

COMUNICATO STAMPA

UNIEURO S.P.A.: RISULTATI IN CRESCITA NEL 1° SEMESTRE 2017/18

- Ricavi consolidati pari a 813,7 milioni di Euro, +6,9% rispetto ai 761,5 milioni del 1° semestre dell'esercizio precedente
- Adjusted EBITDA pari a 14,7 milioni di Euro, +8,1% rispetto ai 13,6 milioni del 1° semestre 2016/17, comunque poco rappresentativo della performance dell'intero esercizio alla luce della fisiologica stagionalità del business
- Risultato netto consolidato adjusted pari a 3,1 milioni di Euro, +29,2% rispetto ai 2,4 milioni del 1° semestre dell'esercizio precedente
- Ricavi generati dal canale Online pari a 71,6 milioni di Euro, +52,3% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente
- Sovraperformance rispetto al mercato, a conferma della bontà delle acquisizioni e della strategia di crescita omnicanale

Forlì, 12 ottobre 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di Unieuro S.p.A. (MTA: UNIR), il maggiore distributore omnicanale di elettronica di consumo ed elettrodomestici per numero di punti vendita in Italia, riunitosi in data odierna ha esaminato e approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 31 agosto 2017.

Giancarlo Nicosanti Monterastelli, amministratore delegato di Unieuro, ha dichiarato: *“Il semestre appena concluso si chiude con risultati positivi e in crescita. In un contesto di mercato inaspettatamente debole, la spinta propulsiva delle nuove acquisizioni, l’ottima performance dell’e-commerce e la tenuta del canale offline hanno sospinto i ricavi di Unieuro ad un nuovo livello record.”*

“Siamo fiduciosi che la seconda parte dell’anno, notoriamente la più importante in termini di ricavi e redditività, possa confermare questo trend, anche grazie all’importante contributo dei 19 nuovi negozi acquisiti da Cerioni, la cui riapertura è prevista entro Natale.”

Ricavi consolidati al 31 agosto 2017

Nel primo semestre 2017/18, chiuso lo scorso 31 agosto, Unieuro ha conseguito ricavi consolidati pari a 813,7 milioni di Euro, in crescita del 6,9% rispetto ai 761,5 milioni dello stesso periodo dell’anno precedente, con un incremento di 52,2 milioni di Euro generato principalmente da volumi di vendita più elevati in gran parte dei canali distributivi e in

particolar modo nel segmento online, per effetto della strategia omnicanale.

I ricavi like-for-like - ovvero la performance dei negozi aperti da almeno 26 mesi alla data di chiusura del periodo e comprendente sia le vendite retail sia il Click & Collect - si sono contratti del 2,3%, risentendo di una base di raffronto particolarmente sfidante. Nel primo semestre 2016/17, le attività promozionali conseguenti alla ristrutturazione e al rilancio di numerosi negozi, in particolare del flagship store di Roma Muratella, avevano eccezionalmente sospinto i ricavi di quei punti vendita. Depurata da tale effetto, la dinamica dei ricavi like-for-like di Unieuro ha sovraperformato il mercato consumer, che nel semestre è calato dello 0,7%.

Ricavi consolidati per canale di vendita al 31 agosto 2017

	Semestre chiuso al				Variazioni	
	31-ago-17	%	31-ago-16	%	2017 vs 2016	%
<i>Retail</i>	572,3	70,3%	553,4	72,7%	18,9	3,4%
<i>Wholesale</i>	99,3	12,2%	102,4	13,4%	(3,1)	(3,0%)
<i>B2B</i>	58,6	7,2%	52,4	6,9%	6,2	11,8%
<i>Online</i>	71,6	8,8%	47,0	6,2%	24,6	52,3%
<i>Travel</i>	11,9	1,5%	6,3	0,8%	5,6	88,9%
Totale ricavi per categoria	813,7	100,0%	761,5	100,0%	52,2	6,9%

Nel corso del semestre, Unieuro ha proseguito la strategia di sviluppo dei canali esistenti, rafforzando e migliorando il portafoglio negozi diretti, attraverso nuove aperture e acquisizioni, e razionalizzando la rete di affiliati. A ciò si è affiancata un'importante crescita del canale online grazie al successo del nuovo sito implementato in ottica mobile first e alla continua estensione dei pick-up point, che ha favorito l'incremento delle vendite click and collect sia nei negozi diretti che indiretti.

Il canale Retail (70,3% dei ricavi totali) - composto da 193 punti vendita diretti dislocati in aree ritenute commercialmente strategiche e caratterizzati da diverse dimensioni in termini di superficie - ha registrato un incremento del 3,4% delle vendite a 572,3 milioni di Euro, grazie all'esteso piano di ottimizzazione del portafoglio negozi e all'apertura di 21 punti vendita rilevati da Andreoli S.p.A. e operativi dal 1° luglio.

Il canale Wholesale (12,2% delle vendite complessive) - composto da 273 punti vendita affiliati, contraddistinti da metrature ridotte e dislocati in aree caratterizzate da un ristretto bacino d'utenza - ha registrato ricavi per 99,3 milioni di Euro, con un decremento del 3,0% dovuto principalmente alla razionalizzazione del network di affiliati e all'ottimizzazione

delle scorte operata dagli affiliati in accordo con il Gruppo.

Il canale *Business-to-Business* (7,2% dei ricavi totali) - che si rivolge a clienti professionali, anche esteri, che operano in settori diversi da quelli di Unieuro nonché a operatori che hanno la necessità di acquistare prodotti elettronici da distribuire ai loro clienti abituali o ai dipendenti in occasione di raccolte punti, concorsi a premio o di piani di incentivazione - ha registrato ricavi per 58,6 milioni di Euro (+11,8% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente). L'andamento del canale è stato influenzato positivamente dalle vendite della controllata Monclick S.r.l., consolidata a partire dal 1° giugno, che hanno influito sul canale per circa 10,0 milioni di Euro.

Il canale *Online* (8,8% dei ricavi totali) ha generato 71,6 milioni di Euro, in fortissima crescita rispetto ai 47,0 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente (+52,3%). Il notevole incremento è riconducibile all'effetto delle azioni strategiche poste in essere dal Gruppo nel corso degli ultimi dodici mesi, quali il *restyling* del sito internet e l'estensione della rete di *pick-up point*, oltre che di specifiche iniziative di *Customer Relationship Management* (CRM) e personalizzazione dell'offerta commerciale che hanno incontrato il favore dei consumatori, portando le vendite a incrementarsi di 14,1 milioni di Euro, pari ad una crescita organica del 30,0%. Un ulteriore effetto positivo è da attribuire all'acquisizione del 100% di Monclick S.r.l., uno dei principali operatori *online* in Italia, le cui vendite nel periodo giugno-agosto 2017 sono ammontate a circa 10,5 milioni di Euro.

Infine, il **canale *Travel*** (1,5% dei ricavi totali) - composto da 10 punti vendita diretti ubicati presso alcuni dei principali snodi di trasporto pubblico quali aeroporti e stazioni ferroviarie - ha registrato una crescita dell'88,9% a 11,9 milioni di Euro, beneficiando della nuova apertura nell'aeroporto di Orio al Serio e del punto vendita ubicato nella stazione di Torino Porta Nuova, aperto negli ultimi mesi dell'esercizio 2016/17.

Ricavi consolidati per categoria merceologica

(in milioni di Euro e in percentuale sui ricavi)	Semestre chiuso al				Variazione %	
	31-ago-17	%	31-ago-16	%	2017 vs 2016	%
<i>Grey</i>	382,7	47,0%	376,6	49,5%	6,1	1,6%
<i>White</i>	225,7	27,7%	201,1	26,4%	24,6	12,2%
<i>Brown</i>	139,1	17,1%	128,3	16,8%	10,8	8,4%
Altri prodotti	37,5	4,6%	28,8	3,8%	8,7	30,2%
Servizi	28,7	3,5%	26,7	3,5%	2,0	7,5%
Totale ricavi per categoria	813,7	100,0%	761,5	100,0%	52,2	6,9%

Il semestre chiuso al 31 agosto 2017 ha registrato incrementi delle vendite per ogni

categoria merceologica.

La categoria **Grey** (47,0% dei ricavi totali) - ovvero macchine fotografiche, videocamere, smartphone, tablet, computer e portatili, monitor, stampanti, accessori per la telefonia nonché tutti i prodotti tecnologici indossabili - ha generato ricavi per 382,7 milioni di Euro, in crescita del 1,6% alla luce del buon andamento dei ricavi consumer, parzialmente compensato dalla prevista riduzione delle vendite del segmento B2B di Unieuro.

La categoria **White** - che rappresenta il 27,7% delle vendite ed è composto dagli elettrodomestici di grandi dimensioni (MDA) quali lavatrici, asciugatrici, frigoriferi o congelatori e fornelli, dai piccoli elettrodomestici (SDA) come forni a microonde, aspirapolveri, bollitori, macchine per il caffè, oltreché dal segmento climatizzazione - ha generato un fatturato di 225,7 milioni di Euro in crescita del 12,2% grazie alla strategia di ampliamento dell'offerta merceologica sulla categoria.

La categoria **Brown** (17,1% dei ricavi totali) - comprensiva di televisori e relativi accessori, dispositivi per smart-TV e accessori auto (c.d. *consumer electronics*), nonché di sistemi di memoria come CD/DVD o chiavette USB (c.d. *media storage*) - pur in assenza di innovazioni nel mercato di riferimento, ha conseguito nel semestre un fatturato di 139,1 milioni di Euro, in crescita dell'8,4% rispetto al semestre precedente, grazie al positivo apporto del settore delle vendite B2B di Monclick.

Si registra un'ottima performance per la categoria **Altri prodotti** (4,6% dei ricavi totali), che include sia le vendite del settore *entertainment* sia di altri prodotti non compresi nel mercato dell'elettronica di consumo, come ad esempio le biciclette o i casalinghi. La categoria ha beneficiato delle innovazioni di prodotto sulla mobilità personale (hover board) e della performance del comparto entertainment, registrando ricavi per 37,5 milioni di Euro (+30,2%).

Buon andamento, infine, anche per la categoria **Servizi** (3,5% dei ricavi totali), che ha registrato una crescita del 7,5% a 28,7 milioni di Euro grazie al continuo focus della Società sull'erogazione di servizi alla propria clientela, in particolare sulle estensioni di garanzia.

EBITDA adjusted

<i>(in milioni e in percentuale sui ricavi)</i>	Semestre chiuso al						Variazioni	
	31-ago-17			31-ago-16			2017 vs 2016	%
	Valori <i>adjusted</i>	%	Rettifiche ¹	Valori <i>adjusted</i>	%	Rettifiche		
Ricavi	813,7			761,50			52,2	6,9%
Ricavi delle vendite	813,7			761,50			52,2	6,9%
Acquisto merci e Variazione delle rimanenze	(635,5)	(78,1%)	2,7	(595,9)	(78,3%)	0,1	(39,6)	6,6%
Costi per Affitti	(29,9)	(3,7%)	0,7	(29,0)	(3,8%)	(0,1)	(0,9)	3,1%
Costi di Marketing	(24,8)	(3,0%)	1,0	(26,2)	(3,4%)	0,3	1,4	(5,3%)
Costi di Logistica	(18,2)	(2,2%)	0,7	(15,3)	(2,0%)	0,1	(2,9)	19,0%
Altri costi	(23,0)	(2,8%)	5,7	(20,8)	(2,7%)	2,1	(2,2)	10,6%
Costi del Personale	(68,7)	(8,4%)	3,3	(64,1)	(8,4%)	1,5	(4,6)	7,2%
Altri proventi e oneri diversi di gestione	(1,8)	(0,2%)	0,3	(0,8)	(0,1%)	(0,2)	(1,0)	125,0%
Ricavi per servizi di estensioni di garanzia al netto dei relativi costi futuri stimati per la prestazione del servizio di assistenza - cambiamento del modello di business per i servizi di assistenza in gestione diretta	2,9	0,4%	2,9	4,2	0,6%	4,2	(1,3)	(31,0%)
Adjusted EBITDA	14,7	1,8%	17,3	13,6	1,8%	8,0	1,1	8,1%

Nel corso del semestre chiuso al 31 agosto 2017, l'**EBITDA adjusted** di Unieuro si è attestato a 14,7 milioni di Euro, in crescita di 1,1 milioni (+8,1%) rispetto ai 13,6 milioni del semestre precedente. La marginalità sulle vendite è rimasta stabile all'1,8%.

La redditività è peraltro influenzata dai fenomeni di stagionalità tipici del mercato dell'elettronica di consumo, che registra forti ricavi e costi di acquisto delle merci nella parte finale di ogni esercizio, mentre i costi operativi presentano un andamento più lineare data la presenza di una componente di costi fissi (personale, affitti e spese generali) che hanno una distribuzione uniforme nell'arco dell'esercizio. Conseguentemente, l'EBITDA adjusted risulta più debole nel primo semestre, dunque non rappresentativo della

¹ La voce rettifiche include sia i proventi/(oneri) non ricorrenti che l'aggiustamento per il cambiamento di modello di *business* delle garanzie, classificato alla voce "Cambiamento del modello di *business* per i servizi di assistenza in gestione diretta".

L'aggiustamento si propone quindi di rappresentare, in ciascun esercizio di riferimento, la stima del margine derivante dalla vendita dei servizi di estensione di garanzia già venduti (ed incassati) a partire dal Cambiamento del Modello di *Business* come se il Gruppo avesse sempre operato secondo l'attuale modello di *business*. In particolare, la stima del margine è rappresentata dai ricavi, che erano stati sospesi nei risconti passivi al fine di essere differiti agli esercizi nei quali ricorreranno le condizioni per il loro riconoscimento, al netto dei costi futuri per la prestazione del servizio di estensione di garanzia, ipotizzati dal Gruppo sulla base di informazioni storiche circa la natura, la frequenza e il costo degli interventi di assistenza.

performance dell'intero esercizio.

Risultato netto consolidato adjusted

Il risultato netto consolidato adjusted di Unieuro nel 1° semestre 2017/18 è stato pari a 3,1 milioni di Euro, in aumento del 29,2% rispetto ai 2,4 milioni conseguiti nello stesso periodo del 2016/17, con un'incidenza sui ricavi dello 0,4% (0,3% nel corrispondente periodo dell'esercizio 2016/17). I benefici della gestione finanziaria e fiscale sono stati parzialmente annullati dall'aumento degli ammortamenti.

Indebitamento finanziario netto

Nel semestre in esame, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo si è incrementato di 73,8 milioni di Euro rispetto al livello di 2,0 milioni registrato al 28 febbraio 2017, attestandosi a 75,8 milioni di Euro.

Ciò principalmente per effetto della delibera di distribuzione di dividendi per 20,0 milioni di Euro e per gli investimenti relativi all'acquisto e al rilancio di imprese e rami d'azienda, il cui importo si è assestato a complessivi 26,9 milioni di Euro.

Alla luce di quanto esposto e del livello registrato al termine dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (78,9 milioni di Euro al 31 agosto 2016), la dinamica dell'indebitamento finanziario netto è in sostanziale miglioramento.

Eventi ed operazioni di rilievo del periodo

La quotazione in Borsa

Il 4 aprile 2017, le azioni di Unieuro hanno debuttato con il ticker UNIR sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., a seguito di un collocamento rivolto ad investitori istituzionali italiani ed esteri.

L'acquisizione di 21 negozi nel Centro Italia da Andreoli S.p.A.

Il 18 aprile 2017, Unieuro ha annunciato l'acquisizione di un ramo d'azienda da Andreoli S.p.A., in concordato preventivo, composto da 21 punti vendita diretti nell'Italia centrale. L'acquisizione, del valore di 12,2 milioni di Euro, è stata perfezionata in data 17 maggio 2017.

Apple Pay

Il 16 maggio 2017 - con l'obiettivo di introdurre nuove soluzioni per garantire ai propri clienti la migliore shopping experience - Unieuro è stata tra le prime aziende italiane a rendere disponibile sulla propria piattaforma e-commerce il servizio Apple Pay, una modalità di pagamento semplice, sicura e personale che ha semplificato il sistema dei pagamenti mediante dispositivi mobili iPhone.

L'apertura del nuovo store di Orio al Serio

Il 25 maggio 2017 Unieuro ha inaugurato un nuovo punto vendita da circa 1750 metri quadri all'interno di Oriocenter, uno dei centri commerciali più frequentati d'Italia situato a Orio al Serio (Bergamo).

Il closing dell'acquisizione di Monclick

Il 9 giugno 2017, Unieuro ha perfezionato l'acquisizione da Project Shop Land S.p.A del 100% di Monclick S.r.l., uno dei principali operatori online in Italia, attivo nel mercato dell'elettronica di consumo e nel mercato online B2B2C. Il valore dell'operazione è di 10 milioni di Euro, di cui 3,5 milioni di Euro versati al closing e la restante parte dilazionata nell'arco di 5 anni.

La sottoscrizione di una nuova linea di credito

Il 16 giugno 2017, Unieuro ha sottoscritto con un pool di banche una nuova linea di credito per un importo massimo di 50 milioni di Euro di durata triennale, finalizzata a dotare la società di risorse aggiuntive per finanziare la crescita tramite acquisizioni e aperture di nuovi punti vendita a conferma della volontà della Società di affermarsi quale leader e consolidatore nel mercato dell'elettronica di consumo in Italia.

L'Assemblea degli Azionisti 2017

Il 20 giugno 2017, l'Assemblea degli Azionisti di Unieuro, riunita in sede ordinaria, in unica convocazione, ha approvato il Bilancio d'esercizio al 28 febbraio 2017; deliberato la destinazione dell'utile di esercizio e la distribuzione del dividendo di 1 Euro per azione, per complessivi 20 milioni di Euro che è avvenuta nel mese di settembre 2017; espresso voto favorevole sulla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione.

Euroma2

A giugno 2017, Unieuro ha annunciato un accordo con la proprietà del centro commerciale Euroma2 per la gestione di un punto vendita di circa 3.000 metri quadri. Il nuovo store, che operava precedentemente con il marchio Trony, ha permesso il rafforzamento della



presenza di Unieuro su un mercato altamente strategico come quello romano. A regime, sono stati stimati ricavi nell'ordine dei 20-25 milioni di Euro.

La riapertura dei 21 punti vendita Andreoli

Il 1 luglio 2017, a seguito di un incisivo piano di rilancio comprendente l'adozione del marchio, il riallestimento degli spazi, il riassortimento di prodotti e l'adozione dei nuovi sistemi informativi, Unieuro ha riaperto al pubblico i 21 punti vendita acquisiti da Andreoli.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Distribuzione del dividendo

Il 27 settembre 2017, Unieuro ha messo in pagamento il dividendo - pari ad 1 Euro per azione, per complessivi 20 milioni di Euro - deliberato dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, tenutasi il 20 giugno 2017.

L'operazione di accelerated bookbuilding da parte dell'azionista di maggioranza Italian Electronics Holdings S.r.l

Il 5 settembre 2017, Italian Electronics Holdings S.r.l. ha avviato un'operazione di accelerated bookbuilding su 3,5 milioni di azioni ordinarie di Unieuro S.p.A. corrispondenti al 17,5% del capitale azionario della Società. Le azioni sono state vendute ad un prezzo di 16,00 Euro per azione, per un corrispettivo totale di circa 56 milioni di Euro. Successivamente alla conclusione dell'Offerta, Italian Electronics Holdings ha continuato a mantenere una partecipazione di maggioranza relativa della Società, corrispondente al 48% del capitale sociale esistente.

L'acquisizione di 19 negozi nel Centro Italia dal Gruppo Cerioni S.p.A.

Il 5 ottobre 2017, Unieuro ha annunciato l'acquisizione di un ramo d'azienda di Gruppo Cerioni S.p.A. composto da 19 negozi diretti, attualmente operanti a marchio Euronics.

Come avvenuto per le precedenti acquisizioni, Unieuro potrà far leva sul proprio modello di business accentrato per integrare velocemente ed efficacemente i nuovi punti vendita, ottenendone ricavi incrementali per 90 milioni di euro nell'arco di 12-18 mesi, a fronte di una redditività già oggi positiva e destinata ad allinearsi ai target della Società in un orizzonte temporale di 18-24 mesi.

L'operazione, soggetta all'avveramento di talune condizioni sospensive tipiche di questo tipo di operazioni, è avvenuta senza accollo di debiti finanziari e/o nei confronti dei fornitori, per un controvalore complessivo pari a 8 milioni di euro, di cui 1,6 milioni al closing e 6,4 milioni da corrispondere in rate semestrali nell'arco dei prossimi tre anni.

Altre delibere del CdA

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di cooptare Uwe Ernst Bufe amministratore non esecutivo della Società in sostituzione di Nancy Arlene Cooper, dimessasi con efficacia dalla data di approvazione della Relazione Semestrale.

Uwe Ernst Bufe, 73 anni, vanta una prestigiosa carriera internazionale in ambito manageriale, che l'ha portato a ricoprire la carica di Presidente e CEO della tedesca Degussa AG.

Il Consiglio di Amministrazione ha infine stabilito - a parziale variazione di quanto indicato nel calendario degli eventi societari dell'anno 2017, diffuso in data 12 aprile 2017 - che la riunione del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Resoconto Intermedio di Gestione al 30 novembre 2017 avrà luogo l'11 gennaio 2018, anziché mercoledì 20 dicembre 2017.

Conference Call

Si comunica che alle ore 16.30 (CET) di oggi, giovedì 12 ottobre 2017, si terrà una conference call durante la quale il management di Unieuro presenterà ad investitori e analisti finanziari i risultati economico-finanziari del semestre chiuso al 31 agosto 2017.

Per parteciparvi sarà sufficiente comporre uno dei seguenti numeri:

Italia: +39 02 805 88 11

UK: + 44 121 281 8003

USA: +1 718 7058794

I giornalisti potranno ascoltare la conference call componendo il numero:
+39 02 8058827

La **presentazione** potrà essere scaricata dalla sezione Investor Relations/Risultati e presentazioni del sito internet www.unieurocorporate.it poco prima dell'inizio della conference call, al seguente link:

<http://unieurocorporate.it/it/investor-relations/risultati-e-presentazioni/>

Una **registrazione** della conference call, in italiano e in inglese, sarà scaricabile in formato mp3 al medesimo link, a partire dal secondo giorno successivo.

* * *

Per la trasmissione, lo stoccaggio e deposito delle Informazioni Regolamentate rese pubbliche Unieuro S.p.A. ha scelto di avvalersi delle piattaforme "eMarket SDIR" ed



“eMarket STORAGE” gestite da Spafid Connect S.p.A., avente sede in Foro Buonaparte n. 10, Milano.

* * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Italo Valenti dichiara, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 154-bis, comma 2, del D. Lgs. N. 58 del 1998, che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

* * *

Unieuro S.p.A.

Quotata sul segmento STAR di Borsa Italiana, Unieuro è oggi il maggiore distributore omnicanale di elettronica di consumo ed elettrodomestici in Italia, grazie a una rete capillare di 476 negozi su tutto il territorio nazionale tra diretti (203) ed affiliati (273), alla piattaforma digitale unieuro.it e all'e-tailer Monclick. L'azienda ha sede a Forlì e dispone di un centro logistico accentrato a Piacenza, conta su uno staff di oltre 4.300 dipendenti e ricavi che, per l'esercizio conclusosi il 28 febbraio 2017, hanno superato quota 1,6 miliardi di euro.

For informazioni:

Investor Relations

Italo Valenti

CFO & Investor Relations Officer

+39 0543 776769

investor.relations@unieuro.com

Andrea Moretti

Investor Relations Manager

+39 335 5301205

+39 0543 776769

amoretti@unieuro.com

Media Relations

iCorporate

Arturo Salerni

+39 335 1222631

Rita Arcuri

+39 333 2608159

unieuro@icorporate.it

Table riassuntive:

Conto Economico

(dati in milioni di Euro)

	H1 17/18	%	H1 16/17	%
Sales	813.7		761.5	
Sales	813.7		761.5	
Purchase of goods - Change in Inventory	(638.2)	(78.4%)	(596.0)	(78.3%)
Rental Costs	(30.6)	(3.8%)	(28.9)	(3.8%)
Marketing costs	(25.8)	(3.2%)	(26.5)	(3.5%)
Logistic costs	(18.9)	(2.3%)	(15.4)	(2.0%)
Other costs	(28.7)	(3.5%)	(22.9)	(3.0%)
Personnel costs	(72.0)	(8.8%)	(65.6)	(8.6%)
Other operating costs and income	(2.1)	(0.3%)	(0.6)	(0.1%)
EBITDA Reported	(2.6)	(0.3%)	5.6	0.7%
<i>Adjustments</i>	14.4	1.8%	3.8	0.5%
<i>Change in Business Model</i>	2.9	0.4%	4.2	0.6%
Adjusted EBITDA	14.7	1.8%	13.6	1.8%
D&A	(9.8)	(1.2%)	(8.6)	(1.1%)
Financial Income - Expenses	(2.5)	(0.3%)	(2.9)	(0.4%)
Profit before Tax	(14.9)	(1.8%)	(5.9)	(0.8%)
Taxes	2.2	0.3%	1.1	0.1%
<i>Fiscal impact of non-recurring items</i>	(1.5)	(0.2%)	(0.8)	(0.1%)
Adjusted Net Income	3.1	0.4%	2.4	0.3%
<i>Adjustments</i>	(14.4)	(1.8%)	(3.8)	(0.5%)
<i>Change in Business Model</i>	(2.9)	(0.4%)	(4.2)	(0.6%)
<i>Fiscal impact of non-recurring items</i>	1.5	0.2%	0.8	0.1%
Net Income Reported	(12.6)	(1.5%)	(4.8)	(0.6%)

Stato Patrimoniale

(dati in milioni di Euro)

	31 Aug. 2017	28 Feb. 2017
Trade Receivables	54.2	35.2
Inventory	312.4	269.6
Trade Payables	(388.5)	(334.5)
Operating Working Capital	(21.9)	(29.8)
Current Tax Assets (1)	11.3	8.0
Current Assets (2)	16.2	13.9
Current Liabilities (3)	(147.6)	(140.3)
Short Term Provisions	(5.2)	(1.4)
Net Working Capital	(147.2)	(149.7)
Tangible and Intangible Assets	93.2	72.6
Net Deferred Tax Assets and Liabilities	26.4	29.1
Goodwill	170.8	151.4
Other Long Term Assets and Liabilities (4)	(14.3)	(16.5)
Total Invested Capital	128.9	86.9
Net financial Debt	75.8	2.0
Equity	53.1	85.0
Total Sources	128.9	86.9

Rendiconto Finanziario

(dati in milioni di Euro):

	H1 17/18	H1 16/17
Reported EBITDA	(2.6)	5.6
Taxes Paid	-	-
Interests Paid	(4.2)	(1.8)
Change in NWC	(3.8)	(45.0)
Change in Other Assets and Liabilities	(2.8)	1.1
Reported Operating Cash Flow	(13.4)	(40.1)
Purchase of Tangible Assets	(17.0)	(10.3)
Purchase of Intangible Assets	(6.0)	(1.6)
Acquisitions	(12.9)	-
Monclick NFP 01.06.2017	0.2	-
Levered Free Cash Flow	(49.0)	(52.0)
Adjustments	9.4	2.4
Non recurring investments	12.9	-
Adjusted Levered Free Cash Flow	(26.8)	(49.6)
Adjustments	(9.4)	(2.4)
Non recurring investments	(12.9)	-
Debt to Shareholders (non cash effect)	(20.0)	
Debt Acquisition Monclick (non cash effect)	(6.5)	
Other Changes	1.7	(1.0)
Δ Net Financial Position	(73.8)	(53.0)