

Esprinet: approvata la relazione semestrale al 30 giugno 2019

Risultati del primo semestre 2019:

Ricavi da contratti con clienti: € 1.717,5 milioni (+12% vs € 1.538,2 milioni del primo semestre 2018)
Margine commerciale lordo: € 81,1 milioni (+5% vs € 77,0 milioni del primo semestre 2018)
Utile operativo (EBIT): € 14,0 milioni (+28% vs € 10,9 milioni del primo semestre 2018)
Utile netto: € 7,6 milioni (22% vs € 6,2 milioni del primo semestre 2018)

Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019 negativa per € 183,1 milioni
(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 positiva per € 241,0 milioni e vs Posizione finanziaria netta negativa per € 24,6 milioni al 30 giugno 2018)

Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019, esclusi effetti da applicazione nuovi principi¹,
negativa per € 90,0 milioni
(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 positiva per € 241,0 milioni)

Risultati del secondo trimestre 2019:

Ricavi da contratti con clienti: € 842,0 milioni (+11% vs € 756,9 milioni del secondo trimestre 2018)
Margine commerciale lordo: € 40,3 milioni (+6% vs € 38,0 milioni del secondo trimestre 2018)
Utile operativo (EBIT): € 7,2 milioni (+30% vs € 5,6 milioni del secondo trimestre 2018)
Utile netto: € 4,7 milioni (+67% vs € 2,8 milioni del secondo trimestre 2018)

Vimercate (Monza Brianza), 11 settembre 2019 - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), riunitosi oggi sotto la presidenza di Maurizio Rota, ha esaminato ed approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019, redatta in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 30 giugno 2019 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Ricavi da contratti con clienti	1.717.485	100,00%	1.538.159	100,00%	179.326	12%
Costo del venduto	(1.636.406)	-95,28%	(1.461.207)	-95,00%	(175.199)	12%
Margine commerciale lordo	81.079	4,72%	76.952	5,00%	4.127	5%
Costi di marketing e vendita	(26.003)	-1,51%	(26.804)	-1,74%	801	-3%
Costi generali e amministrativi	(40.306)	-2,35%	(38.711)	-2,52%	(1.595)	4%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(787)	-0,05%	(500)	-0,03%	(287)	57%
Utile operativo (EBIT)	13.983	0,81%	10.937	0,71%	3.046	28%
(Oneri)/proventi finanziari	(3.745)	-0,22%	(2.403)	-0,16%	(1.342)	56%
Utile prima delle imposte	10.238	0,60%	8.534	0,55%	1.704	20%
Imposte	(2.661)	-0,15%	(2.343)	-0,15%	(318)	14%
Utile netto	7.577	0,44%	6.191	0,40%	1.386	22%
Utile netto per azione (euro)	0,14		0,12		0,02	17%

¹ Esclusi effetti che scaturiscono dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16.

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Ricavi da contratti con clienti	842.020	100,00%	756.885	100,00%	85.135	11%
Costo del venduto	(801.751)	-95,22%	(718.885)	-94,98%	(82.866)	12%
Margine commerciale lordo	40.269	4,78%	38.000	5,02%	2.269	6%
Costi di marketing e vendita	(12.793)	-1,52%	(13.414)	-1,77%	621	-5%
Costi generali e amministrativi	(19.980)	-2,37%	(18.927)	-2,50%	(1.053)	6%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(257)	-0,03%	(73)	-0,01%	(184)	252%
Utile operativo (EBIT)	7.239	0,86%	5.586	0,74%	1.653	30%
(Oneri)/proventi finanziari	(1.182)	-0,14%	(1.695)	-0,22%	513	-30%
Utile prima delle imposte	6.057	0,72%	3.891	0,51%	2.166	56%
Imposte	(1.411)	-0,17%	(1.113)	-0,15%	(298)	27%
Utile netto	4.646	0,55%	2.778	0,37%	1.868	67%
Utile netto per azione (euro)	0,09		0,05		0,04	80%

Per facilitare il confronto con il primo semestre ed il secondo trimestre 2018 di seguito si riportano i principali risultati economici del Gruppo in cui i dati al 30 giugno 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Ricavi da contratti con clienti	1.717.485	100,00%	1.538.159	100,00%	179.326	12%
Costo del venduto	(1.636.406)	-95,28%	(1.461.207)	-95,00%	(175.199)	12%
Margine commerciale lordo	81.079	4,72%	76.952	5,00%	4.127	5%
Costi di marketing e vendita	(27.186)	-1,58%	(26.804)	-1,74%	(382)	1%
Costi generali e amministrativi	(40.604)	-2,36%	(38.711)	-2,52%	(1.893)	5%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(787)	-0,05%	(500)	-0,03%	(287)	57%
Utile operativo (EBIT)	12.502	0,73%	10.937	0,71%	1.565	14%
(Oneri)/proventi finanziari	(2.387)	-0,14%	(2.403)	-0,16%	16	-1%
Utile prima delle imposte	10.115	0,59%	8.534	0,55%	1.581	19%
Imposte	(2.583)	-0,15%	(2.343)	-0,15%	(240)	10%
Utile netto	7.532	0,44%	6.191	0,40%	1.341	22%

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Ricavi da contratti con clienti	842.020	100,00%	756.885	100,00%	85.135	11%
Costo del venduto	(801.751)	-95,22%	(718.885)	-94,98%	(82.866)	12%
Margine commerciale lordo	40.269	4,78%	38.000	5,02%	2.269	6%
Costi di marketing e vendita	(13.392)	-1,59%	(13.414)	-1,77%	22	0%
Costi generali e amministrativi	(20.385)	-2,42%	(18.927)	-2,50%	(1.458)	8%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(257)	-0,03%	(73)	-0,01%	(184)	252%
Utile operativo (EBIT)	6.235	0,74%	5.586	0,74%	649	12%
(Oneri)/proventi finanziari	(870)	-0,10%	(1.695)	-0,22%	825	-49%
Utile prima delle imposte	5.365	0,64%	3.891	0,51%	1.474	38%
Imposte	(1.210)	-0,14%	(1.113)	-0,15%	(97)	9%
Utile netto	4.155	0,49%	2.778	0,37%	1.377	50%

- I Ricavi da contratti con clienti ammontano a € 1.717,5 milioni e presentano un aumento del +12% (€ 179,3 milioni) rispetto a € 1.538,2 milioni realizzati nel primo semestre 2018. Nel secondo trimestre si è osservato

un incremento del + 11% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da € 756,9 milioni a € 842,0 milioni);

- Il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 81,1 milioni ed evidenzia un incremento pari al +5% (€ 4,1 milioni) rispetto al corrispondente periodo del 2018 come effetto combinato dei maggiori ricavi realizzati, controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel secondo trimestre il Margine commerciale lordo, pari a € 40,3 milioni, è aumentato del +6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- L'**Utile operativo (EBIT)** nel primo semestre 2019, pari a € 14,0 milioni, mostra un incremento del + 28% rispetto al primo semestre 2018 (€ 3,1 milioni), con un'incidenza sui ricavi aumentata a 0,81% da 0,71%, per effetto del miglioramento del margine commerciale lordo. Il secondo trimestre mostra un EBIT consolidato di € 7,2 milioni, in crescita del +30% (€ 1,7 milioni) rispetto al secondo trimestre 2018, con un'incidenza sui ricavi aumentata da 0,74% a 0,86%. Anche escludendo i benefici derivanti dalla prima applicazione del principio contabile IFRS 16 (che comporta uno storno di canoni di locazione contro la contabilizzazione di minori quote di ammortamento sul diritto di utilizzo delle attività relative) e dall'apporto positivo di € 0,6 milioni da parte della società 4Side S.r.l., acquisita in data 20 marzo 2019, l'EBIT mostra comunque un miglioramento del +9% (+1% nel solo secondo trimestre 2019);
- L'**Utile prima delle imposte consolidato** pari a € 10,2 milioni, presenta un incremento del + 20% rispetto al primo semestre 2018, contenendo la variazione positiva rilevata a livello di EBIT, in conseguenza dei maggiori oneri finanziari più che interamente ascrivibili agli interessi passivi derivanti dalla prima contabilizzazione delle passività finanziarie per leasing (pari a € 93 milioni al 30 giugno 2019) introdotte dal principio contabile IFRS 16. Al netto di tali interessi passivi introdotti dal nuovo principio contabile IFRS 16 e del risultato positivo di € 0,6 milioni della società 4Side S.r.l., acquisita in data 20 marzo 2019, l'Utile ante imposte consolidato risulta pari a € 9,5 milioni (€ 4,8 milioni nel solo secondo trimestre 2019) in miglioramento del +12% (+17% nel secondo trimestre 2019);
- L'**Utile netto consolidato** è pari a € 7,6 milioni, in crescita del +22% (€ 1,4 milioni) rispetto al primo semestre 2018. Nel solo secondo trimestre 2019 l'Utile netto consolidato si è attestato a € 4,7 milioni contro € 2,8 milioni del corrispondente periodo del 2018 in aumento del +67%;
- L'**Utile netto per azione ordinaria** al 30 giugno 2019, pari a € 0,14, evidenzia una variazione del +17% rispetto al valore del primo semestre 2018 (€ 0,12). Nel secondo trimestre l'utile netto per azione ordinaria è pari a € 0,09 rispetto a € 0,05 del corrispondente trimestre 2018 (+80%).

(euro/000)	30/06/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	213.697	40,38%	118.502	116,34%	95.195	80%
Capitale circolante commerciale netto	339.768	64,20%	10.443	10,25%	329.325	>100%
Altre attività/passività correnti	(8.347)	-1,58%	(12.667)	-12,44%	4.320	-34%
Altre attività/passività non correnti	(15.867)	-3,00%	(14.424)	-14,16%	(1.443)	10%
Totale Impieghi	529.251	100,00%	101.854	100,00%	427.397	>100%
Debiti finanziari correnti	178.336	33,70%	138.311	135,79%	40.025	29%
Passività finanziarie per leasing	7.608	1,44%	-	0,00%	7.608	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	670	0,13%	610	0,60%	60	10%
Crediti finanziari verso società di factoring	(906)	-0,17%	(242)	-0,24%	(664)	>100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	100	0,02%	1.082	1,06%	(982)	-91%
Crediti finanziari verso altri corrente	(11.489)	-2,17%	(10.881)	-10,68%	(608)	6%
Disponibilità liquide	(120.952)	-22,85%	(381.308)	-374,37%	260.356	-68%
Debiti finanziari correnti netti	53.367	10,08%	(252.428)	-247,83%	305.795	<-100%
Debiti finanziari non correnti	45.250	8,55%	12.804	12,57%	32.446	>100%
Passività finanziarie per leasing	85.424	16,14%	-	0,00%	85.424	-100%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(967)	-0,18%	(1.420)	-1,39%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	183.074	34,59%	(241.044)	-236,66%	424.118	<-100%
Patrimonio netto (B)	346.177	65,41%	342.898	336,66%	3.279	1%
Totale Fonti (C=A+B)	529.251	100,00%	101.854	100,00%	427.397	>100%

Per facilitare il confronto con i dati al 31 dicembre 2018 di seguito si riportano i principali risultati finanziari e patrimoniali del Gruppo in cui i dati al 30 giugno 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	30/06/2019 Pre - IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	120.503	27,63%	118.502	116,34%	2.001	2%
Capitale circolante commerciale netto	338.791	77,67%	10.443	10,25%	328.348	>100%
Altre attività/passività correnti	(7.235)	-1,66%	(12.667)	-12,44%	5.432	-43%
Altre attività/passività non correnti	(15.867)	-3,64%	(14.424)	-14,16%	(1.443)	10%
Totale Impieghi	436.192	100,00%	101.855	100,00%	334.338	>100%
Debiti finanziari correnti	178.336	40,88%	138.311	135,79%	40.025	29%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	670	0,15%	610	0,60%	60	10%
Crediti finanziari verso società di factoring	(906)	-0,21%	(242)	-0,24%	(664)	>100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	100	0,02%	1.082	1,06%	(982)	-91%
Crediti finanziari verso altri corrente	(11.489)	-2,63%	(10.881)	-10,68%	(608)	6%
Disponibilità liquide	(120.952)	-27,73%	(381.308)	-374,37%	260.356	-68%
Debiti finanziari correnti netti	45.759	10,49%	(252.428)	-247,83%	298.187	<-100%
Debiti finanziari non correnti	45.250	10,37%	12.804	12,57%	32.446	>100%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(967)	-0,22%	(1.420)	-1,39%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	90.042	20,64%	(241.044)	-236,65%	331.086	<-100%
Patrimonio netto (B)	346.150	79,36%	342.898	336,65%	3.252	1%
Totale Fonti (C=A+B)	436.192	100,00%	101.855	100,00%	334.338	>100%

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 giugno 2019 è pari a € 339,8 milioni a fronte di € 10,4 milioni al 31 dicembre 2018;

- La **Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 30 giugno 2019, negativa per € 183,1 milioni e comprensiva di € 93,0 milioni di passività finanziarie per leasing non presenti al 31 dicembre 2018 in quanto conseguenti alla prima applicazione del principio contabile IFRS 16, si confronta con un surplus di liquidità di € 241,0 milioni al 31 dicembre 2018. Ciononostante, il peggioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo si riconnette all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 30 giugno 2019 che risulta influenzato sia da fattori tecnici, in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante, sia dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali nonché dall'operazione di cartolarizzazione degli stessi.

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

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma altrettanto dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna - , l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 30 giugno 2019 è quantificabile in ca. € 334 milioni (ca. € 597 milioni al 31 dicembre 2018);

- Il **Patrimonio netto consolidato** al 30 giugno 2019 ammonta a € 346,2 milioni, in aumento di € 3,3 milioni rispetto a € 342,9 milioni al 31 dicembre 2018.

B) Principali risultati per area geografica

B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley, 4Side, Nilox Deutschland e Gruppo Celly) al 30 giugno 2019 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	1.126.625		1.007.641		118.984	12%
Ricavi infragruppo	22.766		26.133		(3.367)	-13%
Ricavi da contratti con clienti	1.149.391		1.033.774		115.617	11%
Costo del venduto	(1.090.053)	-94,84%	(977.026)	-94,51%	(113.027)	12%
Margine commerciale lordo	59.338	5,16%	56.748	5,49%	2.590	5%
Costi di marketing e vendita	(20.172)	-1,76%	(20.873)	-2,02%	701	-3%
Costi generali e amministrativi	(30.059)	-2,62%	(29.053)	-2,81%	(1.006)	3%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(735)	-0,06%	(417)	-0,04%	(318)	76%
Utile operativo (EBIT)	8.372	0,73%	6.405	0,62%	1.967	31%

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	542.062		484.578		57.484	12%
Ricavi infragruppo	10.487		13.667		(3.180)	-23%
Ricavi da contratti con clienti	552.549		498.245		54.304	11%
Costo del venduto	(523.765)	-94,79%	(470.228)	-94,38%	(53.537)	11%
Margine commerciale lordo	28.784	5,21%	28.017	5,62%	767	3%
Costi di marketing e vendita	(9.909)	-1,79%	(10.503)	-2,11%	594	-6%
Costi generali e amministrativi	(15.035)	-2,72%	(14.099)	-2,83%	(936)	7%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(241)	-0,04%	(37)	-0,01%	(204)	551%
Utile operativo (EBIT)	3.599	0,65%	3.378	0,68%	221	7%

Per facilitare il confronto con il primo semestre ed il secondo trimestre 2018 di seguito si riportano i principali risultati economici del Sottogruppo Italia in cui i dati al 30 giugno 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	1.126.625		1.007.641		118.984	12%
Ricavi infragruppo	22.766		26.133		(3.367)	-13%
Ricavi da contratti con clienti	1.149.391		1.033.774		115.617	11%
Costo del venduto	(1.090.053)	-94,84%	(977.026)	-94,51%	(113.027)	12%
Margine commerciale lordo	59.338	5,16%	56.748	5,49%	2.590	5%
Costi di marketing e vendita	(21.221)	-1,85%	(20.873)	-2,02%	(348)	2%
Costi generali e amministrativi	(30.270)	-2,63%	(29.053)	-2,81%	(1.217)	4%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(735)	-0,06%	(417)	-0,04%	(318)	76%
Utile operativo (EBIT)	7.112	0,62%	6.405	0,62%	707	11%

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	542.062		484.578		57.484	12%
Ricavi infragruppo	10.487		13.667		(3.180)	-23%
Ricavi da contratti con clienti	552.549		498.245		54.304	11%
Costo del venduto	(523.765)	-94,79%	(470.228)	-94,38%	(53.537)	11%
Margine commerciale lordo	28.784	5,21%	28.017	5,62%	767	3%
Costi di marketing e vendita	(10.443)	-1,89%	(10.503)	-2,11%	60	-1%
Costi generali e amministrativi	(15.378)	-2,78%	(14.099)	-2,83%	(1.279)	9%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(241)	-0,04%	(037)	-0,01%	(204)	551%
Utile operativo (EBIT)	2.722	0,49%	3.378	0,68%	(656)	-19%

- I **Ricavi da contratti con clienti** ammontano a € 1.149,4 milioni evidenziando un aumento del +11% rispetto a € 1.033,8 milioni realizzati nel primo semestre 2018. Nel solo secondo trimestre 2019 in termini di variazione percentuale i ricavi mostrano un incremento del +11% rispetto al secondo trimestre 2018;
- Il **Margine commerciale lordo**, pari a € 59,3 milioni, evidenzia un miglioramento del +5% rispetto a € 56,8 milioni del primo semestre 2018, con un margine percentuale in flessione da 5,49% a 5,16%. Nel solo secondo trimestre 2019 il Margine commerciale lordo, pari a € 28,8 milioni, risulta in crescita +3% rispetto al secondo trimestre 2018;
- L'**Utile operativo (EBIT)** nel primo semestre 2019, pari a € 8,4 milioni, mostra un incremento del +31% rispetto al primo semestre 2018 (€ 2,0 milioni), con un'incidenza sui ricavi aumentata a 0,73% da 0,62%, per effetto del miglioramento del margine commerciale lordo. Il secondo trimestre mostra un EBIT di € 3,6 milioni, in crescita del +7% rispetto al secondo trimestre 2018, con un'incidenza sui ricavi allo 0,65% contro lo 0,68% dell'analogo trimestre dell'esercizio precedente. Escludendo i benefici derivanti dalla prima applicazione del principio contabile IFRS 16 (che comporta uno storno di canoni di locazione contro la contabilizzazione di minori quote di ammortamento sul diritto di utilizzo delle attività relative) e dall'apporto positivo di € 0,6 milioni da parte della società 4Side S.r.l., acquisita in data 20 marzo 2019, l'EBIT mostra un miglioramento del +2% con una flessione del -3% nel solo secondo trimestre 2019.

(euro/000)	30/06/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	193.200	45,99%	115.414	74,33%	77.786	67%
Capitale circolante commerciale netto	234.215	55,75%	48.346	31,13%	185.869	>100%
Altre attività/passività correnti	2.784	0,66%	830	0,53%	1.954	>100%
Altre attività/passività non correnti	(10.109)	-2,41%	(9.310)	-6,00%	(799)	9%
Totale Impieghi	420.090	100,00%	155.280	100,00%	264.810	>100%
Debiti finanziari correnti	167.560	39,89%	136.269	87,76%	31.291	23%
Passività finanziarie per leasing	5.787	1,38%	-	0,00%	5.787	-100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	100	0,02%	1.082	0,70%	(982)	-91%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	670	0,16%	613	0,39%	57	9%
Crediti finanziari verso società di factoring	(906)	-0,22%	(242)	-0,16%	(664)	>100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(55.500)	-13,21%	(104.500)	-67,30%	49.000	-47%
Crediti finanziari verso altri	(11.488)	-2,73%	(10.880)	-7,01%	(608)	6%
Disponibilità liquide	(65.869)	-15,68%	(180.219)	-116,06%	114.350	-63%
Debiti finanziari correnti netti	40.354	9,61%	(157.877)	-101,67%	198.231	<-100%
Debiti finanziari non correnti	9.852	2,35%	12.804	8,25%	(2.952)	-23%
Passività finanziarie per leasing	69.477	16,54%	-	0,00%	69.477	-100%
Crediti finanziari verso altri	(967)	-0,23%	(1.420)	-0,91%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	118.716	28,26%	(146.493)	-94,34%	265.209	<-100%
Patrimonio netto (B)	301.374	71,74%	301.773	194,34%	(399)	0%
Totale Fonti (C=A+B)	420.090	100,00%	155.280	100,00%	264.810	>100%

Per facilitare il confronto con i dati al 31 dicembre 2018 di seguito si riportano i principali risultati finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia in cui i dati al 30 giugno 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	30/06/2019 Pre - IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	117.721	34,14%	115.414	74,33%	2.307	2%
Capitale circolante commerciale netto	233.247	67,65%	48.346	31,13%	184.901	>100%
Altre attività/passività correnti	3.909	1,13%	830	0,53%	3.079	>100%
Altre attività/passività non correnti	(10.109)	-2,93%	(9.310)	-6,00%	(799)	9%
Totale Impieghi	344.768	100,00%	155.280	100,00%	189.488	>100%
Debiti finanziari correnti	167.560	48,60%	136.269	87,76%	31.291	23%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	100	0,03%	1.082	0,70%	(982)	-91%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	670	0,19%	613	0,39%	57	9%
Crediti finanziari verso società di factoring	(906)	-0,26%	(242)	-0,16%	(664)	>100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(55.500)	-16,10%	(104.500)	-67,30%	49.000	-47%
Crediti finanziari verso altri	(11.488)	-3,33%	(10.880)	-7,01%	(608)	6%
Disponibilità liquide	(65.869)	-19,11%	(180.219)	-116,06%	114.350	-63%
Debiti finanziari correnti netti	34.567	10,03%	(157.877)	-101,67%	192.444	<-100%
Debiti finanziari non correnti	9.852	2,86%	12.804	8,25%	(2.952)	-23%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Crediti finanziari verso altri	(967)	-0,28%	(1.420)	-0,91%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	43.452	12,60%	(146.493)	-94,34%	189.945	<-100%
Patrimonio netto (B)	301.316	87,40%	301.773	194,34%	(457)	0%
Totale Fonti (C=A+B)	344.768	100,00%	155.280	100,00%	189.488	>100%

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 giugno 2019 risulta pari a € 234,2 milioni, a fronte di € 48,4 milioni al 31 dicembre 2018;
- La **Posizione finanziaria netta** puntuale al 30 giugno 2019, negativa per € 118,7 milioni e comprensiva di € 75,3 milioni di passività finanziarie per leasing non presenti al 31 dicembre 2018 in quanto conseguenti alla prima applicazione del principio contabile IFRS 16, si confronta con un surplus di liquidità di € 146,5 milioni al 31 dicembre 2018. L'effetto al 30 giugno 2019 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a € 180 milioni (ca. € 320 milioni al 31 dicembre 2018).

B.2) Sottogruppo Iberica

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Vinzeo Technologies e V-Valley Iberian) al 30 giugno 2019 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	590.860		530.519		60.341	11%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
Ricavi da contratti con clienti	590.860		530.519		60.341	11%
Costo del venduto	(569.079)	-96,31%	(510.401)	-96,21%	(58.678)	11%
Margine commerciale lordo	21.781	3,69%	20.118	3,79%	1.663	8%
Costi di marketing e vendita	(5.830)	-0,99%	(5.931)	-1,12%	101	-2%
Costi generali e amministrativi	(10.270)	-1,74%	(9.670)	-1,82%	(600)	6%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(052)	-0,01%	(083)	-0,02%	31	-37%
Utile operativo (EBIT)	5.629	0,95%	4.434	0,84%	1.195	27%

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	299.958		272.308		27.650	10%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
Ricavi da contratti con clienti	299.958		272.308		27.650	10%
Costo del venduto	(288.467)	-96,17%	(262.343)	-96,34%	(26.124)	10%
Margine commerciale lordo	11.491	3,83%	9.965	3,66%	1.526	15%
Costi di marketing e vendita	(2.883)	-0,96%	(2.910)	-1,07%	27	-1%
Costi generali e amministrativi	(4.958)	-1,65%	(4.837)	-1,78%	(121)	3%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(16)	-0,01%	(36)	-0,01%	20	-56%
Utile operativo (EBIT)	3.634	1,21%	2.182	0,80%	1.452	67%

Per facilitare il confronto con il primo semestre ed il secondo trimestre 2018 di seguito si riportano i principali risultati economici del Sottogruppo Spagna in cui i dati al 30 giugno 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	590.860		530.519		60.341	11%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
Ricavi da contratti con clienti	590.860		530.519		60.341	11%
Costo del venduto	(569.079)	-96,31%	(510.401)	-96,21%	(58.678)	11%
Margine commerciale lordo	21.781	3,69%	20.118	3,79%	1.663	8%
Costi di marketing e vendita	(5.965)	-1,01%	(5.931)	-1,12%	(34)	1%
Costi generali e amministrativi	(10.357)	-1,75%	(9.670)	-1,82%	(687)	7%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(052)	-0,01%	(083)	-0,02%	31	-37%
Utile operativo (EBIT)	5.407	0,92%	4.434	0,84%	973	22%

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	299.958		272.308		27.650	10%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
Ricavi da contratti con clienti	299.958		272.308		27.650	10%
Costo del venduto	(288.467)	-96,17%	(262.343)	-96,34%	(26.124)	10%
Margine commerciale lordo	11.491	3,83%	9.965	3,66%	1.526	15%
Costi di marketing e vendita	(2.949)	-0,98%	(2.910)	-1,07%	(39)	1%
Costi generali e amministrativi	(5.019)	-1,67%	(4.837)	-1,78%	(182)	4%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(016)	-0,01%	(036)	-0,01%	20	-56%
Utile operativo (EBIT)	3.507	1,17%	2.182	0,80%	1.325	61%

- I **Ricavi da contratti con clienti** ammontano a € 590,9 milioni, evidenziando un aumento del +11% rispetto a € 530,5 milioni rilevati nel primo semestre 2018. Nel solo secondo trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del + 10% (pari a € 27,7 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- Il **Margine commerciale lordo** al 30 giugno 2019 ammonta a € 21,8 milioni, con un aumento del + 8% rispetto a € 20,1 milioni rilevati nel medesimo periodo del 2018 e con un'incidenza sui ricavi ridottasi da 3,79% a 3,69%. Nel solo secondo trimestre il Margine commerciale lordo è cresciuto del +15% rispetto al precedente periodo, con un'incidenza sui ricavi che evidenzia un aumento dal 3,66% al 3,83%;
- L'**Utile operativo (EBIT)** pari a € 5,6 milioni nel primo semestre 2019, si incrementa di € 1,2 milioni (+27%) rispetto al valore registrato nel primo semestre 2018, con un'incidenza sui ricavi attestatasi allo 0,95% rispetto allo 0,84%. Non tenendo conto della prima applicazione del principio contabile IFRS 16, l'EBIT mostra un miglioramento più contenuto, pari al +22%, con un'incidenza sui ricavi cresciuta da 0,84% nel primo semestre 2018 a 0,92%. Nel secondo trimestre 2019 l'Utile operativo (EBIT) ammonta a € 3,6 milioni rispetto a € 2,2 milioni del secondo trimestre 2018 (+67%) con una redditività percentuale che cresce da 0,80% del 2018 a 1,21% del 2019. Escludendo gli effetti che scaturiscono dalla prima applicazione del principio contabile IFRS 16, l'EBIT del solo secondo trimestre mostra in ogni caso un aumento del +61% con un'incidenza sui ricavi migliorata da 0,80% del 2018 a 1,17%.

(euro/000)	30/06/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	95.137	51,64%	77.606	357,97%	17.531	23%
Capitale circolante commerciale netto	105.980	57,53%	(37.317)	-172,13%	143.297	<-100%
Altre attività/passività correnti	(11.129)	-6,04%	(13.496)	-62,25%	2.367	-18%
Altre attività/passività non correnti	(5.758)	-3,13%	(5.114)	-23,59%	(644)	13%
Totale Impieghi	184.230	100,00%	21.679	100,00%	162.551	>100%
Debiti finanziari correnti	10.776	5,85%	2.042	9,42%	8.734	>100%
Passività finanziarie per leasing	1.821	0,99%	-	0,00%	1.821	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	0,00%	(3)	-0,01%	3	-100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	55.500	30,13%	104.500	482,02%	(49.000)	-47%
Crediti finanziari verso altri	(1)	0,00%	(1)	0,00%	(0)	9%
Disponibilità liquide	(55.083)	-29,90%	(201.089)	-927,56%	146.006	-73%
Debiti finanziari correnti netti	13.013	7,06%	(94.551)	-436,13%	107.564	<-100%
Debiti finanziari non correnti	35.398	19,21%	-	0,00%	35.398	-100%
Passività finanziarie per leasing	15.947	8,66%	-	0,00%	15.947	-100%
Debiti finanziari netti (A)	64.358	34,93%	(94.551)	-436,13%	158.909	<-100%
Patrimonio netto (B)	119.872	65,07%	116.230	536,13%	3.642	3%
Totale Fonti (C=A+B)	184.230	100,00%	21.679	100,00%	162.551	>100%

Per facilitare il confronto con i dati al 31 dicembre 2018 di seguito si riportano i principali risultati finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Spagna in cui i dati al 30 giugno 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	30/06/2019 Pre - IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	77.422	46,50%	77.606	357,97%	(184)	0%
Capitale circolante commerciale netto	105.971	63,65%	(37.317)	-172,13%	143.288	<-100%
Altre attività/passività correnti	(11.144)	-6,69%	(13.496)	-62,25%	2.352	-17%
Altre attività/passività non correnti	(5.758)	-3,46%	(5.114)	-23,59%	(644)	13%
Totale Impieghi	166.491	100,00%	21.679	100,00%	144.812	>100%
Debiti finanziari correnti	10.776	6,47%	2.042	9,42%	8.734	>100%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	0,00%	(3)	-0,01%	3	-100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	55.500	33,34%	104.500	482,02%	(49.000)	-47%
Crediti finanziari verso altri	(1)	0,00%	(1)	0,00%	(0)	9%
Disponibilità liquide	(55.083)	-33,08%	(201.089)	-927,56%	146.006	-73%
Debiti finanziari correnti netti	11.192	6,72%	(94.551)	-436,13%	105.743	<-100%
Debiti finanziari non correnti	35.398	21,26%	-	0,00%	35.398	-100%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Debiti finanziari netti (A)	46.590	27,98%	(94.551)	-436,13%	141.141	<-100%
Patrimonio netto (B)	119.901	72,02%	116.230	536,13%	3.671	3%
Totale Fonti (C=A+B)	166.491	100,00%	21.679	100,00%	144.812	>100%

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 giugno 2019 è pari a € 106,0 milioni a fronte di € -37,3 milioni al 31 dicembre 2018;
- La **Posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2019, negativa per € 64,4 milioni e comprensiva di € 17,8 milioni di passività finanziarie per leasing non presenti al 31 dicembre 2018 in quanto emerse a seguito della prima applicazione del principio contabile IFRS 16, si confronta con una Posizione finanziaria netta positiva di

€ 94,6 milioni al 31 dicembre 2018. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. € 155 milioni (ca. € 277 milioni al 31 dicembre 2018).

C) Conto economico per società

Si riporta di seguito lo schema di conto economico separato con evidenza dei contributi apportati dalle singole società del Gruppo in quanto significativi²:

(euro/000)	6 mesi 2019												Elisioni e altro	Gruppo
	Italia					Penisola Iberica								
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Celly*	4Side	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo	Elisioni ed altro	Totale			
Ricavi verso terzi	1.111.176	10.363	5.086	-	1.126.625	343.311	12.914	8.226	226.409	-	590.860	-	1.717.485	
Ricavi fra settori	22.234	834	259	(561)	22.766	9.744	(21)	464	2.003	(12.190)	-	(22.766)	-	
Ricavi da contratti con clienti	1.133.410	11.197	5.345	(561)	1.149.391	353.055	12.893	8.690	228.412	(12.190)	590.860	(22.766)	1.717.485	
Costo del venduto	(1.080.536)	(5.876)	(4.181)	540	(1.090.053)	(340.229)	(12.589)	(7.821)	(220.584)	12.144	(569.079)	22.726	(1.636.406)	
Margine commerciale lordo	52.874	5.321	1.164	(21)	59.398	12.826	304	869	7.828	(46)	21.781	(40)	81.079	
Margine commerciale lordo %	4,67%	47,52%	21,78%	3,74%	5,16%	3,63%	2,36%	10,00%	3,43%	-	3,69%	-	4,72%	
Costi marketing e vendita	(16.126)	(3.740)	(306)	-	(20.172)	(2.614)	(253)	(990)	(2.028)	55	(5.830)	(1)	(26.003)	
Costi generali e amministrativi	(28.256)	(1.528)	(275)	-	(30.059)	(6.753)	(467)	(145)	(2.895)	(10)	(10.270)	23	(40.306)	
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(724)	(11)	-	-	(735)	(36)	-	3	(18)	-	(52)	-	(787)	
Utile operativo (EBIT)	7.788	42	583	(21)	8.372	3.423	(416)	(263)	2.887	(1)	5.629	(18)	13.983	
EBIT %	0,69%	0,38%	10,91%	3,74%	0,73%	0,97%	-3,23%	-3,03%	1,26%	-	0,95%	-	0,81%	
(Oneri) proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.745)	
(Oneri) proventi da altri invest.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utile prima delle imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.238	
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.661)	
Utile netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.577	
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	260	
- di cui pertinenza Gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.317	

(euro/000)	6 mesi 2018												Elisioni e altro	Gruppo
	Italia					Penisola Iberica								
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Mosalco	Celly*	Edslan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro	Totale		
Ricavi verso terzi	982.660	9.556	10.677	4.748	-	1.007.641	291.164	12.885	4.374	222.095	-	530.519	-	1.538.159
Ricavi fra settori	26.233	2.193	1.560	8.093	(11.946)	26.133	9.200	-	82	1.358	(10.641)	-	(26.133)	-
Ricavi da contratti con clienti	1.008.893	11.749	12.237	12.841	(11.946)	1.033.774	300.364	12.885	4.456	223.453	(10.641)	530.519	(26.133)	1.538.159
Costo del venduto	(959.621)	(10.778)	(6.733)	(11.851)	11.957	(977.026)	(289.325)	(12.570)	(4.026)	(215.119)	10.639	(510.401)	26.220	(1.461.207)
Margine commerciale lordo	49.272	971	5.504	990	11	56.748	11.039	315	430	8.334	(2)	20.118	87	76.952
Margine commerciale lordo %	4,89%	8,26%	44,98%	7,71%	-0,09%	5,49%	3,68%	2,44%	9,65%	3,73%	-	3,79%	-	5,00%
Costi marketing e vendita	(16.500)	(420)	(3.654)	(303)	4	(20.873)	(2.829)	(183)	(708)	(2.236)	26	(5.931)	-	(26.804)
Costi generali e amministrativi	(27.328)	(125)	(1.431)	(167)	(2)	(29.053)	(6.263)	(358)	(121)	(2.903)	(25)	(9.670)	12	(38.711)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(387)	(1)	(30)	1	-	(417)	(8)	-	(44)	(32)	-	(83)	-	(500)
Utile operativo (EBIT)	5.057	425	389	521	13	6.405	1.939	(226)	(443)	3.163	(1)	4.434	99	10.937
EBIT %	0,50%	3,62%	3,18%	4,06%	-0,11%	0,62%	0,65%	-1,75%	-9,94%	1,42%	-	0,84%	-	0,71%
(Oneri) proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.403)
(Oneri) proventi da altri invest.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile prima delle imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.534
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.343)
Utile netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.191
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65
- di cui pertinenza Gruppo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.256

* Si intende sottogruppo, formato da Celly S.p.A., Celly Nordic OY e Celly Pacific Limited.

² Non vengono espresse separatamente le società V-Valley S.r.l. in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A. e Nilox Deutschland GmbH in quanto non significativa.

D) Conto economico riclassificato

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

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2019	%	2019 riclassificato	%		
Ricavi da contratti con clienti	1.717.485	100,00%	1.717.485	100,00%	-	0%
Costo del venduto	(1.636.406)	-95,28%	(1.634.412)	-95,16%	(1.994)	0%
Margine commerciale lordo	81.079	4,72%	83.073	4,84%	(1.994)	-2%
Costi di marketing e vendita	(26.003)	-1,51%	(26.003)	-1,51%	-	0%
Costi generali e amministrativi	(40.306)	-2,35%	(40.306)	-2,35%	-	0%
(Riduzione)/riprese di attività finanziarie	(787)	-0,05%	(787)	-0,05%	-	0%
Utile operativo (EBIT)	13.983	0,81%	15.977	0,93%	(1.994)	-12%
(Oneri)/proventi finanziari	(3.745)	-0,22%	(5.739)	-0,33%	1.994	-35%
Utile prima delle imposte	10.238	0,60%	10.238	0,60%	-	0%
Imposte	(2.661)	-0,15%	(2.661)	-0,15%	-	0%
Utile netto	7.577	0,44%	7.577	0,44%	-	0%

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2019	%	2019 riclassificato	%		
Ricavi da contratti con clienti	842.020	100,00%	842.020	100,00%	-	0%
Costo del venduto	(801.751)	-95,22%	(800.708)	-95,09%	(1.043)	0%
Margine commerciale lordo	40.269	4,78%	41.312	4,91%	(1.043)	-3%
Costi di marketing e vendita	(12.793)	-1,52%	(12.793)	-1,52%	-	0%
Costi generali e amministrativi	(19.980)	-2,37%	(19.980)	-2,37%	-	0%
(Riduzione)/riprese di attività finanziarie	(257)	-0,03%	(257)	-0,03%	-	0%
Utile operativo (EBIT)	7.239	0,86%	8.282	0,98%	(1.043)	-13%
(Oneri)/proventi finanziari	(1.182)	-0,14%	(2.225)	-0,26%	1.043	-47%
Utile prima delle imposte	6.057	0,72%	6.057	0,72%	-	0%
Imposte	(1.411)	-0,17%	(1.411)	-0,17%	-	0%
Utile netto	4.646	0,55%	4.646	0,55%	-	0%

E) Fatti di rilievo del periodo

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

Decorrenza del termine del patto di sindacato tra soci di Esprinet S.p.A.

In data 22 febbraio 2019 è venuto a scadenza per decorso del termine di durata il patto di sindacato vigente fra i Sig.ri Francesco Monti, Paolo Stefanelli, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Maurizio Rota e Alessandro Cattani stipulato in data 23 febbraio 2016 e da ultimo aggiornato in data 3 agosto 2018, in relazione alle n. 15.567.317 azioni ordinarie di Esprinet S.p.A. costituenti complessivamente il 29,706% delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Società.

Si ricorda che il Patto prevedeva: (i) un sindacato di voto con riferimento all'elezione dei membri degli organi sociali; (ii) obblighi di preventiva consultazione delle parti con riferimento alle altre materie sottoposte all'assemblea dei soci; (iii) un sindacato di blocco.

Acquisto del 51% del capitale di 4Side S.r.l. operante nella distribuzione prodotti Activision Blizzard

In data 19 marzo 2019 Esprinet S.p.A. ha stipulato un accordo vincolante per l'acquisizione del 51% delle quote di 4Side S.r.l. società avente ad oggetto il marketing e la distribuzione esclusiva in Italia dei prodotti a marchio Activision Blizzard con lo scopo di posizionarsi come un operatore leader in un comparto considerato strategico per lo sviluppo del business della società.

Il controvalore complessivo del 51% delle summenzionate quote è pari alla quota parte di patrimonio netto di 4Side alla data di trasferimento maggiorata di un Goodwill fisso pari a 0,4 milioni di euro.

4Side S.r.l. è formata dal management storico della filiale Italiana di Activision Blizzard ed in particolare da Paolo Chisari (General Manager), Maurizio Pedroni (Sales Director), Piero Terragni (Operation Director) e Stefano Mattioli (Finance Director).

Le modalità di governo societario con le quali i soci di minoranza co-gestiranno le attività aziendali insieme ad Esprinet S.p.A. risultano definite in base alla sottoscrizione di patti parasociali con i manager venditori i quali hanno concesso ad Esprinet S.p.A. un'opzione di acquisto sul rimanente 49% delle quote esercitabile fra il 4° ed il 6° anno dalla data di trasferimento oltre che una serie di usuali garanzie tipiche per questa tipologia di transazioni.

Il closing notarile dell'operazione ha avuto luogo in data 20 marzo 2019.

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

In data 8 maggio 2019 si è tenuta, l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 e la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,135 per ogni azione ordinaria (corrispondente ad un pay-out ratio del 49%³).

Il dividendo è stato messo in pagamento a partire dal 15 maggio 2019 (con stacco cedola n.14 il 13 maggio 2019 e record date il 14 maggio 2019).

L'Assemblea ha altresì:

- approvato la prima sezione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi del comma 6 art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998;
- autorizzato la Società, con contestuale revoca della precedente autorizzazione conferita in sede assembleare in data 4 maggio 2018, all'acquisto e disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e seguenti c.c., dell'art. 132 del D. Lgs. 58/98, degli artt. 73 e 144-*bis* nonché dell'Allegato 3A, schema 4 della Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 ("Regolamento Emittenti"), delle norme di cui al Regolamento (UE) 596/2014 e al Regolamento Delegato (UE) 2016/1052, e di ogni altra norma vigente in materia;
- autorizzato il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti – ivi inclusa la revisione limitata del bilancio semestrale abbreviato – per gli esercizi dal 2019 al 2027 ai sensi del D. Lgs. 39/2010 e del Regolamento (UE) n. 537/2014 – a PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Finanziamenti a medio-termine a favore delle controllate Esprinet Iberica e Vinzeo

Nel corso del semestre, nell'ambito di un piano di valorizzazione delle autonome capacità di affidamento delle controllate spagnole, sono stati stipulati n. 7 finanziamenti chirografari "amortising" di durata fra i 3 e i 5 anni per un importo complessivo pari a 47,0 milioni di euro, dei quali 34,0 milioni a favore di Esprinet Iberica e 13,0 milioni a favore di Vinzeo.

Rinuncia esercizio diritto di opzione sul capitale di terzi di Celly S.p.A.

Nel mese di giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A., nell'ambito di un accordo più generale riguardante l'assetto di governo societario della controllata Celly S.p.A., ha approvato la rinuncia all'esercizio della "call option" europea – previa simmetrica rinuncia alla "put option" – sul residuo 20% del

³ Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

capitale sociale di Celly di proprietà di Stefano Bonfanti accettando, quale corrispettivo, una partecipazione pari al 5% del capitale della stessa Celly.

Per effetto del concordato trasferimento della quota azionaria previsto entro il mese di settembre, la partecipazione di Esprinet S.p.A. salirà dall'attuale 80% all'85%.

Evoluzione contenziosi legali

Con riferimento all'atto di citazione ricevuto in data 6 febbraio 2019 relativo alla linea di prodotto "Sport Technology" rispetto a quanto rappresentato nel bilancio al 31 dicembre 2018 si segnala che in data 21 maggio 2019 il Liquidatore ha depositato presso il competente tribunale un ricorso per l'apertura della procedura di pre-concordato ai sensi dell'art. 161, comma 6, L.F. a seguito del quale la procedura stessa è stata aperta ed è stato stabilito il termine del 4 ottobre 2019 per il deposito della proposta definitiva, unitamente al piano concordatario e ai documenti di cui all'art. 161 L.F.

Evoluzione dei contenziosi fiscali

I principali eventi verificatisi dal 1° gennaio 2019 alla data della presente relazione finanziaria semestrale sono i seguenti:

Esprinet S.p.A. ha in essere alcuni contenziosi avverso le richieste di versamento di imposte indirette avanzate nei confronti della Società, dal valore complessivo di 18,7 milioni di euro oltre sanzioni e interessi, in relazione ad operazioni poste in essere 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, successive verifiche fiscali, hanno riscontrato i clienti non avrebbero potuto rilasciare non possedendo i requisiti per essere considerati esportatori abituali.

I principali eventi verificatisi dal 1° gennaio 2019 alla data del presente resoconto intermedio sono i seguenti:

- in data 12 febbraio 2019 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Regionale una sentenza sfavorevole di appello relativa all'anno 2011 (imposta contestata pari a 1,0 milioni di euro) avverso la quale la Società sta predisponendo ricorso in Cassazione;
- in data 13 febbraio 2019 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale una sentenza sfavorevole di primo grado relativa all'anno 2013 (imposta contestata pari a 0,1 milioni di euro) avverso la quale in data 10 giugno 2019 la Società ha presentato ricorso in appello in Commissione Tributaria Regionale;
- in data 1 aprile 2019 l'Agenzia delle Entrate ha presentato ricorso in appello innanzi alla Commissione Tributaria Regionale avverso la sentenza di primo grado favorevole alla Società e relativa all'anno 2012 (imposta contestata pari a 3,1 milioni di euro);
- in data 4 giugno 2019 il Presidente della Commissione Tributaria Provinciale ha accolto l'istanza di sospensione del pagamento conseguente all'accertamento relativo all'anno 2013 (imposta contestata pari a 14,5 milioni di euro avverso il quale la società in data 30 maggio 2019 ha presentato ricorso) fino alla pronuncia collegiale sull'istanza da parte della sezione di assegnazione;
- in data 11 giugno 2019 (e successivamente in data 5 agosto 2019) la Società ha ottenuto il totale rimborso delle somme versate in pendenza di giudizio con riferimento al contenzioso riguardante l'anno 2010 (imposta contestata pari a 2,8 milioni di euro) a seguito della sentenza favorevole della Commissione Tributaria Regionale del 23 marzo 2018 passata in giudicato in quanto avverso alla stessa l'Agenzia delle Entrate non ha promosso ricorso in Cassazione.

In data 18 marzo 2019 risulta notificato ad Esprinet S.p.A. l'appello della Commissione Tributaria Provinciale alla sentenza favorevole del 18 settembre 2018 relativa all'avviso di rettifica e liquidazione di una maggior imposta di registro, per 182 mila euro, sull'atto di acquisto del 2016 di un ramo d'azienda da EDSLan S.p.A. (ora I-Trading S.r.l.). In data 17 maggio 2019 la Società ha depositato le proprie controdeduzioni.

In data 31 maggio 2019 Compres S.r.l., società fino a luglio 2014 controllata da Esprinet S.p.A. ed a favore della quale valgono le garanzie prestate da Esprinet S.p.A. in fase di cessione delle quote societarie, ha presentato domanda di definizione agevolata delle controversie tributarie pendenti (art.6 e 7 D.L.n.119/2018) in merito agli avvisi di accertamento relativi ad Ires, Irap e IVA 2006 (imposta contestata pari a 0,1 milioni di euro).

In data 16 luglio 2019 Monclick S.r.l., società fino a febbraio 2014 controllata da Esprinet S.p.A. ed a favore della quale valgono le garanzie prestate da Esprinet S.p.A. in fase di cessione delle quote societarie, ha presentato ricorso in Cassazione avverso alla sentenza di appello emessa dalla Commissione Tributaria Regionale che ha ribaltato il giudizio di primo grado in relazione ad imposte dirette dell'anno 2012 contestate per 0,1 milioni.

F) Fatti di rilievo successivi

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

Acquisto di azioni proprie

In avvio del programma di acquisto di azioni proprie deliberato dall'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. del 8 maggio 2019, la Società tra il 1° luglio 2019 ed il 10 settembre 2019 ha complessivamente acquistato n. 758.508 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti all' 1,45% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 2,99 euro per azione al netto delle commissioni.

Per effetto di tali acquisti alla data della presente relazione Esprinet S.p.A. detiene complessivamente n. 1.908.508 azioni proprie, pari all' 3,64% del capitale sociale.

Finanziamento in pool

Nel periodo da maggio a luglio, successivamente all'ufficializzazione della violazione del covenant sul finanziamento "senior unsecured" (linea per cassa "amortising" e linea per cassa "revolving" per complessivi 137,5 milioni di euro a fine agosto 2019) dato dal rapporto tra posizione finanziaria netta allargata e EBITDA misurato sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, Esprinet ha avviato una trattativa diretta non tanto all'ottenimento di un "waiver" quanto alla rinegoziazione dei termini complessivi del pool al fine di assicurare un maggior grado di stabilità alla propria struttura finanziaria.

La proposta definitiva concordata con le banche finanziatrici prevede la concessione da parte di n. 8 banche di una "RCF-Revolving Credit Facility" a 3 anni assistito dai seguenti n. 4 covenant economico- finanziari:

- i) rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA;
- ii) rapporto tra posizione finanziaria netta allargata e Patrimonio netto;
- iii) rapporto tra EBITDA e oneri finanziari netti;
- iv) importo assoluto della posizione finanziaria lorda;

Alla data della presente relazione, tenuto conto degli iter deliberativi formali già conclusi e di quelli di imminente perfezionamento, è probabile che la partecipazione delle banche aderenti al sindacato risulti significativamente superiore al controvalore massimo inizialmente stabilito in 125,0 milioni di euro.

La stipula del finanziamento è prevista per la fine del mese di settembre.

Evoluzione dei contenziosi fiscali

I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo in esame, ai fini di una loro migliore rappresentazione, sono stati esposti all'interno dei Fatti di rilievo del periodo in corrispondenza del singolo evento cui attengono.

G) Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso del semestre il Gruppo si è focalizzato sulla riorganizzazione della linea "Sport Technology" che nel corso del secondo trimestre ha comunque subito una contrazione dei volumi dovuta alla assenza di nuovi prodotti il cui arrivo è previsto nel corso del corrente mese.

Lo smaltimento delle scorte di prodotti delle "line-up" precedenti si è sostanzialmente concluso e si stanno cominciando a misurare importanti segnali di ripresa dell'operatività anche sostenuta dagli eccellenti feedback ottenuti nel corso della fiera IFA di Berlino.

La revisione della struttura finanziaria del Gruppo, a valle dell'ottenimento tra febbraio e maggio di finanziamenti a medio termine da parte delle consociate spagnole per 47,0 milioni di euro, è in fase di completamento.

E' in fase molto avanzata l'ottenimento da parte di un pool di banche, in sostituzione dell'attuale finanziamento, di una linea revolving "committed" a 3 anni caratterizzata dal necessario grado di flessibilità di utilizzo ed adeguata a sostenere i piani di sviluppo del prossimo triennio.

L'incidenza dei costi variabili di vendita, marketing e logistica, grazie alle azioni di miglioramento di efficienza e produttività poste in atto nell'ultimo anno, è in ulteriore calo sia nel secondo trimestre che da inizio anno rispetto ad analogo periodo del 2018.

Il piano presentato a fine giugno alla comunità finanziaria è in fase di esecuzione.

A partire dall'inizio del mese di settembre sono state avviate alcune importanti attività di miglioramento dei livelli di servizio alla clientela nell'ambito di un progetto di forte richiamo e sensibilizzazione verso la "Customer Satisfaction" ed analoghe iniziative verranno avviate nella penisola iberica nelle prossime settimane.

Sono stati formati tutti i team commerciali sulle nuove metriche di misurazione del "ROCE-Return on Capital Employed" e sono continuate le negoziazioni permanenti con clienti e fornitori volte a riequilibrare le linee di business con ritorni sul capitale inadeguati rispetto ai target nell'ottica di abbandonare le combinazioni di prodotto/cliente che non possano essere riportate a livelli di redditività accettabile in tempi ragionevoli.

Sul fronte dei servizi a valore aggiunto sono in corso operazioni di potenziamento sia dei servizi di "outsourcing" logistico che di gestione dei servizi di "category management" per la clientela sia business che retail.

Forte enfasi viene posta sullo sviluppo della linea di business "Advanced Solution" dove il Gruppo ha registrato crescite dei volumi da inizio anno di oltre il +15% e dove sono in corso trattative per l'allargamento ulteriore del portafoglio prodotti soprattutto in Spagna e Portogallo.

I volumi di vendita ottenuti nei primi due mesi del terzo trimestre si confermano in forte crescita nonostante le azioni restrittive sulle condizioni commerciali poste in essere.

La pressione sulle marginalità lorde di prodotto persiste all'interno del mercato ma la crescita dei volumi abbinata ad una forte disciplina dei costi stanno garantendo una sostanziale coerenza con gli obiettivi di redditività di budget.

Il management riconferma i target di redditività 2019 di un EBIT compreso tra 38 e 42 milioni di euro unitamente all'obiettivo di ottenere a partire dal 2020 un ROCE stabilmente superiore al costo medio del capitale stimato attualmente all'8,5%.

L'amministratore delegato del Gruppo, Alessandro Cattani, ha così commentato i risultati del primo semestre:

"Come già registrato nel primo trimestre dell'anno anche nei tre mesi successivi il nostro Gruppo ha proseguito nel percorso di crescita dei volumi aumentando più che proporzionalmente la propria redditività operativa.

Non solo il canale distributivo è sempre più utilizzato dai produttori ma le attività messe in atto per garantire livelli eccellenti di attenzione ai nostri collaboratori e conseguentemente di qualità del servizio alla nostra clientela, unite alla consueta attenta gestione dei costi stanno permettendo di aumentare sia la quota di mercato che la redditività pur in un mercato sempre molto competitivo.

Il Gruppo prosegue la sua trasformazione verso logiche di "Customer Centricity" maggiori, e continua con determinazione la crescita nel segmento ad alta marginalità delle "Advanced Solutions", cresciuto di oltre il 15% nel semestre.

L'eccellente performance del trimestre appena concluso, la crescita misurata in apertura del terzo trimestre, la fiducia accordata dal sistema bancario, con un supporto finanziario in crescita, e l'impegno di tutto il nostro team verso la ridefinizione dei rapporti su quelle combinazioni di prodotto/cliente che non garantiscono adeguati ritorni sul capitale sono elementi che, in assenza di eventi negativi al momento non prevedibili, fanno guardare al futuro con rinnovato entusiasmo."

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

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

Allegati: sintesi dei risultati economico-finanziari consolidati per semestre chiuso al 30 giugno 2019.

Per informazioni:

Esprinet S.p.A.

Esprinet S.p.A. – IR and Communications

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

Esprinet (Vimercate-MB; Borsa Italiana: PRT), è la holding di un Gruppo attivo nella distribuzione “business-to-business” di tecnologia al vertice del mercato in Italia e Spagna. Il fatturato consolidato 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 1000 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).

Dati economico-finanziari di sintesi consolidati

(euro/000)	6 mesi						2° trimestre **						
	note	2019	%	2018 *	note	%	% var. 19/18	2019	%	2018	note	%	% var. 19/18
Dati economici													
Ricavi da contratti con clienti		1.717.485	100,0%	1.538.159		100,0%	12%	842.020	100,0%	756.885		100,0%	11%
Margine commerciale lordo		81.079	4,7%	76.952		5,0%	5%	40.269	4,8%	38.000		5,0%	6%
EBITDA	(1)	20.794	1,2%	13.352	(1)	0,9%	56%	10.417	1,2%	6.781		0,9%	54%
Utile operativo (EBIT)		13.983	0,8%	10.937		0,7%	28%	7.239	0,9%	5.586		0,7%	30%
Utile prima delle imposte		10.238	0,6%	8.534		0,6%	20%	6.057	0,7%	3.891		0,5%	56%
Utile netto		7.577	0,4%	6.191		0,4%	22%	4.646	0,6%	2.778		0,4%	67%
Dati patrimoniali e finanziari													
Cash flow	(2)	14.230		8.520	(2)								
Investimenti lordi		1.458		1.272									
Capitale d'esercizio netto	(3)	331.421		(2.224)	(3)								
Capitale circolante comm. netto	(4)	339.768		10.443	(4)								
Capitale immobilizzato	(5)	213.697		118.502	(5)								
Capitale investito netto	(6)	529.253		101.855	(6)								
Patrimonio netto		346.177		342.898									
Patrimonio netto tangibile	(7)	161.661		251.579	(7)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	183.074		(241.044)	(8)								
Principali indicatori													
PFN/Patrimonio netto		0,5		(0,7)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		1,1		(1,0)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		3,7		4,6									
EBITDA/Oneri finanziari netti		5,6		5,6									
PFN/EBITDA		8,8		(8,4)									
Dati operativi													
Numero dipendenti a fine periodo		1.287		1.249									
Numero dipendenti medi	(9)	1.275		1.249	(9)								
Utile per azione (euro)													
Utile per azione di base		0,14		0,12		17%		0,09		0,05			80%
Utile per azione diluito		0,14		0,12		17%		0,08		0,05			60%

(*) Gli indicatori di natura patrimoniale e finanziaria sono calcolati sui dati al 31 dicembre 2018.

(**) Non sottoposti a revisione contabile limitata.

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

(2) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

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

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

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

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

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

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

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

I risultati economico-finanziari del primo semestre 2019 e dei periodi di confronto sono stati determinati in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea in vigore nel periodo di riferimento.

Tali risultati sono sottoposti a revisione contabile limitata da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A. ad eccezione dei valori rappresentativi del solo secondo trimestre.

Nella tabella precedente, in aggiunta agli indicatori economico-finanziari convenzionali previsti dai principi contabili IFRS, vengono presentati alcuni "indicatori alternativi di performance" ancorché non previsti dagli IFRS. Tali indicatori, costantemente presentati anche in occasione delle altre rendicontazioni periodiche del

Gruppo, non devono considerarsi sostitutivi a quelli convenzionali previsti dagli IFRS; essi sono utilizzati internamente dal management in quanto ritenuti particolarmente significativi al fine di misurare e controllare la redditività, la performance, la struttura patrimoniale e la posizione finanziaria del Gruppo.

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

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(euro/000)	30/06/2019	di cui parti correlate *	31/12/2018	di cui parti correlate *
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	12.464		13.327	
Diritti di utilizzo di attività	93.195		-	
Avviamento	90.708		90.595	
Immobilizzazioni immateriali	614		724	
Attività per imposte anticipate	14.671		11.884	
Crediti ed altre attività non correnti	3.012	1.632	3.392	1.554
	214.664	1.632	119.922	1.554
Attività correnti				
Rimanenze	472.227		494.444	
Crediti verso clienti	386.745	1	383.865	-
Crediti tributari per imposte correnti	2.454		3.421	
Altri crediti ed attività correnti	29.844	926	29.610	1.310
Disponibilità liquide	120.952		381.308	
	1.012.222	927	1.292.651	1.310
Attività gruppi in dismissione	-		-	
Totale attivo	1.226.886	2.559	1.412.573	2.864
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	328.399		319.831	
Risultato netto pertinenza gruppo	7.317		14.031	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	343.577		341.723	
Patrimonio netto di terzi	2.600		1.175	
Totale patrimonio netto	346.177		342.898	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	45.250		12.804	
Passività finanziarie per leasing	85.424		-	
Passività per imposte differite	8.902		8.138	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.816		4.397	
Fondi non correnti ed altre passività	2.149		1.889	
	146.541		27.228	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	519.204	-	867.866	-
Debiti finanziari	178.336		138.311	
Passività finanziarie per leasing	7.608		-	
Debiti tributari per imposte correnti	773		103	
Passività finanziarie per strumenti derivati	670		613	
Debiti per acquisto partecipazioni	100		1.082	
Fondi correnti ed altre passività	27.477	1.128	34.472	1.567
	734.168	1.128	1.042.447	1.567
Passività gruppi in dismissione	-		-	
TOTALE PASSIVO	880.709	1.128	1.069.675	1.567
Totale patrimonio netto e passivo	1.226.886	1.128	1.412.573	1.567

Conto economico separato consolidato

(euro/000)	1° sem.	di cui non	di cui parti	1° sem.	di cui non	di cui parti
	2019	ricorrenti	correlate*	2018	ricorrenti	correlate*
Ricavi da contratti con clienti	1.717.485	-	4	1.538.159	-	5
Costo del venduto	(1.636.406)	-	-	(1.461.207)	-	-
Margine commerciale lordo	81.079	-	-	76.952	-	-
Costi di marketing e vendita	(26.003)	-	-	(26.804)	-	-
Costi generali e amministrativi	(40.306)	-	(2.558)	(38.711)	-	(2.447)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(787)	-	-	(500)	-	-
Utile operativo (EBIT)	13.983	-	-	10.937	-	-
(Oneri)/proventi finanziari	(3.745)	-	7	(2.403)	-	2
Utile prima delle imposte	10.238	-	-	8.534	-	-
Imposte	(2.661)	-	-	(2.343)	-	-
Utile netto	7.577	-	-	6.191	-	-
- di cui pertinenza di terzi	260	-	-	65	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	7.317	-	-	6.126	-	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,14	-	-	0,12	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,14	-	-	0,12	-	-

(euro/000)	2° trim.	di cui non	di cui parti	2° trim.	di cui non	di cui parti
	2019	ricorrenti	correlate*	2018	ricorrenti	correlate*
Ricavi da contratti con clienti	842.020	-	1	756.885	-	2
Costo del venduto	(801.751)	-	-	(718.885)	-	-
Margine commerciale lordo	40.269	-	-	38.000	-	-
Costi di marketing e vendita	(12.793)	-	-	(13.414)	-	-
Costi generali e amministrativi	(19.980)	-	(1277)	(18.927)	-	(1223)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(257)	-	-	(73)	-	-
Utile operativo (EBIT)	7.239	-	-	5.586	-	-
(Oneri)/proventi finanziari	(1.182)	-	4	(1.695)	-	-
Utile prima delle imposte	6.057	-	-	3.891	-	-
Imposte	(1.411)	-	-	(1.113)	-	-
Utile netto	4.646	-	-	2.778	-	-
- di cui pertinenza di terzi	269	-	-	25	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	4.377	-	-	2.753	-	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,09	-	-	0,05	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,08	-	-	0,05	-	-

Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	1° sem.	1° sem.	2° trim.	2° trim.
	2019	2018	2019	2018
Utile netto	7.577	6.191	4.646	2.778
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(100)	(5)	(69)	(58)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(16)	(4)	(8)	8
- Variazione riserva "conversione in euro"	(2)	5	(1)	2
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	(208)	136	(124)	79
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	58	(30)	(3)	(18)
Altre componenti di conto economico complessivo	(268)	102	(205)	13
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	7.309	6.293	4.441	2.791
- di cui pertinenza Gruppo	7.057	6.218	4.178	2.758
- di cui pertinenza di terzi	252	75	263	33

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
Saldi al 31 dicembre 2017	7.861	309.192	(5.145)	26.280	338.188	1.046	337.142
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	103	-	6.191	6.294	75	6.219
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.293	-	(19.293)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	(6.987)	-	(6.987)
Acquisto azioni proprie	-	-	(818)	-	(818)	-	(818)
Totale operazioni con gli azionisti	-	19.293	(818)	(26.280)	(7.805)	-	(7.805)
Consegna azioni per piani azionari	-	(3.814)	4.274	-	460	-	460
FTA nuovi principi contabili IFRS	-	133	-	-	133	-	133
Altri movimenti	-	21	-	-	21	(3)	24
Saldi al 30 giugno 2018	7.861	324.928	(1.689)	6.191	337.291	1.118	336.173
Saldi al 31 dicembre 2018	7.861	325.680	(4.800)	14.158	342.899	1.175	341.724
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(268)	-	7.577	7.309	252	7.057
Destinazione risultato esercizio precedente	-	7.239	-	(7.239)	-	-	-
Incremento riserve da acquisizione 4Side	-	1.180	-	-	1.180	1.180	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.919)	(6.919)	-	(6.919)
Rinuncia opzione acquisto 20% Celly	-	1.082	-	-	1.082	-	1.082
Totale operazioni con gli azionisti	-	9.501	-	(14.158)	(4.657)	1.180	(5.837)
Piani azionari in corso	-	619	-	-	619	-	619
Altri movimenti	-	7	-	-	7	(7)	14
Saldi al 30 giugno 2019	7.861	335.539	(4.800)	7.577	346.177	2.600	343.577

Posizione finanziaria netta consolidata

(euro/000)	30/06/2019	31/12/2018	Var.	30/06/2018	Var.
Debiti finanziari correnti	178.336	138.311	40.025	49.455	128.881
Passività finanziarie per leasing	7.608	-	7.608	-	7.608
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	100	1.082	(982)	1.310	(1.210)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	670	610	60	421	249
Crediti finanziari verso società di factoring	(906)	(242)	(664)	(769)	(137)
Crediti finanziari verso altri	(11.489)	(10.881)	(608)	(3.622)	(7.867)
Disponibilità liquide	(120.952)	(381.308)	260.356	(123.563)	2.611
Debiti finanziari correnti netti	53.367	(252.428)	305.795	(76.768)	130.135
Debiti finanziari non correnti	45.250	12.804	32.446	102.519	(57.269)
Passività finanziarie per leasing	85.424	-	85.424	-	85.424
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-	242	(242)
Crediti finanziari verso altri	(967)	(1.420)	453	(1.411)	444
Debiti finanziari netti	183.074	(241.044)	424.118	24.582	158.492

Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	1° sem. 2019	1° sem. 2018
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	(319.987)	(141.096)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	21.174	13.299
Utile operativo da attività in funzionamento	13.983	10.937
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	6.653	2.330
Variazione netta fondi	260	(266)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(341)	(161)
Costi non monetari piani azionari	619	459
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(338.179)	(152.353)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	22.217	52.697
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(4.578)	(11.416)
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	2.796	4.520
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(349.059)	(206.605)
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(9.555)	8.451
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(2.982)	(2.042)
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(2.091)	(817)
Differenze cambio realizzate	(814)	(253)
Imposte pagate	(77)	(972)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	170	1.049
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(1.084)	(1.151)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(129)	(104)
Altre attività e passività non correnti	(165)	3.121
Acquisizione 4Side	1.548	-
Acquisto azioni proprie	-	(817)
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	59.461	(33.359)
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	47.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(20.238)	(19.217)
Rimborsi di passività per leasing	(4.520)	-
Variazione dei debiti finanziari	44.761	(5.801)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(755)	(1.855)
Distribuzione dividendi	(6.919)	(6.987)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(116)	(9)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	241	81
Altri movimenti	7	429
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(260.356)	(173.406)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	381.308	296.969
Flusso monetario netto del periodo	(260.356)	(173.406)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	120.952	123.563