

## Esprinet: approvata la relazione semestrale al 30 giugno 2018

### Risultati del primo semestre 2018:

Ricavi netti consolidati: € 1.538,2 milioni (+7% vs € 1.436,8 milioni del primo semestre 2017)

Margine commerciale lordo: € 77,0 milioni (-4% vs € 79,8 milioni)

Utile operativo (EBIT): € 10,9 milioni (+11% vs € 9,8 milioni)

Utile netto: € 6,2 milioni (-1% vs € 6,3 milioni)

Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2018 negativa per € 24,6 milioni  
(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017 positiva per € 123,1 milioni e vs negativa per € 143,2 milioni al 30 giugno 2017)

### Risultati del secondo trimestre 2018:

Ricavi netti consolidati: € 756,9 milioni (+9% vs € 691,4 milioni del secondo trimestre 2017)

Margine commerciale lordo: € 38,0 milioni (-6% vs € 40,2 milioni)

Utile operativo (EBIT): € 5,6 milioni (+10% vs € 5,1 milioni)

Utile netto: € 2,8 milioni (-20% vs € 3,5 milioni)

Vimercate (Monza Brianza), 11 settembre 2018 - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), riunitosi oggi sotto la presidenza di Maurizio Rota, ha esaminato ed approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, redatta in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

#### A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 30 giugno 2018 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
<b>Ricavi</b>	<b>1.538.159</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.436.842</b>	<b>100,00%</b>	<b>101.317</b>	<b>7%</b>
Costo del venduto	(1.461.207)	-95,00%	(1.357.083)	-94,45%	(104.124)	8%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>76.952</b>	<b>5,00%</b>	<b>79.759</b>	<b>5,55%</b>	<b>(2.807)</b>	<b>-4%</b>
Costi di marketing e vendita	(26.804)	-1,74%	(28.485)	-1,98%	1.681	-6%
Costi generali e amministrativi	(39.211)	-2,55%	(41.444)	-2,88%	2.233	-5%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>10.937</b>	<b>0,71%</b>	<b>9.830</b>	<b>0,68%</b>	<b>1.107</b>	<b>11%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(2.403)	-0,16%	(1.867)	-0,13%	(536)	29%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	(16)	0,00%	16	-100%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>8.534</b>	<b>0,55%</b>	<b>7.947</b>	<b>0,55%</b>	<b>587</b>	<b>7%</b>
Imposte	(2.343)	-0,15%	(1.680)	-0,12%	(663)	39%
<b>Utile netto</b>	<b>6.191</b>	<b>0,40%</b>	<b>6.267</b>	<b>0,44%</b>	<b>(76)</b>	<b>-1%</b>
Utile netto per azione (euro)	0,12		0,12		0,00	0%

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
<b>Ricavi</b>	<b>756.885</b>	<b>100,00%</b>	<b>691.428</b>	<b>100,00%</b>	<b>65.457</b>	<b>9%</b>
Costo del venduto	(718.885)	-94,98%	(651.204)	-94,18%	(67.681)	10%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>38.000</b>	<b>5,02%</b>	<b>40.224</b>	<b>5,82%</b>	<b>(2.224)</b>	<b>-6%</b>
Costi di marketing e vendita	(13.414)	-1,77%	(14.109)	-2,04%	695	-5%
Costi generali e amministrativi	(19.000)	-2,51%	(21.037)	-3,04%	2.037	-10%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.586</b>	<b>0,74%</b>	<b>5.078</b>	<b>0,73%</b>	<b>508</b>	<b>10%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(1.695)	-0,22%	(879)	-0,13%	(816)	93%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	(14)	0,00%	14	-100%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>3.891</b>	<b>0,51%</b>	<b>4.185</b>	<b>0,61%</b>	<b>(294)</b>	<b>-7%</b>
Imposte	(1.113)	-0,15%	(711)	-0,10%	(402)	57%
<b>Utile netto</b>	<b>2.778</b>	<b>0,37%</b>	<b>3.474</b>	<b>0,50%</b>	<b>(696)</b>	<b>-20%</b>
Utile netto per azione (euro)	0,05		0,07		(0,02)	-29%

- I **Ricavi netti consolidati** ammontano a € 1.538,2 milioni e presentano un aumento del +7% (€ 101,3 milioni) rispetto a € 1.436,8 milioni realizzati nel primo semestre 2017. Nel secondo trimestre si è osservato un aumento del +9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da € 691,4 milioni a € 756,9 milioni);
- Il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 77,0 milioni ed evidenzia una riduzione pari a -4% (€ -2,8 milioni) rispetto al corrispondente periodo del 2017 per effetto di una contrazione della marginalità percentuale realizzata. Nel secondo trimestre il Margine commerciale lordo, pari a € 38,0 milioni, è diminuito del -6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- L'**Utile operativo (EBIT)** nel primo semestre 2018, pari a € 10,9 milioni, mostra un incremento del + 11% rispetto al primo semestre 2017 (€ 9,8 milioni), con un'incidenza sui ricavi aumentata a 0,71% da 0,68%, per effetto prevalentemente di un miglioramento dell'incidenza dei costi operativi (-4,29% nel 2018 rispetto a -4,87% nel 2017). Il secondo trimestre mostra un EBIT consolidato di € 5,6 milioni, in crescita 10% (€ 0,5 milioni) rispetto al secondo trimestre 2017, con un incidenza sui ricavi aumentata da 0,73% a 0,74%;
- L'**Utile prima delle imposte consolidato**, pari a € 8,5 milioni ed in crescita del + 7% rispetto al primo semestre 2017, evidenzia una variazione positiva inferiore rispetto a quella rilevata a livello di EBIT, per effetto di maggiori oneri finanziari ed in particolare del differenziale negativo della gestione cambi essendo invece migliorato il saldo degli interessi passivi netti bancari. Nel solo secondo trimestre l'utile ante imposte mostra un andamento in controtendenza, con un peggioramento pari al -7% (€ -0,3 milioni) in quanto la gestione cambi ha visto una concentrazione di differenze negative nel bimestre aprile-maggio in corrispondenza del significativo calo delle quotazioni dell'euro rispetto al dollaro statunitense.
- L'**Utile netto consolidato** è pari a € 6,2 milioni, in riduzione del -1% (€ -0,1 milioni) rispetto al primo semestre 2017. Nel solo secondo trimestre 2018 l'utile netto consolidato si è attestato a € 2,8 milioni contro € 3,5 milioni del corrispondente periodo del 2017 (-20%);
- L'**Utile netto per azione ordinaria** al 30 giugno 2018, pari a 0,12 euro, si presenta in linea rispetto al valore del primo semestre 2017. Nel secondo trimestre l'utile netto per azione ordinaria è pari a 0,05 euro rispetto a 0,07 euro del corrispondente trimestre 2017 (-29%).

(euro/000)	30/06/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	118.721	32,81%	122.403	56,90%	(3.682)	-3%
Capitale circolante commerciale netto	269.296	74,42%	104.175	48,42%	165.121	159%
Altre attività/passività correnti	(11.676)	-3,23%	2.958	1,38%	(14.634)	-495%
Altre attività/passività non correnti	(14.472)	-4,00%	(14.406)	-6,70%	(66)	0%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>361.869</b>	<b>100,00%</b>	<b>215.130</b>	<b>100,00%</b>	<b>146.739</b>	<b>68%</b>
Debiti finanziari correnti	49.455	13,67%	155.960	72,50%	(106.505)	-68%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	420	0,12%	663	0,31%	(243)	-37%
Crediti finanziari verso società di factoring	(769)	-0,21%	(1.534)	-0,71%	765	-50%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.309	0,36%	-	0,00%	1.309	N.S.
Crediti finanziari verso altri corrente	(3.622)	-1,00%	(510)	-0,24%	(3.112)	611%
Disponibilità liquide	(123.563)	-34,15%	(296.969)	-138,04%	173.406	-58%
Debiti finanziari correnti netti	(76.770)	-21,21%	(142.390)	-66,19%	65.620	-46%
Debiti finanziari non correnti	102.518	28,33%	19.927	9,26%	82.591	414%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	0,00%	1.311	0,61%	(1.311)	-100%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	241	0,07%	(36)	-0,02%	277	-769%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(1.411)	-0,39%	(1.870)	-0,87%	459	-25%
Debiti finanziari netti (A)	24.578	6,79%	(123.058)	-57,20%	147.636	-120%
Patrimonio netto (B)	337.291	93,21%	338.188	157,20%	(897)	0%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>361.869</b>	<b>100,00%</b>	<b>215.130</b>	<b>100,00%</b>	<b>146.739</b>	<b>68%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 giugno 2018 è pari a € 269,3 milioni a fronte di € 104,2 milioni al 31 dicembre 2017;
- La **Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 30 giugno 2018, negativa per € 24,6 milioni, si confronta con un surplus di liquidità pari a € 123,1 milioni al 31 dicembre 2017. Il peggioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo principalmente si riconnette all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 30 giugno 2018 che risulta influenzato sia da fattori tecnici, in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante, sia dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali nonché dall'operazione di cartolarizzazione degli stessi.

Posto che i citati programmi di factoring e cartolarizzazione definiscono il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39.

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma altrettanto dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna - , l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 30 giugno 2018 è quantificabile in ca. € 302 milioni (ca. € 424 milioni al 31 dicembre 2017);

- Il **Patrimonio netto consolidato** al 30 giugno 2018 ammonta a € 337,3 milioni, in riduzione di € -0,9 milioni rispetto a € 338,2 milioni al 31 dicembre 2017.

## ***B) Principali risultati per area geografica***

### ***B.1) Sottogruppo Italia***

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley, EDSlan, Mosaico, Nilox Deutschland e Gruppo Celly) al 30 giugno 2018 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
Ricavi verso terzi	1.007.641		930.415		77.226	8%
Ricavi infragruppo	26.133		23.771		2.362	10%
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.033.774</b>		<b>954.186</b>		<b>79.588</b>	<b>8%</b>
Costo del venduto	(977.026)	-94,51%	(894.763)	-86,55%	(82.263)	9%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>56.748</b>	<b>5,49%</b>	<b>59.423</b>	<b>6,23%</b>	<b>(2.675)</b>	<b>-5%</b>
Costi di marketing e vendita	(20.873)	-2,02%	(22.750)	-2,38%	1.877	-8%
Costi generali e amministrativi	(29.470)	-2,85%	(30.522)	-3,20%	1.052	-3%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>6.405</b>	<b>0,62%</b>	<b>6.151</b>	<b>0,64%</b>	<b>254</b>	<b>4%</b>

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
Ricavi verso terzi	484.578		436.020		48.558	11%
Ricavi infragruppo	13.667		11.306		2.361	21%
<b>Ricavi totali</b>	<b>498.245</b>		<b>447.326</b>		<b>50.919</b>	<b>11%</b>
Costo del venduto	(470.228)	-94,38%	(417.581)	-93,35%	(52.647)	13%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>28.017</b>	<b>5,62%</b>	<b>29.745</b>	<b>6,65%</b>	<b>(1.728)</b>	<b>-6%</b>
Costi di marketing e vendita	(10.503)	-2,11%	(11.099)	-2,48%	596	-5%
Costi generali e amministrativi	(14.136)	-2,84%	(15.508)	-3,47%	1.372	-9%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>3.378</b>	<b>0,68%</b>	<b>3.138</b>	<b>0,70%</b>	<b>240</b>	<b>8%</b>

- I **Ricavi totali** ammontano a € 1.033,8 milioni evidenziando un aumento del + 8% rispetto a € 954,2 milioni realizzati nel primo semestre 2017. Nel solo secondo trimestre 2018 in termini di variazione percentuale i ricavi mostrano un incremento del + 11% rispetto al secondo trimestre 2017;
- Il **Margine commerciale lordo**, pari a € 56,8 milioni, mostra una flessione -5% rispetto a € 59,4 milioni del primo semestre 2017, con un margine percentuale ridottosi al 5,49% dal 6,23%. Nel solo secondo trimestre 2018 il Margine commerciale lordo, pari a € 28,0 milioni, risulta in diminuzione del -6% rispetto al secondo trimestre 2017;
- L'**Utile operativo (EBIT)** è pari a € 6,4 milioni, con un'incidenza sui ricavi pressoché stabile, cresce del +4% rispetto al medesimo periodo del 2017 in quanto beneficia del contenimento costi operativi (€ -2,9 milioni). L'EBIT del solo secondo trimestre 2018 ha evidenza un miglioramento del +8% attestandosi a € 3,4 milioni rispetto a € 3,1 milioni del 2017 e con un'incidenza sui ricavi dello 0,68% rispetto all'0,70% dell'analogo periodo del 2017;

(euro/000)	30/06/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	113.487	38,30%	117.075	64,89%	(3.588)	-3%
Capitale circolante commerciale netto	188.805	63,72%	55.494	30,76%	133.311	240%
Altre attività/passività correnti	3.659	1,23%	17.699	9,81%	(14.040)	-79%
Altre attività/passività non correnti	(9.643)	-3,25%	(9.857)	-5,46%	214	-2%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>296.308</b>	<b>100,00%</b>	<b>180.411</b>	<b>100,00%</b>	<b>115.897</b>	<b>64%</b>
Debiti finanziari correnti	45.745	15,44%	150.364	83,35%	(104.619)	-70%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	419	0,14%	644	0,36%	(225)	-35%
Crediti finanziari verso società di factoring	(769)	-0,26%	(1.534)	-0,85%	765	-50%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(102.500)	-34,59%	(112.500)	-62,36%	10.000	-9%
Crediti finanziari verso altri	(3.622)	-1,22%	(510)	-0,28%	(3.112)	611%
Disponibilità liquide	(52.129)	-17,59%	(184.912)	-102,49%	132.783	-72%
Debiti finanziari correnti netti	(111.547)	-37,65%	(148.448)	-82,28%	36.901	-25%
Debiti finanziari non correnti	101.633	34,30%	18.163	10,07%	83.470	460%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	0,00%	1.311	0,73%	(1.311)	-100%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	253	0,09%	-	0,00%	253	N.S.
Crediti finanziari verso altri	(1.411)	-0,48%	(1.870)	-1,04%	459	-25%
Debiti finanziari netti (A)	(11.072)	-3,74%	(130.844)	-72,53%	119.772	-92%
Patrimonio netto (B)	307.380	103,74%	311.255	172,53%	(3.875)	-1%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>296.308</b>	<b>100,00%</b>	<b>180.411</b>	<b>100,00%</b>	<b>115.897</b>	<b>64%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 giugno 2018 risulta pari a € 188,8 milioni, a fronte di € 55,5 milioni al 31 dicembre 2017;
- La **Posizione finanziaria netta** puntuale al 30 giugno 2018, positiva per € 11,1 milioni, si confronta con un surplus di liquidità di € 130,8 milioni al 31 dicembre 2017. L'effetto al 30 giugno 2018 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a € 159 milioni (ca. € 184 milioni al 31 dicembre 2017).

## B.2) Sottogruppo Iberica

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Tape, Vinzeo Technologies e V-Valley Iberian) al 30 giugno 2018 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° sem. 2018	%	1° sem. 2017	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	530.519		506.427		24.092	5%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>530.519</b>		<b>506.427</b>		<b>24.092</b>	<b>5%</b>
Costo del venduto	(510.401)	-96,21%	(486.080)	-95,98%	(24.321)	5%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>20.118</b>	<b>3,79%</b>	<b>20.347</b>	<b>4,02%</b>	<b>(229)</b>	<b>-1%</b>
Costi di marketing e vendita	(5.931)	-1,12%	(5.690)	-1,12%	(241)	4%
Costi generali e amministrativi	(9.753)	-1,84%	(10.974)	-2,17%	1.221	-11%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>4.434</b>	<b>0,84%</b>	<b>3.683</b>	<b>0,73%</b>	<b>751</b>	<b>20%</b>

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
Ricavi verso terzi	272.308		255.408		16.900	7%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>272.308</b>		<b>255.408</b>		<b>16.900</b>	<b>7%</b>
Costo del venduto	(262.343)	-96,34%	(244.928)	-95,90%	(17.415)	7%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>9.965</b>	<b>3,66%</b>	<b>10.480</b>	<b>4,10%</b>	<b>(515)</b>	<b>-5%</b>
Costi di marketing e vendita	(2.910)	-1,07%	(2.976)	-1,17%	66	-2%
Costi generali e amministrativi	(4.873)	-1,79%	(5.565)	-2,18%	692	-12%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>2.182</b>	<b>0,80%</b>	<b>1.939</b>	<b>0,76%</b>	<b>243</b>	<b>13%</b>

- I **Ricavi totali** ammontano a € 530,5 milioni, evidenziando un aumento del +5% rispetto a € 506,4 milioni rilevati nel primo semestre 2017. Nel solo secondo trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del +7% (pari a € 16,9 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.
- Il **Margine commerciale lordo** al 30 giugno 2018 ammonta a € 20,1 milioni, (€-1% rispetto al primo semestre 2017) e con una incidenza sui ricavi ridottasi dal 4,02% al 3,79%. Nel solo secondo trimestre il Margine commerciale lordo è diminuito del -5% rispetto al secondo trimestre dell'esercizio precedente, con una incidenza sui ricavi che diminuisce dal 4,10% al 3,66%;
- L'**Utile operativo (EBIT)** pari a € 4,4 milioni, migliora di € 0,8 milioni rispetto al valore registrato nel primo semestre 2017, con un'incidenza sui ricavi che cresce a 0,84% da 0,73%. Nel secondo trimestre 2018 l'Utile operativo (EBIT) ammonta a € 2,2 milioni rispetto a € 1,9 milioni del secondo trimestre 2017 con una redditività percentuale che cresce da 0,76% a 0,80%.

(euro/000)	30/06/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	79.781	56,72%	80.051	72,87%	(270)	0%
Capitale circolante commerciale netto	80.813	57,45%	49.102	44,69%	31.711	65%
Altre attività/passività correnti	(15.098)	-10,73%	(14.742)	-13,42%	(356)	2%
Altre attività/passività non correnti	(4.829)	-3,43%	(4.549)	-4,14%	(280)	6%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>140.667</b>	<b>100,00%</b>	<b>109.862</b>	<b>100,00%</b>	<b>30.805</b>	<b>28%</b>
Debiti finanziari correnti	3.710	2,64%	5.596	5,09%	(1.886)	-34%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	1	0,00%	19	0,02%	(18)	-95%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	102.738	73,04%	112.500	102,40%	(9.762)	-9%
Disponibilità liquide	(71.434)	-50,78%	(112.057)	-102,00%	40.623	-36%
Debiti finanziari correnti netti	35.015	24,89%	6.058	5,51%	28.957	478%
Debiti finanziari non correnti	885	0,63%	1.764	1,61%	(879)	-50%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	(12)	-0,01%	(36)	-0,03%	24	-67%
Debiti finanziari netti (A)	35.888	25,51%	7.786	7,09%	28.102	361%
Patrimonio netto (B)	104.779	74,49%	102.076	92,91%	2.703	3%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>140.667</b>	<b>100,00%</b>	<b>109.862</b>	<b>100,00%</b>	<b>30.805</b>	<b>28%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 giugno 2018 è pari a € 80,8 milioni a fronte di € 49,1 milioni al 31 dicembre 2017;
- La **Posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2018, negativa per € 35,9 milioni, si confronta con una posizione finanziaria netta negativa di € 7,8 milioni al 31 dicembre 2017. L'effetto dei programmi di cessione "pro-

soluto” o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. € 143 milioni (ca. € 240 milioni al 31 dicembre 2017).

### C) Conto economico per società

Si riporta di seguito lo schema di conto economico separato con evidenza dei contributi apportati dalle singole società del Gruppo in quanto significativi<sup>1</sup>:

(euro/000)	6 mesi 2018													Elisioni e altro	Gruppo
	Italia						Penisola Iberica								
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Mosaico	Celly*	EDSIan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro	Totale			
Ricavi verso terzi	982.660	9.556	10.677	4.748	-	1.007.641	291.164	12.885	4.374	222.095	-	530.519	-	1.538.159	
Ricavi fra settori	26.233	2.193	1.560	8.093	(11.946)	26.133	9.200	-	82	1.358	(10.641)	-	(26.133)	-	
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.008.893</b>	<b>11.749</b>	<b>12.237</b>	<b>12.841</b>	<b>(11.946)</b>	<b>1.033.774</b>	<b>300.364</b>	<b>12.885</b>	<b>4.456</b>	<b>223.453</b>	<b>(10.641)</b>	<b>530.519</b>	<b>(26.133)</b>	<b>1.538.159</b>	
Costo del venduto	(959.621)	(10.778)	(6.733)	(11.851)	11.957	(977.026)	(289.325)	(12.570)	(4.026)	(215.119)	10.639	(510.401)	26.220	(1.461.207)	
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>49.272</b>	<b>971</b>	<b>5.504</b>	<b>990</b>	<b>11</b>	<b>56.748</b>	<b>11.039</b>	<b>315</b>	<b>430</b>	<b>8.334</b>	<b>(2)</b>	<b>20.118</b>	<b>87</b>	<b>76.952</b>	
Margine commerciale lordo %	4,88%	8,26%	44,98%	7,71%	-0,09%	5,49%	3,68%	2,44%	9,65%	3,73%		3,79%		5,00%	
Costi marketing e vendita	(16.500)	(420)	(3.654)	(303)	4	(20.873)	(2.829)	(183)	(708)	(2.236)	26	(5.931)	-	(26.804)	
Costi generali e amministrativi	(27.715)	(126)	(1.461)	(166)	(2)	(29.470)	(6.271)	(358)	(165)	(2.935)	(25)	(9.753)	12	(39.211)	
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.057</b>	<b>425</b>	<b>389</b>	<b>521</b>	<b>13</b>	<b>6.405</b>	<b>1.939</b>	<b>(226)</b>	<b>(443)</b>	<b>3.163</b>	<b>(1)</b>	<b>4.434</b>	<b>99</b>	<b>10.937</b>	
EBIT %	0,50%	3,62%	3,18%	4,06%	-0,11%	0,62%	0,65%	-1,75%	-9,94%	1,42%		0,84%		0,71%	
(Oneri) proventi finanziari														(2.403)	
(Oneri) proventi da altri invest.														-	
<b>Utile prima delle imposte</b>														<b>8.534</b>	
Imposte														(2.343)	
<b>Utile netto</b>														<b>6.191</b>	
- di cui pertinenza di terzi														65	
- di cui pertinenza Gruppo														6.226	

(euro/000)	6 mesi 2017													Elisioni e altro	Gruppo
	Italia						Penisola Iberica								
	E.Spa + V-Valley	Mosaico	Celly*	EDSIan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro	Totale			
Ricavi verso terzi	866.154	23.500	12.483	28.278	-	930.415	281.200	12.840	3.687	208.700	-	506.427	-	1.436.842	
Ricavi fra settori	32.406	839	338	860	(10.672)	23.771	9.247	10	-	1.681	(10.939)	-	(23.771)	-	
<b>Ricavi totali</b>	<b>898.560</b>	<b>24.339</b>	<b>12.821</b>	<b>29.138</b>	<b>(10.672)</b>	<b>954.186</b>	<b>290.447</b>	<b>12.850</b>	<b>3.687</b>	<b>210.381</b>	<b>(10.939)</b>	<b>506.427</b>	<b>(23.771)</b>	<b>1.436.842</b>	
Costo del venduto	(849.967)	(22.353)	(7.413)	(25.700)	10.670	(894.763)	(278.303)	(12.516)	(3.313)	(202.886)	10.939	(486.080)	23.760	(1.357.083)	
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>48.593</b>	<b>1.986</b>	<b>5.408</b>	<b>3.438</b>	<b>(2)</b>	<b>59.423</b>	<b>12.144</b>	<b>334</b>	<b>374</b>	<b>7.495</b>	<b>-</b>	<b>20.347</b>	<b>(11)</b>	<b>79.759</b>	
Margine commerciale lordo %	5,41%	8,16%	42,18%	11,80%	0,02%	6,23%	4,18%	2,60%	10,14%	3,56%		4,02%		5,55%	
Costi marketing e vendita	(15.123)	(671)	(4.631)	(2.331)	6	(22.750)	(3.211)	(170)	(524)	(1.786)	2	(5.690)	(45)	(28.485)	
Costi generali e amministrativi	(26.470)	(439)	(1.588)	(2.027)	2	(30.522)	(6.895)	(298)	(145)	(3.635)	(2)	(10.974)	52	(41.444)	
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>7.000</b>	<b>876</b>	<b>(811)</b>	<b>(920)</b>	<b>6</b>	<b>6.151</b>	<b>2.038</b>	<b>(134)</b>	<b>(295)</b>	<b>2.074</b>	<b>-</b>	<b>3.683</b>	<b>(4)</b>	<b>9.830</b>	
EBIT %	0,78%	3,60%	-6,33%	-3,16%	-0,06%	0,64%	0,70%	-1,04%	-8,00%	0,99%		0,73%		0,68%	
(Oneri) proventi finanziari														(1.867)	
(Oneri) proventi da altri invest.														(16)	
<b>Utile prima delle imposte</b>														<b>7.947</b>	
Imposte														(1.680)	
<b>Utile netto</b>														<b>6.267</b>	
- di cui pertinenza di terzi														(11)	
- di cui pertinenza Gruppo														6.380	

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

### D) Conto economico riclassificato

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

<sup>1</sup> Non vengono espresse separatamente le società V-Valley S.r.l. in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A., Tape S.L.U. e Nilox Deutschland GmbH in quanto non significative.

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2018	%	2018 riclassificato	%		
<b>Ricavi</b>	<b>1.538.159</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.538.159</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>0%</b>
Costo del venduto	(1.461.207)	-95,00%	(1.458.657)	-94,83%	(2.550)	0%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>76.952</b>	<b>5,00%</b>	<b>79.502</b>	<b>5,17%</b>	<b>(2.550)</b>	<b>-3%</b>
Costi di marketing e vendita	(26.804)	-1,74%	(26.804)	-1,74%	-	0%
Costi generali e amministrativi	(39.211)	-2,55%	(39.211)	-2,55%	-	0%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>10.937</b>	<b>0,71%</b>	<b>13.487</b>	<b>0,88%</b>	<b>(2.550)</b>	<b>-19%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(2.403)	-0,16%	(4.953)	-0,32%	2.550	-51%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>8.534</b>	<b>0,55%</b>	<b>8.534</b>	<b>0,55%</b>	-	<b>0%</b>
Imposte	(2.343)	-0,15%	(2.343)	-0,15%	-	0%
<b>Utile netto</b>	<b>6.191</b>	<b>0,40%</b>	<b>6.191</b>	<b>0,40%</b>	-	<b>0%</b>

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2018 riclassificato	%		
<b>Ricavi</b>	<b>756.885</b>	<b>100,00%</b>	<b>756.885</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>0%</b>
Costo del venduto	(718.885)	-94,98%	(717.567)	-94,81%	(1.318)	0%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>38.000</b>	<b>5,02%</b>	<b>39.318</b>	<b>5,19%</b>	<b>(1.318)</b>	<b>-3%</b>
Costi di marketing e vendita	(13.414)	-1,77%	(13.414)	-1,77%	-	0%
Costi generali e amministrativi	(19.000)	-2,51%	(19.000)	-2,51%	-	0%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.586</b>	<b>0,74%</b>	<b>6.904</b>	<b>0,91%</b>	<b>(1.318)</b>	<b>-19%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(1.594)	-0,21%	(2.912)	-0,38%	1.318	-45%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>3.992</b>	<b>0,53%</b>	<b>3.992</b>	<b>0,53%</b>	-	<b>0%</b>
Imposte	(1.141)	-0,15%	(1.141)	-0,15%	-	0%
<b>Utile netto</b>	<b>2.851</b>	<b>0,38%</b>	<b>2.851</b>	<b>0,38%</b>	-	<b>0%</b>

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

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

#### **Sottoscrizione contratti di affitto azienda con le controllate EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l.**

Esprinet S.p.A. ha sottoscritto due differenti contratti di affitto d'azienda, in data 26 gennaio 2018 con EDSlan S.r.l. ed in data 26 marzo 2018 con Mosaico S.r.l., propedeutici alla successiva fusione per incorporazione delle due suddette controllate.

In virtù di tali contratti di affitto Esprinet S.p.A., a far data dal 1° febbraio 2018 e dal 1° aprile 2018 rispettivamente, gestisce quale affittuario le due aziende essendo subentrata in tutti i rapporti giuridici intercorrenti con i clienti ed i fornitori ad eccezione dei crediti e debiti già esistenti alla data di sottoscrizione dei contratti di affitto che, fino alla data della fusione, continueranno ad essere nella titolarità delle controllate.

#### **Ottenimento "waiver" e rinegoziazione covenant sul finanziamento "senior" a 5 anni**

La struttura finanziaria del Gruppo include un finanziamento "senior" a medio-lungo termine concesso ad Esprinet S.p.A. nel febbraio 2017 da un pool di banche e composto da una linea per cassa "amortising" a 5 anni di importo originario pari a € 145,0 milioni ed una linea per cassa "revolving" a 5 anni di importo pari a € 65,0 milioni, entrambe assistite da covenant.

Al 31 dicembre 2017 dei n. 4 covenant previsti ne risultavano rispettati n. 3 mentre il covenant restante risulta violato.

In ragione di ciò, conformemente con i principi contabili vigenti, l'intero importo in essere della linea "amortising" - nonché la passività rappresentativa del "fair value" dei contratti di "IRS-Interest Rate Swap"



stipulati ai fini della copertura del rischio di tasso di interesse sul finanziamento – sono stati iscritti tra i debiti finanziari correnti.

In data 30 aprile 2018 Esprinet S.p.A. ha raggiunto un accordo con il pool di banche finanziatrici per la concessione di un “waiver” rispetto al parametro non rispettato con il quale le banche hanno rinunciato in via preventiva all’esercizio dei diritti ad esse spettanti per effetto della suddetta violazione.

Successivamente, in data 2 maggio 2018 è stato raggiunto un ulteriore accordo volto alla rinegoziazione della struttura stessa dei covenant che ha previsto la determinazione fino al 2021 di valori-soglia più elevati al fine di garantire al Gruppo una maggiore flessibilità nel raggiungimento dei propri obiettivi di sviluppo.

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

In data 4 maggio 2018 si è tenuta, l’Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 e la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,135 per ogni azione ordinaria (corrispondente ad un pay-out ratio del 27%<sup>2</sup>).

Il dividendo è stato messo in pagamento a partire dal 16 maggio 2018, con stacco cedola n. 13 il 14 maggio 2018 e “record date” il 15 maggio 2018.

L’Assemblea ha provveduto alla nomina, per scadenza del mandato, e fino all’approvazione del bilancio dell’esercizio 2020, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione, risulta composto da: Maurizio Rota (Presidente), Alessandro Cattani, Valerio Casari, Marco Monti, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Mario Massari, Renata Maria Ricotti, Cristina Galbusera, Chiara Mauri, Emanuela Prandelli e Ariela Caglio.

Il nuovo Collegio Sindacale risulta composto da Bettina Solimando (Presidente), Patrizia Paleologo Oriundi (sindaco effettivo), Franco Aldo Abbate (sindaco effettivo), Antonella Koenig (sindaco supplente) e Mario Conti (sindaco supplente).

L’Assemblea ha altresì:

- approvato la prima sezione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi del comma 6 art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998;
- autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad eseguire un piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, per 18 mesi dalla data della delibera, di un massimo di 2.620.217 azioni ordinarie (pari al 5% del Capitale Sociale), revocando contestualmente per la parte non utilizzata l’analoga autorizzazione deliberata dall’Assemblea del 4 maggio 2017;
- approvato, nell’ambito delle politiche di remunerazione ed ai sensi dell’art. 114-bis, D.Lgs. n. 58/1998, un Piano di compensi (“Long Term Incentive Plan”) a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, valido per il triennio 2018/2019/2020 ed avente ad oggetto l’attribuzione di diritti di assegnazione gratuita (“Performance Stock Grant”) ai beneficiari, da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione, di massimo n. 1.150.000 azioni della Società;
- autorizzato all’aggiornamento delle condizioni economiche dell’incarico di revisione legale conferito a EY S.p.a. nella misura di (i) euro 32.110 per ciascuno degli esercizi 2017 e 2018 per attività aggiuntive ricorrenti sul bilancio consolidato e (ii) di euro 22.500 nel solo esercizio 2017 per le attività finalizzate alla prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15.

#### **Approvazione progetto di fusione per incorporazione in Esprinet S.p.A. di EDSLan S.r.l. e Mosaico S.r.l..**

In data 14 maggio 2018 è stato approvato il progetto di fusione per incorporazione in Esprinet S.p.A. delle controllate totalitarie EDSLan S.r.l. e Mosaico S.r.l..

La fusione avverrà entro la fine dell’esercizio 2018 con effetti contabili e fiscali retrodatati al 1° gennaio 2018 essendo un’operazione tra società già interamente controllate dalla incorporante.

L’operazione rientra nel processo di massimizzazione delle sinergie derivanti dalle operazioni di acquisizione effettuate nel 2016, tramite le suddette società controllate, delle attività di distribuzione nei mercati del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication relativamente ad EDSLan S.r.l., e dell’ICT Security, Enterprise Software, Virtualizzazione e soluzioni OperSource/Linux relativamente a Mosaico S.r.l..

---

<sup>2</sup> Calcolato sull’utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

### **Attribuzione di azioni ai beneficiari in esecuzione del “Long Term Incentive Plan 2015-2017”**

In data 12 giugno 2018, a seguito dell'avvenuta presentazione ed approvazione, con Assemblea dei soci tenutasi in data 4 maggio 2018, del bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2017 e tenuto conto dell'avvenuto raggiungimento degli obiettivi finanziari previsti negli esercizi 2015-2017, i diritti di assegnazione gratuita delle azioni ordinarie della capogruppo Esprinet S.p.A. relative al “Long Term Incentive Plan” approvato dall'Assemblea dei soci del 30 aprile 2015 sono divenuti esercitabili.

Conseguentemente sono state assegnate, a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, un numero di 535.134 diritti, mediante l'utilizzo di azioni già nella disponibilità della Esprinet S.p.A..

Sul 20% delle azioni attribuite ai beneficiari è stato posto un vincolo di indisponibilità valido per un anno dalla data di assegnazione.

A seguito di tale operazione le azioni proprie in portafoglio scendono ad un numero di 111.755, pari allo 0,21% del capitale.

### **Acquisto di azioni proprie**

In attuazione della delibera dell'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. del 4 maggio 2018, Esprinet S.p.A. tra il 14 ed il 28 giugno 2018 ha complessivamente acquistato n. 224.500 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti allo 0,43% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 3,64 euro per azione al netto delle commissioni.

Per effetto di tali acquisti, dalla data del 30 giugno 2018 Esprinet S.p.A. detiene n. 336.255 azioni proprie, pari allo 0,64% del capitale sociale.

### **Assegnazione nuovo “Long Term Incentive Plan” 2018-2020**

In data 25 giugno 2018, in esecuzione della delibera dell'Assemblea dei Soci del 4 maggio 2018 relativa ad un Piano di compensi (“Long Term Incentive Plan”) a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. e di dirigenti delle Società del Gruppo Esprinet, si è proceduto all'assegnazione gratuita di n. 1.150.000 diritti (pari al numero di diritti deliberato dall'Assemblea).

Le condizioni per l'esercizio attengono al raggiungimento di obiettivi economico-finanziari per il Gruppo nel triennio 2018-20 nonché alla permanenza del beneficiario presso il Gruppo fino alla data di presentazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2020.

### **Evoluzione dei contenziosi fiscali**

Esprinet S.p.A. ha in essere alcuni contenziosi avverso le richieste di versamento di imposte indirette avanzate nei confronti della Società, dal valore complessivo di € 5,9 milioni oltre sanzioni e interessi, in relazione ad operazioni poste in essere negli anni dal 2010 al 2012. Vengono contestate operazioni di cessione effettuate senza applicazione dell'imposta sul valore aggiunto (IVA) a seguito della presentazione da parte dei clienti di dichiarazioni di intento che, successive verifiche fiscali, hanno riscontrato i clienti non avrebbero potuto rilasciare non possedendo i requisiti per essere considerati esportatori abituali.

I principali eventi verificatisi dal 1° gennaio 2018 alla data della presente relazione sono i seguenti:

- in data 10 gennaio 2018 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale una sentenza sfavorevole di primo grado relativa all'anno 2011 in relazione al cui procedimento risultano versati acconti per € 1,9 milioni di cui € 1,5 milioni versati in data 23 febbraio 2018;
- in data 23 marzo 2018 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Regionale una sentenza favorevole in appello relativa all'anno 2010 in relazione al cui procedimento risultano versati acconti, già al 31 dicembre 2017, per € 4,5 milioni;
- in data 18 maggio 2018 in Commissione Tributaria Provinciale si è tenuta la discussione sul merito relativamente all'anno 2012, sono stati richiesti alla Società altri documenti ed è stata fissata l'udienza per il giorno 21 settembre 2018;

Alcune società italiane controllate da Esprinet S.p.A. hanno in essere con l’Agenzia delle Entrate dei contenziosi, giudiziari ed extragiudiziari, in relazione all’ammontare dell’imposta di registro dovuta su alcune operazioni straordinarie poste in essere negli anni precedenti:

I principali eventi verificatisi dal 1° gennaio 2018 alla data della presente relazione sono i seguenti:

- in data 12 gennaio 2018 Celly S.p.A., in sostituzione della controparte fallita nel frattempo, ha pagato 4mila euro di maggior imposta di registro contestata sull’atto di cessione del 2015 del ramo d’azienda Rosso Garibaldi;
- in data 15 maggio 2018 Mosaico S.r.l. ha presentato ricorso avverso l’avviso di rettifica e liquidazione di una maggior imposta di registro, per € 48mila, sull’atto di acquisto del 2016 di un ramo d’azienda da ITWAY S.p.A.;
- in data 19 giugno 2018 si è tenuta in Commissione Tributaria Provinciale la discussione nel merito relativa all’avviso di rettifica e liquidazione di una maggior imposta di registro, per € 182mila, sull’atto di acquisto del 2016 di un ramo d’azienda da EDSLan S.p.A. (ora I-Trading S.r.l.).

In data 25 maggio 2018 si sono chiusi mediante conciliazione giudiziaria gli avvisi di accertamento relativi ad imposte dirette ed indirette emessi nei confronti di V-Valley S.r.l. relativi al periodo di imposta 2011 e dall’ammontare di € 74mila oltre sanzioni e interessi.

In tutti i vari procedimenti il Gruppo, con il supporto dei propri consulenti, sta effettuando le valutazioni su come procedere o ha presentato ricorso o è in attesa della sentenza.

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

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

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

In prosecuzione del programma di acquisto di azioni proprie deliberato dell’Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. del 4 maggio 2018, la Società tra il 1° luglio 2018 ed il 2 agosto 2012 ha complessivamente acquistato n. 635.500 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti all’ 1,21% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 3,85 euro per azione al netto delle commissioni.

Per effetto di tali acquisti alla data della presente relazione Esprinet S.p.A. detiene complessivamente n. 971.755 azioni proprie, pari all’ 1,85% del capitale sociale.

##### **Rinnovo contratto di cartolarizzazione di un portafoglio di crediti commerciali per un importo massimo pari a € 100,0 milioni**

In data 18 luglio 2018 Esprinet S.p.A. e la controllata totalitaria V-Valley S.r.l. hanno rinnovato in qualità di originator l’operazione di cartolarizzazione di crediti commerciali avviata nel luglio del 2015.

L’operazione è stata strutturata da UniCredit Bank AG in qualità di Arranger e prevede la cessione rotativa pro-soluto di crediti commerciali per un ulteriore triennio alla società veicolo Vatec S.r.l. appositamente costituita ai sensi della Legge n. 130/1999.

L’importo del programma è stato aumentato a € 100,0 milioni rispetto agli originari € 80,0 milioni.

Gli acquisti dei crediti sono finanziati attraverso l’emissione di diverse classi di titoli: classe A (senior), sottoscritta da un conduit del Gruppo UniCredit, classe B (mezzanine) e classe C (junior) sottoscritte da investitori specializzati.

L’operazione va ad integrare il finanziamento “senior” chirografario di € 181,0 milioni scadente nel febbraio 2022 - di cui € 116,0 milioni di linea di cassa “amortising” e € 65,0 milioni di linea “revolving” - la cui struttura di covenant è stata rivista nel maggio di quest’anno mediante la fissazione di valori-soglia più elevati, garantendo al Gruppo di allungare sensibilmente la durata media del proprio indebitamento finanziario.

## **Cessazione e cancellazione della controllata in liquidazione Celly Swiss SAGL**

In data 16 luglio 2018 l'ufficio preposto del Registro del commercio del Cantone Ticino, ha comunicato la cessazione e la cancellazione della società Celly Swiss SAGL controllata in via totalitaria da Celly S.p.A. e già in liquidazione al 30 giugno 2018.

## **Evoluzione dei contenziosi fiscali**

In data 31 luglio 2018 Esprinet S.p.A. ha ricevuto la notifica di un avviso di accertamento relativo al versamento di imposte indirette per 66mila euro oltre sanzioni e interessi, in relazione a cessioni poste in essere nel 2013 senza applicazione dell'imposta sul valore aggiunto (IVA) a seguito della presentazione da parte di un cliente di una dichiarazione di intento che, successive verifiche fiscali, hanno riscontrato il cliente non avrebbe potuto rilasciare non possedendo i requisiti per essere considerato esportatore abituale. La Società predisporrà ricorso contro l'avviso di accertamento.

In data 20 luglio 2018 la Commissione Tributaria Regionale ha accolto l'Appello dell'Agenzia delle Entrate avverso la sentenza di primo grado emessa a favore di Monclick S.r.l. in relazione al periodo di imposta 2012 (anno durante il quale la società era ancora parte del Gruppo Esprinet) relativa ad imposte dirette contestate per un ammontare pari a € 82mila oltre sanzioni e interessi.

La Società, con il supporto dei propri consulenti, sta effettuando le valutazioni su come procedere.

In data 4 settembre 2018 l'Agenzia delle Entrate ha formulato una proposta di mediazione in relazione a € 48mila di maggiore imposta di registro contestata da quest'ultima sull'acquisto di ramo d'azienda da ITWAY S.p.A. effettuato nel 2016 da Mosaico S.r.l.. La proposta è attualmente al vaglio delle società.

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

Nel primo semestre 2018 il mercato della distribuzione IT è cresciuto in Italia di oltre l'8% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (Fonte: elaborazione società su dati Context)<sup>3</sup>

Il segmento dei PC (Desktop e Notebook) è l'unica linea di prodotto che ha mostrato un leggero tasso di discesa (+2%). Il segmento del "printing" (stampanti e consumabili) è cresciuto del +3% e tutti gli altri segmenti sono cresciuti high-single digit con una punta del +31% per il segmento telefonia che si è dimostrato una volta di più forte motore di crescita per l'intero settore distributivo.

In questo contesto il Gruppo Esprinet ha mantenuto la sua quota di mercato grazie ad una performance particolarmente brillante nel segmento dei prodotti per "datacenter", del printing e dei PC. Buona la crescita nel segmento telefonia con crescita in doppia cifra sebbene inferiore a quella complessiva del mercato.

La crescita del mercato italiano è stata alimentata in modo più marcato dal segmento di clientela "retail", cresciuto di oltre il +10% mentre il segmento della clientela professionale è cresciuto di circa il +7%.

Il Gruppo Esprinet in Italia ha avuto performance di crescita equivalenti nei due segmenti.

Il mercato distributivo spagnolo è cresciuto complessivamente del +7% ed il Gruppo Esprinet, con una crescita del +4%, ha perso quota di mercato.

La principale categoria merceologica ad alimentare la crescita è stata la telefonia che ha fatto segnare un +32%

In flessione del -3% si è rivelato il segmento dei PC mentre hanno segnato crescite "mid-single digit" le altre linee di prodotto con un valore del +3% circa per il printing.

Il Gruppo Esprinet è decresciuto di quasi il 9% sui PC ed è cresciuto del +31% sulla telefonia.

La crescita del segmento di clientela professionale è stata del +3% ed il Gruppo Esprinet ha mantenuto la sua quota di mercato con crescite allineate.

Molto più vivace la performance della clientela "retail" cresciuta del +14% con il Gruppo Esprinet che anche nel secondo trimestre ha preferito rinunciare a volumi di vendita poco profittevoli nel segmento mettendo a segno una crescita del solo 2%.

---

<sup>3</sup> La segmentazione tra clientela "professionale/business" e "consumer/retail" richiamata in questa sezione è quella utilizzata da Context e, in quanto tale, non risulta perfettamente omogenea rispetto alla segmentazione utilizzata internamente dal Gruppo.

Sui mercati di riferimento del Gruppo nel corso del semestre appena concluso si è osservato una persistente forte pressione sulle marginalità di prodotto dovute ai fenomeni di accentuata competizione in apparente lenta attenuazione.

Tutte le principali linee di prodotto hanno subito una riduzione della marginalità lorda di prodotto da 30 a 40 bps con l'eccezione delle linee di prodotto «a valore» o per datacenter che hanno mantenuto sostanzialmente stabile la marginalità percentuale.

Nel corso del secondo trimestre si sono dispiegate in modo completo le sinergie di costo ricercate con il piano di razionalizzazione messo in atto nel corso del 2017.

La riduzione delle SG&A è la risultante di una discesa del 5% del costo del personale, del 6% dei costi di locazione degli spazi oltre che di un sensibile contenimento delle spese promozionali e di marketing.

Sul fronte della gestione del capitale circolante commerciale netto si osserva una significativa riduzione del livello di stock in sostanziale costanza nelle condizioni di incasso e pagamento di clienti e fornitori.

Nel corso dei mesi di luglio e agosto il Gruppo ha visto una forte accelerazione dei ricavi che fa ipotizzare la riconquista di quote di mercato soprattutto sul segmento della clientela "retail" in Spagna.

Le dinamiche di razionalizzazione dei livelli delle scorte continuano ad essere positive e non si scontrano con particolari criticità sul fronte della domanda da parte della clientela.

Si prevedono nelle prossime settimane importanti lanci di prodotto nel segmento consumer che dovrebbero alimentare il mercato soprattutto della telefonia.

Non si evidenziano particolari scostamenti rispetto ai piani sul fronte della gestione dei costi di struttura mentre permane la pressione sui margini di prodotto anche se apparentemente in fase di stabilizzazione.

Alla luce di quanto sopra e delle previsioni per l'intero esercizio, in assenza di eventi negativi al momento non prevedibili, il Gruppo si attende di conseguire un risultato di EBIT allineato alla parte bassa del range 39/41 milioni di euro precedentemente comunicato pur in presenza di marginalità lorde di prodotto percentualmente inferiori di quelle previste a budget.

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

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

*Allegati: sintesi dei risultati economico-finanziari consolidati per semestre chiuso al 30 giugno 2018.*

Per informazioni:

**Michele Bertacco**

Esprinet S.p.A. – IR and Communications Director

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

**Esprinet (Borsa Italiana: PRT)**, è la holding di un Gruppo attivo nella distribuzione “business-to-business” di tecnologia al vertice del mercato in Italia e Spagna. Il fatturato consolidato 2017, pari a € 3,2 miliardi, posiziona Esprinet tra i primi 50 gruppi industriali Italiani e tra i primi 10 distributori mondiali. Grazie ad un modello di business basato sulla coesistenza di differenti canali di vendita modellati sulle caratteristiche specifiche di 36.000 rivenditori clienti, Esprinet commercializza circa 700 marchi e oltre 57.000 prodotti disponibili nei 130.000 mq di magazzini gestiti. Tramite la divisione V-Valley, Esprinet distribuisce prodotti, servizi e soluzioni informatiche complesse. Le attività del Gruppo si estendono anche al territorio portoghese e alla produzione e vendita dei marchi propri “Celly” (accessori per smartphone) e “Nilox” (tecnologia outdoor).

## Dati economico-finanziari di sintesi consolidati

(euro/000)	6 mesi						2° trimestre						
	note	2018	%	2017 *	note	%	% var. 18/17	2018	%	2017 *	note	%	% var. 18/17
<b><u>Dati economici</u></b>													
Ricavi		1.538.159	100,0%	1.436.842		100,0%	7%	756.885	100,0%	691.428		100,0%	9%
Margine commerciale lordo		76.952	5,0%	79.759		5,6%	-4%	38.000	5,0%	40.224		5,8%	-6%
EBITDA	(1)	13.351	0,9%	12.335	(1)	0,9%	8%	6.780	0,9%	6.417		0,9%	6%
Utile operativo (EBIT)		10.937	0,7%	9.830		0,7%	11%	5.586	0,7%	5.078		0,7%	10%
Utile prima delle imposte		8.534	0,6%	7.947		0,6%	7%	3.891	0,5%	4.185		0,6%	-7%
Utile netto		6.191	0,4%	6.267		0,4%	-1%	2.778	0,4%	3.474		0,5%	-20%
<b><u>Dati patrimoniali e finanziari</u></b>													
Cash flow	(2)	8.519		8.554	(2)								
Investimenti lordi		1.272		2.127									
Capitale d'esercizio netto	(3)	257.620		107.133	(3)								
Capitale circolante comm. netto	(4)	269.296		104.175	(4)								
Capitale immobilizzato	(5)	118.721		122.403	(5)								
Capitale investito netto	(6)	361.869		215.128	(6)								
Patrimonio netto		337.291		338.188									
Patrimonio netto tangibile	(7)	245.823		246.522	(7)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	24.578		(123.058)	(8)								
<b><u>Principali indicatori</u></b>													
PFN/Patrimonio netto		0,1		(0,4)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		0,1		(0,5)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		4,6		5,3									
EBITDA/Oneri finanziari netti		5,6		6,6									
PFN/EBITDA		1,8		(3,1)									
<b><u>Dati operativi</u></b>													
Numero dipendenti a fine periodo		1.250		1.320									
Numero dipendenti medi	(9)	1.250		1.324	(9)								
<b><u>Utile per azione (euro)</u></b>													
Utile per azione di base		0,12		0,12		0%		0,05		0,07			-29%
Utile per azione diluito		0,12		0,12		0%		0,05		0,07			-29%

(\*) Gli indicatori di natura patrimoniale e finanziaria sono calcolati sui dati al 31 dicembre 2017.

(1) EBITDA pari all'utile operativo (EBIT) al lordo di ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti ai fondi rischi.

(2) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

(3) Sommatoria di attività correnti, attività non correnti possedute per la vendita e passività correnti, al lordo dei debiti finanziari correnti netti.

(4) Sommatoria di crediti verso clienti, rimanenze e debiti verso fornitori.

(5) Pari alle attività non correnti al netto delle attività finanziarie non correnti per strumenti derivati.

(6) Pari al capitale investito puntuale di fine periodo, calcolato come somma di capitale d'esercizio netto e capitale immobilizzato, al netto delle passività non finanziarie non correnti.

(7) Pari al patrimonio netto depurato dei goodwill e delle immobilizzazioni immateriali.

(8) Sommatoria di debiti finanziari, disponibilità liquide, attività e passività per strumenti derivati e crediti finanziari verso società di factoring.

(9) Calcolato come media tra saldo iniziale e finale di periodo delle società consolidate.

I risultati economico-finanziari del primo semestre 2018 e dei periodi di confronto sono stati determinati in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea in vigore nel periodo di riferimento.

Nella tabella precedente, in aggiunta agli indicatori economico-finanziari convenzionali previsti dai principi contabili IFRS, vengono presentati alcuni "indicatori alternativi di performance" ancorché non previsti dagli IFRS. Tali indicatori, costantemente presentati anche in occasione delle altre rendicontazioni periodiche del Gruppo, non devono considerarsi sostitutivi a quelli convenzionali previsti dagli IFRS; essi sono utilizzati internamente dal management in quanto ritenuti particolarmente significativi al fine di misurare e controllare la redditività, la performance, la struttura patrimoniale e la posizione finanziaria del Gruppo.

In calce alla tabella, in linea con gli Orientamenti ESMA/2015/1415 dell'ESMA (European Securities and Market Authority) emanati ai sensi dell'articolo 16 del Regolamento ESMA, che aggiornano la precedente raccomandazione CESR/05-178b del CESR (Committee of European Securities Regulators) e recepiti da CONSOB con Comunicazione n. 0092543 del 03/12/2015, si è fornita la metodologia di calcolo di tali indici.

### **Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**

(euro/000)	30/06/2018	di cui parti correlate	31/12/2017	di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	13.756		14.634	
Avviamento	90.595		90.595	
Immobilizzazioni immateriali	873		1.070	
Partecipazioni in società collegate	-		-	
Attività per imposte anticipate	11.511		11.262	
Attività finanziarie per strumenti derivati	12		36	
Crediti ed altre attività non correnti	3.397	1.553	6.712	1.553
	<b>120.144</b>	<b>1.553</b>	<b>124.309</b>	<b>1.553</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	428.854		481.551	
Crediti verso clienti	324.489	5	313.073	11
Crediti tributari per imposte correnti	2.041		3.116	
Altri crediti ed attività correnti	26.426	379	27.778	10
Disponibilità liquide	123.563		296.969	
	<b>905.373</b>	<b>384</b>	<b>1.122.487</b>	<b>21</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>1.025.517</b>	<b>1.937</b>	<b>1.246.796</b>	<b>1.574</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	322.186		303.046	
Risultato netto pertinenza gruppo	6.126		26.235	
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>336.173</b>		<b>337.142</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.118</b>		<b>1.046</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>337.291</b>		<b>338.188</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	102.518		19.927	
Passività finanziarie per strumenti derivati	253		-	
Passività per imposte differite	7.702		7.088	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.532		4.814	
Debito per acquisto partecipazioni	-		1.311	
Fondi non correnti ed altre passività	2.238		2.504	
	<b>117.243</b>		<b>35.644</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	484.047	-	690.449	-
Debiti finanziari	49.455		155.960	
Debiti tributari per imposte correnti	1.321		693	
Passività finanziarie per strumenti derivati	420		663	
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.309		-	
Fondi correnti ed altre passività	34.431	451	25.199	1.510
	<b>570.983</b>	<b>451</b>	<b>872.964</b>	<b>1.510</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>688.226</b>	<b>451</b>	<b>908.608</b>	<b>1.510</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>1.025.517</b>	<b>451</b>	<b>1.246.796</b>	<b>1.510</b>



## Conto economico separato consolidato

(euro/000)	1° sem. 2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	1° sem. 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>1.538.159</b>	-	5	<b>1.436.842</b>	-	18
Costo del venduto	(1.461.207)	-	-	(1.357.083)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>76.952</b>	-		<b>79.759</b>	-	
Costi di marketing e vendita	(26.804)	-	-	(28.485)	-	-
Costi generali e amministrativi	(39.211)	-	(2.447)	(41.444)	(1.133)	(2.425)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>10.937</b>	-		<b>9.830</b>	(1.133)	
(Oneri)/proventi finanziari	(2.403)	-	2	(1.867)	-	-
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	-		(16)	-	
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>8.534</b>	-		<b>7.947</b>	(1.133)	
Imposte	(2.343)	-	-	(1.680)	144	-
<b>Utile netto</b>	<b>6.191</b>	-		<b>6.267</b>	(989)	
- di cui pertinenza di terzi	65			(113)		
- di cui pertinenza Gruppo	6.126	-		6.380	(989)	
Utile netto per azione - di base (euro)	0,12			0,12		
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,12			0,12		

(euro/000)	2° trim. 2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	2° trim. 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>756.885</b>	-	2	<b>691.428</b>	-	18
Costo del venduto	(718.885)	-	-	(651.204)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>38.000</b>	-		<b>40.224</b>	-	
Altri proventi	-	-		-	-	
Costi di marketing e vendita	(13.414)	-	-	(14.109)	-	-
Costi generali e amministrativi	(19.000)	-	(1.223)	(21.037)	(640)	(1.217)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.586</b>	-		<b>5.078</b>	(640)	
(Oneri)/proventi finanziari	(1.695)	-	-	(879)	-	-
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	-		(14)	-	
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>3.891</b>	-		<b>4.185</b>	(640)	
Imposte	(1.113)	-	-	(711)	15	-
<b>Utile netto</b>	<b>2.778</b>	-		<b>3.474</b>	(625)	
- di cui pertinenza di terzi	25			(38)		
- di cui pertinenza Gruppo	2.753	-		3.512	(625)	
Utile netto per azione - di base (euro)	0,05			0,07		
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,05			0,07		

## Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	1° sem.	1° sem.	2° trim.	2° trim.
	2018	2017	2018	2017
<b>Utile netto</b>	<b>6.191</b>	<b>6.267</b>	<b>2.778</b>	<b>3.474</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(5)	(247)	(58)	(293)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(4)	71	8	79
- Variazione riserva "conversione in euro"	5	2	2	(1)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	136	136	79	82
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(30)	(30)	(18)	(18)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>103</b>	<b>(68)</b>	<b>13</b>	<b>(151)</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>6.294</b>	<b>6.199</b>	<b>2.791</b>	<b>3.323</b>
- di cui pertinenza Gruppo	6.219	6.310	2.758	3.359
- di cui pertinenza di terzi	75	(111)	33	(36)

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>7.861</b>	<b>288.371</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.870</b>	<b>317.957</b>	<b>999</b>	<b>316.958</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>(68)</b>	-	<b>6.267</b>	<b>6.199</b>	<b>(111)</b>	<b>6.310</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.883	-	(19.883)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>19.883</b>	-	<b>(26.870)</b>	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
Piani azionari in corso	-	725	-	-	<b>725</b>	-	<b>725</b>
Altri movimenti	-	4	-	-	<b>4</b>	1	<b>3</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>308.915</b>	<b>(5.145)</b>	<b>6.267</b>	<b>317.898</b>	<b>889</b>	<b>317.009</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>309.192</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.280</b>	<b>338.188</b>	<b>1.046</b>	<b>337.142</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>103</b>	-	<b>6.191</b>	<b>6.294</b>	<b>75</b>	<b>6.219</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.293	-	(19.293)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
Acquisto azioni proprie	-	-	(818)	-	<b>(818)</b>	-	<b>(818)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>19.293</b>	<b>(818)</b>	<b>(26.280)</b>	<b>(7.805)</b>	-	<b>(7.805)</b>
Consegna azioni per piani azionari	-	(3.814)	4.274	-	<b>460</b>	-	<b>460</b>
FTA nuovi principi contabili IFRS	-	133	-	-	<b>133</b>	-	<b>133</b>
Altri movimenti	-	21	-	-	<b>21</b>	(3)	<b>24</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2018</b>	<b>7.861</b>	<b>324.928</b>	<b>(1.689)</b>	<b>6.191</b>	<b>337.291</b>	<b>1.118</b>	<b>336.173</b>

**Posizione finanziaria netta consolidata**

(euro/000)	30/06/2018	31/12/2017	Var.	30/06/2017	Var.
Debiti finanziari correnti	49.455	155.960	(106.505)	71.968	(22.513)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.309	-	1.309	5.072	(3.763)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	420	663	(243)	281	139
Crediti finanziari verso società di factoring	(769)	(1.534)	765	(8.850)	8.081
Crediti finanziari verso altri	(3.622)	(510)	(3.112)	(462)	(3.160)
Disponibilità liquide	(123.563)	(296.969)	173.406	(78.332)	(45.231)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>(76.770)</b>	<b>(142.390)</b>	<b>65.620</b>	<b>(10.323)</b>	<b>(66.447)</b>
Debiti finanziari non correnti	102.518	19.927	82.591	151.380	(48.862)
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	1.311	(1.311)	3.934	(3.934)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	241	(36)	277	127	114
Crediti finanziari verso altri	(1.411)	(1.870)	459	(1.870)	459
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>24.578</b>	<b>(123.058)</b>	<b>147.636</b>	<b>143.248</b>	<b>(118.670)</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	1° sem.	1° sem.
	2018	2017
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>(141.096)</b>	<b>(237.333)</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>13.299</b>	<b>12.422</b>
Utile operativo da attività in funzionamento	10.937	9.830
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.330	2.287
Variazione netta fondi	(266)	(215)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(161)	(205)
Costi non monetari piani azionari	459	725
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>(152.353)</b>	<b>(248.871)</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	52.697	(109.550)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(11.416)	80.588
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	4.520	2.370
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(206.605)	(223.793)
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	8.451	1.514
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(2.042)</b>	<b>(884)</b>
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(817)	(700)
Differenze cambio realizzate	(253)	217
Imposte pagate	(972)	(401)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>1.049</b>	<b>(2.668)</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(1.151)	(1.849)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(104)	(242)
Altre attività e passività non correnti	3.121	(577)
Acquisto azioni proprie	(817)	-
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>(33.359)</b>	<b>32.400</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	-	165.000
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(19.217)	(73.383)
Variazione dei debiti finanziari	(5.801)	(50.381)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(1.855)	(1.906)
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	-	(12)
Prezzo dilazionato acquisizione Vinzeo	-	355
Distribuzione dividendi	(6.987)	(6.987)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(9)	(176)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	81	(110)
Altri movimenti	429	-
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>(173.406)</b>	<b>(207.601)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>296.969</b>	<b>285.933</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>(173.406)</b>	<b>(207.601)</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>123.563</b>	<b>78.332</b>

## Esprinet to approve first half-consolidated results as at 30 June 2018

### 2018 first half:

Consolidated sales: € 1,538.2 million (+7% vs € 1,436.8 million as at first half 2017)

Gross profit: € 77.0 million (-4% vs € 79.8 million)

Operating income (EBIT): € 10.9 million (+11% vs € 9.8 million)

Net income: € 6.2 million (-1% vs € 6.3 million)

Net financial position as at 30 June 2018 negative by € 24.6 million  
(vs Net financial position as at 31 December 2017 positive by € 123.1 million and vs Net financial position as at 30 June 2017 negative by € 143.2 million)

### 2018 second quarter:

Consolidated sales: € 756.9 million (+9% vs € 691.4 million of the second quarter 2017)

Gross profit: € 38.0 million (-6% vs € 40.2 million)

Operating income (EBIT): € 5.6 million (+10% vs € 5.1 million)

Net income: € 2.8 million (-20% vs € 3.5 million)

Vimercate (Monza Brianza), 11 September 2018 - The Board of Directors of Esprinet S.p.A. (Italian Stock Exchange: PRT) met today under the chairmanship of Maurizio Rota to examine and approve the Group's financial results for the six-month period ending 30 June 2018, prepared in accordance to IFRS.

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

The Group's main economic, financial and asset results as at 30 June 2018 are hereby summarised:

(euro/000)	H1		H1		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
<b>Sales</b>	<b>1,538,159</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,436,842</b>	<b>100.00%</b>	<b>101,317</b>	<b>7%</b>
Cost of sales	(1,461,207)	-95.00%	(1,357,083)	-94.45%	(104,124)	8%
<b>Gross profit</b>	<b>76,952</b>	<b>5.00%</b>	<b>79,759</b>	<b>5.55%</b>	<b>(2,807)</b>	<b>-4%</b>
Sales and marketing costs	(26,804)	-1.74%	(28,485)	-1.98%	1,681	-6%
Overheads and administrative costs	(39,211)	-2.55%	(41,444)	-2.88%	2,233	-5%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>10,937</b>	<b>0.71%</b>	<b>9,830</b>	<b>0.68%</b>	<b>1,107</b>	<b>11%</b>
Finance costs - net	(2,403)	-0.16%	(1,867)	-0.13%	(536)	29%
Other investments expenses / (incomes)	-	0.00%	(16)	0.00%	16	-100%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>8,534</b>	<b>0.55%</b>	<b>7,947</b>	<b>0.55%</b>	<b>587</b>	<b>7%</b>
Income tax expenses	(2,343)	-0.15%	(1,680)	-0.12%	(663)	39%
<b>Net income</b>	<b>6,191</b>	<b>0.40%</b>	<b>6,267</b>	<b>0.44%</b>	<b>(76)</b>	<b>-1%</b>
Earnings per share - basic (euro)	0.12		0.12		0.00	0%

(euro/000)	Q2		Q2		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
<b>Sales</b>	<b>756,885</b>	<b>100.00%</b>	<b>691,428</b>	<b>100.00%</b>	<b>65,457</b>	<b>9%</b>
Cost of sales	(718,885)	-94.98%	(651,204)	-94.18%	(67,681)	10%
<b>Gross profit</b>	<b>38,000</b>	<b>5.02%</b>	<b>40,224</b>	<b>5.82%</b>	<b>(2,224)</b>	<b>-6%</b>
Sales and marketing costs	(13,414)	-1.77%	(14,109)	-2.04%	695	-5%
Overheads and administrative costs	(19,000)	-2.51%	(21,037)	-3.04%	2,037	-10%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>5,586</b>	<b>0.74%</b>	<b>5,078</b>	<b>0.73%</b>	<b>508</b>	<b>10%</b>
Finance costs - net	(1,695)	-0.22%	(879)	-0.13%	(816)	93%
Other investments expenses / (incomes)	-	0.00%	(14)	0.00%	14	-100%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>3,891</b>	<b>0.51%</b>	<b>4,185</b>	<b>0.61%</b>	<b>(294)</b>	<b>-7%</b>
Income tax expenses	(1,113)	-0.15%	(711)	-0.10%	(402)	57%
<b>Net income</b>	<b>2,778</b>	<b>0.37%</b>	<b>3,474</b>	<b>0.50%</b>	<b>(696)</b>	<b>-20%</b>
Earnings per share - basic (euro)	0.05		0.07		(0.02)	-29%

- **Consolidated sales**, equal to € 1,538.2 million, showed an increase of +7% (€ 101.3 million) compared with € 1,436.8 million of the first half 2017. In the second quarter, consolidated sales increased by +9% compared with the same period of the previous year (from € 691.4 million to € 756.9 million);
- **Consolidated gross profit**, equal to € 77.0 million, showed a decrease of -4% (€ -2.8 million) compared with the same period of 2017 as a consequence of a worsening in the gross profit margin. In the second quarter, Gross profit, equal to € 38.0 million, decreased by -6% compared to the same period of previous year;
- **Consolidated operating income (EBIT)** of the first half 2018, equal to € 10.9 million, showed an increase of +11% compared with the first half 2017 (€ 9.8 million), with an EBIT margin up to 0.71% from 0.68%, due to an improvement in operating costs margin (-4.29% in 2018 vs -4.87% in 2017). In the second quarter, consolidated EBIT, equal to € 5.6 million, increased by 10% (€ 0.5 million) compared with the second quarter 2017, with an EBIT margin up from 0.73% to 0.74%;
- **Consolidated profit before income taxes**, equal to € 8.5 million, increased by +7% compared with the first half 2017, thus showing a positive change though to a lesser extent than EBIT, due to both higher financial charges and particularly to a negative change in foreign exchange management with, conversely, an improvement in net interest payable to banks. In the second quarter profit before income taxes showed an opposite trend, down -7% (€ -0.3 million), as the foreign exchange management recorded a concentration of negative change in the two-month period April-May corresponding to the dramatic drop of the euro exchange rate vs US Dollar.
- **Consolidated net income** was equal to € 6.2 million, showing a decrease of -1% (€ -0.1 million) compared with the first half 2017. In the second quarter 2018, consolidated net income amounted to € 2.8 million compared with € 3.5 million of the same period 2017 (-20%);
- **Basic earnings per ordinary share** as at 30 June 2018, is equal to € 0.12, in line with the value of first half 2017. In the second quarter basic earnings per ordinary share was € 0.05 compared with € 0.07 of the corresponding quarter in 2017 (-29%).

(euro/000)	30/06/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Fixed assets	118,721	32.81%	122,403	56.90%	(3,682)	-3%
Operating net working capital	269,296	74.42%	104,175	48.42%	165,121	159%
Other current assets/liabilities	(11,676)	-3.23%	2,958	1.38%	(14,634)	-495%
Other non-current assets/liabilities	(14,472)	-4.00%	(14,406)	-6.70%	(66)	0%
<b>Total uses</b>	<b>361,869</b>	<b>100.00%</b>	<b>215,130</b>	<b>100.00%</b>	<b>146,739</b>	<b>68%</b>
Short-term financial liabilities	49,455	13.67%	155,960	72.50%	(106,505)	-68%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	420	0.12%	663	0.31%	(243)	-37%
Financial receivables from factoring companies	(769)	-0.21%	(1,534)	-0.71%	765	-50%
Current debts for investments in subsidiaries	1,309	0.36%	-	0.00%	1,309	N.S.
Other current financial receivables	(3,622)	-1.00%	(510)	-0.24%	(3,112)	611%
Cash and cash equivalents	(123,563)	-34.15%	(296,969)	-138.04%	173,406	-58%
Net current financial debt	(76,770)	-21.21%	(142,390)	-66.19%	65,620	-46%
Borrowings	102,518	28.33%	19,927	9.26%	82,591	414%
Non-current debts for investments in subsidiaries	-	0.00%	1,311	0.61%	(1,311)	-100%
Non-current financial (assets)/liab. for derivatives	241	0.07%	(36)	-0.02%	277	-769%
Other non-current financial receivables	(1,411)	-0.39%	(1,870)	-0.87%	459	-25%
Net financial debt (A)	24,578	6.79%	(123,058)	-57.20%	147,636	-120%
Net equity (B)	337,291	93.21%	338,188	157.20%	(897)	0%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>361,869</b>	<b>100.00%</b>	<b>215,130</b>	<b>100.00%</b>	<b>146,739</b>	<b>68%</b>

- **Operating net working capital** as at 30 June 2018 was equal to € 269.3 million compared with € 104.2 million as at 31 December 2017;
- **Consolidated net financial position** as at 30 June 2018, was negative by € 24.6 million, compared with a cash surplus of € 123.1 million as at 31 December 2017. The worsening of the spot net financial position as at period end was mainly due to the performance of consolidated net working capital as at 30 June 2018 which in turn was influenced by technical events often not related to the average level of working capital and by the level of utilisation both 'without - recourse' factoring programs referring to the trade receivables and of the corresponding securization programme.

This program is aimed at transferring risks and rewards to the buyer, thus receivables sold are eliminated from balance sheet according to IAS 39.

Taking into account other technical forms of cash advances other than 'without-recourse' assignment, but showing the same effects - such as 'confirming' used in Spain -, the overall impact on financial debt at 30 June 2018 was approx. € 302 million (approx. € 424 million as at 31 December 2017);

- **Consolidated net equity** as at 30 June 2018 equal to € 337.3 million, showed a decrease of € -0.9 million compared with € 338.2 million as at 31 December 2017.

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

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

The main earnings, financial and net assets position for the Italian subgroup (Esprinet, V-Valley, EDSLan, Mosaico, Nilox Deutschland and Celly Group) as at 30 June 2018 are hereby summarised:

(euro/000)	H1		H1		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
Sales to third parties	1,007,641		930,415		77,226	8%
Intercompany sales	26,133		23,771		2,362	10%
<b>Sales</b>	<b>1,033,774</b>		<b>954,186</b>		<b>79,588</b>	<b>8%</b>
Cost of sales	(977,026)	-94.51%	(894,763)	-86.55%	(82,263)	9%
<b>Gross profit</b>	<b>56,748</b>	<b>5.49%</b>	<b>59,423</b>	<b>6.23%</b>	<b>(2,675)</b>	<b>-5%</b>
Sales and marketing costs	(20,873)	-2.02%	(22,750)	-2.38%	1,877	-8%
Overheads and administrative costs	(29,470)	-2.85%	(30,522)	-3.20%	1,052	-3%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>6,405</b>	<b>0.62%</b>	<b>6,151</b>	<b>0.64%</b>	<b>254</b>	<b>4%</b>

(euro/000)	Q2		Q2		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
Sales to third parties	484,578		436,020		48,558	11%
Intercompany sales	13,667		11,306		2,361	21%
<b>Sales</b>	<b>498,245</b>		<b>447,326</b>		<b>50,919</b>	<b>11%</b>
Cost of sales	(470,228)	-94.38%	(417,581)	-93.35%	(52,647)	13%
<b>Gross profit</b>	<b>28,017</b>	<b>5.62%</b>	<b>29,745</b>	<b>6.65%</b>	<b>(1,728)</b>	<b>-6%</b>
Sales and marketing costs	(10,503)	-2.11%	(11,099)	-2.48%	596	-5%
Overheads and administrative costs	(14,136)	-2.84%	(15,508)	-3.47%	1,372	-9%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>3,378</b>	<b>0.68%</b>	<b>3,138</b>	<b>0.70%</b>	<b>240</b>	<b>8%</b>

- **Sales** were equal to € 1,033.8 million, showing an increase of +8% compared with € 954.2 million of the first half 2017. In the second quarter 2018, sales showed an increase of +11% compared with the second quarter of 2017;
- **Gross profit**, equal to € 56.8 million, showed a worsening of -5% compared with € 59.4 million of the first half 2017, with a gross profit margin down from 6.23% to 5.49%. In the second quarter 2018, gross profit, equal to € 28.0 million, decreased by -6% compared with the second quarter 2017;
- **Operating income (EBIT)**, equal to € 6.4 million, increased by +4% compared with the same period of 2017, thanks to operating cost cuts (€ -2.9 million), while the EBIT margin remained nearly stable. In the second quarter 2018, EBIT showed an increase of +8% reaching € 3.4 million compared with € 3.1 million of 2017 with an EBIT margin of 0.68% compared with 0.70% of the same period of 2017;



(euro/000)	30/06/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Fixed assets	113,487	38.30%	117,075	64.89%	(3,588)	-3%
Operating net working capital	188,805	63.72%	55,494	30.76%	133,311	240%
Other current assets/liabilities	3,659	1.23%	17,699	9.81%	(14,040)	-79%
Other non-current assets/liabilities	(9,643)	-3.25%	(9,857)	-5.46%	214	-2%
<b>Total uses</b>	<b>296,308</b>	<b>100.00%</b>	<b>180,411</b>	<b>100.00%</b>	<b>115,897</b>	<b>64%</b>
Short-term financial liabilities	45,745	15.44%	150,364	83.35%	(104,619)	-70%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	419	0.14%	644	0.36%	(225)	-35%
Financial receivables from factoring companies	(769)	-0.26%	(1,534)	-0.85%	765	-50%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	(102,500)	-34.59%	(112,500)	-62.36%	10,000	-9%
Other financial receivables	(3,622)	-1.22%	(510)	-0.28%	(3,112)	611%
Cash and cash equivalents	(52,129)	-17.59%	(184,912)	-102.49%	132,783	-72%
Net current financial debt	(111,547)	-37.65%	(148,448)	-82.28%	36,901	-25%
Borrowings	101,633	34.30%	18,163	10.07%	83,470	460%
Non - current debts for investments in subsidiaries	-	0.00%	1,311	0.73%	(1,311)	-100%
Non-current financial (assets)/liab. for derivatives	253	0.09%	-	0.00%	253	N.S.
Other financial receivables	(1,411)	-0.48%	(1,870)	-1.04%	459	-25%
Net Financial debt (A)	(11,072)	-3.74%	(130,844)	-72.53%	119,772	-92%
Net equity (B)	307,380	103.74%	311,255	172.53%	(3,875)	-1%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>296,308</b>	<b>100.00%</b>	<b>180,411</b>	<b>100.00%</b>	<b>115,897</b>	<b>64%</b>

- **Operating net working capital** as at 30 June 2018 was equal to € 188.8 million compared with € 55.5 million as at 31 December 2017;
- **Net financial position** as at 30 June 2018, was positive by € 11.1 million, compared with a cash surplus of € 130.8 million as at 31 December 2017. The impact of both 'without-recourse' sale and securization programmes of trade receivables as at 30 June 2018 was € 159 million (approx. € 184 million as at 31 December 2017).

## B.2) Subgroup Iberica

The main earnings, financial and net assets position for the Subgroup Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Tape, Vinzeo Technologies and V-Valley Iberian) as at 30 June 2018 are hereby summarised:

(euro/000)	H1 2018	%	H1 2017	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	530,519		506,427		24,092	5%
Intercompany sales	-		-		-	0%
<b>Sales</b>	<b>530,519</b>		<b>506,427</b>		<b>24,092</b>	<b>5%</b>
Cost of sales	(510,401)	-96.21%	(486,080)	-95.98%	(24,321)	5%
<b>Gross profit</b>	<b>20,118</b>	<b>3.79%</b>	<b>20,347</b>	<b>4.02%</b>	<b>(229)</b>	<b>-1%</b>
Sales and marketing costs	(5,931)	-1.12%	(5,690)	-1.12%	(241)	4%
Overheads and administrative costs	(9,753)	-1.84%	(10,974)	-2.17%	1,221	-11%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>4,434</b>	<b>0.84%</b>	<b>3,683</b>	<b>0.73%</b>	<b>751</b>	<b>20%</b>

(euro/000)	Q2		Q2		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
Sales to third parties	272,308		255,408		16,900	7%
Intercompany sales	-		-		-	0%
<b>Sales</b>	<b>272,308</b>		<b>255,408</b>		<b>16,900</b>	<b>7%</b>
Cost of sales	(262,343)	-96.34%	(244,928)	-95.90%	(17,415)	7%
<b>Gross profit</b>	<b>9,965</b>	<b>3.66%</b>	<b>10,480</b>	<b>4.10%</b>	<b>(515)</b>	<b>-5%</b>
Sales and marketing costs	(2,910)	-1.07%	(2,976)	-1.17%	66	-2%
Overheads and administrative costs	(4,873)	-1.79%	(5,565)	-2.18%	692	-12%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>2,182</b>	<b>0.80%</b>	<b>1,939</b>	<b>0.76%</b>	<b>243</b>	<b>13%</b>

- **Sales** were equal to € 530.5 million, showing an increase of +5% compared with € 506.4 million of the first half 2017. In the second quarter, sales recorded an increase of +7% (equal to € 16.9 million) compared with the same period of the previous year;
- **Gross profit** as at 30 June 2018 totalled € 20.1 million (-1% vs first half 2017), with a gross profit margin decreased from 4.02% to 3.79%. In the second quarter, gross profit decreased by -5% compared with the second quarter of the previous year, with an EBIT margin down to 3.66% from 4.10%;
- **Operating income (EBIT)**, equal to € 4.4 million, increased by € 0.8 million compared with the first half 2017, with an EBIT margin increased to 0.84% from 0.73%. In the second quarter 2018, Operating income (EBIT) totalled € 2.2 million compared with € 1.9 million of the second quarter 2017, showing an EBIT margin increased from 0.76% to 0.80%;

(euro/000)	30/06/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Fixed assets	79,781	56.72%	80,051	72.87%	(270)	0%
Operating net working capital	80,813	57.45%	49,102	44.69%	31,711	65%
Other current assets/liabilities	(15,098)	-10.73%	(14,742)	-13.42%	(356)	2%
Other non-current assets/liabilities	(4,829)	-3.43%	(4,549)	-4.14%	(280)	6%
<b>Total uses</b>	<b>140,667</b>	<b>100.00%</b>	<b>109,862</b>	<b>100.00%</b>	<b>30,805</b>	<b>28%</b>
Short-term financial liabilities	3,710	2.64%	5,596	5.09%	(1,886)	-34%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	1	0.00%	19	0.02%	(18)	-95%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	102,738	73.04%	112,500	102.40%	(9,762)	-9%
Cash and cash equivalents	(71,434)	-50.78%	(112,057)	-102.00%	40,623	-36%
Net current financial debt	35,015	24.89%	6,058	5.51%	28,957	478%
Borrowings	885	0.63%	1,764	1.61%	(879)	-50%
Non-current financial (assets)/liab. for derivatives	(12)	-0.01%	(36)	-0.03%	24	-67%
Net Financial debt (A)	35,888	25.51%	7,786	7.09%	28,102	361%
Net equity (B)	104,779	74.49%	102,076	92.91%	2,703	3%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>140,667</b>	<b>100.00%</b>	<b>109,862</b>	<b>100.00%</b>	<b>30,805</b>	<b>28%</b>

- **Operating net working capital** as at 30 June 2018 was equal to € 80.8 million compared with € 49.1 million as at 31 December 2017;
- **Net financial position** as at 30 June 2018, was negative by € 35.9 million, compared with a negative financial position of € 7.8 million as at 31 December 2017. The impact of both 'without-recourse' sale and receivable financing programmes was approx. € 143 million (approx. € 240 million as at 31 December 2017).

### C) Separate income statement by legal entity

Please find below the separate income statement showing the contribution of the individual group companies regarded as significant:<sup>4</sup>

(euro/000)	HI 2018													Elim. and other	Group
	Italy						Iberian Peninsula								
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Mosaico	Celly*	EDSIan	Elim. and other	Total	Esprinet Iberian	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elim. and other	Total			
Sales to third parties	982,660	9,556	10,677	4,748	-	1,007,641	291,164	12,885	4,374	222,095	-	530,519	-	1,538,159	
Intersegment sales	26,233	2,193	1,560	8,093	(11,946)	26,133	9,200	-	82	1,358	(10,641)	-	(26,133)	-	
<b>Sales</b>	<b>1,008,893</b>	<b>11,749</b>	<b>12,237</b>	<b>12,841</b>	<b>(11,946)</b>	<b>1,033,774</b>	<b>300,364</b>	<b>12,885</b>	<b>4,456</b>	<b>223,453</b>	<b>(10,641)</b>	<b>530,519</b>	<b>(26,133)</b>	<b>1,538,159</b>	
Cost of sales	(959,621)	(10,778)	(6,733)	(11,851)	11,957	(977,026)	(289,325)	(12,570)	(4,026)	(215,119)	10,639	(510,401)	26,220	(1,461,207)	
<b>Gross profit</b>	<b>49,272</b>	<b>971</b>	<b>5,504</b>	<b>990</b>	<b>11</b>	<b>56,748</b>	<b>11,039</b>	<b>315</b>	<b>430</b>	<b>8,334</b>	<b>(2)</b>	<b>20,118</b>	<b>87</b>	<b>76,952</b>	
<i>Gross Profit %</i>	<i>4.88%</i>	<i>8.26%</i>	<i>44.98%</i>	<i>7.71%</i>	<i>-0.09%</i>	<i>5.49%</i>	<i>3.68%</i>	<i>2.44%</i>	<i>9.65%</i>	<i>3.73%</i>		<i>3.79%</i>		<i>5.00%</i>	
Sales and marketing costs	(16,500)	(420)	(3,654)	(303)	4	(20,873)	(2,829)	(183)	(708)	(2,236)	26	(5,931)	-	(26,804)	
Overheads and admin. costs	(27,715)	(126)	(1,461)	(166)	(2)	(29,470)	(6,271)	(358)	(165)	(2,935)	(25)	(9,753)	12	(39,211)	
<b>Operating income (Ebit)</b>	<b>5,057</b>	<b>425</b>	<b>389</b>	<b>521</b>	<b>13</b>	<b>6,405</b>	<b>1,939</b>	<b>(226)</b>	<b>(443)</b>	<b>3,163</b>	<b>(1)</b>	<b>4,434</b>	<b>99</b>	<b>10,937</b>	
<i>EBIT %</i>	<i>0.50%</i>	<i>3.62%</i>	<i>3.18%</i>	<i>4.06%</i>	<i>-0.11%</i>	<i>0.62%</i>	<i>0.65%</i>	<i>-1.75%</i>	<i>-9.94%</i>	<i>1.42%</i>		<i>0.84%</i>		<i>0.71%</i>	
Finance costs - net														(2,403)	
Share of profits of associates														-	
<b>Profit before income tax</b>														<b>8,534</b>	
Income tax expenses														(2,343)	
<b>Net income</b>														<b>6,191</b>	
- of which attributable to non-controlling interests														65	
- of which attributable to Group														6,266	

(euro/000)	HI 2017													Elim. and other	Group
	Italy						Iberian Peninsula								
	E.Spa + V-Valley	Mosaico	Celly*	EDSIan	Elim. and other	Total	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elim. and other	Total			
Sales to third parties	866,154	23,500	12,483	28,278	-	930,415	281,200	12,840	3,687	208,700	-	506,427	-	1,436,842	
Intersegment sales	32,406	839	338	860	(10,672)	23,771	9,247	10	-	1,681	(10,939)	-	(23,771)	-	
<b>Sales</b>	<b>898,560</b>	<b>24,339</b>	<b>12,821</b>	<b>29,138</b>	<b>(10,672)</b>	<b>954,186</b>	<b>290,447</b>	<b>12,850</b>	<b>3,687</b>	<b>210,381</b>	<b>(10,939)</b>	<b>506,427</b>	<b>(23,771)</b>	<b>1,436,842</b>	
Cost of sales	(849,967)	(22,353)	(7,413)	(25,700)	10,670	(894,763)	(278,303)	(12,516)	(3,313)	(202,886)	10,939	(486,080)	23,760	(1,357,083)	
<b>Gross profit</b>	<b>48,593</b>	<b>1,986</b>	<b>5,408</b>	<b>3,438</b>	<b>(2)</b>	<b>59,423</b>	<b>12,144</b>	<b>334</b>	<b>374</b>	<b>7,495</b>	<b>-</b>	<b>20,347</b>	<b>(11)</b>	<b>79,759</b>	
<i>Gross Profit %</i>	<i>5.41%</i>	<i>8.16%</i>	<i>42.18%</i>	<i>11.80%</i>	<i>0.02%</i>	<i>6.23%</i>	<i>4.18%</i>	<i>2.60%</i>	<i>10.14%</i>	<i>3.56%</i>		<i>4.02%</i>		<i>5.55%</i>	
Sales and marketing costs	(15,123)	(671)	(4,631)	(2,331)	6	(22,750)	(3,211)	(170)	(524)	(1,786)	2	(5,690)	(45)	(28,485)	
Overheads and admin. costs	(26,470)	(439)	(1,588)	(2,027)	2	(30,522)	(6,895)	(298)	(145)	(3,635)	(2)	(10,974)	52	(41,444)	
<b>Operating income (Ebit)</b>	<b>7,000</b>	<b>876</b>	<b>(811)</b>	<b>(920)</b>	<b>6</b>	<b>6,151</b>	<b>2,038</b>	<b>(134)</b>	<b>(295)</b>	<b>2,074</b>	<b>-</b>	<b>3,683</b>	<b>(4)</b>	<b>9,830</b>	
<i>EBIT %</i>	<i>0.78%</i>	<i>3.60%</i>	<i>-6.33%</i>	<i>-3.16%</i>	<i>-0.06%</i>	<i>0.64%</i>	<i>0.70%</i>	<i>-1.04%</i>	<i>-8.00%</i>	<i>0.99%</i>		<i>0.73%</i>		<i>0.68%</i>	
Finance costs - net														(1,867)	
Share of profits of associates														(16)	
<b>Profit before income tax</b>														<b>7,947</b>	
Income tax expenses														(1,680)	
<b>Net income</b>														<b>6,267</b>	
- of which attributable to non-controlling interests														(18)	
- of which attributable to Group														6,380	

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

### D) Reclassified income statement

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

<sup>4</sup> V-Valley S.r.l. (since is a mere 'commission sales agent' of Esprinet S.p.A.), Tape S.L.U. and Nilox Deutschland GmbH (since both not significant) are not shown separately.

(euro/000)	H1		H1		Var.	Var. %
	2018	%	2018 reclassified	%		
<b>Sales</b>	<b>1,538,159</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,538,159</b>	<b>100.00%</b>	-	<b>0%</b>
Cost of sales	(1,461,207)	-95.00%	(1,458,657)	-94.83%	(2,550)	0%
<b>Gross Profit</b>	<b>76,952</b>	<b>5.00%</b>	<b>79,502</b>	<b>5.17%</b>	<b>(2,550)</b>	<b>-3%</b>
Sales and marketing costs	(26,804)	-1.74%	(26,804)	-1.74%	-	0%
Overheads and administrative costs	(39,211)	-2.55%	(39,211)	-2.55%	-	0%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>10,937</b>	<b>0.71%</b>	<b>13,487</b>	<b>0.88%</b>	<b>(2,550)</b>	<b>-19%</b>
Finance costs - net	(2,403)	-0.16%	(4,953)	-0.32%	2,550	-51%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>8,534</b>	<b>0.55%</b>	<b>8,534</b>	<b>0.55%</b>	-	<b>0%</b>
Income tax expenses	(2,343)	-0.15%	(2,343)	-0.15%	-	0%
<b>Net income</b>	<b>6,191</b>	<b>0.40%</b>	<b>6,191</b>	<b>0.40%</b>	-	<b>0%</b>

(euro/000)	Q2		Q2		Var.	Var. %
	2018	%	2018 reclassified	%		
<b>Sales</b>	<b>756,885</b>	<b>100.00%</b>	<b>756,885</b>	<b>100.00%</b>	-	<b>0%</b>
Cost of sales	(718,885)	-94.98%	(717,567)	-94.81%	(1,318)	0%
<b>Gross Profit</b>	<b>38,000</b>	<b>5.02%</b>	<b>39,318</b>	<b>5.19%</b>	<b>(1,318)</b>	<b>-3%</b>
Sales and marketing costs	(13,414)	-1.77%	(13,414)	-1.77%	-	0%
Overheads and administrative costs	(19,000)	-2.51%	(19,000)	-2.51%	-	0%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>5,586</b>	<b>0.74%</b>	<b>6,904</b>	<b>0.91%</b>	<b>(1,318)</b>	<b>-19%</b>
Finance costs - net	(1,594)	-0.21%	(2,912)	-0.38%	1,318	-45%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>3,992</b>	<b>0.53%</b>	<b>3,992</b>	<b>0.53%</b>	-	<b>0%</b>
Income tax expenses	(1,141)	-0.15%	(1,141)	-0.15%	-	0%
<b>Net income</b>	<b>2,851</b>	<b>0.38%</b>	<b>2,851</b>	<b>0.38%</b>	-	<b>0%</b>

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

#### **Signing of business lease agreements with the subsidiaries EDSlan S.r.l. and Mosaico S.r.l.**

Esprinet S.p.A. signed two different business lease agreements, on 26 January with EDSlan S.r.l. and on 26 March with Mosaico S.r.l., with a view to the subsequent merger of the above-mentioned subsidiaries. Under these agreements, since 1 February 2018 and 1 April 2018 respectively, Esprinet S.p.A. has managed these businesses as lessee having replaced the lessors in all legal relationships existing with customers and suppliers, except for receivables and payables outstanding at the signing date of the lease agreements, that shall be retained by the subsidiaries until the merger date.

#### **Grant of waiver and renegotiation of covenant of the 5-year senior loan**

The Group financing structure includes a medium/long-term senior loan granted to Esprinet S.p.A. in February 2017 by a pool of banks, consisting of a 5-year amortised facility in the original amount of € 145.0 million and a 5-year revolving facility for € 65.0 million, both including covenants.

As at 31 December 2017, 3 out of 4 covenants were met while the remaining one was breached.

Thus, pursuant to the accounting standards in force, the entire outstanding amount of the amortised facility - as well as the liability from the 'fair value' of 'IRS-Interest Rate Swap' contracts signed to hedge the loan interest rate risk - were booked under the current financial liabilities.

On 30 April 2018, Esprinet S.p.A. reached an agreement with the pool of lending banks to get a waiver in relation to the breached covenant, under which the banks waived to exercise their rights arising from said breach.

Later, on 2 May 2018 an agreement was reached to renegotiate the design of these covenants, that now provide for higher thresholds till 2021, in order to give the Group more flexibility to reach its development targets

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

On 4 May 2018, Esprinet Shareholders' Meeting approved the separate financial statements for the fiscal year ended at 31 December 2017 and the distribution of a dividend of € 0.135 per ordinary share, corresponding to a pay-out ratio of 27%.<sup>5</sup>

The dividend payment was scheduled from 16 May 2018, with issue of coupon no.13 on 14 May 2018 and record date on 15 May 2018.

Following the expiry of previous term of office, the Shareholder's Meeting appointed the new Board of Directors and the Board of Statutory Auditors which will remain in office until approval of the financial statements for the 2020 fiscal year.

The new Board is made up as follows: Maurizio Rota (Chairman), Alessandro Cattani, Valerio Casari, Marco Monti, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Mario Massari, Renata Maria Ricotti, Cristina Galbusera, Chiara Mauri, Emanuela Prandelli and Ariela Caglio.

The new Board of Statutory Auditors is made up as follows: Bettina Solimando (Chairman), Patrizia Paleologo Oriundi (standing statutory auditor), Franco Aldo Abbate (standing statutory auditor), Antonella Koenig (alternate statutory auditor) and Mario Conti (alternate statutory auditor).

The Annual Shareholders' Meeting has also:

- approved the first section of the Report on Remuneration under Art.123-ter, paragraph 6 of the Legislative Decree 58/1998;
- resolved to authorize the acquisition and disposal of own shares, within 18 months from the resolution date, up to 2,620,217 ordinary shares (5% of the Company's share capital), simultaneously revoking the former authorization resolved by the Shareholder's Meeting on 4 May 2017 with respect to the unused portion;
- approved a Long Term Incentive Plan, in relation to remuneration policies and in accordance with article 114-bis of legislative decree 58/1998, for the members of the Company's Board of Directors and other executives for the period 2018/2019/2020. The object of the plan is the free allocation of ordinary shares in the Company ('performance stock grant') to beneficiaries designated by the Board of Directors, up to a maximum of 1,150,000 Company's shares.
- authorized the Company to update the financial conditions of the statutory auditors engagement granted to EY S.p.A. within the measure of (i) € 32,110 for the financial years 2017 and 2018 each, for recurring additional activities concerning the consolidated financial statements and of (ii) € 22,500 only for the financial year 2017 for activities relating to the first-time adoption of the new accounting standard IFRS 15.

## **Approval of the draft terms of merger of Edslan S.r.l. and Mosaico S.r.l. into Esprinet S.p.A..**

On 14 May 2017 the draft terms of merger of the subsidiaries Edslan S.r.l. and Mosaico S.r.l. into Esprinet S.p.A. were approved:

The merger is to be effected by year end, with retrospective accounting and tax effects from 1st January 2018, being a transaction among subsidiaries wholly-controlled by the Parent company.

This transaction forms part of process aimed at maximising synergies from the acquisition transactions carried out in 2016 through the above-mentioned subsidiaries, from distribution activities in the market segments of networking, cabling, VoIP and UCC-Unified Communication as regards EDslan S.r.l., and ICT Security, Enterprise Software, Virtualisation and OpenSource/Linux solutions as regards Mosaico S.r.l.

## **Granting of shares to beneficiaries pursuant to the 2015-2017 Long Term Incentive Plan**

On 12 June 2018, following the presentation and approval of the Group consolidated financial statements as at 31 December 2017 at the AGM of 4 May 2018, and taking into account also the successful achievement of targets set for the fiscal years 2015-2017, the free stock grants of Esprinet. S.p.A. ordinary shares referring to the Long Term Incentive Plan approved by the AGM of 30 April 2015 became exercisable.

---

<sup>5</sup> Based on Esprinet Group's consolidated net profit

Consequently, 535,134 rights were granted to the members of the Company's Board of Directors and Company executives, using shares already owned by Esprinet S.p.A..

20% of the shares granted to the beneficiaries is subject to a lock-up period of one year from the grant date.

As a consequence of this transaction, own shares on hand decreased to 111,755, equal to 0.21% of the share capital.

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

Pursuant to the Esprinet AGM resolution of 4 May 2018, the Company purchased a total of 224,500 ordinary shares of Esprinet S.p.A. (corresponding to 0.43% of total share capital) along the period between 14 and 28 June 2018, with an average purchase price of € 3.64 per share, net of fees.

As a consequence of the above-mentioned purchases, the Company owned 336,255 own shares (equal to 0.64% of share capital) as of 30 June 2018.

### **New 2018-2020 Long term incentive plan: grant of free share rights**

On 25 June 2018, pursuant to the AGM resolution of 4 May 2018 concerning the new Long Term Incentive Plan in favour of Board Members of Esprinet S.p.A. and Group executives, 1,150,000 rights (equal to the number of rights resolved by the AGM) were freely granted.

The exercise of the stock plan is conditional upon the achievement of some financial targets for the period 2018-20 and the beneficiary being still employed by the Group at the date of presentation of the 2020 Consolidated Financial Statement.

### **Developments in tax disputes**

Esprinet S.p.A. has some tax disputes concerning indirect taxes claimed from the Company, with a total amount of € 5.9 million, plus penalties and interest, with respect to transactions occurred between 2010 and 2012. Since some customers had filed declarations of intent but, subsequent to a tax audit, failed to fulfil the requirements needed to qualify as a frequent exporter, the tax authority is now claiming VAT from the Company on those sales transactions.

The main events occurred from the 1 January 2018 till the date of this financial report are as follows:

- On 10 January 2018 the Provincial Tax Commission issued an unfavourable first instance decision for the year 2011 in relation to a tax dispute where the Company had to pay tax advances amounting to € 1.9 million, of which € 1.5 million were paid on 23 February 2018;
- On 23 March 2018 the Regional Tax Commission issued a favourable appeal judgement for the year 2010, in relation to a tax dispute where the Company had paid tax advances for € 4.5 million as of 31 December 2017;
- On 18 May 2018, the hearing relating to the year 2012 was held before the Provincial Tax Commission, where additional documents were requested from the Company and the next hearing was set for 21 September 2018;

Some Italian subsidiaries of Esprinet S.p.A. have ongoing court and out-of-court disputes with Tax Authorities, relating to the amount of register tax to be paid on some extraordinary transactions effected in prior years.

The main events occurred from the 1 January 2018 till the date of this financial report are as follows:

- On 12 January 2018, Celly S.p.A. paid additional € 4 thousand for registration fees, claimed on the transfer deed of the business unit Rosso Garibaldi, in lieu of its counterparty that went bankrupt;
- On 15 May 2018, Mosaico S.r.l. appealed against a correction and settlement notice of higher registration fees, equal to € 48 thousand, relating to the 2016 acquisition agreement of a business unit from ITWAY S.p.A.;
- On 19 June 2018, the hearing relating to the correction and settlement notice of higher registration fees, equal to € 182 thousand, relating to the 2016 acquisition agreement of a business unit from EDSlan S.p.A. (now I-Trading S.r.l.) was held in the Provincial Tax Commission.

On 25 May 2018, tax assessment notices relating to direct and indirect taxes against V-Valley S.r.l. for the tax period 2011 of € 74 thousand (plus penalties and interest) were settled with legal conciliation.

As regards all proceedings, the Group is assessing the appropriate course of action (with the help of its advisors) or has filed appeal or is awaiting a decision.

### **F) Subsequent events**

Relevant events occurred after period end are briefly described below:

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

Under the ongoing share buy-back program, which was resolved by the Esprinet S.p.A. AGM of 4 May 2018, the Company purchased a total of 635.500 ordinary shares of Esprinet S.p.A. (corresponding to 1.21% of total share capital), along the period between 1 July 2018 and 2 August 2018, with an average purchase price of € 3.85 per share, net of fees.

Following these purchases, Esprinet S.p.A. owns 971,755 own shares (or 1.85% of share capital) as of the date of this report.

#### **Renewal of an agreement for securitization of trade receivables for a maximum amount of 100.0 million**

On 18 July 2018, Esprinet S.p.A. and its wholly owned subsidiary V-Valley S.r.l. renewed a securitization transaction involving the transfer of their trade receivables started in July 2015 as originators.

The transaction, which has been structured by UniCredit Bank AG as arranger, involves the assignment on a 'non recourse' revolving basis of trade receivables to a 'special purpose vehicle' under L. n. 130/99 named Vatec S.r.l., over an additional period 3 years.

The total amount of the program was increased to € 100.0 million from the original € 80.0 million.

The purchase of trade receivables by Vatec S.r.l. is being funded through the issue of different classes of notes: class A notes (senior), subscribed by a conduit sponsored by UniCredit Group, class B notes (mezzanine) and class C notes (junior) subscribed by specialised investors.

This transaction complements the unsecured senior loan of € 181.0 million maturing in February 2022, consisting of an amortising Term Loan facility for € 116 million and a revolving facility for € 65.0 million - whose covenant structure was reviewed in May by setting higher thresholds, thus allowing the Group to extend considerably the average duration of its financial indebtedness.

#### **Closing and de-registering of the subsidiary Celly Swiss SAGL in liquidation**

On 16 July 2018, the competent office of the commercial register of Canton Ticino announced the closing and de-registering of the company Celly Swiss SAGL, wholly controlled by Celly S.p.A. which had been in liquidation from 30 June 2018.

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

On 31 July 2018, Esprinet S.p.A. was served an assessment notice relating to indirect taxes for € 66 thousand, plus penalties and interest, on sales transactions effected in 2013 without applying VAT in reliance of declarations of intent issued by a customer that, subsequent to a tax audit, failed to fulfil the requirements needed to qualify as a frequent exporter. The Company will appeal against the notice of assessment.

On 20 July 2018 the Regional Tax Commission upheld the appeal filed by the Tax Authority against the first instance judgement issued in favour of Monclick S.r.l. with reference to tax year 2012 (when this company was still part of the Esprinet Group) in relation to direct tax claims amounting to € 82 thousand, plus penalties and interest.

The Company is assessing the proper course of action with the help of its advisors.

On 4 September 2018, the Tax Authority put forward a mediation proposal with reference to higher registration fees for € 48 thousand that it claims on the acquisition of a business unit from ITWAY S.p.A. by Mosaico S.r.l. in 2016. The proposal is being assessed by the Company.

### **G) Outlook**

In the first half of 2018 the Italian IT wholesale distribution market grew more than +8% compared to the same period of the preceding year (Source: company elaboration on Context data)[1].

The PC segment (desktop and notebook) is the only one slightly decreasing (-1.5%). Printing (printers and consumables) grew +2.5% and all the other segments grew high-single digit with mobile phones being again the growth driver of the whole distribution sector (+31%).

In such a scenario, the Esprinet Group confirmed its market share thanks to the very brilliant result of the Value distribution sector as well as of printing and PC. The mobile phone market was still growing double digit but below the market average.

In the Italian market, sales to the retailers grew by +10% while the business resellers sales were up +7% compared to 2017.

The Esprinet Group recorded the same sales trend in both customer segments.

The Spanish market grew +7% in the first half of 2018, while our Group recorded a +4% hence losing share.

Mobile phones were the main growth driver with +32% on H1-2017. PCs decreased by -3% while the other segments grew mid-single digit with printing at +3%.

The Esprinet Group sales were down -9% in the PC segment while growing +31% in mobile phones.

Sales to business resellers were up +3% and the Esprinet Group performed in line hence maintaining its market share.

The performance of retailers was much more brilliant (almost +14%) while Esprinet decided to skip low margin sales in this segment, growing only +2%.

During the first half of 2018 gross profit margins in the geographies where the Group is active were again under strong pressure due to a high level of competition which is anyway apparently slowing down.

All the main product lines reduced gross profit margins by -30/-40 bps against the previous year, apart from the 'value' distribution/datacenter products with substantially stable gross profits margins.

During the second quarter, the cost synergies arising from the rationalization plan started in 2017 fully deployed its positive effects.

The reduction of SG&A was mainly driven by the cost of personnel (-5%), renting costs (-6%) and a significant decrease of marketing expenses.

Net working capital management was positively affected by the reduction of the stock levels while payment terms of customers and suppliers didn't change significantly.

During July and August, the Group sales were strongly up, probably driving a recovery of market share especially in the Spanish retailers' segment.

Stock levels rationalization are still positively in place and we are not witnessing any significant impact on customer spending trends.

In the upcoming months we expect many important product launches in the consumer area, mostly supporting the mobile phone market.

The Group is not foreseeing any major deviations in the cost structure optimization plans, while the pressure on product margins is still on-going even if apparently stabilizing.

Taking into consideration all of the above and the forecasts for the current fiscal year, excluding any unforeseeable negative event, the Groups expects the full year EBIT aligned to the low range of the target of € 39-41 million communicated to the market even if the gross profit margins are below the initially budgeted values.

---

[1] The categorization of customers as "professional/business" and "consumer/retail" used in this section is the Context one and, as such, is not completely omogeneous with the categorization used internally by the Group



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

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

*Annex: Summary of economic and financial results as at June 2018.*

For further information:

**Michele Bertacco**

Esprinet S.p.A. – IR and Communications Director

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

**Esprinet (based in Vimercate Italy; Borsa Italiana: PRT)**, is the holding of a Group engaged in the “B2B” distribution of technology products at the top of the market in Italy and Spain. The 2017 turnover of € 3.2 billion places Esprinet among the top 50 Italian industrial groups and the top 10 distributors worldwide. Thanks to a business model based on the coexistence of different sales channels tailored to the specific characteristics of 36.000 reseller clients, Esprinet markets about 700 brands and over 57,000 products available in 130,000 square meters of managed warehouses. Through the V-Valley division, Esprinet is able to distribute value-added products, services and IT solutions. The Group’s activities also cover Portugal, and the production and sales of the named brands “Celly” (smartphones accessories) and “Nilox” (outdoor technology).

## Summary of main Group's results

(euro/000)	6 months						Q2						
	notes	2018	%	2017 *	notes	%	% var. 18/17	2018	%	2017 *	notes	%	% var. 18/17
<b>Profit &amp; Loss</b>													
Sales		1,538,159	100.0%	1,436,842		100.0%	7%	756,885	100.0%	691,428		100.0%	9%
Gross profit		76,952	5.0%	79,759		5.6%	-4%	38,000	5.0%	40,224		5.8%	-6%
EBITDA	(1)	13,351	0.9%	12,335	(1)	0.9%	8%	6,780	0.9%	6,417		0.9%	6%
Operating income (EBIT)		10,937	0.7%	9,830		0.7%	11%	5,586	0.7%	5,078		0.7%	10%
Profit before income tax		8,534	0.6%	7,947		0.6%	7%	3,891	0.5%	4,185		0.6%	-7%
Net income		6,191	0.4%	6,267		0.4%	-1%	2,778	0.4%	3,474		0.5%	-20%
<b>Financial data</b>													
Cash flow	(2)	8,519		8,554	(2)								
Gross investments		1,272		2,127									
Net working capital	(3)	257,620		107,133	(3)								
Operating net working capital	(4)	269,296		104,175	(4)								
Fixed assets	(5)	118,721		122,403	(5)								
Net capital employed	(6)	361,869		215,128	(6)								
Net equity		337,291		338,188									
Tangible net equity	(7)	245,823		246,522	(7)								
Net financial debt	(8)	24,578		(123,058)	(8)								
<b>Main indicators</b>													
Net financial debt / Net equity		0.1		(0.4)									
Net financial debt / Tangible net equity		0.1		(0.5)									
EBIT / Finance costs - net		4.6		5.3									
EBITDA / Finance costs - net		5.6		6.6									
Net financial debt/ EBITDA		1.8		(3.1)									
<b>Operational data</b>													
N. of employees at end-period		1,250		1,320									
Average number of employees	(9)	1,250		1,324	(9)								
<b>Earnings per share (euro)</b>													
- Basic		0.12		0.12			0%	0.05		0.07			-29%
- Diluted		0.12		0.12			0%	0.05		0.07			-29%

(\* ) Financial indicators have been calculated on 31 December 2017 figures.

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

(2) Sum of consolidated net profit and amortisations.

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

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

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

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

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

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

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

The economic and financial results of this period and of the relative period of comparison have been measured by applying the International Financial Reporting Standards ('IFRSs'), adopted by the EU in force in the reference period.

In the chart above, in addition to the conventional economic and financial indicators laid down by IFRSs, some 'alternative performance indicators', although not defined by the IFRSs, are presented. These 'alternative performance indicators', consistently presented in previous periodic Group reports, are not intended to substitute IFRSs indicators; they are used internally by the Management for measuring and controlling the Group's profitability, performance, capital structure and financial position.

As required by the Guidelines ESMA / 2015/1415 ESMA (European Securities and Market Authority) issued under Article 16 of the ESMA Regulation, updating the previous recommendation CESR / 05-178b of CESR

(Committee of European Securities Regulators) and adopted by Consob with Communication no. 0092543 of 12/03/2015, basis of calculation adopted are defined below the table.

### Consolidated statement of financial position

(euro/000)	30/06/2018	related parties	31/12/2017	related parties
<b>ASSETS</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Property, plant and equipment	13,756		14,634	
Goodwill	90,595		90,595	
Intangible assets	873		1,070	
Investments in associates	-		-	
Deferred income tax assets	11,511		11,262	
Derivative financial assets	12		36	
Receivables and other non-current assets	3,397	1,553	6,712	1,553
	<b>120,144</b>	<b>1,553</b>	<b>124,309</b>	<b>1,553</b>
<b>Current assets</b>				
Inventory	428,854		481,551	
Trade receivables	324,489	5	313,073	11
Income tax assets	2,041		3,116	
Other assets	26,426	379	27,778	10
Cash and cash equivalents	123,563		296,969	
	<b>905,373</b>	<b>384</b>	<b>1,122,487</b>	<b>21</b>
<b>Disposal groups assets</b>				
	-		-	
<b>Total assets</b>	<b>1,025,517</b>	<b>1,937</b>	<b>1,246,796</b>	<b>1,574</b>
<b>EQUITY</b>				
Share capital	7,861		7,861	
Reserves	322,186		303,046	
Group net income	6,126		26,235	
<b>Group net equity</b>	<b>336,173</b>		<b>337,142</b>	
<b>Non-controlling interests</b>	<b>1,118</b>		<b>1,046</b>	
<b>Total equity</b>	<b>337,291</b>		<b>338,188</b>	
<b>LIABILITIES</b>				
<b>Non-current liabilities</b>				
Borrowings	102,518		19,927	
Derivative financial liabilities	253		-	
Deferred income tax liabilities	7,702		7,088	
Retirement benefit obligations	4,532		4,814	
Debts for investments in subsidiaries	-		1,311	
Provisions and other liabilities	2,238		2,504	
	<b>117,243</b>		<b>35,644</b>	
<b>Current liabilities</b>				
Trade payables	484,047	-	690,449	-
Short-term financial liabilities	49,455		155,960	
Income tax liabilities	1,321		693	
Derivative financial liabilities	420		663	
Debts for investments in subsidiaries	1,309		-	
Provisions and other liabilities	34,431	451	25,199	1,510
	<b>570,983</b>	<b>451</b>	<b>872,964</b>	<b>1,510</b>
<b>Disposal groups liabilities</b>				
	-		-	
<b>Total liabilities</b>	<b>688,226</b>	<b>451</b>	<b>908,608</b>	<b>1,510</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>1,025,517</b>	<b>451</b>	<b>1,246,796</b>	<b>1,510</b>

## Consolidated separate income statement

(euro/000)	H1			H1		
	2018	no n-recurring	related parties*	2017	no n-recurring	related parties*
<b>Sales</b>	<b>1,538,159</b>	-	5	<b>1,436,842</b>	-	18
Cost of sales	(1,461,207)	-	-	(1,357,083)	-	-
<b>Gross profit</b>	<b>76,952</b>	-	-	<b>79,759</b>	-	-
Sales and marketing costs	(26,804)	-	-	(28,485)	-	-
Overheads and administrative costs	(39,211)	-	(2,447)	(41,444)	(1,133)	(2,425)
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>10,937</b>	-	-	<b>9,830</b>	<b>(1,133)</b>	-
Finance costs - net	(2,403)	-	2	(1,867)	-	-
Other investments expenses / (incomes)	-	-	-	(16)	-	-
<b>Profit before income taxes</b>	<b>8,534</b>	-	-	<b>7,947</b>	<b>(1,133)</b>	-
Income tax expenses	(2,343)	-	-	(1,680)	144	-
<b>Net income</b>	<b>6,191</b>	-	-	<b>6,267</b>	<b>(989)</b>	-
- of which attributable to non-controlling interests	65	-	-	(113)	-	-
- of which attributable to Group	6,126	-	-	6,380	(989)	-
Earnings per share - basic (euro)	0.12	-	-	0.12	-	-
Earnings per share - diluted (euro)	0.12	-	-	0.12	-	-

(euro/000)	Q2			Q2		
	2018	no n-recurring	related parties	2017	no n-recurring	related parties
<b>Sales</b>	<b>756,885</b>	-	2	<b>691,428</b>	-	18
Cost of sales	(718,885)	-	-	(651,204)	-	-
<b>Gross profit</b>	<b>38,000</b>	-	-	<b>40,224</b>	-	-
Other income	-	-	-	-	-	-
Sales and marketing costs	(13,414)	-	-	(14,109)	-	-
Overheads and administrative costs	(19,000)	-	(1,223)	(21,037)	(640)	(1,217)
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>5,586</b>	-	-	<b>5,078</b>	<b>(640)</b>	-
Finance costs - net	(1,695)	-	-	(879)	-	-
Other investments expenses / (incomes)	-	-	-	(14)	-	-
<b>Profit before income taxes</b>	<b>3,891</b>	-	-	<b>4,185</b>	<b>(640)</b>	-
Income tax expenses	(1,113)	-	-	(711)	15	-
<b>Net income</b>	<b>2,778</b>	-	-	<b>3,474</b>	<b>(625)</b>	-
- of which attributable to non-controlling interests	25	-	-	(38)	-	-
- of which attributable to Group	2,753	-	-	3,512	(625)	-
Earnings per share - basic (euro)	0.05	-	-	0.07	-	-
Earnings per share - diluted (euro)	0.05	-	-	0.07	-	-

## Consolidated statement of comprehensive income

(euro/000)	H1	H1	Q2	Q2
	2018	2017	2018	2017
<b>Net income</b>	<b>6,191</b>	<b>6,267</b>	<b>2,778</b>	<b>3,474</b>
<i>Other comprehensive income:</i>				
- Changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(5)	(247)	(58)	(293)
- Taxes on changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(4)	71	8	79
- Changes in translation adjustment reserve	5	2	2	(1)
<i>Other comprehensive income not to be reclassified in the separate income statement</i>				
- Changes in 'TFR' equity reserve	136	136	79	82
- Taxes on changes in 'TFR' equity reserve	(30)	(30)	(18)	(18)
<b>Other comprehensive income</b>	<b>103</b>	<b>(68)</b>	<b>13</b>	<b>(151)</b>
<b>Total comprehensive income</b>	<b>6,294</b>	<b>6,199</b>	<b>2,791</b>	<b>3,323</b>
- of which attributable to Group	6,219	6,310	2,758	3,359
- of which attributable to non-controlling interests	75	(111)	33	(36)

## Consolidated statement of changes in equity

(euro/000)	Share capital	Reserves	Own shares	Profit for the period	Total net equity	Minority interest	Group net equity
<b>Balance at 31 December 2016</b>	<b>7,861</b>	<b>288,371</b>	<b>(5,145)</b>	<b>26,870</b>	<b>317,957</b>	<b>999</b>	<b>316,958</b>
<b>Total comprehensive income/(loss)</b>	-	<b>(68)</b>	-	<b>6,267</b>	<b>6,199</b>	<b>(111)</b>	<b>6,310</b>
Allocation of last year net income/(loss)	-	19,883	-	(19,883)	-	-	-
Dividend payment	-	-	-	(6,987)	<b>(6,987)</b>	-	<b>(6,987)</b>
<b>Transactions with owners</b>	-	<b>19,883</b>	-	<b>(26,870)</b>	<b>(6,987)</b>	-	<b>(6,987)</b>
Currently active Share plans	-	725	-	-	<b>725</b>	-	<b>725</b>
Other variations	-	4	-	-	<b>4</b>	1	<b>3</b>
<b>Balance at 30 June 2017</b>	<b>7,861</b>	<b>308,915</b>	<b>(5,145)</b>	<b>6,267</b>	<b>317,898</b>	<b>889</b>	<b>317,009</b>
<b>Balance at 31 December 2017</b>	<b>7,861</b>	<b>309,192</b>	<b>(5,145)</b>	<b>26,280</b>	<b>338,188</b>	<b>1,046</b>	<b>337,142</b>
<b>Total comprehensive income/(loss)</b>	-	<b>103</b>	-	<b>6,191</b>	<b>6,294</b>	<b>75</b>	<b>6,219</b>
Allocation of last year net income/(loss)	-	19,293	-	(19,293)	-	-	-
Dividend payment	-	-	-	(6,987)	<b>(6,987)</b>	-	<b>(6,987)</b>
Purchases of own shares	-	-	(818)	-	<b>(818)</b>	-	<b>(818)</b>
<b>Transactions with owners</b>	-	<b>19,293</b>	<b>(818)</b>	<b>(26,280)</b>	<b>(7,805)</b>	-	<b>(7,805)</b>
Grant of share under share plans	-	(3,814)	4,274	-	<b>460</b>	-	<b>460</b>
FTA New accounting standards IFRS	-	133	-	-	<b>133</b>	-	<b>133</b>
Other variations	-	21	-	-	<b>21</b>	(3)	<b>24</b>
<b>Balance at 30 June 2018</b>	<b>7,861</b>	<b>324,928</b>	<b>(1,689)</b>	<b>6,191</b>	<b>337,291</b>	<b>1,118</b>	<b>336,173</b>

## Consolidated net financial position

(euro/000)	30/06/2018	31/12/2017	Var.	30/06/2017	Var.
Short-term financial liabilities	49,455	155,960	(106,505)	71,968	(22,513)
Current debts for investments in subsidiaries	1,309	-	1,309	5,072	(3,763)
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	420	663	(243)	281	139
Financial receivables from factoring companies	(769)	(1,534)	765	(8,850)	8,081
Other financial receivables	(3,622)	(510)	(3,112)	(462)	(3,160)
Cash and cash equivalents	(123,563)	(296,969)	173,406	(78,332)	(45,231)
<b>Net current financial debt</b>	<b>(76,770)</b>	<b>(142,390)</b>	<b>65,620</b>	<b>(10,323)</b>	<b>(66,447)</b>
Borrowings	102,518	19,927	82,591	151,380	(48,862)
Non - current debts for investments in subsidiaries	-	1,311	(1,311)	3,934	(3,934)
Non-current financial (assets)/liabilities for derivatives	241	(36)	277	127	114
Other financial receivables	(1,411)	(1,870)	459	(1,870)	459
<b>Net financial debt</b>	<b>24,578</b>	<b>(123,058)</b>	<b>147,636</b>	<b>143,248</b>	<b>(118,670)</b>

**Consolidated statement of cash flows**

(euro/000)	H1 2018	H1 2017
<b>Cash flow provided by (used in) operating activities (D=A+B+C)</b>	<b>(141,096)</b>	<b>(237,333)</b>
<b>Cash flow generated from operations (A)</b>	<b>13,299</b>	<b>12,422</b>
Operating income (EBIT)	10,937	9,830
Depreciation, amortisation and other fixed assets write-downs	2,330	2,287
Net changes in provisions for risks and charges	(266)	(215)
Net changes in retirement benefit obligations	(161)	(205)
Stock option/grant costs	459	725
<b>Cash flow provided by (used in) changes in working capital (B)</b>	<b>(152,353)</b>	<b>(248,871)</b>
Inventory	52,697	(109,550)
Trade receivables	(11,416)	80,588
Other current assets	4,520	2,370
Trade payables	(206,605)	(223,793)
Other current liabilities	8,451	1,514
<b>Other cash flow provided by (used in) operating activities (C)</b>	<b>(2,042)</b>	<b>(884)</b>
Interests paid, net	(817)	(700)
Foreign exchange (losses)/gains	(253)	217
Income taxes paid	(972)	(401)
<b>Cash flow provided by (used in) investing activities (E)</b>	<b>1,049</b>	<b>(2,668)</b>
Net investments in property, plant and equipment	(1,151)	(1,849)
Net investments in intangible assets	(104)	(242)
Changes in other non current assets and liabilities	3,121	(577)
Own shares acquisition	(817)	-
<b>Cash flow provided by (used in) financing activities (F)</b>	<b>(33,359)</b>	<b>32,400</b>
Medium/long term borrowing	-	165,000
Repayment/renegotiation of medium/long-term borrowings	(19,217)	(73,383)
Net change in financial liabilities	(5,801)	(50,381)
Net change in financial assets and derivative instruments	(1,855)	(1,906)
Deferred price Celly acquisition	-	(12)
Deferred price Vinzeo acquisition	-	355
Dividend payments	(6,987)	(6,987)
Increase/(decrease) in 'cash flow edge' equity reserve	(9)	(176)
Changes in third parties net equity	81	(110)
Other movements	429	-
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (G=D+E+F)</b>	<b>(173,406)</b>	<b>(207,601)</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-beginning</b>	<b>296,969</b>	<b>285,933</b>
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(173,406)</b>	<b>(207,601)</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-end</b>	<b>123,563</b>	<b>78,332</b>