



Comunicato stampa ai sensi del Regolamento Consob n. 11971/99

Esprinet: approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015

Risultati del primo trimestre 2015:

Ricavi netti consolidati: € 617,6 milioni (+20% vs € 512,6 milioni al primo trimestre 2014)

Margine commerciale lordo: € 37,6 milioni (+22% vs € 30,9 milioni)

Utile operativo (EBIT): € 10,1 milioni (+18% vs € 8,6 milioni)

Utile netto: € 6,3 milioni (-24% vs € 8,2 milioni)

**Posizione finanziaria netta al 31 marzo 2015 negativa per € 27,9 milioni
(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 positiva per € 130,3 milioni)**

Vimercate (Monza Brianza), 14 maggio 2015 - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), riunitosi oggi sotto la presidenza di Francesco Monti, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015, non sottoposto a revisione contabile, redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 marzo 2015 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim.	%	1° trim.	%	Var.	Var. %
	2015		2014 riesposto*			
Ricavi	617.550	100,00%	512.578	100,00%	104.972	20%
Costo del venduto	(579.920)	-93,91%	(481.637)	-93,96%	(98.283)	20%
Margine commerciale lordo	37.630	6,09%	30.941	6,04%	6.689	22%
Costi di marketing e vendita	(10.990)	-1,78%	(7.947)	-1,55%	(3.043)	38%
Costi generali e amministrativi	(16.506)	-2,67%	(14.384)	-2,81%	(2.122)	15%
Utile operativo (EBIT)	10.134	1,64%	8.610	1,68%	1.524	18%
(Oneri)/proventi finanziari	(1.578)	-0,26%	(186)	-0,04%	(1.392)	748%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(4)	0,00%	-	0,00%	(4)	0%
Utile prima delle imposte	8.552	1,38%	8.424	1,64%	128	2%
Imposte	(2.288)	-0,37%	(2.857)	-0,56%	569	-20%
Utile netto attività in funzionamento	6.264	1,01%	5.567	1,09%	697	13%
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	0,00%	2.656	0,52%	(2.656)	-100%
Utile netto	6.264	1,01%	8.223	1,60%	(1.959)	-24%
Utile netto per azione attività in funzionamento	0,13		0,11		0,02	5%
Utile netto per azione (euro)	0,13		0,16		(0,04)	-22%

* valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 a seguito della classificazione dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione"

- i **Ricavi netti consolidati** ammontano a € 617,6 milioni e presentano un aumento del +20% (€ 105,0 milioni) rispetto a € 512,6 milioni realizzati nel primo trimestre 2014;
- il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 37,6 milioni ed evidenzia un aumento pari al 22% (€ 6,7 milioni) rispetto al corrispondente periodo del 2014 come conseguenza sia dei maggiori ricavi che di un aumento del margine percentuale;
- l'**Utile operativo (EBIT)** al primo trimestre 2015, pari a € 10,1 milioni, mostra un incremento del +18% rispetto al primo trimestre 2014 (€ 8,6 milioni), con un'incidenza sui ricavi ridottasi a 1,64% da 1,68%, nonostante un incremento di € 5,2 milioni dei costi operativi rispetto al medesimo periodo del 2014;



- l'**Utile prima delle imposte consolidato** pari a € 8,6 milioni, risentendo dell'aumento di € 1,4 milioni degli oneri finanziari, risulta allineato al valore del primo trimestre 2014; l'incremento degli oneri finanziari è legato principalmente all'andamento sfavorevole dei cambi riflessosi in un aumento della perdita netta su cambi pari a € 0,9 milioni;
- l'**Utile netto attività in funzionamento consolidato** è pari a € 6,3 milioni, in aumento del +13% (€ 0,7 milioni) rispetto al primo trimestre 2014;
- l'**Utile netto consolidato** è pari a € 6,2 milioni, in riduzione del -25% (€ -2,0 milioni) rispetto al primo trimestre 2014 a seguito di € 2,7 milioni derivanti della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione" presente unicamente nell'anno 2014;
- l'**Utile netto (base) per azione attività in funzionamento ordinaria** al 31 marzo 2015 pari a € 0,13, evidenzia un incremento del +15% rispetto al primo trimestre 2014;
- l'**Utile netto (base) per azione ordinaria** al 31 marzo 2015 pari a € 0,13, evidenzia una flessione del -22% rispetto al primo trimestre 2014.

(euro/000)	31/03/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	100.054	32,39%	98.058	67,82%	1.996	2%
Capitale circolante commerciale netto	237.804	76,98%	77.431	53,55%	160.373	207%
Altre attività/passività correnti	(16.808)	-5,44%	(18.804)	-13,00%	1.995	-11%
Altre attività/passività non correnti	(12.145)	-3,93%	(12.098)	-8,37%	(47)	0%
Totale Impieghi	308.905	100,00%	144.588	100,00%	164.317	114%
Debiti finanziari correnti	25.067	8,11%	20.814	14,40%	4.253	20%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	142	0,05%	51	0,04%	91	178%
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.091)	-0,68%	(690)	-0,48%	(1.401)	203%
Crediti finanziari verso clienti	(527)	-0,17%	(506)	-0,35%	(22)	4%
Disponibilità liquide	(70.068)	-22,68%	(225.174)	-155,74%	155.106	-69%
Debiti finanziari correnti netti	(47.477)	-15,37%	(205.505)	-142,13%	158.027	-77%
Debiti finanziari non correnti	68.537	22,19%	68.419	47,32%	118	0%
Debito per acquisto partecipazioni	9.709	3,14%	9.758	6,75%	(49)	-1%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	205	0,07%	128	0,09%	77	60%
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	-1,00%	(3.085)	-2,13%	-	0%
Debiti finanziari netti (A)	27.889	9,03%	(130.284)	-90,11%	158.173	-121%
Patrimonio netto (B)	281.016	90,97%	274.872	190,11%	6.144	2%
Totale Fonti (C=A+B)	308.905	100,00%	144.588	100,00%	164.317	114%

- il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 marzo 2015 è pari a € 237,8 milioni a fronte di € 77,4 milioni al 31 dicembre 2014;
- la **Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 31 marzo 2015, negativa per € 27,9 milioni, si confronta con un surplus di liquidità pari a € 130,3 milioni al 31 dicembre 2014.
L'aumento del livello di indebitamento finanziario puntuale di fine periodo si riconnette ad un incremento puntuale del livello del capitale circolante al 31 marzo 2015 che risulta influenzato sia da fattori tecnici in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante che, dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali.

Posto che i citati programmi di factoring 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 IAS 39.



Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti dalle cessioni pro-soluto dotate tuttavia di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari al 31 marzo 2015 è quantificabile in ca. € 166 milioni (ca. € 193 milioni al 31 dicembre 2014);

- il **Patrimonio netto consolidato** al 31 marzo 2015 ammonta a € 281,0 milioni, in aumento di € 6,1 milioni rispetto a € 274,9 milioni al 31 dicembre 2014.

B) Principali risultati per area geografica

B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley e Gruppo Celly) al 31 marzo 2015 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim.	%	1° trim.	%	Var.	Var. %
	2015		2014 riesposto*			
Ricavi verso terzi	483.217		393.137		90.080	23%
Ricavi infragruppo	10.289		10.063		226	2%
Ricavi totali	493.506		403.200		90.306	22%
Costo del venduto	(461.873)		(377.489)		(84.384)	22%
Margine commerciale lordo	31.633	6,41%	25.711	6,38%	5.922	23%
Costi di marketing e vendita	(9.571)	-1,94%	(6.608)	-1,64%	(2.963)	45%
Costi generali e amministrativi	(13.542)	-2,74%	(11.671)	-2,89%	(1.871)	16%
Utile operativo (EBIT)	8.520	1,73%	7.432	1,84%	1.088	15%

* valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 a seguito della classificazione dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione"

- i **Ricavi totali** ammontano a € 493,5 milioni, in un aumento del +22% rispetto a € 403,2 milioni realizzati al primo trimestre 2014;
- il **Margine commerciale lordo** è pari a € 31,6 milioni e presenta un miglioramento del +23% rispetto a € 25,7 milioni al primo trimestre 2014 a fronte del combinato disposto di un margine percentuale in aumento (da 6,38% a 6,41%) e di volumi di attività crescenti;
- l'**Utile operativo (EBIT)** è pari a € 8,5 milioni, con un aumento del + 15% rispetto al medesimo periodo del 2014 ed un'incidenza sui ricavi ridottasi da 1,84% a 1,73% nonostante un aumento di € 4,8 milioni dei costi operativi.

(euro/000)	31/03/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	108.445	41,50%	106.851	71,03%	1.594	1%
Capitale circolante commerciale netto	166.219	63,61%	53.792	35,76%	112.427	209%
Altre attività/passività correnti	(3.762)	-1,44%	(605)	-0,40%	(3.158)	522%
Altre attività/passività non correnti	(9.606)	-3,68%	(9.606)	-6,39%	-	0%
Totale Impieghi	261.296	100,00%	150.433	100,00%	110.863	74%
Debiti finanziari correnti	16.148	6,18%	20.438	13,59%	(4.290)	-21%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	142	0,05%	51	0,03%	91	178%
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.091)	-0,80%	(690)	-0,46%	(1.401)	203%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(40.000)	-15,31%	(40.000)	-26,59%	-	0%
Crediti finanziari verso clienti	(527)	-0,20%	(506)	-0,34%	(22)	4%
Disponibilità liquide	(69.036)	-26,42%	(180.194)	-119,78%	111.158	-62%
Debiti finanziari correnti netti	(95.364)	-36,50%	(200.901)	-133,55%	105.536	-53%
Debiti finanziari non correnti	68.537	26,23%	68.419	45,48%	118	0%
Debito per acquisto partecipazioni	9.709	3,72%	9.758	6,49%	(49)	-1%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	205	0,08%	128	0,09%	77	60%
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	-1,18%	(3.085)	-2,05%	-	0%
Debiti finanziari netti (A)	(19.998)	-7,65%	(125.680)	-83,55%	105.682	-84%
Patrimonio netto (B)	281.294	107,65%	276.113	183,55%	5.181	2%
Totale Fonti (C=A+B)	261.296	100,00%	150.433	100,00%	110.863	74%

- il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 marzo 2015 risulta pari a € 166,2 milioni, a fronte di € 53,8 milioni al 31 dicembre 2014;
- la **Posizione finanziaria netta** puntuale al 31 marzo 2015, positiva per € 20,0 milioni, si confronta con un surplus di € 125,7 milioni al 31 dicembre 2014. L'effetto del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" dei crediti al 31 marzo 2015 è pari a € 65 milioni (ca. € 70 milioni al 31 dicembre 2014).

B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali delle attività spagnole al 31 marzo 2015 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim. 2015	%	1° trim. 2014	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	134.332		119.439		14.893	12%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
Ricavi totali	134.332		119.439		14.893	12%
Costo del venduto	(128.318)		(114.220)		(14.098)	12%
Margine commerciale lordo	6.014	4,48%	5.219	4,37%	795	15%
Costi di marketing e vendita	(1.365)	-1,02%	(1.229)	-1,03%	(136)	11%
Costi generali e amministrativi	(3.023)	-2,25%	(2.825)	-2,37%	(198)	7%
Utile operativo (EBIT)	1.626	1,21%	1.165	0,98%	461	40%

- i **Ricavi totali** ammontano a € 134,3 milioni, evidenziando un aumento del +12% rispetto a € 119,4 milioni rilevati al primo trimestre 2014;
- il **Margine commerciale lordo** al 31 marzo 2015 ammonta a € 6,0 milioni, con un aumento del +15% rispetto a € 5,2 milioni rilevati al medesimo periodo del 2014, con un margine lordo percentuale passato da 4,37% a 4,48% in termini di incidenza sui ricavi;



- **l'Utile operativo (EBIT)** pari a € 1,6 milioni si incrementa di € 0,5 milioni rispetto al valore registrato al primo trimestre del 2014, con un'incidenza sui ricavi che sale da 0,98% a 1,21%.

(euro/000)	31/03/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	66.161	54,10%	65.765	95,53%	396	1%
Capitale circolante commerciale netto	71.728	58,65%	23.768	34,53%	47.960	202%
Altre attività/passività correnti	(13.046)	-10,67%	(18.200)	-26,44%	5.154	-28%
Altre attività/passività non correnti	(2.539)	-2,08%	(2.492)	-3,62%	(47)	2%
Totale Impieghi	122.304	100,00%	68.841	100,00%	53.463	78%
Debiti finanziari correnti	8.919	7,29%	376	0,55%	8.543	2272%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	0,00%	-	0,00%	-	N.S.
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	40.000	32,71%	40.000	58,10%	-	0%
Disponibilità liquide	(1.032)	-0,84%	(44.980)	-65,34%	43.948	-98%
Debiti finanziari correnti netti	47.887	39,15%	(4.604)	-6,69%	52.491	-1140%
Debiti finanziari netti (A)	47.887	39,15%	(4.604)	-6,69%	52.491	-1140%
Patrimonio netto (B)	74.417	60,85%	73.445	106,69%	972	1%
Totale Fonti (C=A+B)	122.304	100,00%	68.841	100,00%	53.463	78%

- il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 marzo 2015 è pari a € 71,7 milioni a fronte di € 23,8 milioni al 31 dicembre 2014;
- la **Posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2015, negativa per € 47,9 milioni, si confronta con un surplus di liquidità di € 4,6 milioni al 31 dicembre 2014. L'effetto sul livello dell'indebitamento netto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. € 101 milioni (ca. € 123 milioni al 31 dicembre 2014).

C) Fatti di rilievo del periodo

Non si segnalano eventi di rilievo avvenuti nel periodo.

D) Fatti di rilievo successivi

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

In data 30 aprile 2015 si è tenuta, in seconda convocazione, l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e la distribuzione di un dividendo unitario di 0,125 euro per ogni azione ordinaria, corrispondente ad un pay-out ratio del 25%¹.

Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 13 maggio 2015, con stacco cedola n.10 l'11 maggio 2015 e record date il 12 maggio 2015.

L'Assemblea ha provveduto alla nomina, per scadenza del mandato, e fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2017, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione risulta composto da Francesco Monti (Presidente), Maurizio Rota, Alessandro Cattani, Valerio Casari, Marco Monti, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Cristina Galbusera, Mario Massari, Chiara Mauri, Emanuela Prandelli, Andrea Cavaliere.

Il nuovo Collegio Sindacale risulta composto da Giorgio Razzoli (Presidente), Bettina Solimando (sindaco effettivo), Patrizia Paleologo Oriundi (sindaco effettivo), Antonella Koenig (sindaco supplente) e Bruno Ziosi (sindaco supplente).

L'Assemblea ha altresì approvato, nell'ambito delle politiche di remunerazione ed ai sensi dell'art. 114-bis, D.Lgs. n. 58/1998, un Piano di compensi ("Long Term Incentive Plan") a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, valido per il triennio 2015/2016/2017 ed avente ad oggetto l'attribuzione di diritti di

¹ calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet



assegnazione gratuita ("Performance Stock Grant") ai beneficiari, da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione, di massimo n. 1.150.000 azioni della Società.

L'Assemblea ha infine autorizzato il Consiglio di Amministrazione, con contestuale revoca della precedente autorizzazione conferita in sede assembleare in data 30 aprile 2014, all'acquisto e disposizione di azioni proprie. Il piano proposto riguarda un massimo di n. 5.240.343 azioni ordinarie di Esprinet S.p.A. interamente liberate del valore nominale di € 0,15 cadauna, pari al 10% del capitale sociale, ivi incluso il numero di azioni già in portafoglio.

Costituzione di Esprinet Portugal

In data 29 aprile 2015 è stata costituita la società di diritto portoghese Esprinet Portugal Lda allo scopo di sviluppare ulteriormente le attività distributive del Gruppo sul territorio portoghese.

E) Evoluzione prevedibile della gestione

I primi mesi del 2015 sembrano confermare, pur con qualche incertezza, le attese di crescita dell'economia in Italia e in Spagna già presenti ad inizio anno sebbene permangano alcune ombre legate in particolare alla crisi greca ed ai possibili impatti sulla generale tenuta dell'eurozona, oltre che ai rischi di possibili bolle speculative sui mercati azionari.

In tale contesto di ancora fragile ripresa economica, considerando i livelli stagnanti di disoccupazione nei Paesi in cui il Gruppo opera nonché i dati sui consumi che ancora non denotano una sufficiente intonazione, il ruolo della tecnologia sembra sempre più decisivo sia per la crescita sostenibile delle imprese che per la vita quotidiana delle persone.

In effetti nel primo trimestre dell'anno le vendite nel settore della distribuzione di prodotti di tecnologia (fonte: Global Tech Distribution Council - Context, maggio 2015), sono risultate in crescita del +7% rispetto allo stesso periodo del 2014. Tale trend va letto ancora più favorevolmente se si considera che già nel primo trimestre 2014 il tasso di crescita era stato del +7% rispetto al 2013.

Tra i principali mercati la Germania ha chiuso in negativo (-3%), Regno Unito e Francia hanno invece fatto segnare entrambe un tasso di crescita pari al +10%.

Se si eccettuano i Paesi scandinavi, meno significativi per dimensioni del mercato, la Spagna risulta di nuovo essere il mercato con il più alto tasso di crescita (+17%) così come risulta notevole il risultato fatto segnare dall'Italia (+13%).

Più nel dettaglio, il settore del mobile computing iberico (in particolare la categoria notebook) cresce nel trimestre del +7% confermandosi quale primo mercato per i distributori, pesando il 25% delle vendite in distribuzione. Il comparto software cresce del +8% mentre la telefonia non sembra godere di un *momentum* particolarmente brillante stante le difficoltà di alcuni primari operatori nel replicare ai successi dell'iPhone (quest'ultimo distribuito da Esprinet in Italia ma non in Spagna).

In Italia al contrario il settore TLC ha compiuto nel primo trimestre un ulteriore passo in avanti segnalandosi come la seconda categoria in termini di incidenza percentuale sul fatturato dei distributori del panel ed avvicinando ulteriormente il "mobile computing" grazie alla crescita degli smartphone.

La quota di mercato di Esprinet Iberica risulta stabile rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente mentre quella di Esprinet Italia cresce di oltre +2 punti percentuali raggiungendo il punto più elevato negli ultimi 15 mesi.

I ricavi del Gruppo anche nel mese di aprile - a perimetro costante - sono risultati in aumento di oltre il +20% sull'anno precedente sebbene si continui ad osservare un certo livello di tensione sui margini unitari lordi di prodotto per via dell'accesa competizione di prezzo all'interno del settore ed al re-mix del fatturato per categoria merceologica.

Considerato quanto sopra, il Gruppo conferma le aspettative di miglioramento della redditività per l'esercizio in corso grazie perlopiù alla favorevole leva operativa.

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 il trimestre chiuso al 31 marzo 2015.

Per informazioni:

Michele Bertacco

Esprinet S.p.A. – IR and Communications Director

Tel. +39 02 40496.1 - michele.bertacco@esprinet.com

Esprinet (Borsa Italiana: PRT) opera nella distribuzione “business-to-business” di informatica ed elettronica di consumo in Italia e Spagna, con circa 40.000 rivenditori clienti e oltre 600 brand in portafoglio. Il fatturato realizzato nel 2014, pari a € 2,3 miliardi posiziona il Gruppo al primo posto nel mercato italiano e tra i primi tre in quello spagnolo (quinto in Europa). Grazie ad un modello di vendita, unico nel settore, basato su internet (www.esprinet.com) Esprinet è particolarmente focalizzata nella distribuzione di tecnologia a rivenditori che servono la piccola-media impresa.

Dati economico-finanziari di sintesi consolidati

(euro/000)	note	1° trim. 2015	%	1° trim. 2014	note	%	% var. 15/14
<u>Dati economici</u>							
Ricavi		617.550	100,0%	512.578	(2)	100,0%	20%
Margine commerciale lordo		37.630	6,1%	30.941	(2)	6,0%	22%
EBITDA	(1)	11.208	1,8%	9.365	(2)	1,8%	20%
Utile operativo (EBIT)		10.134	1,6%	8.610	(2)	1,7%	18%
Utile prima delle imposte		8.552	1,4%	8.424	(2)	1,6%	2%
Utile netto		6.264	1,0%	8.223		1,6%	-24%
<u>Dati patrimoniali e finanziari</u>							
Cash flow	(3)	7.058		8.939	(2)		
Investimenti lordi		2.018		959			
Capitale d'esercizio netto	(4)	220.996		58.627	(5)		
Capitale circolante comm. netto	(6)	237.804		77.431	(5)		
Capitale immobilizzato	(7)	100.054		98.058	(5)		
Capitale investito netto	(8)	308.905		144.588	(5)		
Patrimonio netto		281.016		274.872	(5)		
Patrimonio netto tangibile	(9)	204.559		198.605	(5)		
Posizione finanziaria netta (PFN)	(10)	27.889		(130.284)	(5)		
<u>Principali indicatori</u>							
PFN/Patrimonio netto		0,1		(0,5)	(5)		
PFN/Patrimonio netto tangibile		0,1		(0,7)	(5)		
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		6,4		46,3	(2)		
EBITDA/Oneri finanziari netti		7,1		50,3	(2)		
PFN/EBITDA		0,6		(2,9)	(2)		
<u>Dati operativi</u>							
Numero dipendenti a fine periodo		978		948			
Numero dipendenti medi	(11)	964		962			
<u>Utile per azione (euro)</u>							
Utile di funzionamento per azione base		0,13		0,11			18%
Utile per azione di base		0,13		0,16	(2)		-19%
Utile di funzionamento per azione diluito		0,12		0,11			9%
Utile per azione diluito		0,12		0,16	(2)		-25%

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

(2) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 a seguito della classificazione dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

(3) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

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

(5) Valori relativi al 31 dicembre 2014

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

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

(8) 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.

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

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

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

I risultati economico-finanziari del presente periodo e del periodo di confronto sono stati determinati in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dalla UE in vigore nel periodo di riferimento. 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 la raccomandazione CESR/05-178b del CESR (Committee of European Securities Regulators), si è fornita la metodologia di calcolo di tali indici.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(euro/000)	31/03/2015	di cui parti correlate*	31/12/2014	di cui parti correlate*
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	11.304		10.271	
Avviamento	75.246		75.246	
Immobilizzazioni immateriali	1.211		1.021	
Partecipazioni in società collegate	41		45	
Attività per imposte anticipate	10.709		9.932	
Crediti ed altre attività non correnti	4.628	1.188	4.628	1.188
	103.139	1.188	101.143	1.188
Attività correnti				
Rimanenze	308.575		253.488	
Crediti verso clienti	246.244	8	275.983	16
Crediti tributari per imposte correnti	1.774		1.774	
Altri crediti ed attività correnti	15.294	-	9.814	-
Disponibilità liquide	70.068		225.174	
	641.955	8	766.233	16
Attività gruppi in dismissione	-		-	
Totale attivo	745.094	1.196	867.376	1.204
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	264.790		237.783	
Risultato netto pertinenza gruppo	6.417		27.035	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	279.068		272.679	
Patrimonio netto di terzi	1.948		2.193	
Totale patrimonio netto	281.016		274.872	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	68.537		68.419	
Passività finanziarie per strumenti derivati	205		128	
Passività per imposte differite	4.780		4.795	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.488		4.569	
Debito per acquisto partecipazioni	9.709		9.758	
Fondi non correnti ed altre passività	2.877		2.734	
	90.596		90.403	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	317.015	-	452.040	-
Debiti finanziari	25.067		20.814	
Debiti tributari per imposte correnti	4.290		1.361	
Passività finanziarie per strumenti derivati	142		51	
Fondi correnti ed altre passività	26.968	4	27.835	-
	373.482	4	502.101	-
Passività gruppi in dismissione	-		-	
TOTALE PASSIVO	464.078	4	592.504	-
Totale patrimonio netto e passivo	745.094	4	867.376	-

Conto economico separato consolidato

(euro/000)	1° trim.	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**	1° trim.	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**
	2015			2014 riesposto*		
Ricavi	617.550	-	4	512.578	-	5
Costo del venduto	(579.920)	-	-	(481.637)	-	-
Margine commerciale lordo	37.630	-	-	30.941	-	-
Costi di marketing e vendita	(10.990)	-	-	(7.947)	-	-
Costi generali e amministrativi	(16.506)	-	(842)	(14.384)	-	(840)
Utile operativo (EBIT)	10.134	-	-	8.610	-	-
(Oneri)/proventi finanziari	(1.578)	-	3	(186)	-	7
(Oneri)/proventi da altri invest.	(4)	-	-	-	-	-
Utile prima delle imposte	8.552	-	-	8.424	-	-
Imposte	(2.288)	-	-	(2.857)	-	-
Utile netto attività in funzionamento	6.264	-	-	5.567	-	-
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	-	-	2.656	-	-
Utile netto	6.264	-	-	8.223	-	-
- di cui pertinenza di terzi	(53)	-	-	-	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	6.417	-	-	8.223	-	-
Utile att. in funzionamento per azione - di base	0,13	-	-	0,11	-	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,13	-	-	0,16	-	-
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	0,12	-	-	0,11	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,12	-	-	0,16	-	-

* valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 a seguito della classificazione dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Comprel S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

** compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche escluse.

Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	1° trim.	1° trim.
	2015	2014 riesposto*
Utile netto	6.264	8.223
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(145)	-
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	40	-
- Variazione riserva "conversione in euro"	9	-
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "fondo TFR"	(109)	(139)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	30	38
Altre componenti di conto economico complessivo	(175)	(101)
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	6.089	8.122
- di cui pertinenza Gruppo	6.236	8.122
- di cui pertinenza di terzi	(147)	-

* valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 a seguito della classificazione dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Comprel S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

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 2013	7.861	241.940	(13.070)	23.095	259.826	-	259.826
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(101)	-	8.223	8.122	-	8.122
Destinazione risultato esercizio precedente	-	23.095	-	(23.095)	-	-	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	23.095	-	(23.095)	-	-	-
Incremento riserva piani azionari	-	228	-	-	228	-	228
Saldi al 31 marzo 2014	7.861	265.162	(13.070)	8.223	268.176	-	268.176
Saldi al 31 dicembre 2014	7.861	253.268	(13.070)	26.813	274.872	2.193	272.679
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(175)	-	6.264	6.089	(147)	6.236
Destinazione risultato esercizio precedente	-	26.813	-	(26.813)	-	-	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	26.813	-	(26.813)	-	-	-
Incremento riserva piani azionari	-	228	-	-	228	-	228
Variazione riserva IAS / FTA	-	(176)	-	-	(176)	(71)	(105)
Altri movimenti	-	3	-	-	3	(27)	30
Saldi al 31 marzo 2015	7.861	279.961	(13.070)	6.264	281.016	1.948	279.068

Posizione finanziaria netta consolidata

(euro/000)	31/03/2015	31/12/2014	Var.	31/03/2014 riesposto*	Var.
Debiti finanziari correnti	25.067	20.814	4.253	29.948	(4.881)
Crediti finanziari verso clienti	(527)	(506)	(22)	(465)	(62)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	142	51	91	174	(32)
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.091)	(690)	(1.401)	(1.655)	(436)
Disponibilità liquide	(70.068)	(225.174)	155.106	(59.723)	(10.345)
Debiti finanziari correnti netti	(47.477)	(205.505)	158.027	(31.721)	(15.694)
Debiti finanziari non correnti	68.537	68.419	118	2.990	65.547
Debito per acquisto partecipazioni	9.709	9.758	(49)	(0)	9.709
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	205	128	77	-	205
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	(3.085)	-	(3.085)	-
Debiti finanziari netti	27.889	(130.284)	158.173	(31.816)	59.705

* valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 a seguito della classificazione dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Comprel S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	1° trim. 2015	1° trim. 2014 riesposto*
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	(155.045)	(117.531)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	11.080	11.511
Utile operativo da attività di funzionamento	10.134	8.610
Utile da gruppi in dismissione al lordo di imposte	-	2.314
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	794	717
Variazione netta dei fondi	143	(231)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(219)	(127)
Costi non monetari piani azionari	228	228
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(165.584)	(126.661)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(55.087)	(28.557)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	29.739	6.926
(Incremento)/Decremento delle altre attività correnti	(4.056)	(25.330)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(135.222)	(104.917)
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	(958)	25.217
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(541)	(2.381)
Interessi pagati al netto degli interessi ricevuti	347	533
Differenze cambio realizzate	(888)	(159)
Plusvalenza netta Monclick	-	(2.453)
Imposte pagate	-	(302)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(1.965)	8.210
Investimenti netti in Immobilizzazioni materiali	(1.661)	(569)
Investimenti netti in Immobilizzazioni immateriali	(356)	(350)
Altre attività e passività non correnti	52	259
Cessione Monclick	-	2.787
Attività nette gruppo in via di dismissione Compres	-	6.083
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	1.904	(7.849)
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	(592)	-
Trasferimento pfn nelle attività/passività gruppi in dismissione	-	(5.774)
Variazione dei debiti finanziari	4.151	(3.728)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(1.256)	1.653
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	(49)	-
Incremento/(Decremento) riserva "cash flow hedge"	(105)	-
Altri movimenti	(245)	-
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(155.106)	(117.170)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	225.174	176.893
Flusso monetario netto del periodo	(155.106)	(117.170)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	70.068	59.723

* valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 a seguito della classificazione dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".