



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 0533-16-2020	Data/Ora Ricezione 16 Aprile 2020 07:40:24	MTA - Star
--	---	------------

Societa' : ESPRINET

Identificativo : 130830

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : ESPRINETN02 - Casari

Tipologia : REGEM; 3.1; 1.1

Data/Ora Ricezione : 16 Aprile 2020 07:40:24

Data/Ora Inizio : 16 Aprile 2020 07:40:25

Diffusione presunta

Oggetto : Esprinet registra solidi risultati 2019 e  
rafforza flessibilità finanziaria/Esprinet  
records solid 2019 results and strengthens  
financial flexibility

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## IL GRUPPO ESPRINET REGISTRA SOLIDI RISULTATI 2019, PROSEGUE L'OPERATIVITÀ E RAFFORZA LA FLESSIBILITÀ FINANZIARIA PER AFFRONTARE L'INSTABILITÀ DEL MERCATO

**UTILE NETTO 2019 PARI A € 23 MLN, +66% RISPETTO AL 2018**  
Proposta in via prudenziale la destinazione a riserva dell'intero risultato  
d'esercizio

*Alessandro Cattani, CEO: "Affrontiamo il 2020 con una politica di gestione del rischio di liquidità da sempre improntata alla massima prudenza e con flessibilità finanziaria adeguata sia a sostenere i nostri piani di sviluppo che ad affrontare l'instabilità del mercato. In questa situazione contingente la nostra priorità è garantire il proseguimento dell'attività garantendo la massima tutela dei dipendenti del Gruppo."*

### HIGHLIGHTS 2019

RICAVI DA CONTRATTI CON CLIENTI: € 3.945,4 mln, +10% (2018: € 3.571,2 mln)  
EBIT: € 41,1 mln (+0% vs EBIT corrente 2018: € 41,0 mln; +73% vs EBIT 2018: € 23,7 mln)  
ROCE: 9,8% (2018: 9,4%); CASH CONVERSION CYCLE: 23 giorni (2018: 27 giorni)  
PFN: positiva per € 272,3 mln (positiva per € 381,1 mln pre-IFRS 16); 2018: positiva per € 241,0 mln

Vimercate (Monza Brianza), 15 aprile 2020 - Il Consiglio di Amministrazione di ESPRINET (PRT:IM), riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Maurizio Rota, ha approvato il Bilancio consolidato e il Progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019, redatti in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

**Alessandro Cattani, CEO di ESPRINET: "Chiudiamo il 2019 con eccellenti risultati economici e con una struttura patrimoniale solida. Il Gruppo ha mantenuto la piena operatività in tutto il periodo di lock-down grazie alle procedure di Smartworking avviate negli ultimi due anni ed ai forti presidi tecnologici ed operativi sviluppati nel tempo. Operando all'insegna della massima tutela dei propri dipendenti in una filiera strategica per il funzionamento delle nazioni in cui è attivo, il Gruppo è ottimamente posizionato per gestire questo periodo di crisi ma anche per cogliere le eventuali opportunità di crescita di medio-lungo termine, sia per linee interne che tramite acquisizioni. Il 2019 evidenzia un miglioramento strutturale dei principali indicatori di performance individuati dal Gruppo e sintetizzati dal ROCE. L'EBIT è pari a 41,1 milioni di euro, pari all'EBIT corrente 2018 e +73% rispetto all'EBIT 2018 che scontava tuttavia oneri non ricorrenti per 17,2 milioni di euro. Il Cash Conversion Cycle evidenzia un continuo trend di miglioramento e chiude a 23 giorni, con una riduzione netta di 11 giorni rispetto al picco di inizio 2018 e registrando il migliore risultato degli ultimi 16 trimestri. Il ROCE si attesta al 9,8% (9,4% nel 2018) mantenendosi nel corso dell'intero esercizio al di sopra del costo medio ponderato del capitale stimato pari all'8%. L'esercizio si chiude con un utile netto pari a 23,6 milioni di euro, in crescita del 66% rispetto al 2018; in ottica prudenziale, dopo 20 anni consecutivi di generazione di utili e distribuzione di dividendi, proponiamo la destinazione di tutto il risultato d'esercizio a riserva ed al contempo chiudiamo i programmi di buy-back.**

*Il Gruppo ha da tempo adottato una politica di gestione del rischio di liquidità molto conservativa, improntata alla massima prudenza nella pianificazione dei flussi di tesoreria e sul costante ricorso a fonti "committed" anche per il finanziamento di almeno parte del capitale circolante. La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2019, positiva per 272,3 milioni di euro, segna un miglioramento rispetto al 31 dicembre 2018 (positiva per 241,0 milioni di euro).*

*Persone, procedure, solidità finanziaria, appartenenza ad una filiera strategica come quella dell'IT sono elementi distintivi che ci fanno guardare con fiducia al lungo periodo".*

## **PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2019<sup>1</sup>**

I Ricavi da contratti con clienti si attestano a 3.945,4 milioni di euro, +10% rispetto a 3.571,2 milioni di euro nel 2018.

€/milioni	2019	2018	Var. %
Italia	2.494,7	2.214,7	13%
Spagna	1.378,0	1.300,2	6%
Portogallo	38,5	30,2	27%
Altri Paesi UE	20,1	17,5	15%
Altri Paesi extra-UE	14,1	8,6	64%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>3.945,4</b>	<b>3.571,2</b>	<b>10%</b>

Nel 2019 i mercati di riferimento del Gruppo hanno registrato una significativa crescita: secondo i dati Context, il mercato in Italia è stimato pari a 8.022 milioni di euro (+8% rispetto al 2018), mentre la Spagna vale 15.561 milioni di euro (+6% rispetto al 2018). Esprinet sovraperforma il mercato e si conferma leader nell'Europa meridionale, con una market share di oltre il 26%, segnando un incremento dei Ricavi sia in Italia (2.494,7 milioni di euro, +13% rispetto al 2018) che in Spagna (1.378,0 milioni di euro, +6% rispetto al 2018).

€/milioni	2019	2018	Var. %
PC (notebook, tablet, desktop, monitor)	1.372,8	1.212,8	13%
Stampanti e consumabili	418,3	393,1	6%
Altri prodotti	244,9	237,9	3%
<b>Totale IT Clients</b>	<b>2.036,0</b>	<b>1.843,8</b>	<b>10%</b>
Hardware (networking, storage, server e altri)	407,4	409,0	0%
Software, Servizi, Cloud	153,6	146,8	5%
<b>Totale Advanced Solutions</b>	<b>561,0</b>	<b>555,7</b>	<b>1%</b>
Smartphones	1.103,2	997,4	11%
Elettrodomestici	55,7	37,2	50%
Gaming (hardware e software)	43,4	29,5	47%
Altri prodotti	191,0	152,5	25%
<b>Totale Consumer Electronics</b>	<b>1.393,3</b>	<b>1.216,6</b>	<b>15%</b>
Rettifiche per riconciliazione	(44,9)	(44,9)	0%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>3.945,4</b>	<b>3.571,2</b>	<b>10%</b>

L'analisi dei Ricavi per linea di prodotto evidenzia un significativo incremento del segmento *Consumer Electronics* (1.393,3 milioni di euro, +15%), nell'ambito del quale si registrano, oltre alla crescita del +11% per gli Smartphones, performance positive per segmenti ad alto margine come Elettrodomestici (+50%) e Gaming (43,4 milioni di euro, +47% rispetto al 2018 anche grazie alla acquisizione di 4Side Srl, distributore in esclusiva per l'Italia dei prodotti Activision Blizzard). Il segmento *IT Clients* è trainato sia dalla positiva performance dei PC (+13%) che dalle Stampanti e

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

Consumabili che registra ricavi pari a 418,3 milioni di euro, +6% rispetto a 393,1 milioni di euro nel 2018.

€/milioni	2019	2018	Var. %
Retailer/e-tailer	1.930,8	1.661,7	16%
IT Reseller	2.059,5	1.954,4	5%
Rettifiche per riconciliazione	(44,9)	(44,9)	0%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>3.945,4</b>	<b>3.571,2</b>	<b>10%</b>

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

Il **Margine Commerciale Lordo** è pari a 176,1 milioni di euro, +3% rispetto al 2018 (171,4 milioni di euro); il margine percentuale mostra una chiara tenuta attestandosi al 4,46% dei ricavi, rispetto al 4,80% nel 2018.

L'**EBIT corrente** è pari a 41,1 milioni di euro e mostra un risultato pari al 2018 (41,0 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi pari a 1,04% (1,15% nel 2018).

L'**EBIT corrente pre-IFRS 16** è pari a 39,1 milioni di euro ed è in linea con le attese.

L'**EBIT** è pari a 41,1 milioni di euro e mostra un incremento del +73% rispetto al 2018 (23,7 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi pari a 1,04% (0,66% nel 2018).

L'**Utile ante imposte**, pari a 31,7 milioni di euro, evidenzia un miglioramento del +65% rispetto al 2018 (19,2 milioni di euro). L'**Utile Netto** è pari a 23,6 milioni di euro, +66% rispetto al 2018 (14,2 milioni di euro). L'**Utile netto per azione ordinaria**, pari a 0,46 euro, evidenzia un miglioramento del +70% rispetto al 2018 (0,27 euro).

La **Posizione Finanziaria Netta** è positiva per 272,3 milioni di euro e mostra un miglioramento di 31,2 milioni di euro rispetto a 241,0 milioni di euro al 31 dicembre 2018. Essa comprende 108,8 milioni di euro di passività finanziarie per leasing non presenti al 31 dicembre 2018 in quanto conseguenti alla prima applicazione del principio contabile IFRS 16. Il miglioramento della Posizione Finanziaria Netta puntuale, **neutralizzando quest'ultimo effetto, è pari a 140,0 milioni di euro** perlopiù grazie alla riduzione nei livelli di fine esercizio del Capitale Circolante Commerciale Netto, che è negativo per 121,0 milioni di euro (con un miglioramento di 131,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018).

Il valore della Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2019 risulta influenzato da taluni fattori tecnici, **quali le cessioni "pro-soluto" di crediti commerciali nell'ambito di programmi di factoring e cartolarizzazione**, oltre che dalla stagionalità tipica del fine anno in cui si osserva un andamento dei debiti commerciali che non riflette i livelli di sostegno finanziario mediamente garantiti dai fornitori **nel corso dell'anno**. I citati programmi di factoring e cartolarizzazione definiscono il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione **vengono eliminati dall'attivo patrimoniale** in conformità al principio contabile IFRS 9. Considerando **anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate** ma dotate di effetti analoghi - i.e. il **"confirming" utilizzato in Spagna**, l'**effetto complessivo** sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 31 dicembre 2019 è quantificabile in 480,1 milioni di euro (596,7 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Il **Patrimonio Netto** ammonta a 359,0 milioni di euro ed evidenzia un incremento di 16,1 milioni di euro rispetto a 342,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018 per effetto del reinvestimento del 75% degli utili realizzati nel 2018.

## EVOLUZIONE DEI PRINCIPALI TARGET STRATEGICI E METRICHE DI VALORE

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

Nel 2019 il segmento *Advanced Solutions* ha registrato ricavi pari a 561,0 milioni di euro, rispetto a 555,7 milioni di euro nel 2018. La crescita del segmento in oggetto - al netto dei ricavi rivenienti da forniture pubbliche - è stata pari a +7% mentre il dato complessivo sconta un 2018 che aveva beneficiato di elevati livelli di ricavi da gare concentrati sui segmenti Server e Software.

Per quanto attiene al progetto *XaaS* ("Everything As A Service") i volumi di fatturato registrati nel 2019 (19,7 milioni di euro, +42% rispetto al 2018) sono quasi esclusivamente riferibili a vendite di soluzioni "Cloud"<sup>2</sup>. Nel medio periodo è prevista la progressiva espansione del modello di vendita "a consumo" rispetto al tradizionale modello "transazionale". Il Gruppo sta sviluppando piani e attività volti a creare un presidio strutturale non solo dei mercati del Cloud ma anche dei servizi di stampa ("MPS-Managed Print Services") e della gestione del posto di lavoro ("device as a service").

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

Si evidenzia infine un interessante tasso di crescita nella vendita di **Elettrodomestici** (55,7 milioni di euro, +50% rispetto al 2018), il cui mercato viene stimato da Euromonitor in 10.987 milioni di euro nel 2019 (CAGR 2015A-2019E pari a +4%) nel quale sembrano emergere da parte di alcuni fornitori progressivi segnali di intermediazione tramite i distributori.

Il Gruppo ha individuato il **ROCE** ("Return on Capital Employed") come indicatore chiave in grado di rappresentare la qualità della propria performance e la generazione di valore per gli azionisti: esso si attesta al 9,8%, in miglioramento rispetto al 9,4% nel 2018.

€/milioni	2019	2018
EBIT corrente pre IFRS 16	39,1	41,0
Capitale Investito Netto Medio <sup>(1)</sup>	294,3	323,2
Cash Conversion Cycle (giorni) <sup>(2)</sup>	23	27
ROCE <sup>(3)</sup>	9,8%	9,4%

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

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

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

Le principali dinamiche sottese a tale andamento sono così sintetizzabili:

<sup>2</sup> Tali fatturati, ai fini contabili, sono contabilizzati in modalità "agent" e quindi per il solo margine di intermediazione sottostante.

- l'EBIT corrente pre IFRS 16 è pari a 39,1 milioni di euro e mostra un lieve decremento (-4%) rispetto all'EBIT corrente del 2018 (41,0 milioni di euro);
- in costanza di *tax rate* utilizzato, pari a quello risultante dall'ultimo bilancio annuale consolidato approvato (2018) ed applicato al ROCE del 4° trimestre 2018 (26%), anche il "NOPAT-Net Operating Profit Less Adjusted Taxes" mostra un analogo andamento (-4%);
- il Capitale Investito Netto Medio, misurato al lordo degli effetti dell'introduzione dell'IFRS 16, si riduce in misura superiore (-9%) per effetto del miglioramento del capitale circolante medio;
- il *Cash Conversion Cycle* evidenzia un continuo trend di miglioramento e chiude a 23 giorni (-11 giorni rispetto al picco di inizio 2018), registrando così il migliore risultato degli ultimi 16 trimestri; i giorni di rotazione delle rimanenze di magazzino si riducono di 2 giorni ed i giorni di pagamento ai fornitori salgono di 5 giorni rispetto alla media rilevata nel quarto trimestre 2018.

## PRINCIPALI RISULTATI DI ESPRINET SPA AL 31 DICEMBRE 2019

I Ricavi da contratti con clienti si attestano nel 2019 a 2.524,2 milioni di euro, in incremento del +11% rispetto a 2.267,8 milioni di euro nel 2018 e dunque sovraperformando il mercato italiano che, secondo i dati Context, è stimato pari a 8.022 milioni di euro (+8% rispetto al 2018).

Il Margine Commerciale Lordo è pari a 110,5 milioni di euro ed evidenzia un aumento del +2% rispetto al 2018 (108,1 milioni di euro); il margine percentuale mostra una chiara tenuta attestandosi al 4,38% dei ricavi, rispetto al 4,77% nel 2018.

L'EBIT corrente è pari a 17,1 milioni di euro e denota una flessione del -2% rispetto al 2018 (17,5 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi pari a 0,68% (0,77% nel 2018).

L'EBIT corrente pre-IFRS 16 è pari a 15,5 milioni di euro ed evidenzia una riduzione più marcata pari al -11%.

L'EBIT, pari all'EBIT corrente e dunque pari a 17,1 milioni di euro, mostra un incremento del +569% rispetto al 2018 (2,6 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi pari a 0,68% (0,11% nel 2018).

L'Utile ante imposte, pari a 7,6 milioni di euro, evidenzia l'inversione di risultato rispetto al 2018, esercizio nel quale è stato realizzato un risultato ante imposte negativo per 0,9 milioni di euro.

L'Utile netto, pari a 4,6 milioni di euro si contrappone alla perdita netta di 1,0 milioni di euro subita nell'esercizio precedente.

La Posizione Finanziaria Netta è positiva per 163,7 milioni di euro e mostra un miglioramento di 18,8 milioni di euro rispetto a 144,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018. Essa comprende 88,1 milioni di euro di passività finanziarie per leasing non presenti al 31 dicembre 2018 in quanto conseguenti alla prima applicazione del principio contabile IFRS 16.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta puntuale, neutralizzando quest'ultimo effetto, è pari a 106,9 milioni di euro perlopiù grazie alla riduzione nei livelli di fine esercizio del Capitale Circolante Commerciale Netto, che è negativo per 135,8 milioni di euro (con un miglioramento di 118,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018).

Il valore della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019 risulta influenzato da taluni fattori tecnici, quali le cessioni "pro-soluto" di crediti commerciali nell'ambito di programmi di factoring e cartolarizzazione, oltre che dalla stagionalità tipica del fine anno in cui si osserva un andamento dei debiti commerciali che non riflette i livelli di sostegno finanziario mediamente garantiti dai fornitori nel corso dell'anno. I citati programmi di factoring e cartolarizzazione definiscono il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in conformità al principio contabile IFRS 9.

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna ,

l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 31 dicembre 2019 è quantificabile in 258,3 milioni di euro (308,8 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Il **Patrimonio Netto** ammonta a 295,4 milioni di euro.

### **PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti di destinare l'utile d'esercizio, pari a 4.603.878,26 euro, ad incremento della Riserva Straordinaria.

### **FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'emergenza sanitaria causata dalla diffusione del coronavirus, qualificata come pandemia dall'OMS-Organizzazione Mondiale della Sanità, ha provocato una crisi economica mondiale i cui effetti complessivi di medio-lungo periodo sono al momento di complessa valutazione.

A livello globale gli effetti del Covid-19 si sono manifestati esclusivamente in Cina dallo scorso mese di febbraio, mentre l'Italia e l'Europa sono state raggiunte dalla pandemia tra la fine di febbraio e la prima metà di marzo. Mentre in Cina le attività produttive sono gradualmente ripartite, contrariamente a quanto sta accadendo in Italia e in Europa, dove si registra un forte rallentamento dovuto alle misure "draconiane" di limitazione dei movimenti delle persone e di blocco delle attività produttive disposte dai singoli governi nazionali al fine di contenere la diffusione dell'epidemia.

Nel corso del periodo di "lock-down" il Gruppo Esprinet ha continuato ad operare grazie all'attivazione dei necessari presidi di "business continuity" attraverso l'estensione dello «smartworking» al 100% della popolazione aziendale non operante nei magazzini ed al rispetto rigoroso dei protocolli sanitari atti a preservare la salute e la sicurezza di dipendenti e collaboratori, il che ha consentito di mitigare parzialmente gli effetti del Covid-19.

Le misure di protezione e tutela della salute dei lavoratori indicate nel protocollo Imprese-Sindacati, con riferimento ai dipendenti operanti nella logistica centralizzata e nei cash&carry «Esprivillage», sono state prontamente e adeguatamente implementate sia in Italia che in Spagna. Anche la filiera cui il Gruppo appartiene, quella della produzione, distribuzione e commercializzazione di ICT in Italia e Spagna, non ha subito particolari interruzioni in conseguenza delle misure restrittive.

La principale criticità ravvisata fino ad ora consiste nella carenza di fornitura di alcuni prodotti dovuta alla riduzione di capacità dei fornitori maggiormente dipendenti da stabilimenti produttivi insediati in aree, come Cina e Corea del Sud, che sono state fortemente impattate dalle misure restrittive adottate per il contenimento del coronavirus. Tale situazione è in via di graduale normalizzazione e per il corrente mese di aprile si assume che le fabbriche possano cominciare a lavorare a pieno regime.

Per l'anno in corso si prevede che l'emergenza sanitaria possa determinare un crollo dei tassi di crescita delle economie sia in Italia che in Spagna e che tale andamento si traduca in una riduzione dei volumi di attività del Gruppo.

In questo ambito sono state attivate e pianificate una serie di azioni mirate a contenere l'impatto del Covid-19:

- sono state avviate alcune azioni di contenimento dei costi ed in particolare di quelli fissi e semi-fissi (locazioni, trasporti, spese generali);
- sono state attivate una serie di misure per una gestione ottimale del capitale circolante in particolare mediante la richiesta di ulteriori dilazioni di pagamento ai principali fornitori;
- si è deciso di non proporre alcuna distribuzione di dividendi 2020 all'assemblea dei soci ed è stato revocato il piano di buy-back approvato lo scorso 8 maggio 2019;

- sono state intraprese alcune azioni di rafforzamento della struttura finanziaria in particolare attraverso l'utilizzo della Linea Revolving in pool per 152,5 milioni di euro.

In una situazione caratterizzata da forti incertezze sugli effetti negativi della pandemia e su tempi e modi di risoluzione della crisi, è davvero arduo fornire delle previsioni attendibili sugli andamenti futuri del Gruppo.

Tuttavia, sulla base delle simulazioni condotte si può prevedere una contrazione della redditività operativa rispetto a quella ipotizzabile prima dello scoppio della pandemia, per effetto di aspettative di crescita dei ricavi dei prossimi due trimestri inferiori rispetto al trend annuo.

Per quanto riguarda gli effetti sulla situazione patrimoniale e finanziaria si ritiene invece che, al momento, non esistano elementi informativi sufficienti, in particolare in ordine al deterioramento del grado di solvibilità della clientela, che possano consentire una stima attendibile.

## **CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'assemblea ordinaria e straordinaria il giorno 25 maggio 2020 per deliberare sul seguente ordine del giorno;

### **Parte ordinaria**

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019:
  - 1.1 **Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019, Relazione degli Amministratori** sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018 e della dichiarazione consolidata non finanziaria ai sensi del D.Lgs. n. 254 del 30/12/2016 – Bilancio di sostenibilità.
  - 1.2 Destinazione del risultato di esercizio.
2. Relazione sulla Politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti:
  - 2.1 **Deliberazione vincolante sulla prima sezione ai sensi dell'art. 123-ter**, comma 3-*bis* del TUF.
  - 2.2 **Deliberazione non vincolante sulla seconda sezione ai sensi dell'art. 123-ter**, comma 6 del TUF.
3. **Proposta di revoca dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea dell'8 maggio 2019.**

### **Parte straordinaria**

1. **Annullamento di n. 1.470.217 azioni proprie in portafoglio, senza riduzione del capitale sociale, e conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

*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.*

**Il Gruppo Esprinet (PRT:IM – ISIN IT0003850929)** è leader nel sud Europa nella distribuzione di Information Technology e Consumer Electronics a reseller IT, VAR, System Integrator, negozi specializzati, retailer e portali di e-commerce. Con un fatturato consolidato 2019 pari a circa 4 miliardi di euro, Esprinet si posiziona tra i primi 50 gruppi industriali italiani e tra i primi 10 distributori mondiali. Grazie alla collaborazione di circa 1.300 dipendenti e ad un modello di business basato sulla coesistenza di differenti canali di vendita modellati sulle caratteristiche specifiche di oltre 30.000 rivenditori clienti, Esprinet commercializza circa 130.000 prodotti differenti di oltre 650 produttori mondiali per mezzo di circa 140.000 mq di magazzini gestiti in Italia, Spagna e Portogallo



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

Per ulteriori informazioni:

**INVESTOR RELATIONS**

**ESPRINET S.p.A.**

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

**IR TOP CONSULTING**

Tel. +39 02 45473884

Maria Antonietta Pireddu

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

Federico Nasta

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

**CORPORATE COMMUNICATION**

**Paola Bramati**

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

Tel. +39 02 404961; Mobile +39 346 6290054

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

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

(€/000)	2019		2018	% Var.
		<u>Pre-IFRS16</u>		
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>3.945.371</b>	<b>3.945.371</b>	<b>3.571.190</b>	<b>10%</b>
Costo del venduto escluso costi finanziari cessioni	3.764.900	3.764.900	3.394.888	11%
Costi finanziari cessioni crediti <sup>(1)</sup>	4.421	4.421	4.869	-9%
<b>Margine commerciale lordo<sup>(2)</sup></b>	<b>176.050</b>	<b>176.050</b>	<b>171.433</b>	<b>3%</b>
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,46%</i>	<i>4,46%</i>	<i>4,80%</i>	
Costo del personale	64.203	64.203	61.126	5%
Altri costi operativi	56.117	(11.913)	68.030	-13%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>55.730</b>	<b>11.913</b>	<b>45.651</b>	<b>22%</b>
<i>Margine operativo lordo (EBITDA) %</i>	<i>1,41%</i>	<i>1,11%</i>	<i>1,28%</i>	
Ammortamenti	4.688	4.688	4.691	0%
Ammortamenti diritti d'uso di attività (IFRS 16)	9.974	9.974	-	n/s
<b>Utile operativo (EBIT) corrente</b>	<b>41.068</b>	<b>1.939</b>	<b>39.129</b>	<b>0%</b>
<i>Utile operativo (EBIT) %</i>	<i>1,04%</i>	<i>0,99%</i>	<i>1,15%</i>	
Oneri non ricorrenti <sup>(3)</sup>	0	0	17.240	n/s
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>41.068</b>	<b>1.939</b>	<b>23.720</b>	<b>73%</b>
<i>Utile operativo (EBIT) %</i>	<i>1,04%</i>	<i>0,99%</i>	<i>0,66%</i>	
Interessi passivi su leasing (IFRS 16)	3.540	3.540	-	n/s
Altri oneri finanziari netti	4.206		4.206	18%
(Utili)/Perdite su cambi	1.665		1.665	73%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>31.657</b>	<b>(1.601)</b>	<b>33.258</b>	<b>65%</b>
Imposte sul reddito	8.104	(318)	8.422	61%
<b>Utile netto</b>	<b>23.553</b>	<b>(1.283)</b>	<b>14.158</b>	<b>66%</b>

**NOTE**

- <sup>(1)</sup> Sconti finanziari per anticipazioni "pro-soluto" di crediti commerciali nell'ambito di programmi rotativi di factoring e cartolarizzazione.
- <sup>(2)</sup> Al netto degli ammortamenti che per destinazione entrerebbero nel costo del venduto.
- <sup>(3)</sup> Di cui 8,4 milioni di euro inclusi nel "Costo del venduto esclusi sconti finanziari" e 8,8 milioni di euro inclusi negli "Altri costi operativi" nel 2018.

## CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO

(€/000)	2019	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate	2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate
Ricavi da contratti con clienti	3.945.371	-	8	3.571.190	-	11
Costo del venduto	(3.770.027)	-	-	(3.408.918)	(8.417)	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>175.344</b>	-	-	<b>162.272</b>	<b>(8.417)</b>	-
Costi di marketing e vendita	(50.820)	-	-	(52.792)	-	-
Costi generali e amministrativi	(83.086)	-	(14)	(76.287)	-	(4.889)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(370)	-	-	(9.473)	(8.823)	-
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>41.068</b>	-	-	<b>23.720</b>	<b>(17.240)</b>	-
(Oneri)/proventi finanziari	(9.411)	-	10	(4.541)	-	4
Utile prima delle imposte	31.657	-	-	19.179	(17.240)	-
Imposte	(8.104)	-	-	(5.021)	4.401	-
<b>Utile netto</b>	<b>23.553</b>	-	-	<b>14.158</b>	<b>(12.839)</b>	-
- di cui pertinenza di terzi	454	-	-	127	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	23.099	-	-	14.031	(12.839)	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,46	-	-	0,27	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,45	-	-	0,27	-	-

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(€/000)	2019	2018
<b>Utile netto (A)</b>	<b>23.553</b>	<b>14.158</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- variazione riserva "cash flow hedge"	500	75
- impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(120)	(23)
- variazione riserva "conversione in euro"	(2)	1
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- variazione riserva "fondo TFR"	(195)	185
- impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	47	(51)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo (B)</b>	<b>230</b>	<b>187</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo (C=A+B)</b>	<b>23.783</b>	<b>14.345</b>
- di cui pertinenza Gruppo	23.336	14.217
- di cui pertinenza di terzi	447	128

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA**

<b>(€/000)</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Capitale immobilizzato	226.007	118.502
Capitale circolante commerciale netto	(121.027)	10.443
Altre attività/passività correnti	(1.354)	(12.667)
Altre attività/passività non correnti	(16.879)	(14.424)
<b>Totale Impieghi</b>	<b>86.747</b>	<b>101.855</b>
Debiti finanziari correnti	35.862	138.311
Passività finanziarie per leasing	8.597	-
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	610
Crediti finanziari verso società di factoring	(3.526)	(242)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	1.082
Crediti finanziari verso altri corrente	(9.719)	(10.881)
Disponibilità liquide	(463.777)	(381.308)
Debiti finanziari correnti netti	(432.563)	(252.428)
Debiti finanziari non correnti	61.045	12.804
Passività finanziarie per leasing	100.212	-
Crediti finanziari verso altri non correnti	(969)	(1.420)
Debiti finanziari netti	(272.275)	(241.044)
Patrimonio netto	359.022	342.898
<b>Totale Fonti</b>	<b>86.747</b>	<b>101.855</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA**

<b>(€/000)</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>di cui parti correlate</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>di cui parti correlate</b>
<b>ATTIVO</b>				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	11.824		13.327	
Diritti di utilizzo di attività	107.310		-	
Avviamento	90.716		90.595	
Immobilizzazioni immateriali	480		724	
Attività per imposte anticipate	13.469		11.884	
Crediti ed altre attività non correnti	3.177	-	3.392	1.554
	<b>226.976</b>	<b>-</b>	<b>119.922</b>	<b>1.554</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	497.220		494.444	
Crediti verso clienti	470.999	1	383.865	-
Crediti tributari per imposte correnti	1.514		3.421	
Altri crediti ed attività correnti	40.956	-	29.610	1.310
Disponibilità liquide	463.777		381.308	
	<b>1.474.466</b>	<b>1</b>	<b>1.292.651</b>	<b>1.310</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>1.701.442</b>	<b>1</b>	<b>1.412.573</b>	<b>2.864</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	325.554		319.831	
Risultato netto per pertinenza Gruppo	23.099		14.031	
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>356.514</b>		<b>341.723</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>2.508</b>		<b>1.175</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>359.022</b>		<b>342.898</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	61.045		12.804	
Passività finanziarie per leasing	100.212		-	
Passività per imposte differite	9.712		8.138	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.669		4.397	
Fondi non correnti ed altre passività	2.498		1.889	
	<b>178.136</b>		<b>27.228</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	1.089.246	-	867.866	-
Debiti finanziari	35.862		138.311	
Passività finanziarie per leasing	8.597		-	
Debiti tributari per imposte correnti	27		103	
Passività finanziarie per strumenti derivati	-		613	
Debiti per acquisto partecipazioni	-		1.082	
Fondi correnti ed altre passività	30.552	-	34.472	1.567
	<b>1.164.284</b>	<b>-</b>	<b>1.042.447</b>	<b>1.567</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.342.420</b>	<b>-</b>	<b>1.069.675</b>	<b>1.567</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>1.701.442</b>	<b>-</b>	<b>1.412.573</b>	<b>1.567</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

<b>(€/000)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>159.869</b>	<b>127.577</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>57.080</b>	<b>37.438</b>
Utile operativo da attività in funzionamento	41.068	23.720
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	14.662	4.691
Variazione netta fondi	609	8.208
Variazione non finanziaria debiti pensionistici	(510)	(285)
Costi non monetari piani azionari	1.251	1.104
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>113.553</b>	<b>98.347</b>
(Incremento)/decremento delle rimanenze	(2.776)	(12.893)
(Incremento)/decremento dei crediti verso clienti	(88.832)	(70.792)
(Incremento)/decremento altre attività correnti	(6.526)	(2.135)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	221.128	177.429
Incremento/(decremento) altre passività correnti	(9.441)	6.738
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(10.764)</b>	<b>(8.208)</b>
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(6.059)	(2.338)
Differenze cambio realizzate	(1.948)	(974)
Imposte pagate	(2.757)	(4.896)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>(2.938)</b>	<b>1.901</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(4.889)	(2.797)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(302)	(241)
Altre attività e passività non correnti	805	4.939
Acquisizione 4Side	1.448	-
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>(74.462)</b>	<b>(45.139)</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	72.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(115.408)	(38.912)
Rimborsi di passività per leasing	(6.115)	-
Variazione dei debiti finanziari	(12.427)	13.176
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(1.893)	(8.617)
Distribuzione dividendi	(6.919)	(6.987)
Acquisto azioni proprie	(3.847)	(3.928)
Variazione patrimonio netto di terzi	147	129
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>82.469</b>	<b>84.339</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	381.308	296.969
Flusso monetario netto del periodo	82.469	84.339
Disponibilità liquide alla fine del periodo	463.777	381.308

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO ESPRINET SPA**

(€/000)	2019		2018	% Var.
		Pre-IFRS16		
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>2.524.171</b>	<b>2.524.171</b>	<b>2.267.797</b>	<b>11%</b>
Costo del venduto escluso costi finanziari cessioni	2.411.173	2.411.173	2.156.697	12%
Costi finanziari cessioni crediti <sup>(1)</sup>	2.506	2.506	3.000	-16%
<b>Margine commerciale lordo<sup>(2)</sup></b>	<b>110.492</b>	<b>110.492</b>	<b>108.100</b>	<b>2%</b>
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,38%</i>	<i>4,38%</i>	<i>4,77%</i>	
Costo del personale	41.327	41.327	40.620	2%
Altri costi operativi	41.398	(9.134)	46.832	-12%
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>27.767</b>	<b>9.134</b>	<b>20.648</b>	<b>34%</b>
<i>Margine operativo lordo (EBITDA) %</i>	<i>1,10%</i>	<i>0,74%</i>	<i>0,91%</i>	
Ammortamenti	3.089	3.089	3.182	-3%
Ammortamenti diritti d'uso di attività (IFRS 16)	7.532	7.532	-	n/s
<b>Utile operativo (EBIT) corrente</b>	<b>17.146</b>	<b>1.602</b>	<b>17.466</b>	<b>-2%</b>
<i>Utile operativo (EBIT) %</i>	<i>0,68%</i>	<i>0,62%</i>	<i>0,77%</i>	
Oneri non ricorrenti <sup>(3)</sup>	0	0	14.903	n/s
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>17.146</b>	<b>1.602</b>	<b>2.563</b>	<b>569%</b>
<i>Utile operativo (EBIT) %</i>	<i>0,68%</i>	<i>0,62%</i>	<i>0,11%</i>	
Interessi passivi su leasing (IFRS 16)	2.878	2.878	-	n/s
Altri oneri finanziari netti	3.792	3.792	2.985	27%
(Utili)/Perdite su cambi	1.259	1.259	472	>100%
Oneri/(Proventi) da investimenti	1.600	1.600	-	>100%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>7.617</b>	<b>(1.276)</b>	<b>(894)</b>	<b>&gt;100%</b>
Imposte sul reddito	3.013	(236)	136	>100%
<b>Utile netto</b>	<b>4.604</b>	<b>(1.040)</b>	<b>(1.030)</b>	<b>&gt;100%</b>

**NOTE**

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

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

<sup>(3)</sup> Di cui 6,1 milioni di euro inclusi nel "Costo del venduto esclusi sconti finanziari" e 8,8 milioni di euro inclusi negli "Altri costi operativi" nel 2018.

## CONTO ECONOMICO SEPARATO ESPRINET SPA

(€/000)	2019	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate	2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate
Ricavi da contratti con clienti	2.524.171	-	42.113	2.267.797	-	56.765
Costo del venduto	(2.414.385)	-	(1.377)	(2.166.521)	(6.080)	(692)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>109.786</b>	-		<b>101.276</b>	<b>(6.080)</b>	
Costi di marketing e vendita	(33.744)	-	(2.362)	(36.419)	-	(2.264)
Costi generali e amministrativi	(58.326)	-	2.395	(53.028)	-	(2.495)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(570)	-		(9.266)	(8.823)	
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>17.146</b>	-		<b>2.563</b>	<b>(14.903)</b>	
(Oneri)/proventi finanziari	(7.929)	-	327	(3.457)	-	634
(Oneri)/proventi da altri invest.	(1.600)	-		0	-	
Risultato prima delle imposte	7.617	-		(894)	(14.903)	
Imposte	(3.013)	-		(136)	3.814	
<b>Risultato netto</b>	<b>4.604</b>	-		<b>(1.030)</b>	<b>(11.089)</b>	
- di cui pertinenza di terzi	-	-		-	-	
- di cui pertinenza Gruppo	4.604	-		(1.030)	(11.089)	

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO ESPRINET SPA

(€/000)	2019	2018
<b>Risultato netto (A)</b>	<b>4.604</b>	<b>(1.030)</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- variazione riserva "cash flow hedge"	500	96
- impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(120)	(23)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- variazione riserva "fondo TFR"	(150)	221
- impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	36	(62)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo (B)</b>	<b>266</b>	<b>233</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo (C=A+B)</b>	<b>4.870</b>	<b>(797)</b>
- di cui pertinenza Gruppo	4.870	(797)
- di cui pertinenza di terzi	-	-

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA RICLASSIFICATA ESPRINET SPA**

<b>(€/000)</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Capitale immobilizzato	205.843	119.848
Capitale circolante commerciale netto	(135.818)	(17.095)
Altre attività/passività correnti	70.610	60.358
Altre attività/passività non correnti	(8.935)	(8.034)
<b>Totale Impieghi</b>	<b>131.700</b>	<b>155.077</b>
Debiti finanziari correnti	22.812	132.744
Passività finanziarie per leasing	6.374	-
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	238
Crediti finanziari verso società di factoring	(3.526)	(241)
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	6.921	(104.500)
Crediti finanziari verso altri correnti	(9.718)	(10.880)
Disponibilità liquide	(289.642)	(173.681)
Debiti finanziari correnti netti	(266.779)	(156.320)
Debiti finanziari non correnti	22.294	12.804
Passività finanziarie per leasing	81.742	-
Crediti finanziari verso altri non correnti	(969)	(1.420)
Debiti finanziari netti (A)	(163.712)	(144.936)
Patrimonio netto (B)	295.412	300.013
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>131.700</b>	<b>155.077</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA ESPRINET SPA**

(€/000)	31/12/2019	di cui parti correlate	31/12/2018	di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	9.053		10.039	
Diritti di utilizzo di attività	86.941		-	
Avviamento	16.429		16.429	
Immobilizzazioni immateriali	292		649	
Partecipazioni in società collegate	-		-	
Partecipazioni in altre società	86.413		86.086	
Attività per imposte anticipate	4.972		4.970	
Crediti ed altre attività non correnti	2.712	-	3.095	1.554
	<b>206.812</b>	<b>-</b>	<b>121.268</b>	<b>1.554</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	335.188		304.237	
Crediti verso clienti	272.957	1	199.871	-
Crediti tributari per imposte correnti	1.319		2.945	
Altri crediti ed attività correnti	100.710	63.911	195.363	171.791
Attività finanziarie per strumenti derivati	-		375	
Disponibilità liquide	289.642		173.681	
	<b>999.816</b>	<b>63.912</b>	<b>876.472</b>	<b>171.791</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>1.206.628</b>	<b>63.912</b>	<b>997.740</b>	<b>173.345</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	282.947		293.182	
Risultato netto dell'esercizio	4.604		(1.030)	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>295.412</b>		<b>300.013</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	22.294		12.804	
Passività finanziarie per leasing	81.742		-	
Passività per imposte differite	2.930		2.842	
Debiti per prestazioni pensionistiche	3.721		3.793	
Fondi non correnti ed altre passività	2.284		1.400	
	<b>112.971</b>		<b>20.839</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	743.963	-	521.203	-
Debiti finanziari	30.733	7.921	132.744	
Passività finanziarie per leasing	6.374		-	
Passività finanziarie per strumenti derivati	-		613	
Fondi correnti ed altre passività	17.175	1.079	22.328	1.822
	<b>798.245</b>	<b>9.000</b>	<b>676.888</b>	<b>1.822</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>911.216</b>	<b>9.000</b>	<b>697.727</b>	<b>1.822</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>1.206.628</b>	<b>9.000</b>	<b>997.740</b>	<b>1.822</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO ESPRINET SPA**

<b>(€/000)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>129.046</b>	<b>24.329</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>29.533</b>	<b>14.773</b>
Utile operativo da attività in funzionamento	17.146	2.563
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	10.621	3.182
Variazione netta fondi	884	8.629
Variazione non finanziaria debiti pensionistici	(278)	(626)
Costi non monetari piani azionari	1.160	1.025
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>106.937</b>	<b>14.838</b>
(Incremento)/decremento delle rimanenze	(30.951)	15.486
(Incremento)/decremento dei crediti verso clienti	(73.086)	(12.612)
(Incremento)/decremento altre attività correnti	(5.100)	(29.641)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	223.030	35.364
Incremento/(decremento) altre passività correnti	(6.956)	6.241
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(7.424)</b>	<b>(5.282)</b>
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(4.730)	(1.576)
Differenze cambio realizzate	(1.529)	(559)
Imposte pagate	(1.165)	(3.147)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>(4.905)</b>	<b>(26.373)</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(3.187)	(2.147)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	66	27
Altre attività e passività non correnti	52	2.825
Variazione partecipazione Celly	(458)	-
Variazione partecipazione Esprinet Portugal	(30)	-
Acquisto partecipazione 4Side	(1.348)	-
Variazione partecipazione Nilox Deutschland	-	(300)
Rimborsi piani azionari da controllate	-	238
Fusione Edslan e Mosaico	-	(27.016)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>(8.180)</b>	<b>10.357</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	15.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(106.886)	(33.676)
Rimborsi di passività per leasing	(4.982)	-
Variazione dei debiti finanziari	(2.519)	10.873
Finanziamenti a breve incassati/(erogati)	103.500	53.000
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(1.527)	(8.925)
Distribuzione dividendi	(6.919)	(6.987)
Acquisto azioni proprie	(3.847)	(3.928)
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>115.961</b>	<b>8.313</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>173.681</b>	<b>165.368</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>115.961</b>	<b>8.313</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>289.642</b>	<b>173.681</b>



## THE ESPRINET GROUP RECORDS SOLID 2019 RESULTS, CONTINUES OPERATIONS AND STRENGTHENS FINANCIAL FLEXIBILITY TO TACKLE INSTABILITY IN THE MARKET

**NET PROFIT IN 2019 OF € 23 MLN, +66% COMPARED TO 2018**

**Prudential proposal for the allocation to equity reserves  
of the whole profit for the year**

*Alessandro Cattani, CEO: 'We face the 2020 with a liquidity risk management policy which has always been based on the utmost prudence and with an adequate financial flexibility to both support the growth plans and to deal with the instability in the market. In the current situation our priority is the continuity of the business with a view to best protecting the Group's employees.'*

### HIGHLIGHTS 2019

**SALES FROM CONTRACT WITH CUSTOMERS: € 3,945.4 mln, +10% (2018: € 3,571.2 mln)**

**EBIT: €41.1 mln (+0% vs Recurring EBIT in 2018: €41.0 mln; +73% vs EBIT 2018: € 23.7 mln)**

**ROCE: 9.8% (2018: 9.4%); CASH CONVERSION CYCLE: 23 days (2018: 27 days)**

**NET FINANCIAL POSITION: positive for € 272.3 mln (positive for € 381.1 mln pre-IFRS 16); 2018: positive for € 241.0 mln**

Vimercate (Monza Brianza), 15 April 2020 - The Board of Directors of ESPRINET (PRT:IM), which met today under the chairmanship of Maurizio Rota, approved the Annual Consolidated financial statement and the Draft Annual Separate Financial Statements as at 31 December 2019, both drafted in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRSs).

**Alessandro Cattani**, ESPRINET CEO: *' We close 2019 with excellent economic results and a solid financial structure. The Group maintained its full business continuity throughout the lockdown period thanks to the Smartworking procedures started in the last two years and to the strong technological and operational controls developed over time. Operating with the utmost protection of its employees in a strategic supply chain for the functioning of the countries in which it operates, the Group is excellently organised to manage this period of crisis but also to seize any medium-long term growth opportunities, both for internal lines and through acquisitions.*

*The year 2019 showed a structural improvement in the main performance indicators identified by the Group and summarised by the ROCE ('Return on Capital Employed'). EBIT stood at euro 41.1 million, same as to the current EBIT of 2018 and +73% compared to the EBIT of 2018 which reflected non-recurring charges of euro 17.2 million. The Cash Conversion Cycle shows a continuous improvement trend, closing at 23 days, a net reduction of 11 days compared to the peak recorded at the start of 2018, and marking the best result in the last 16 quarters. The ROCE stood at 9.8% (9.4% in 2018), staying above the weighted average cost of capital for the entire year, estimated at 8%. The year closes with a net profit of euro 23.6 million, an increase of 66% over 2018; after 20 consecutive years of generating profits and distributing dividends, we prudentially propose the allocation of the profit for the year to the equity reserves and meanwhile we close the buy-back programs.*

*The Group adopted a highly conservative liquidity risk management policy some time ago, geared towards the utmost prudence in the planning of treasury flows and the constant use of 'committed'*

long-term sources also for the financing of operating working capital. The Net Financial Position as at December 31 2019, positive by euro 272.3million, signalled an improvement compared to 31 December 2018 (positive by euro 241.0 million).

People, procedures, financial strength and the strategic supply chain of IT are distinctive elements that make us look confidently into the long-term period'.

### MAIN CONSOLIDATED RESULTS AS AT 31 DECEMBER 2019<sup>3</sup>

Sales from contracts with customers amounted to € 3.945,4 million in 2019, up by +10% compared to € 3.571,2 million in 2018.

€/millions	2019	2018	Var. %
Italy	2,494.7	2,214.7	13%
Spain	1,378.0	1,300.2	6%
Portugal	38.5	30.2	27%
UE	20.1	17.5	15%
Extra-UE	14.1	8.6	64%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>3,945.4</b>	<b>3,571.2</b>	<b>10%</b>

In 2019, the Group's reference markets grew significantly: according to Context data, the market in Italy is estimated at € 8,022 million (+8% compared to 2018), while Spain is worth € 15,561 million (+6% over 2018). Esprinet outperforms the market and is confirmed as the leader in southern Europe, with a market share exceeding 26%, marking an increase in sales both in Italy (€ 2,494.7 million, +13% compared to 2018) and Spain (€ 1,378.0 million, +6% compared to 2018).

€/millions	2019	2018	Var. %
PC (notebook, tablet, desktop, monitor)	1,372.8	1,212.8	13%
Printing devices and supplies	418.3	393.1	6%
Other IT products	244.9	237.9	3%
<b>Total IT Clients</b>	<b>2,036.0</b>	<b>1,843.8</b>	<b>10%</b>
Hardware (networking, storage, server and others)	407.4	409.0	0%
Software, Services, Cloud	153.6	146.8	5%
<b>Total Advanced Solutions</b>	<b>561.0</b>	<b>555.7</b>	<b>1%</b>
Smartphones	1,103.2	997.4	11%
White goods	55.7	37.2	50%
Gaming hardware and software	43.4	29.5	47%
Other consumer electronics products	191.0	152.5	25%
<b>Total Consumer Electronics</b>	<b>1,393.3</b>	<b>1,216.6</b>	<b>15%</b>
Adjustments	(44.9)	(44.9)	0%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>3,945.4</b>	<b>3,571.2</b>	<b>10%</b>

The sales breakdown by product line shows a notable increase in the *Consumer Electronics* segment (€ 1,393,3 million, +15%), and within this, aside from growth of +11% for Smartphones, positive performances were recorded for high-margin segments like White Goods (+50%) and Gaming (€ 43.4 million, +47% compared to 2018, also thanks to the acquisition of 4Side Srl, an exclusive distributor of Activision Blizzard products for Italy). The *IT Clients* segment is driven by both the positive performance of PCs (+13%) and Printing and Consumables which recorded Sales of € 418.3 million, +6% compared to € 393.1 million in 2018.

€/millions	2019	2018	Var. %
------------	------	------	--------

<sup>3</sup> The scope of consolidation as at 31 December 2019 includes the results of 4Side S.r.l., acquired on 20 March 2019. In addition, from 1 January 2019, the Group adopted the new IFRS 16 with a simplified retrospective approach (option B, with no restatement of the contracts already in place as at 1 January 2019, without applying this standard to 'low-value' and short-term assets).

Retailers / e-tailers	1,930.8	1,661.7	16%
IT Resellers	2,059.5	1,954.4	5%
Adjustments	(44.9)	(44.9)	0%
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>3,945.4</b>	<b>3,571.2</b>	<b>10%</b>

The analysis of **sales by customer type** shows robust growth in both the ‘consumer’ and ‘business’ segments. The growth in the *Retailers/e-tailers* channel was especially significant, in which the company has now consolidated a position of undisputed leader. The *IT Resellers* channel, up by +5%, represents the area in which the company aims to focus its investments in 2020.

The **Gross Profit** amounted to € 176.1 million, up +3% compared to 2018 (€ 171.4million); the percentage margin shows clear stability, standing at 4.46% of revenues, compared to 4.80% in 2018.

**Current EBIT** amounted to € 41.1 million showing the same result as in 2018 (€ 41. million), with an incidence on sales of 1.04% (1.15% in 2018).

The **current EBIT before IFRS 16** is € 39.1 and is in line with the expectations.

**EBIT** amounted to € 41.1 million, up +73% compared to 2018 (€ 23.7 million), with an incidence on sales of 1.04% (0.66% in 2018).

**Income before taxes** equal to € 31.7 million showed an improvement of +65% compared to 2018 (€ 19.2 million). **Net Income** amounted to € 23.6 million, +66% compared to 2018 (€ 14.2 million). **Net income per ordinary share** is equal to € 0.46 showed an improvement of +70% compared to 2018 (€ 0.27).

The **Net Financial Position** showed a surplus by € 272.3 million, marking an improvement of € 31.2 million compared to € 241.0 million of surplus at 31 December 2018. It includes € 108.8 million of financial liabilities for leases not present as at 31 December 2018 as a result of the first-time adoption of IFRS 16.

The **improvement in the specific net financial position, neutralising the latter effect, amounted to € 140.0 million**, mainly due to the reduction in the year-end levels of Net Working Capital, which was **negative by € 121.0 million (an improvement of € 131.5 million** compared to 31 December 2018).

The value of the net financial position as at 31 December 2019 is affected by certain technical factors, such as the ‘without-recourse’ assignment of trade receivables as part of recurring factoring and securitisation programmes, plus the typical seasonality of the end of the year in which a trend in trade payables is observed which does not reflect the levels of financial support guaranteed on average by suppliers during the year.

These factoring and securitisation programmes are aimed at transferring risks and rewards to the buyer, thus receivables sold are derecognised from the statement of financial position according to IFRS 9.

**Taking into account other technical forms of cash advances other than ‘without-recourse assignment’, but showing the same effects – such as ‘confirming’ used in Spain –**, the overall impact on consolidated financial debt at 31 December 2019 was € 480.1 million (€ 596.7 million as at 31 December 2018).

**Net Equity** amounted to € 359.0 million, marking an increase of € 16.1 million compared to € 342.9 million at 31 December 2018 due to the reinvestment of 75% of the profits realised in the previous year.

## EVOLUTION OF MAIN STRATEGIC TARGETS AND VALUE CREATION METRICS

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

In 2019, the *Advanced Solutions* segment recorded sales of € 561.0 million, compared to € 555.7 million in 2018. The growth in the segment in question - net of sales generated by public administration purchases - was +7%, while the overall figure reflects a 2018 which had benefitted from high levels of sales from tenders concentrated on the Server and Software segments.

As regards the *XaaS ('Everything As A Service')* projects, the volumes of sales registered in 2019 (€ 19.7 million, +42% compared to 2018) are due almost exclusively to the sales of 'Cloud' solutions<sup>4</sup>. A gradual expansion of the 'consumption-based' model with respect to the traditional 'transactional' model is expected in the medium-term. The Group is developing plans and activities targeted at establishing structural monitoring not only of the Cloud markets, but also print services ('MPS-Managed Print Services') and workspace management ('device as a service').

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

Lastly, a significant growth rate was achieved in White goods (€ 55.7 million, +50% compared to 2018), whose market is estimated by Euromonitor at € 10,987 million in 2019 (CAGR 2015A-2019E equal to +4%), in which it seems to appear some signals of a more favourable attitude towards distributors from some pioneering vendors.

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

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

€/millions	2019	2018
Current operating profit (EBIT) net of IFRS 16 effects	39.1	41.0
Average net invested capital <sup>(1)</sup>	294.3	323.2
Cash Conversion Cycle (days) <sup>(2)</sup>	23	27
ROCE <sup>(3)</sup>	9.8%	9.4%

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

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

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

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

- Current EBIT pre-IFRS 16 amounted to € 39.1 million, showing a slight decrease (-4%) compared to recurring EBIT of 2018 (€ 41.0 million);

<sup>4</sup> These Sales, for accounting purposes, are recorded as "agen" and, therefore, for the sole margin realised

- by using the same tax rate, in line with the Group's tax rate derived from the approved annual consolidated financial statements (2018) and applied to the ROCE of the 4<sup>th</sup> quarter of 2018 (26%), the 'NOPAT – Net Operating Profit Less Adjusted Taxes' shew a similar trend (-4%);
- the **average net invested capital** before the effects of the introduction of IFRS 16 fell to a greater extent, equal to (-9%) thanks to the favorable performance of the cash conversion cycle;
- the **Cash Conversion Cycle** shows a continuous improvement trend, closing at 23 days(-11 days compared to the peak recorded at the start of 2018), and marking the best result in the last 16 quarters; in particular, the inventory turnover days figure fell by 2 days and the DPO rose by 5 days compared to the average recorded in the fourth quarter of 2018.

## MAIN RESULTS OF ESPRINET SPA AS AT 31 DECEMBER 2019

Sales from contracts with customers amounted to € 2,524.2 million in 2019, up by +11% compared to € 2,267.8 million in 2018 and, therefore, outperforming the Italian market which, according to Context data, is estimated at Euro 8,022 million (+8% compared to 2018).

The **Gross Profit** amounted to € 110.5 million, up +2% compared to 2018 (€ 108.1 million); the percentage margin shows clear stability, standing at 4.38% of sales, compared to 4.77% in 2018.

**Current EBIT** amounted to € 17.1 million, down -2% compared to 2018 (€ 17.5 million), with an incidence on sales of 0.68% (0.77% in 2018).

The **current EBIT before IFRS 16** is € 15.5 million, a more marked reduction equal to -11%.

**EBIT**, equal to current EBIT amounted to € 17.1 million, increased by +569% compared to 2018 (€ 2.6 million), with an incidence on revenues of 0.68% (0.11% in 2018).

**Income before taxes**, equal to Euro 7.6 million, showed a reversal of the result in 2018, a year in which a pre-tax loss of € 0.9 million was realised.

**Net income**, amounting to € 4.6 million, is in contrast to the net loss of € 1.0 million recorded in the previous year.

The **Net Financial Position** was a positive € 163.7 million, marking an improvement of € 18.8 million compared to € 144.9 million at 31 December 2018. It includes € 88.1 million of financial liabilities for leases not present as at 31 December 2018 as a result of the first-time adoption of IFRS 16.

The **improvement in the specific net financial position, neutralising the latter effect, amounted to € 106.9 million**, mainly due to the reduction in the year-end levels of Net Working Capital, which was **negative by € 135.8 million (an improvement of € 118.7 million compared to 31 December 2018)**.

The value of the net financial position as at 31 December 2019, is affected by certain technical factors, such as the 'without-recourse' assignment of trade receivables as part of factoring and securitisation programmes, plus the typical seasonality of the end of the year in which a trend in trade payables is observed which does not reflect the levels of financial support guaranteed on average by suppliers during the year.

These factoring and securitisation programmes are aimed at transferring risks and rewards to the buyer, thus receivables sold are derecognised from the statement of financial position according to IFRS 9.

Taking into account other technical forms of cash advances other than 'without-recourse assignment', but showing the same effects – such as 'confirming' used in Spain –, the overall impact on consolidated financial debt at 31 December 2019 was € 258.3 million (€ 308.8 million as at 31 December 2018).

**Shareholders' net profit** came to € 295.4 million.

## PROPOSAL OF THE ALLOCATION OF THE NET PROFIT

The Board of Directors resolved to propose to the Shareholders to allocate the net income, equal to € 4,603,878.26, to the Extraordinary Reserve.

## SUBSEQUENT EVENTS AND OUTLOOK

The health emergency caused by the spread of coronavirus, classed as a pandemic by the World Health Organisation, gave rise to a global economic crisis whose overall medium/long-term effects are difficult to evaluate at present.

At global level, the effects of Covid-19 materialised exclusively in China in February, while Italy and Europe were hit by the pandemic between the end of February and the first half of March. Production activities have gradually recommenced in China, contrary to what is happening in Italy and in Europe, where a significant slowdown has been recorded, due to the 'draconian' measures limiting movements of people and halting production activities imposed by the individual national Governments aimed at containing the spread of the epidemic.

During the 'lockdown' period, the Esprinet Group has continued to operate thanks to the implementation of the necessary 'business continuity' actions allowing the 'smartworking' mode to the 100% of employees that are not working in the warehouses, the controls and rigorous respect for the health protocols aimed at protecting the health and safety of employees and associates, which has enabled the company to partially mitigate the effects of Covid-19.

**The measures for the protection of employees' health indicated in the Companies-Unions protocol**, with reference to employees operating in centralized logistics and «Esprivillage» cash & carry, were promptly and adequately implemented both in Italy and Spain.

The chain the Group is part of, namely the ICT production, distribution and sale chain in Italy and Spain, has not been subject to any particular stop resulting from the restrictions.

The main criticality identified up to now consists of shortages in the supply of some products due to the reduction in the capacity of the suppliers most heavily dependent on the production facilities situated in areas like China and South Korea, which have been severely affected by the restrictions put in place to contain the coronavirus. This situation is gradually returning to normal and the factories are expected to start operating at full capacity during April.

For the current year, the health emergency is expected to cause a collapse in the growth rates of the economies both in Italy and Spain and that this trend will lead to a reduction in the Group's business volumes.

In this environment, a series of initiatives were planned and implemented targeted at containing Covid-19 impact:

- some actions have been taken to reduce costs and, in particular, fixed and semi-fixed costs (leases, transport, general overheads);
- actions have been implemented to ensure optimal management of working capital, in particular, through the request for further payment delays from the main suppliers;
- **the decision was taken not to propose any distribution of 2020 dividends to the shareholders' meeting and the buy-back plan approved on 8 May 2019 was revoked;**
- some actions were undertaken to strengthen the financial structure, in particular, through the usage of the pooled Revolving Credit Facility of € 152.5 million.

In this situation characterized by strong uncertainties on the negative effects of the pandemic and on the timing and methods of resolving the crisis, it is really difficult to provide reliable forecasts on the Group's future trends.

However, based on the simulations carried out, a contraction in operating profitability could be expected to occur, compared to the profitability hypothesized before the outbreak of the pandemic, this is due to the expectations of sales growth in the next two quarters that will be lower than the annual trend.



As regards the effects on the assets and financial position, at the moment there are not sufficient pieces of information, in particular related to the deterioration of the level of solvency of customers, which could allow a reliable estimate.

## **CALLING OF ORDINARY AND EXTRAORDINARY SHAREHOLDERS' MEETING**

The Board of Directors resolved to call the ordinary and extraordinary shareholders' meeting for 25 May 2020, to resolve on the following agenda:

### **Ordinary session**

1. Financial statements as at 31 December 2019
  - 1.1. Approval of the Financial Statements as at 31 December 2019, Directors' Report on Operations, Board of Statutory Auditors' Report and Independent Auditors' Report. Presentation of the Consolidated Financial Statements as at 31 December 2018 and of the consolidated non-financial disclosure pursuant to Legislative Decree no. 254 of 30/12/2016 – Sustainability Report.
  - 1.2. Allocation of result for the year.
2. Report on remuneration policy and compensation paid:
  - 2.1. Binding resolution on the first section pursuant to art. 123-ter, paragraph 3-bis of the TUF (Consolidated Law on Finance).
  - 2.2. Non-binding resolution on the second section pursuant to art. 123-ter, paragraph 6 of the TUF (Consolidated Law on Finance).
3. Proposed revocation of the authorisation to purchase own shares resolved by the Shareholders' Meeting on 8 May 2019.

### **Extraordinary session**

1. Cancellation of 1,470,217 own shares in the portfolio, with no reduction of share capital, and subsequent amendment of art. 5 of the company Articles of Association. Inherent and consequent resolutions.

*The officer charged with the drawing up of the accounting documents of the Company, Pietro Aglianò, declares that, in compliance with the provisions of paragraph 2 of art. 154-bis of Legislative Decree No. 58/1998 (T.U.F. - Finance Consolidation Act), the financial data shown in this press release corresponds to the findings resulting from accounting documents, books and accounting records.*

**Esprinet (PRT:IM) is the holding of a Group engaged in the 'B2B' distribution of technology products at the top of the market in Italy and Spain. The 2018 consolidated turnover of Euro 3.6 billion places Esprinet among the top 50 Italian industrial groups and the top 10 distributors worldwide. Thanks to a business model based on the coexistence of different sales channels tailored to the specific characteristics of 39,000 reseller clients, Esprinet markets approximately 1,000 brands and over 63,000 products available in 130,000 square metres of managed warehouses. Through the V-Valley division, Esprinet is able to distribute value-added products, services and IT solutions. The Group's activities also cover Portugal, and the production and sales of the named brands 'Celly' (smartphones accessories) and 'Nilox' (IT accessories and outdoor technology).**

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

For more information:

## **INVESTOR RELATIONS**



**ESPRINET S.p.A.**

Tel. +39 02 40496.1 - investor@esprinet.com

**IR TOP CONSULTING**

Tel. +39 02 45473884

Maria Antonietta Pireddu

e-mail: m.pireddu@irtop.com

Federico Nasta

e-mail: f.nasta@irtop.com

**CORPORATE COMMUNICATION**

**Paola Bramati**

e-mail: paola.bramati@esprinet.com

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

*Annexes: Summary of the consolidated earnings and financial results for the year ended 31 December 2019.*

**RECLASSIFIED CONSOLIDATED SEPARATE INCOME STATEMENT**

(€/000)	2019		2018	% Var.
		Pre-IFRS16		
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>3,945,371</b>	<b>3,945,371</b>	<b>3,571,190</b>	<b>10%</b>
Cost of goods sold excl. factoring/securitisation	3,764,900	3,764,900	3,394,888	11%
Financial cost of factoring/securitisation <sup>(1)</sup>	4,421	4,421	4,869	-9%
<b>Gross Profit<sup>(2)</sup></b>	<b>176,050</b>	<b>176,050</b>	<b>171,433</b>	<b>3%</b>
<i>Gross Profit %</i>	<i>4.46%</i>	<i>4.46%</i>	<i>4.80%</i>	
Personnel costs	64,203	64,203	61,126	5%
Other operating costs	56,117	(11,913)	68,030	-13%
<b>EBITDA</b>	<b>55,730</b>	<b>11,913</b>	<b>45,651</b>	<b>22%</b>
<i>EBITDA %</i>	<i>1.41%</i>	<i>1.11%</i>	<i>1.28%</i>	
Depreciation and amortisation	4,688	4,688	4,691	0%
IFRS 16 Right of Use depreciation	9,974	9,974	-	n/s
<b>Recurring EBIT</b>	<b>41,068</b>	<b>1,939</b>	<b>40,960</b>	<b>0%</b>
<i>Recurring EBIT %</i>	<i>1.04%</i>	<i>0.99%</i>	<i>1.15%</i>	
Non recurring costs <sup>(3)</sup>	0	0	17,240	n/s
<b>EBIT</b>	<b>41,068</b>	<b>1,939</b>	<b>23,720</b>	<b>73%</b>
<i>Recurring EBIT %</i>	<i>1.04%</i>	<i>0.99%</i>	<i>0.66%</i>	
IFRS 16 interest expenses on leases	3,540	3,540	-	n/s
Other financial (income) expenses	4,206	4,206	3,579	18%
Foreign exchange (gains) losses	1,665	1,665	962	73%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>31,657</b>	<b>(1,601)</b>	<b>19,179</b>	<b>65%</b>
Income taxes	8,104	(318)	5,021	61%
<b>Net income</b>	<b>23,553</b>	<b>(1,283)</b>	<b>14,158</b>	<b>66%</b>

**NOTES**

<sup>(1)</sup> Cash discounts for 'non-recourse' advances of trade receivables as part of revolving factoring and securitization programs.

<sup>(2)</sup> Net of amortization/depreciation that, by destination, would be included in the cost of sales.

<sup>(3)</sup> Of which Euro 8.4 million included in 'Cost of sales excluding cash discounts' and Euro 8.8 million included in 'Other operating costs' in 2018; all 'Non-recurring expenses' of 2019 are included in the 'Cost of sales'.

## CONSOLIDATED SEPARATE INCOME STATEMENT

(€/000)	2019	non - recurring	related parties	2018	non - recurring	related parties
Sales from contracts with customers	3,945,371	-	8	3,571,190	-	11
Cost of sales	(3,770,027)	-	-	(3,408,918)	(8,417)	-
<b>Gross profit</b>	<b>175,344</b>	-	-	<b>162,272</b>	<b>(8,417)</b>	-
Sales and marketing costs	(50,820)	-	-	(52,792)	-	-
Overheads and administrative costs	(83,086)	-	(14)	(76,287)	-	(4,889)
Impairment loss/reversal of financial assets	(370)	-	-	(9,473)	(8,823)	-
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>41,068</b>	-	-	<b>23,720</b>	<b>(17,240)</b>	-
Finance costs - net	(9,411)	-	10	(4,541)	-	4
Profit before income taxes	31,657	-	-	19,179	(17,240)	-
Income tax expenses	(8,104)	-	-	(5,021)	4,401	-
<b>Net income</b>	<b>23,553</b>	-	-	<b>14,158</b>	<b>(12,839)</b>	-
- of which attributable to non-controlling interests	454	-	-	127	-	-
- of which attributable to Group	23,099	-	-	14,031	(12,839)	-
Earnings per share - basic (euro)	0.46	-	-	0.27	-	-
Earnings per share - diluted (euro)	0.45	-	-	0.27	-	-

## CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(€/000)	2019	2018
<b>Net income (A)</b>	<b>23,553</b>	<b>14,158</b>
<i>Other comprehensive income:</i>		
- Changes in 'cash flow hedge' equity reserve	500	75
- Taxes on changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(120)	(23)
- Changes in translation adjustment reserve	(2)	1
<i>Other comprehensive income not be reclassified in the separate income statement:</i>		
- Changes in 'TFR' equity reserve	(195)	185
- Taxes on changes in 'TFR' equity reserve	47	(51)
<b>Other comprehensive income (B):</b>	<b>230</b>	<b>187</b>
<b>Total comprehensive income (C=A+B)</b>	<b>23,783</b>	<b>14,345</b>
- of which attributable to Group	23,336	14,217
- of which attributable to non-controlling interests	447	128

**RECLASSIFIED CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**

<b>(€/000)</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Fixed assets	226,007	118,502
Operating net working capital	(121,027)	10,443
Other current assets/liabilities	(1,354)	(12,667)
Other non-current assets/liabilities	(16,879)	(14,424)
<b>Total uses</b>	<b>86,747</b>	<b>101,855</b>
Short-term financial liabilities	35,862	138,311
Lease liabilities	8,597	-
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	-	610
Financial receivables from factoring companies	(3,526)	(242)
Current debts for investments in subsidiaries	-	1,082
Other financial receivables	(9,719)	(10,881)
Cash and cash equivalents	(463,777)	(381,308)
Net current financial debt	(432,563)	(252,428)
Borrowings	61,045	12,804
Lease liabilities	100,212	-
Other financial receivables	(969)	(1,420)
Net Financial debt (A)	(272,275)	(241,044)
Net equity (B)	359,022	342,898
<b>Total sources of funds (C=A+ B)</b>	<b>86,747</b>	<b>101,855</b>

## CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

(€/000)	31/12/2019	related parties	31/12/2018	related parties
<b>ASSETS</b>				
Non - current assets				
Property, plant and equipment	11,824		13,327	
Right of use assets	107,310		-	
Goodwill	90,716		90,595	
Intangibles assets	480		724	
Deferred income tax assets	13,469		11,884	
Receivables and other non - current assets	3,177	-	3,392	1,554
	<b>226,976</b>	<b>-</b>	<b>119,922</b>	<b>1,554</b>
<b>Current assets</b>				
Inventory	497,220		494,444	
Trade receivables	470,999	1	383,865	-
Income tax assets	1,514		3,421	
Other assets	40,956	-	29,610	1,310
Cash and cash equivalents	463,777		381,308	
	<b>1,474,466</b>	<b>1</b>	<b>1,292,651</b>	<b>1,310</b>
<b>Disposal groups assets</b>				
	-		-	
<b>Total assets</b>	<b>1,701,442</b>	<b>1</b>	<b>1,412,573</b>	<b>2,864</b>
<b>EQUITY</b>				
Share capital	7,861		7,861	
Reserves	325,554		319,831	
Group net income	23,099		14,031	
<b>Group net equity</b>	<b>356,514</b>		<b>341,723</b>	
<b>Non - controlling interest</b>	<b>2,508</b>		<b>1,175</b>	
<b>Total equity</b>	<b>359,022</b>		<b>342,898</b>	
<b>LIABILITIES</b>				
<b>Non - current liabilities</b>				
Borrowings	61,045		12,804	
Lease liabilities	100,212		-	
Deferred income tax liabilities	9,712		8,138	
Retirement benefit obligations	4,669		4,397	
Provisions and other liabilities	2,498		1,889	
	<b>178,136</b>		<b>27,228</b>	
<b>Current liabilities</b>				
Trade payables	1,089,246	-	867,866	-
Short-term financial liabilities	35,862		138,311	
Lease liabilities	8,597		-	
Income tax liabilities	27		103	
Derivative financial liabilities	-		613	
Debts for investments in subsidiaries	-		1,082	
Provisions and other liabilities	30,552	-	34,472	1,567
	<b>1,164,284</b>	<b>-</b>	<b>1,042,447</b>	<b>1,567</b>
<b>Disposal groups liabilities</b>				
	-		-	
<b>Total liabilities</b>	<b>1,342,420</b>	<b>-</b>	<b>1,069,675</b>	<b>1,567</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>1,701,442</b>	<b>-</b>	<b>1,412,573</b>	<b>1,567</b>

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

(euro/000)	2019	2018
<b>Cash flow provided by (used in) operating activities (D=A+B+C)</b>	<b>159,869</b>	<b>127,577</b>
<b>Cash flow generated from operations (A)</b>	<b>57,080</b>	<b>37,438</b>
Operating income (EBIT)	41,068	23,720
Depreciation, amortisation and other fixed assets write-downs	14,662	4,691
Net changes in provisions for risks and charges	609	8,208
Net changes in retirement benefit obligations	(510)	(285)
Stock option/grant costs	1,251	1,104
<b>Cash flow provided by (used in) changes in working capital (B)</b>	<b>113,553</b>	<b>98,347</b>
Inventory	(2,776)	(12,893)
Trade receivables	(88,832)	(70,792)
Other current assets	(6,526)	(2,135)
Trade payables	221,128	177,429
Other current liabilities	(9,441)	6,738
<b>Other cash flow provided by (used in) operating activities (C)</b>	<b>(10,764)</b>	<b>(8,208)</b>
Interests paid, net	(6,059)	(2,338)
Foreign exchange (losses)/gains	(1,948)	(974)
Income taxes paid	(2,757)	(4,896)
<b>Cash flow provided by (used in) investing activities (E)</b>	<b>(2,938)</b>	<b>1,901</b>
Net investments in property, plant and equipment	(4,889)	(2,797)
Net investments in intangible assets	(302)	(241)
Changes in other non current assets and liabilities	805	4,939
4Side business combination	1,448	-
<b>Cash flow provided by (used in) financing activities (F)</b>	<b>(74,462)</b>	<b>(45,139)</b>
Medium/long term borrowing	72,000	-
Repayment/renegotiation of medium/long-term borrowings	(115,408)	(38,912)
Leasing liabilities reimbursement	(6,115)	-
Net change in financial liabilities	(12,427)	13,176
Net change in financial assets and derivative instruments	(1,893)	(8,617)
Dividend payments	(6,919)	(6,987)
Own shares acquisition	(3,847)	(3,928)
Changes in third parties net equity	147	129
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (G=D+E+F)</b>	<b>82,469</b>	<b>84,339</b>
Cash and cash equivalents at year-beginning	381,308	296,969
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>82,469</b>	<b>84,339</b>
Cash and cash equivalents at year-end	463,777	381,308

**ESPRINET SPA RECLASSIFIED SEPARATE INCOME STATEMENT**

(€/000)	2019		2018	% Var.
		Pre-IFRS16		
<b>Sales from contracts with customers</b>	<b>2,524,171</b>	<b>2,524,171</b>	<b>2,267,797</b>	<b>11%</b>
Cost of goods sold excl. factoring/securitisation	2,411,173	2,411,173	2,156,697	12%
Financial cost of factoring/securitisation <sup>(1)</sup>	2,506	2,506	3,000	-16%
<b>Gross Profit<sup>(2)</sup></b>	<b>110,492</b>	<b>110,492</b>	<b>108,100</b>	<b>2%</b>
<i>Gross Profit %</i>	<i>4.38%</i>	<i>4.38%</i>	<i>4.77%</i>	
Personnel costs	41,327	41,327	40,620	2%
Other operating costs	41,398	(9,134)	50,532	-12%
<b>EBITDA</b>	<b>27,767</b>	<b>9,134</b>	<b>20,648</b>	<b>34%</b>
<i>EBITDA %</i>	<i>1.10%</i>	<i>0.74%</i>	<i>0.91%</i>	
Depreciation and amortisation	3,089	3,089	3,182	-3%
IFRS 16 Right of Use depreciation	7,532	7,532	-	n/s
<b>Recurring EBIT</b>	<b>17,146</b>	<b>1,602</b>	<b>17,466</b>	<b>-2%</b>
<i>Recurring EBIT %</i>	<i>0.68%</i>	<i>0.62%</i>	<i>0.77%</i>	
Non recurring costs <sup>(3)</sup>	0	0	14,903	n/s
<b>EBIT</b>	<b>17,146</b>	<b>1,602</b>	<b>2,563</b>	<b>569%</b>
<i>Recurring EBIT %</i>	<i>0.68%</i>	<i>0.62%</i>	<i>0.11%</i>	
IFRS 16 interest expenses on leases	2,878	2,878	-	n/s
Other financial (income) expenses	3,792	3,792	2,985	27%
Foreign exchange (gains) losses	1,259	1,259	472	>100%
Cost (income) from investments	1,600	1,600	-	>100%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>7,617</b>	<b>(1,276)</b>	<b>(894)</b>	<b>&gt;100%</b>
Income taxes	3,013	(236)	136	>100%
<b>Net income</b>	<b>4,604</b>	<b>(1,040)</b>	<b>(1,030)</b>	<b>&gt;100%</b>

**NOTES**

<sup>(1)</sup> Cash discounts for 'non-recourse' advances of trade receivables as part of revolving factoring and securitization programs.

<sup>(2)</sup> Net of amortization/depreciation that, by destination, would be included in the cost of sales.

<sup>(3)</sup> Of which Euro 6.1 million included in 'Cost of sales excluding cash discounts' and Euro 8.8 million included in 'Other operating costs' in 2018; all 'Non-recurring expenses' of 2019 are included in the 'Cost of sales'.

## ESPRINET SPA SEPARATE INCOME STATEMENT

(€/000)	2019	non - recurring	related parties	2018	non - recurring	related parties
Sales from contracts with customers	2,524,171	-	42,113	2,267,797	-	56,765
Cost of sales	(2,414,385)	-	(1,377)	(2,166,521)	(6,080)	(692)
<b>Gross profit</b>	<b>109,786</b>	-		<b>101,276</b>	<b>(6,080)</b>	
Sales and marketing costs	(33,744)	-	(2,362)	(36,419)	-	(2,264)
Overheads and administrative costs	(58,326)	-	2,395	(53,028)	-	(2,495)
Impairment loss/reversal of financial assets	(570)	-		(9,266)	(8,823)	
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>17,146</b>	-		<b>2,563</b>	<b>(14,903)</b>	
Finance costs - net	(7,929)	-	327	(3,457)	-	634
Other investments expenses / (incomes)	(1,600)	-		0	-	
Result before income taxes	7,617	-		(894)	(14,903)	
Income tax expenses	(3,013)	-		(136)	3,814	0
<b>Net result</b>	<b>4,604</b>	-		<b>(1,030)</b>	<b>(11,089)</b>	
- of which attributable to non-controlling interests	-			-		
- of which attributable to Group	4,604	-		(1,030)	(11,089)	

## ESPRINET SPA STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(€/000)	2019	2018
<b>Net result (A)</b>	<b>4,604</b>	<b>(1,030)</b>
<i>Other comprehensive income:</i>		
- Changes in 'cash flow hedge' equity reserve	500	96
- Taxes on changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(120)	(23)
<i>Other comprehensive income not be reclassified in the separate income statement:</i>		
- Changes in 'TFR' equity reserve	(150)	221
- Taxes on changes in 'TFR' equity reserve	36	(62)
<b>Other comprehensive income (B):</b>	<b>266</b>	<b>233</b>
<b>Total comprehensive income (C=A+B)</b>	<b>4,870</b>	<b>(797)</b>
- of which attributable to Group	4,870	(797)
- of which attributable to non-controlling interests	-	-

**ESPRINET SPA RECLASSIFIED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**

<b>(€/000)</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Fixed assets	205,843	119,848
Operating net working capital	(135,818)	(17,095)
Other current assets/liabilities	70,610	60,358
Other non-current assets/liabilities	(8,935)	(8,034)
<b>Total uses</b>	<b>131,700</b>	<b>155,077</b>
Short-term financial liabilities	22,812	132,744
Lease liabilities	6,374	-
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	-	238
Financial receivables from factoring companies	(3,526)	(241)
Financial (assets)/liab. From/to Group companies	6,921	(104,500)
Other financial receivables	(9,718)	(10,880)
Cash and cash equivalents	(289,642)	(173,681)
Net current financial debt	(266,779)	(156,320)
Borrowings	22,294	12,804
Lease liabilities	81,742	-
Other financial receivables	(969)	(1,420)
Net Financial debt (A)	(163,712)	(144,936)
Net equity (B)	295,412	300,013
<b>Total sources of funds (C=A+ B)</b>	<b>131,700</b>	<b>155,077</b>

**ESPRINET SPA STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**

(€/000)	31/12/2019	related parties	31/12/2018	related parties
<b>ASSETS</b>				
Non - current assets				
Property, plant and equipment	9,053		10,039	
Right of use assets	86,941		-	
Goodwill	16,429		16,429	
Intangibles assets	292		649	
Partecipazioni in società collegate	-		-	
Partecipazioni in altre società	86,413		86,086	
Deferred income tax assets	4,972		4,970	
Receivables and other non - current assets	2,712	-	3,095	1,554
	<b>206,812</b>	<b>-</b>	<b>121,268</b>	<b>1,554</b>
<b>Curent assets</b>				
Inventory	335,188		304,237	
Trade receivables	272,957	1	199,871	-
Income tax assets	1,319		2,945	
Other assets	100,710	63,911	195,363	171,791
Derivative financial assets	-		375	
Cash and cash equivalents	289,642		173,681	
	<b>999,816</b>	<b>63,912</b>	<b>876,472</b>	<b>171,791</b>
<b>Disposal groups assets</b>				
	-		-	
<b>Total assets</b>	<b>1,206,628</b>	<b>63,912</b>	<b>997,740</b>	<b>173,345</b>
<b>EQUITY</b>				
Share capital	7,861		7,861	
Reserves	282,947		293,182	
Net result for the period	4,604		(1,030)	
<b>Total equity</b>	<b>295,412</b>		<b>300,013</b>	
<b>LIABILITIES</b>				
<b>Non - current liabilities</b>				
Borrowings	22,294		12,804	
Lease liabilities	81,742		-	
Deferred income tax liabilities	2,930		2,842	
Retirement benefit obligations	3,721		3,793	
Provisions and other liabilities	2,284		1,400	
	<b>112,971</b>		<b>20,839</b>	
<b>Current liabilities</b>				
Trade payables	743,963	-	521,203	-
Short-term financial liabilities	30,733	7,921	132,744	
Lease liabilities	6,374		-	
Derivative financial liabilities	-		613	
Provisions and other liabilities	17,175	1,079	22,328	1,822
	<b>798,245</b>	<b>9,000</b>	<b>676,888</b>	<b>1,822</b>
<b>Disposal groups liabilities</b>				
	-		-	
<b>Total liabilities</b>	<b>911,216</b>	<b>9,000</b>	<b>697,727</b>	<b>1,822</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>1,206,628</b>	<b>9,000</b>	<b>997,740</b>	<b>1,822</b>



## ESPRINET SPA STATEMENT OF CASH FLOWS

(euro/000)	2019	2018
<b>Cash flow provided by (used in) operating activities (D=A+B+C)</b>	<b>129,046</b>	<b>24,329</b>
<b>Cash flow generated from operations (A)</b>	<b>29,533</b>	<b>14,773</b>
Operating income (EBIT)	17,146	2,563
Depreciation, amortisation and other fixed assets write-downs	10,621	3,182
Net changes in provisions for risks and charges	884	8,629
Net changes in retirement benefit obligations	(278)	(626)
Stock option/grant costs	1,160	1,025
<b>Cash flow provided by (used in) changes in working capital (B)</b>	<b>106,937</b>	<b>14,838</b>
Inventory	(30,951)	15,486
Trade receivables	(73,086)	(12,612)
Other current assets	(5,100)	(29,641)
Trade payables	223,030	35,364
Other current liabilities	(6,956)	6,241
<b>Other cash flow provided by (used in) operating activities (C)</b>	<b>(7,424)</b>	<b>(5,282)</b>
Interests paid, net	(4,730)	(1,576)
Foreign exchange (losses)/gains	(1,529)	(559)
Income taxes paid	(1,165)	(3,147)
<b>Cash flow provided by (used in) investing activities (E)</b>	<b>(4,905)</b>	<b>(26,373)</b>
Net investments in property, plant and equipment	(3,187)	(2,147)
Net investments in intangible assets	66	27
Changes in other non current assets and liabilities	52	2,825
Celly shareholding change	(458)	-
Esprinet Portugal shareholding change	(30)	-
4Side shareholding purchase	(1,348)	-
Nilox Deutschland shareholding change	-	(300)
Reimbursement from 'stock grant' to subsidiaries	-	238
Edslan and Mosaico merge	-	(27,016)
<b>Cash flow provided by (used in) financing activities (F)</b>	<b>(8,180)</b>	<b>10,357</b>
Medium/long term borrowing	15,000	-
Repayment/renegotiation of medium/long-term borrowings	(106,886)	(33,676)
Leasing liabilities reimbursement	(4,982)	-
Net change in financial liabilities	(2,519)	10,873
Borrowed due within 12 months received/(granted)	103,500	53,000
Net change in financial assets and derivative instruments	(1,527)	(8,925)
Dividend payments	(6,919)	(6,987)
Own shares acquisition	(3,847)	(3,928)
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (G=D+E+F)</b>	<b>115,961</b>	<b>8,313</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-beginning</b>	<b>173,681</b>	<b>165,368</b>
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>115,961</b>	<b>8,313</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-end</b>	<b>289,642</b>	<b>173,681</b>

Fine Comunicato n.0533-16

Numero di Pagine: 38