



## COMUNICATO STAMPA

### UNIEURO S.P.A.: RISULTATI IN FORTE CRESCITA NELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 28 FEBBRAIO 2017

- Ricavi netti a 1.660,5 milioni di Euro, +6,6% rispetto ai 1.557,2 milioni dell'esercizio precedente
- Adjusted EBITDA pari a 65,4 milioni di Euro, +10,5% rispetto ai 59,1 milioni dell'esercizio precedente
- Risultato netto adjusted pari a 36,3 milioni di Euro, +41,3% rispetto ai 25,7 milioni dell'esercizio precedente; EPS adjusted pari a 1,816 Euro
- Indebitamento finanziario netto sostanzialmente azzerato
- Proposto dividendo di 1 Euro per azione, corrispondente a un rendimento del 9,1% sul prezzo di IPO

Forlì, 10 maggio 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 il Progetto di Bilancio per l'esercizio chiuso al 28 febbraio 2017, che verrà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti convocata in data 20 giugno 2017.

**Giancarlo Nicosanti Monterastelli**, amministratore delegato di **Unieuro**, ha dichiarato: *“Nell'esercizio appena concluso, la Società ha registrato risultati eccellenti, crescendo più del mercato di riferimento, sia nel canale online sia nell'offline. I ricavi hanno superato per la prima volta quota 1,6 miliardi di euro, abbiamo migliorato marginalità e generazione di cassa, sostanzialmente azzerato il debito netto e autofinanziato considerevoli investimenti sulla rete di negozi e sulla piattaforma digitale.”*

*“A poche settimane dal debutto in Borsa, che ha coronato dieci anni di crescita e successi, confermiamo e ribadiamo la nostra strategia vincente, che mette al centro il cliente, i suoi bisogni e le sue abitudini di acquisto sempre più evolute. L'omnicanalità è nei fatti e Unieuro, forte della rete di punti vendita più estesa d'Italia perfettamente integrata con un canale online in forte espansione, è posizionata al meglio per coglierne tutti i vantaggi.”*

*“Alla luce della tuttora elevata frammentazione del settore in cui operiamo - ha proseguito Nicosanti Monterastelli - “le acquisizioni recentemente annunciate di Monclick e dei negozi Andreoli evidenziano chiaramente come Unieuro rappresenti il solo consolidatore multicanale dell'industria, capace di trarre vantaggio da un mercato complesso ma dalle grandi potenzialità”.*

### Ricavi netti al 28 febbraio 2017

Nell'esercizio chiuso al 28 febbraio 2017, **Unieuro** ha conseguito Ricavi netti pari a 1.660,5 milioni di Euro, in crescita del 6,6% rispetto ai 1.557,2 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento di 103,3 milioni di Euro generato principalmente da volumi di vendita più elevati in tutti i canali distributivi e in particolar modo nel segmento online, per effetto della strategia omnicanale.

La crescita like-for-like - ovvero la performance dei negozi aperti da almeno 26 mesi alla data di chiusura dell'esercizio e comprendente sia le vendite retail sia il Click & Collect - si è attestata al 3,3%, anche grazie al successo della strategia omnicanale, alla continua ottimizzazione dei processi aziendali, quali quello di approvvigionamento e consegna, e al forte investimento in formazione del personale, al fine di accrescere la soddisfazione e la fidelizzazione della clientela.

### Ricavi per canale di vendita al 28 febbraio 2017

<i>(in milioni di Euro e in percentuale sui ricavi)</i>	Esercizio chiuso al				Variazioni	
	28 febbraio 2017	%	29 febbraio 2016	%	2017 vs 2016	%
<i>Retail</i>	1202,5	72,4%	1178,7	75,7%	23,8	2,0%
<i>Wholesale Store</i>	227,9	13,7%	206,4	13,3%	21,5	10,4%
<i>B2B</i>	102,7	6,2%	82,9	5,3%	19,7	23,8%
<i>Online</i>	111,3	6,7%	79,0	5,1%	32,2	40,8%
<i>Travel</i>	16,2	1,0%	10,2	0,7%	6,0	58,6%
<b>Totale</b>	<b>1660,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>1557,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>103,3</b>	<b>6,6%</b>

**Il canale *Retail*** (72,4% dei ricavi totali) - che è composto da 171 punti vendita diretti dislocati in aree ritenute commercialmente strategiche e caratterizzati da diverse dimensioni in termini di superficie - ha registrato un incremento del 2,0% delle vendite a 1.202,5 milioni di Euro, grazie sia alle nuove aperture del periodo sia all'esteso piano di ottimizzazione del portafoglio negozi, che ha portato alla ristrutturazione di 17 punti vendita, oltre alla rilocalizzazione di 4 punti vendita.

**Il canale *Wholesale*** (13,7% delle vendite complessive) - composto da 280 punti vendita di Affiliati, contraddistinti da metrature ridotte e dislocati in aree caratterizzate da un ristretto bacino d'utenza - ha registrato ricavi per 227,9 milioni di Euro, con un significativo incremento del 10,4%, pari a circa 21,5 milioni, - soprattutto grazie al positivo sviluppo delle vendite degli imprenditori affiliati che stanno beneficiando della diffusione delle politiche commerciali di Unieuro alla loro rete, della piena operatività delle vendite di estensioni di garanzia al canale indiretto, oltre che di un significativo piano di ristrutturazione e ammodernamento del layout di 25 punti vendita affiliati, al fine di renderlo più rispondente alle esigenze del consumatore.

**Il canale *Business-to-Business*** (6,2% 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 in forte aumento a quota 102,7 milioni di Euro (+23,8% rispetto all'esercizio precedente), grazie alla capacità della Società di sfruttare le opportunità di mercato offerte da un settore altamente mutevole.

**Il canale *Online*** (6,7% dei ricavi totali) ha generato 111,3 milioni di Euro (+40,8% rispetto all'esercizio precedente), in forte crescita di oltre 32 milioni rispetto all'anno precedente, beneficiando sia dell'aumento della penetrazione dell'online sulle vendite, sia della strategia omnicanale di Unieuro, che fa perno sui 381 punti vendita pick-up point.

In particolare, la rimodulazione della strategia comunicativa, unita al totale restyling del sito in una logica *mobile first* e al lancio della nuova App, hanno permesso di ottimizzare le performance di vendita, che - al netto delle categorie "Servizi", "B2B" e "Altri prodotti" - ha registrato un tasso di crescita quasi doppio rispetto a quello del mercato di riferimento. L'obiettivo di tale strategia è quello di offrire un'esperienza d'acquisto sempre più personalizzata, fondata sull'analisi dei comportamenti e delle preferenze della clientela (CRM) e volta a superare i limiti spaziali dei singoli punti vendita fisici e incentrata sui bisogni del singolo cliente.

Nell'ottica di un ulteriore e deciso sviluppo del canale, in febbraio la Società ha siglato un accordo per l'acquisizione del 100% di Monclick, uno dei principali operatori online in Italia, attivo nel mercato dell'elettronica di consumo e nel B2B2C.

Infine, il **canale *Travel*** (1,0% dei ricavi totali) - composto da 9 punti vendita diretti ubicati presso alcuni dei principali snodi di trasporto pubblico quali aeroporti e stazioni ferroviarie - ha registrato una crescita del 58,6% a 16,2 milioni di Euro di ricavi, beneficiando da un lato della nuova apertura nella stazione ferroviaria di Torino Porta Nuova e, dall'altro, del ritorno alla piena operatività dei negozi dell'Aeroporto di Fiumicino, che nell'esercizio precedente avevano risentito dell'incendio di un Terminal.

### Ricavi per categoria merceologica

(in milioni di Euro e in percentuale sui ricavi)	Esercizio chiuso al				Variazioni	
	28-feb-17	%	29-feb-16	%	2017 vs 2016	%
Grey	798,8	48,1%	732,8	47,1%	66,0	9,0%
White	421,9	25,4%	404,7	26,0%	17,2	4,3%
Brown	301,4	18,1%	293,0	18,8%	8,4	2,9%
Altri prodotti	79,9	4,8%	72,1	4,6%	7,8	10,8%
Servizi	58,6	3,5%	54,7	3,5%	3,9	7,1%
<b>Totale ricavi per categoria</b>	<b>1660,5</b>	<b>100%</b>	<b>1557,2</b>	<b>100%</b>	<b>103,3</b>	<b>6,6%</b>

Nell'esercizio chiuso a fine febbraio 2017, **Unieuro** ha registrato un incremento delle vendite in tutte le categorie merceologiche, con una crescita maggiore per il **Grey** (48,1% dei ricavi totali) - ovvero macchine fotografiche, videocamere, smartphone, tablet, computer e portatili, monitor, stampanti, accessori per la telefonia nonché tutti i prodotti tecnologici indossabili - che ha generato ricavi per 798,8 milioni di Euro, in crescita del 9%, trainati dalla buona performance del canale B2B e, più in generale, dal buon andamento del mercato della telefonia mobile.

La categoria **White** - che rappresenta il 25,4% delle vendite ed è composta 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 421,9 milioni di Euro in crescita del 4,3%. Per quanto riguarda il segmento consumer, escludendo quindi le vendite del canale B2B, la categoria si è contraddistinta per una crescita del 4,7%, superiore a quella del mercato che si è attestata intorno all'1%.

La categoria **Brown** (18,1% 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*) - ha conseguito nell'esercizio appena concluso un fatturato di 301,4 milioni di Euro. Il comparto ha risentito nell'esercizio dell'assenza di rilevanti innovazioni di prodotto. In questo contesto, tuttavia, Unieuro ha dimostrato di saper crescere del 2,9%, a testimonianza della bontà della strategia implementata.

Si registrano infine buone performance per la categoria **Altri prodotti** (4,8% 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, che ha registrato ricavi per circa 80 milioni di Euro (+10,8%), e per la categoria **Servizi** (3,5% dei ricavi totali), che ha visto una crescita del 7,1% a 58,6 milioni di Euro grazie al continuo

focus della Società sull'erogazione di servizi alla propria clientela.

### **EBITDA adjusted**

<i>(in milioni di Euro e in percentuale sui ricavi)</i>	Esercizio chiuso al				Variazioni	
	28 febbraio 2017		29 febbraio 2016		2017 vs 2016	
		%		%		%
Risultato operativo lordo	38,1	2,3%	42,8	2,7%	(4,7)	(10,9)%
Oneri/ (proventi) non ricorrenti	17,6	1,1%	5,3	0,3%	12,2	229,0%
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	9,7	0,6%	11,1	0,7%	(1,3)	(12,0)%
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>65,4</b>	<b>3,9%</b>	<b>59,1</b>	<b>3,8%</b>	<b>6,2</b>	<b>10,5%</b>

Nel corso dell'esercizio chiuso al 28 febbraio 2017, l'**EBITDA adjusted** di Unieuro si è attestato a 65,4 milioni di Euro, con un margine sulle vendite del 3,9%, in crescita di 6,2 milioni (+10,5%) rispetto ai 59,1 milioni dell'esercizio precedente e di 14 punti base in termini di marginalità sulle vendite.

Tale incremento è dovuto principalmente al positivo andamento dei ricavi nel corso dell'esercizio e ad un rigoroso controllo dei costi operativi da parte di Unieuro.

### **Risultato netto adjusted**

Il risultato netto adjusted di Unieuro al 28 febbraio 2017 è stato pari a 36,3 milioni di Euro, in forte aumento (+41,3%) rispetto ai 25,7 milioni conseguiti nel 2016, con un'incidenza sui ricavi del 2,2% (1,7% nell'esercizio 2016) grazie al buon andamento della marginalità operativa, a minori oneri finanziari e alla riduzione del carico fiscale nel periodo.

L'utile netto per azione adjusted (adjusted EPS) si è attestato a 1,816 Euro.

### **Investimenti**

Nell'esercizio, Unieuro ha posto in essere investimenti netti pari a 27,9 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (27,5 milioni).

Tali investimenti sono principalmente riconducibili ad interventi di apertura, ristrutturazione, ridimensionamento, ammodernamento ed efficientamento della rete di negozi diretti, a cui sono stati destinati 21,6 milioni di Euro nell'ambito di un programma che ha visto la ristrutturazione di 17 punti vendita e la rilocalizzazione di 4 punti vendita.

### **Indebitamento finanziario netto**

Al 28 febbraio 2017 l'indebitamento finanziario netto di Unieuro si è attestato a 2 milioni di Euro, in forte miglioramento rispetto ai 25,9 milioni di Euro del 29 febbraio 2016, beneficiando della forte generazione di cassa che ha consentito il rimborso del finanziamento verso soci per 21,1 milioni di Euro (novembre 2016) e il sostenimento di importanti investimenti realizzati nel periodo, nonché il pagamento di un dividendo di 3,9 milioni di Euro.

### **Dipendenti**

Il numero di dipendenti di Unieuro al 28 febbraio 2017 era pari a 3.902 dipendenti.

### **Eventi ed operazioni di rilievo del periodo**

#### ***Nuova piattaforma digitale***

A ottobre 2016, con l'obiettivo di creare una navigazione più *user friendly*, Unieuro ha lanciato la nuova piattaforma e-commerce unieuro.it, completamente rinnovata nella grafica, nel motore di ricerca, nel processo di pagamento e nei contenuti. Tali innovazioni si muovono nella direzione di rafforzare il posizionamento multicanale di Unieuro, grazie all'espansione della rete di punti di ritiro dei prodotti (disponibile in oltre 380 negozi Unieuro) in cui il cliente è al centro di un'esperienza unica e coerente in tutti i touch point.

#### ***Rilascio della nuova App***

A dicembre 2016, è stata altresì rilasciata la nuova App per dispositivi mobili. Dotata di un nuovo motore di ricerca semplice e intuitivo e di un nuovo menù di navigazione, permette



agli utenti di trovare facilmente un prodotto, di muoversi in modo agile tra le categorie e sottocategorie, nonché di interagire attraverso un menù di navigazione semplificato.

Nata con un posizionamento ben definito rispetto alla versione mobile del sito, la App di Unieuro sfrutta le funzionalità del mondo mobile e permette di salvare ricerche, creare *wishlist* e personalizzare la *homepage*. Offre inoltre la possibilità di scegliere diversi metodi di pagamento per gli acquisti oltre che, una volta finalizzato l'ordine, di optare per il servizio di ritiro in negozio.

Infine, nel punto vendita, l'app aiuta il cliente nelle proprie scelte di acquisto grazie ad uno scan code che fornisce caratteristiche e recensioni dei prodotti.

### ***L'acquisizione di Monclick***

Il 24 febbraio 2017, Unieuro ha siglato un accordo con Project Shop Land S.p.A. per l'acquisizione del 100% di **Monclick**, uno dei principali operatori online in Italia, attivo nel mercato dell'elettronica di consumo e nel mercato online B2B2C. L'acquisizione ha una forte valenza strategica per Unieuro in quanto consente di incrementare significativamente il fatturato nel segmento online, rafforzando il posizionamento nel mercato domestico. Il closing della transazione è previsto entro il primo semestre del 2017.

### **Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio**

#### ***Lo sbarco 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. Nell'ambito dell'operazione e tenendo conto dell'opzione greenshoe, sono state assegnate 6.901.573 di azioni poste in vendita da Italian Electronics Holding S.r.l..

Al prezzo di assegnazione, pari a 11,00 Euro per azione, il ricavato complessivo derivante dall'operazione, tenuto conto dell'esercizio dell'opzione greenshoe, è pari a 75,9 milioni di Euro, a cui corrisponde una capitalizzazione di mercato della Società pari a 220 milioni di Euro.

#### ***L'acquisizione di 21 negozi 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, situati prevalentemente in centri commerciali e di dimensioni comprese tra i 1.200 e i 1.500 mq.

La catena acquisita, che operava con il marchio Euronics nel Lazio meridionale, in Abruzzo e Molise, ha realizzato nell'esercizio 2015 un fatturato retail di circa 94 milioni di Euro con marginalità positiva, occupando oltre 300 addetti.

Unieuro rileverà i negozi privi di magazzino e li sottoporrà ad un incisivo piano di rilancio, che prevedrà fin dalle prime settimane l'adozione del marchio Unieuro, il riallestimento degli spazi, il riassortimento di prodotti e l'adozione dei nuovi sistemi informativi, con



l'obiettivo di raggiungere i target di fatturato (oltre 100 milioni di Euro a regime) e redditività nell'arco di 18-24 mesi.

### **Proposta di Destinazione degli Utili**

In linea con quanto comunicato nel corso del processo di quotazione, il Consiglio di Amministrazione di Unieuro ha deliberato di sottoporre all'Assemblea degli Azionisti convocata il 20 giugno 2017 la distribuzione di un dividendo di 1 Euro per azione, pari a complessivi 20 milioni di Euro, di cui 11,6 milioni di Euro a valere sull'utile di esercizio 2017 e 8,4 milioni di Euro mediante utilizzo delle riserve disponibili; il dividendo, che esprime un payout del 55% del Risultato netto adjusted, verrà posto in pagamento il 27 settembre 2017 (con data stacco cedola 25 settembre 2017, in conformità al calendario di Borsa Italiana, e record date 26 settembre 2017).

Gli azionisti potranno riscuotere il dividendo, al lordo o al netto delle ritenute fiscali, a seconda del regime fiscale applicabile.

### **Altre delibere del CdA**

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data odierna ha altresì deliberato di conferire all'Amministratore Delegato i poteri di negoziare la concessione di una nuova linea di credito da utilizzare per acquisizioni/aperture di nuovi punti vendita per un importo di 50 milioni di Euro.

### **Conference Call**

Si comunica che alle ore 16.30 (CET) di oggi, mercoledì 10 maggio, si terrà una conference call durante la quale il management di Unieuro presenterà ad investitori e analisti finanziari i risultati dell'esercizio 2017, chiuso al 28 febbraio 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

Fino al 16 maggio 2017, ai seguenti numeri sarà disponibile una registrazione telefonica della conference call:





Italia: +39 02 72495  
UK: + 44 1 212 818 005  
USA: +1 718 705 8797  
Codice di accesso: 963#

\* \* \*

*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.**

*Unieuro S.p.A. - con una rete capillare di 460 punti vendita su tutto il territorio nazionale tra negozi diretti (180) ed affiliati (280) e la sua piattaforma digitale [unieuro.it](http://unieuro.it) - è oggi il maggiore distributore omnicanale di elettronica di consumo ed elettrodomestici per numero di punti vendita in Italia. Unieuro ha sede a Forlì e dispone di un centro logistico accentrato a Piacenza, conta su uno staff di oltre 3.900 dipendenti e ricavi che, per l’esercizio conclusosi il 28 febbraio 2017, hanno superato 1,6 miliardi di euro.*

#### **For informazioni:**

##### **Investor Relations**

###### **Italo Valenti**

CFO & Investor Relations Officer  
+39 0543 776769  
[investor.relations@unieuro.com](mailto:investor.relations@unieuro.com)

###### **Andrea Moretti**

Investor Relations Manager  
+39 335 5301205  
+39 0543 776769  
[amoretti@unieuro.com](mailto:amoretti@unieuro.com)

##### **Media Relations**

###### **iCorporate**

Arturo Salerni  
+39 335 1222631  
Rita Arcuri  
+39 333 2608159  
[unieuro@icorporate.it](mailto:unieuro@icorporate.it)

**Tabelle riassuntive:**

**Conto Economico**

	FY17	%	FY16	%
Sales	1.660,5		1.557,2	
<b>Sales</b>	<b>1.660,5</b>		<b>1.557,2</b>	
Purchase of goods	(1.295,4)	(78,0%)	(1.239,0)	(79,6%)
Change in Inventory	5,2	0,3%	41,1	2,6%
Rental Costs	(58,3)	(3,5%)	(59,0)	(3,8%)
Marketing costs	(51,6)	(3,1%)	(48,7)	(3,1%)
Logistic costs	(32,5)	(2,0%)	(30,2)	(1,9%)
Other costs	(54,2)	(3,3%)	(50,4)	(3,2%)
Personnel costs	(136,6)	(8,2%)	(134,0)	(8,6%)
Other operating costs and income	1,0	0,1%	5,8	0,4%
<b>EBITDA</b>	<b>38,1</b>	<b>2,3%</b>	<b>42,8</b>	<b>2,6%</b>
<i>Adjustments</i>	<i>17,6</i>	<i>1,1%</i>	<i>5,3</i>	<i>0,3%</i>
<i>Change in Business Model</i>	<i>9,7</i>	<i>0,6%</i>	<i>11,1</i>	<i>0,7%</i>
<b>Adjusted EBITDA</b>	<b>65,4</b>	<b>3,9%</b>	<b>59,1</b>	<b>3,8%</b>
D&A	(18,0)	(1,1%)	(18,7)	(1,2%)
Financial Income	0,4	0,0%	0,3	0,0%
Financial Expenses	(6,2)	(0,4%)	(7,2)	(0,5%)
Taxes	(2,7)	(0,2%)	(6,5)	(0,4%)
<i>Fiscal impact of non-recurring items</i>	<i>(2,6)</i>	<i>(0,2%)</i>	<i>(1,3)</i>	<i>(0,1%)</i>
<b>Adjusted Net Income</b>	<b>36,3</b>	<b>2,2%</b>	<b>25,7</b>	<b>1,5%</b>
<i>Adjustments</i>	<i>(17,6)</i>	<i>(1,1%)</i>	<i>(5,3)</i>	<i>(0,3%)</i>
<i>Change in Business Model</i>	<i>(9,7)</i>	<i>(0,6%)</i>	<i>(11,1)</i>	<i>(0,7%)</i>
<i>Fiscal impact of non-recurring items</i>	<i>2,6</i>	<i>0,2%</i>	<i>1,3</i>	<i>0,1%</i>
<b>Net Income</b>	<b>11,6</b>	<b>0,7%</b>	<b>10,6</b>	<b>0,6%</b>

**Stato Patrimoniale**

	FY17	FY16
Trade Receivables	35,2	35,4
Inventory	269,6	264,4
Trade Payables	(334,5)	(333,4)
<b>Operating Working Capital</b>	<b>(29,8)</b>	<b>(33,6)</b>
Current Tax Assets	8,0	8,1
Current Assets	13,9	13,9
Current Liabilities	(140,3)	(113,2)
Short Term Provisions	(1,4)	(2,6)
<b>Net Working Capital</b>	<b>(149,7)</b>	<b>(127,4)</b>
Tangible and Intangible Assets	72,6	62,7
Net Deferred Tax Assets and Liabilities	29,1	28,6
Goodwill	151,4	151,4
Other Long Term Assets and Liabilities	(16,5)	(16,0)
<b>Total Invested Capital</b>	<b>86,9</b>	<b>99,4</b>
Net financial Debt	(2,0)	(25,9)
Equity	(85,0)	(73,4)
<b>Total Sources</b>	<b>(86,9)</b>	<b>(99,4)</b>

**Rendiconto Finanziario**

	FY2017	FY2016
<b>EBITDA Reported</b>	<b>38,1</b>	<b>42,8</b>
Taxes Paid	-	(4,2)
Interests Paid	(4,9)	(4,8)
Change in NWC	22,3	17,4
Change in Other Assets and Liabilities	1,1	3,5
<b>Operating Cash Flow Reported</b>	<b>56,5</b>	<b>54,7</b>
<b>Capex</b>	<b>(27,9)</b>	<b>(27,5)</b>
<b>Levered Free Cash Flow</b>	<b>28,6</b>	<b>27,2</b>
Adjustments	11,0	6,1
<b>Adjusted Levered Free Cash Flow</b>	<b>39,7</b>	<b>33,3</b>
Adjustments	(11,0)	(6,1)
Dividends	(3,9)	-
Other changes	(0,8)	(1,2)
<b>Δ Net Financial Position</b>	<b>24,0</b>	<b>26,0</b>