

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

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

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

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

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

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

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

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

EVOLUZIONE DEI PRINCIPALI TARGET STRATEGICI E METRICHE DI VALORE

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

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

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

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

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

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

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

⁽¹⁾ 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).

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

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

Le principali dinamiche sottese a tale andamento sono così sintetizzabili:

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

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

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

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2019

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I citati programmi di factoring e cartolarizzazione definiscono il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in conformità al principio contabile IFRS 9.

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

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

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI DEL QUARTO TRIMESTRE 2019

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

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

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

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

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

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

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

Esprinet S.p.A. ha in essere alcuni contenziosi avverso le richieste di versamento di imposte indirette relative ad operazioni avvenute negli anni dal 2010 al 2013. Vengono contestate operazioni di cessione effettuate senza applicazione dell'imposta sul valore aggiunto (IVA) a seguito della presentazione da parte dei clienti di dichiarazioni di intento che si è verificato successivamente che gli stessi non avrebbero potuto rilasciare non possedendo i requisiti per essere considerati esportatori abituali.

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

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

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

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

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

Variazione calendario degli eventi societari

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



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

Esprinet (PRT:IM) è la holding di un Gruppo attivo nella distribuzione "business-to-business" di tecnologia al vertice del mercato in Italia e Spagna. Il fatturato consolidato 2018, pari a € 3,6 miliardi, posiziona Esprinet tra i primi 50 gruppi industriali Italiani e tra i primi 10 distributori mondiali. Grazie ad un modello di business basato sulla coesistenza di differenti canali di vendita modellati sulle caratteristiche specifiche di 39.000 rivenditori clienti, Esprinet commercializza circa 1.000 marchi e oltre 63.000 prodotti disponibili nei 130.000 mq di magazzini gestiti. Tramite la divisione V-Valley, Esprinet distribuisce prodotti, servizi e soluzioni informatiche complesse. Le attività del Gruppo si estendono anche al territorio portoghese e alla produzione e vendita dei marchi propri "Celly" (accessori per smartphone) e "Nilox" (accessori di informatica e tecnologia outdoor).

Comunicato disponibile su www.emarketstorage.com e www.esprinet.com

Per ulteriori informazioni:

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

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

NOTE

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

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

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

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO

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

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

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

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

NOTE

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

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO QUARTO TRIMESTRE

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

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO DEL QUARTO TRIMESTRE

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