



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

## Esprinet: approvata la relazione semestrale al 30 giugno 2015

### Risultati del primo semestre 2015:

**Ricavi netti consolidati: € 1.236,4 milioni (+20% vs € 1.033,0 milioni del primo semestre 2014)**  
**Margine commerciale lordo: € 75,9 milioni (+17% vs € 65,0 milioni)**  
**Utile operativo (EBIT): € 20,9 milioni (+22% vs € 17,1 milioni)**  
**Utile netto: € 13,2 milioni (0% vs € 13,2 milioni)**

**Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2015 negativa per € 28,9 milioni**  
**(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 positiva per € 130,3 milioni)**

### Risultati del secondo trimestre 2015:

**Ricavi netti consolidati: € 618,8 milioni (+19% vs € 520,4 milioni del secondo trimestre 2014)**  
**Margine commerciale lordo: € 38,2 milioni (+12% vs € 34,1 milioni)**  
**Utile operativo (EBIT): € 10,8 milioni (+27% vs € 8,5 milioni)**  
**Utile netto: € 7,0 milioni (+38% vs € 5,0 milioni)**

**Vimercate (Monza Brianza), 27 agosto 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 la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015, 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 2015 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° sem. 2015	%	1° sem. 2014	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>1.236.389</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.032.970</b>	<b>100,00%</b>	<b>203.419</b>	<b>20%</b>
Costo del venduto	(1.160.524)	-93,86%	(967.957)	-93,71%	(192.567)	20%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>75.865</b>	<b>6,14%</b>	<b>65.013</b>	<b>6,29%</b>	<b>10.852</b>	<b>17%</b>
Costi di marketing e vendita	(21.968)	-1,78%	(17.467)	-1,69%	(4.501)	26%
Costi generali e amministrativi	(32.988)	-2,67%	(30.467)	-2,95%	(2.521)	8%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>20.909</b>	<b>1,69%</b>	<b>17.079</b>	<b>1,65%</b>	<b>3.830</b>	<b>22%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(2.135)	-0,17%	(314)	-0,03%	(1.821)	580%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(4)	0,00%	(15)	0,00%	11	-73%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>18.770</b>	<b>1,52%</b>	<b>16.750</b>	<b>1,62%</b>	<b>2.020</b>	<b>12%</b>
Imposte	(5.527)	-0,45%	(5.530)	-0,54%	3	0%
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>13.243</b>	<b>1,07%</b>	<b>11.220</b>	<b>1,09%</b>	<b>2.023</b>	<b>18%</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	0,00%	2.044	0,20%	(2.044)	-100%
<b>Utile netto</b>	<b>13.243</b>	<b>1,07%</b>	<b>13.264</b>	<b>1,28%</b>	<b>(21)</b>	<b>0%</b>
Utile netto per azione attività in funzionamento	0,26		0,22		0,04	18%
Utile netto per azione (euro)	0,26		0,26		0,00	0%

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
<b>Ricavi</b>	<b>618.839</b>	<b>100,00%</b>	<b>520.392</b>	<b>100,00%</b>	<b>98.447</b>	<b>19%</b>
Costo del venduto	(580.604)	-93,82%	(486.320)	-93,45%	(94.284)	19%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>38.235</b>	<b>6,18%</b>	<b>34.072</b>	<b>6,55%</b>	<b>4.163</b>	<b>12%</b>
Costi di marketing e vendita	(10.978)	-1,77%	(9.520)	-1,83%	(1.458)	15%
Costi generali e amministrativi	(16.482)	-2,66%	(16.083)	-3,09%	(399)	2%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>10.775</b>	<b>1,74%</b>	<b>8.469</b>	<b>1,63%</b>	<b>2.306</b>	<b>27%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(557)	-0,09%	(128)	-0,02%	(429)	335%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	(15)	0,00%	15	-100%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>10.218</b>	<b>1,65%</b>	<b>8.326</b>	<b>1,60%</b>	<b>1.892</b>	<b>23%</b>
Imposte	(3.239)	-0,52%	(2.673)	-0,51%	(566)	21%
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>6.979</b>	<b>1,13%</b>	<b>5.653</b>	<b>1,09%</b>	<b>1.326</b>	<b>23%</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	0,00%	(612)	-0,12%	612	-100%
<b>Utile netto</b>	<b>6.979</b>	<b>1,13%</b>	<b>5.041</b>	<b>0,97%</b>	<b>1.938</b>	<b>38%</b>
Utile netto per azione attività in funzionamento	0,13		0,11		0,02	18%
Utile netto per azione (euro)	0,13		0,10		0,03	30%

- I **Ricavi netti consolidati** ammontano a € 1.236,4 milioni e presentano un aumento del +20% (€ 203,4 milioni) rispetto a € 1.033,0 milioni realizzati nel primo semestre 2014. Nel solo secondo trimestre si è osservato un aumento del +19% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da € 520,4 milioni a € 618,8 milioni);
- Il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 75,9 milioni ed evidenzia un aumento pari al +17% (€ 10,9 milioni) rispetto al corrispondente periodo del 2014 come conseguenza dei maggiori ricavi solo parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel secondo trimestre il Margine commerciale lordo, pari a € 38,2 milioni, è cresciuto del +12% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- L'**Utile operativo (EBIT)** del primo semestre 2015, pari a € 20,9 milioni, mostra un incremento del +22% rispetto al primo semestre 2014 (€ 17,1 milioni), con un'incidenza sui ricavi aumentata a 1,69% da 1,65%, nonostante un incremento di € 7,0 milioni dei costi operativi rispetto al medesimo periodo del 2014. Il secondo trimestre mostra un EBIT consolidato di € 10,8 milioni in crescita del +27% (€ 2,3 milioni) rispetto al secondo trimestre 2014 con un aumento dell'incidenza sui ricavi (da 1,63% a 1,74%);
- L'**Utile prima delle imposte consolidato** pari a € 18,8 milioni, presenta un incremento del +12% rispetto al primo semestre 2014, nonostante l'aumento di € 1,8 milioni negli oneri finanziari. Nel solo secondo trimestre l'utile ante imposte mostra un miglioramento pari al +23% (€ 1,9 milioni) arrivando così a € 10,2 milioni;
- L'**Utile netto attività in funzionamento consolidato** è pari a € 13,2 milioni, in aumento del +18% (€ 2,0 milioni) rispetto al primo semestre 2014. Nel solo secondo trimestre si osserva un miglioramento di € 1,3 milioni (+23%) rispetto all'analogo periodo del 2014;
- L'**Utile netto consolidato** è pari a € 13,2 milioni, in linea con il primo semestre 2014, nonostante la presenza nel 2014 di € 2,0 milioni di utili iscritti nella voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione" relativi alle cessioni delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l.. Tali cessioni hanno determinato un ulteriore miglioramento di € 0,6 milioni nel solo secondo trimestre rispetto a quanto rilevato a livello di utile netto attività in funzionamento consolidato portando il risultato complessivo a € 1,9 milioni (+38%);
- L'**Utile netto (base) per azione ordinaria da attività in funzionamento** al 30 giugno 2015, pari a € 0,26, evidenzia un incremento del +18% rispetto al valore del primo semestre 2014 (€ 0,22). Nel secondo trimestre tale valore è pari a € 0,13 rispetto a € 0,11 del corrispondente trimestre 2014 (+18%);
- L'**Utile netto (base) per azione ordinaria** al 30 giugno 2015, pari a € 0,26, è il medesimo realizzato nel primo semestre 2014. Nel secondo trimestre l'utile netto (base) per azione ordinaria è pari a € 0,13 rispetto a € 0,10 del corrispondente trimestre 2014 (+30%).

(euro/000)	30/06/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	99.923	32,12%	98.058	67,82%	1.865	2%
Capitale circolante commerciale netto	238.665	76,72%	77.431	53,55%	161.234	208%
Altre attività/passività correnti	(16.014)	-5,15%	(18.804)	-13,00%	2.789	-15%
Altre attività/passività non correnti	(11.491)	-3,69%	(12.098)	-8,37%	607	-5%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>311.083</b>	<b>100,00%</b>	<b>144.588</b>	<b>100,00%</b>	<b>166.495</b>	<b>115%</b>
Debiti finanziari correnti	24.156	7,77%	20.814	14,40%	3.342	16%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	164	0,05%	51	0,04%	113	222%
Crediti finanziari verso società di factoring	(822)	-0,26%	(690)	-0,48%	(132)	19%
Crediti finanziari verso clienti	(441)	-0,14%	(506)	-0,35%	64	-13%
Disponibilità liquide	(60.386)	-19,41%	(225.174)	-155,74%	164.788	-73%
Debiti finanziari correnti netti	(37.329)	-12,00%	(205.505)	-142,13%	168.175	-82%
Debiti finanziari non correnti	59.160	19,02%	68.419	47,32%	(9.259)	-14%
Debito per acquisto partecipazioni	9.697	3,12%	9.758	6,75%	(61)	-1%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	88	0,03%	128	0,09%	(40)	-31%
Crediti finanziari verso clienti	(2.697)	-0,87%	(3.085)	-2,13%	388	-13%
Debiti finanziari netti (A)	28.919	9,30%	(130.284)	-90,11%	159.203	-122%
Patrimonio netto (B)	282.164	90,70%	274.872	190,11%	7.292	3%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>311.083</b>	<b>100,00%</b>	<b>144.588</b>	<b>100,00%</b>	<b>166.495</b>	<b>115%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 giugno 2015 è pari a € 238,7 milioni a fronte di € 77,4 milioni al 31 dicembre 2014 in conseguenza di una flessione rilevata a livello di tutte le singole componenti (crediti e debiti commerciali, rimanenze);
- La **Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 30 giugno 2015, negativa per € 28,9 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 30 giugno 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 30 giugno 2015 è quantificabile in ca. € 125 milioni (ca. € 193 milioni al 31 dicembre 2014);

- Il **Patrimonio netto consolidato** al 30 giugno 2015 ammonta a € 282,2 milioni, in aumento di € 7,3 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 30 giugno 2015 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
Ricavi verso terzi	951.492		788.341		163.151	21%
Ricavi infragruppo	21.776		21.412		364	2%
<b>Ricavi totali</b>	<b>973.268</b>		<b>809.753</b>		<b>163.515</b>	<b>20%</b>
Costo del venduto	(910.784)		(755.920)		(154.864)	20%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>62.484</b>	<b>6,42%</b>	<b>53.833</b>	<b>6,65%</b>	<b>8.651</b>	<b>16%</b>
Costi di marketing e vendita	(18.941)	-1,95%	(14.687)	-1,81%	(4.254)	29%
Costi generali e amministrativi	(27.094)	-2,78%	(24.696)	-3,05%	(2.398)	10%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>16.449</b>	<b>1,69%</b>	<b>14.450</b>	<b>1,78%</b>	<b>1.999</b>	<b>14%</b>

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
Ricavi verso terzi	468.275		395.203		73.072	18%
Ricavi infragruppo	11.487		11.348		139	1%
<b>Ricavi totali</b>	<b>479.762</b>		<b>406.551</b>		<b>73.211</b>	<b>18%</b>
Costo del venduto	(448.911)		(378.431)		(70.480)	19%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>30.851</b>	<b>6,43%</b>	<b>28.120</b>	<b>6,92%</b>	<b>2.731</b>	<b>10%</b>
Costi di marketing e vendita	(9.370)	-1,95%	(8.079)	-1,99%	(1.291)	16%
Costi generali e amministrativi	(13.552)	-2,82%	(13.025)	-3,20%	(527)	4%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>7.929</b>	<b>1,65%</b>	<b>7.016</b>	<b>1,73%</b>	<b>913</b>	<b>13%</b>

- I **Ricavi totali** ammontano a € 973,3 milioni, in un aumento del +20% rispetto a € 809,8 milioni realizzati nel primo semestre 2014. Nel solo secondo trimestre si evidenzia un incremento del +18% rispetto al secondo trimestre 2014;
- Il **Margine commerciale lordo** è pari a € 62,5 milioni e presenta un miglioramento del +16% rispetto a € 53,8 milioni al primo semestre 2014 a fronte del combinato disposto di un margine percentuale in diminuzione (da 6,65% a 6,42%) e di volumi di attività crescenti. Nel solo secondo trimestre 2015 il Margine commerciale lordo, pari a € 30,9 milioni, risulta in crescita del +10% rispetto al secondo trimestre 2014;
- L'**Utile operativo (EBIT)** è pari a € 16,4 milioni, con un aumento del +14% rispetto al medesimo periodo del 2014 ma con un'incidenza sui ricavi ridottasi da 1,78% a 1,69% anche in conseguenza di un aumento di € 6,7 milioni dei costi operativi. L'EBIT del solo secondo trimestre 2015 ha evidenziato un miglioramento del +13% arrivando a € 7,9 milioni rispetto a € 7,0 milioni del 2014 ma con una riduzione dell'incidenza sui ricavi (1,65% rispetto a 1,73% dell'analogo periodo del 2014).

(euro/000)	30/06/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	108.355	38,47%	106.851	71,03%	1.504	1%
Capitale circolante commerciale netto	186.788	66,31%	53.792	35,76%	132.996	247%
Altre attività/passività correnti	(4.361)	-1,55%	(605)	-0,40%	(3.757)	621%
Altre attività/passività non correnti	(9.090)	-3,23%	(9.606)	-6,39%	516	-5%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>281.692</b>	<b>100,00%</b>	<b>150.433</b>	<b>100,00%</b>	<b>131.259</b>	<b>87%</b>
Debiti finanziari correnti	23.798	8,45%	20.438	13,59%	3.360	16%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	164	0,06%	51	0,03%	113	222%
Crediti finanziari verso società di factoring	(822)	-0,29%	(690)	-0,46%	(132)	19%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(40.000)	-14,20%	(40.000)	-26,59%	-	0%
Crediti finanziari verso clienti	(441)	-0,16%	(506)	-0,34%	64	-13%
Disponibilità liquide	(47.749)	-16,95%	(180.194)	-119,78%	132.445	-74%
Debiti finanziari correnti netti	(65.050)	-23,09%	(200.901)	-133,55%	135.850	-68%
Debiti finanziari non correnti	59.160	21,00%	68.419	45,48%	(9.259)	-14%
Debito per acquisto partecipazioni	9.697	3,44%	9.758	6,49%	(61)	-1%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	88	0,03%	128	0,09%	(40)	-31%
Crediti finanziari verso clienti	(2.697)	-0,96%	(3.085)	-2,05%	388	-13%
Debiti finanziari netti (A)	1.198	0,43%	(125.680)	-83,55%	126.878	-101%
Patrimonio netto (B)	280.494	99,57%	276.113	183,55%	4.381	2%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>281.692</b>	<b>100,00%</b>	<b>150.433</b>	<b>100,00%</b>	<b>131.259</b>	<b>87%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 giugno 2015 risulta pari a € 186,8 milioni, a fronte di € 53,8 milioni al 31 dicembre 2014;
- La **Posizione finanziaria netta** puntuale al 30 giugno 2015, negativa per € 1,2 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 30 giugno 2015 è pari a € 54 milioni (ca. € 70 milioni al 31 dicembre 2014).

## B.2) Sottogruppo Iberica

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica e Esprinet Portugal) al 30 giugno 2015 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
Ricavi verso terzi	284.896		244.628		40.268	16%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>284.896</b>		<b>244.628</b>		40.268	<b>16%</b>
Costo del venduto	(271.475)		(233.460)		(38.015)	16%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>13.421</b>	<b>4,71%</b>	<b>11.168</b>	<b>4,57%</b>	<b>2.253</b>	<b>20%</b>
Costi di marketing e vendita	(2.936)	-1,03%	(2.553)	-1,04%	(383)	15%
Costi generali e amministrativi	(5.993)	-2,10%	(6.002)	-2,45%	9	0%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>4.492</b>	<b>1,58%</b>	<b>2.613</b>	<b>1,07%</b>	<b>1.879</b>	<b>72%</b>

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
Ricavi verso terzi	150.564		125.189		25.375	20%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>150.564</b>		<b>125.189</b>		<b>25.375</b>	<b>20%</b>
Costo del venduto	(143.157)		(119.240)		(23.917)	20%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>7.407</b>	<b>4,92%</b>	<b>5.949</b>	<b>4,75%</b>	<b>1.458</b>	<b>25%</b>
Costi di marketing e vendita	(1.571)	-1,04%	(1.324)	-1,06%	(247)	19%
Costi generali e amministrativi	(2.970)	-1,97%	(3.177)	-2,54%	207	-7%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>2.866</b>	<b>1,90%</b>	<b>1.448</b>	<b>1,16%</b>	<b>1.418</b>	<b>98%</b>

- I **Ricavi totali** ammontano a € 284,9 milioni, evidenziando un aumento del +16% rispetto a € 244,6 milioni rilevati nel primo semestre 2014. Nel secondo trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del + 20% (pari a € 25,4 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- Il **Margine commerciale lordo** al 30 giugno 2015 ammonta a € 13,4 milioni, con un aumento del +20% rispetto a € 11,2 milioni rilevati nel medesimo periodo del 2014, con una incidenza sui ricavi cresciuta da 4,57% a 4,71%. Nel secondo trimestre il margine commerciale lordo è cresciuto del +25% rispetto al precedente periodo, con un margine percentuale che passa da 4,75% a 4,92%;
- L'**Utile operativo (EBIT)** pari a € 4,5 milioni si incrementa di € 1,9 milioni rispetto al valore registrato nel primo semestre del 2014, con un'incidenza sui ricavi che sale da 1,07% a 1,58%. Nel secondo trimestre 2015 l'utile operativo ammonta a € 2,9 milioni rispetto a € 1,4 milioni del secondo trimestre 2014 con una redditività percentuale passata da 1,16% a 1,90%.



(euro/000)	30/06/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	66.165	63,53%	65.765	95,53%	400	1%
Capitale circolante commerciale netto	52.039	49,97%	23.768	34,53%	28.271	119%
Altre attività/passività correnti	(11.654)	-11,19%	(18.200)	-26,44%	6.546	-36%
Altre attività/passività non correnti	(2.401)	-2,31%	(2.492)	-3,62%	91	-4%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>104.149</b>	<b>100,00%</b>	<b>68.841</b>	<b>100,00%</b>	<b>35.308</b>	<b>51%</b>
Debiti finanziari correnti	358	0,34%	376	0,55%	(18)	-5%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	40.000	38,41%	40.000	58,10%	-	0%
Disponibilità liquide	(12.637)	-12,13%	(44.980)	-65,34%	32.343	-72%
Debiti finanziari netti (A)	27.721	26,62%	(4.604)	-6,69%	32.325	-702%
Patrimonio netto (B)	76.428	73,38%	73.445	106,69%	2.983	4%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>104.149</b>	<b>100,00%</b>	<b>68.841</b>	<b>100,00%</b>	<b>35.308</b>	<b>51%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 giugno 2015 è pari a € 52,0 milioni a fronte di € 23,8 milioni al 31 dicembre 2014;
- La **Posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2015, negativa per € 27,7 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. € 70 milioni (ca. € 123 milioni al 31 dicembre 2014).

### 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 significativi<sup>1</sup>:

(euro/000)	6 mesi 2015						
	Italia				Iberica		Gruppo
	E Spa + V-Valley	Celly*	Elisioni e altro ITA	Totale	E Iberica + E Portugal	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	939.662	11.830	-	951.492	284.896	-	1.236.389
Ricavi fra settori	22.443	-	(667)	21.776	-	(21.776)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>962.105</b>	<b>11.830</b>	<b>(667)</b>	<b>973.268</b>	<b>284.896</b>	<b>(21.776)</b>	<b>1.236.389</b>
Costo del venduto	(905.550)	(5.860)	626	(910.784)	(271.475)	21.735	(1.160.524)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>56.555</b>	<b>5.970</b>	<b>(41)</b>	<b>62.484</b>	<b>13.421</b>	<b>(41)</b>	<b>75.865</b>
Costi marketing e vendita	(14.186)	(4.781)	26	(18.941)	(2.936)	(91)	(21.968)
Costi generali e amministrativi	(24.714)	(2.371)	(9)	(27.094)	(5.993)	99	(32.988)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>17.655</b>	<b>(1.182)</b>	<b>(24)</b>	<b>16.449</b>	<b>4.492</b>	<b>(33)</b>	<b>20.909</b>
(Oneri) proventi finanziari							(2.135)
(Oneri) proventi da altri invest.							(4)
<b>Utile prima delle imposte</b>							<b>18.770</b>
Imposte							(5.527)
<b>Utile att. in funzionamento</b>							<b>13.243</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione							-
<b>Utile netto</b>							<b>13.243</b>
- di cui pertinenza di terzi							(337)
- di cui pertinenza Gruppo							13.580

<sup>1</sup> Non vengono espone separatamente le società V-Valley S.r.l., in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A. ed Esprinet Portugal Lda in quanto avviata a giugno 2015.



(euro/000)	6 mesi 2014						
	Italia				Iberica		Gruppo
	E Spa + V-Valley	Celly*	Elisioni e altro ITA	Totale	Iberica	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	784.447	3.894	-	788.341	244.628	-	1.032.970
Ricavi fra settori	21.527	-	(115)	21.412	-	(21.412)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>805.974</b>	<b>3.894</b>	<b>(115)</b>	<b>809.753</b>	<b>244.628</b>	<b>(21.412)</b>	<b>1.032.970</b>
Costo del venduto	(754.277)	(1.758)	115	(755.920)	(233.460)	21.423	(967.957)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>51.697</b>	<b>2.136</b>	<b>-</b>	<b>53.833</b>	<b>11.168</b>	<b>11</b>	<b>65.013</b>
Costi marketing e vendita	(13.236)	(1.451)	-	(14.687)	(2.553)	(227)	(17.467)
Costi generali e amministrativi	(24.011)	(684)	(1)	(24.696)	(6.002)	231	(30.467)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>14.450</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>14.450</b>	<b>2.613</b>	<b>15</b>	<b>17.079</b>
(Oneri) proventi finanziari							(314)
(Oneri) proventi da altri invest.							(15)
<b>Utile prima delle imposte</b>							<b>16.750</b>
Imposte							(5.530)
<b>Utile att. in funzionamento</b>							<b>11.220</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione							2.044
<b>Utile netto</b>							<b>13.264</b>
- di cui pertinenza di terzi							1
- di cui pertinenza Gruppo							13.263

\* Si intende sottogruppo formato da Celly S.p.A., Celly Nordic OY, Celly Swiss S.a.g.l. e Celly Pacific Limited.

Si evidenzia come, al lordo dei risultati negativi della controllata Celly, l'utile operativo delle attività italiane è pari 17,6 milioni di euro, con un aumento del +22%.

#### **D) Fatti di rilievo del periodo**

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

##### **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% rispetto all'utile consolidato.

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 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 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 euro 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, fino a tale data svolte dalla controllata spagnola Esprinet Iberica S.L.U.. La società ha avviato la sua operatività a inizio giugno.

### **Assegnazione nuovo Long Term Incentive Plan**

In data 30 giugno 2015 il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A., in esecuzione della delibera dell'Assemblea dei Soci del 30 aprile 2015 relativa ad un Piano di compensi ("Long Term Incentive Plan") a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, ha proceduto all'assegnazione gratuita di n. 646.889 diritti a fronte del massimo di n. 1.150.000 deliberato dall'Assemblea.

Le condizioni per l'esercizio attengono al raggiungimento di obiettivi economico-finanziari per il Gruppo nel triennio 2015-17 nonché alla permanenza del beneficiario presso il Gruppo fino alla data di presentazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2017.

### **E) Fatti di rilievo successivi**

#### **Acquisto di un ulteriore 20% del capitale sociale di Celly S.p.A.**

In data 20 luglio 2015 Esprinet S.p.A., nell'ambito della risoluzione dei rapporti con il co-Consigliere Delegato di Celly S.p.A. Claudio Gottero, ha acquistato da GIR S.r.l., società da questi controllata, il 20% del capitale sociale di Celly S.p.A.. Grazie a tale operazione Esprinet ha elevato all'80% la sua quota di partecipazione nella società.

Il controvalore complessivo per l'acquisto è stato pari a 1,99 milioni di euro, corrispondente una valutazione per il 100% del capitale azionario di Celly pari a 9,95 milioni di euro.

L'altro co-Consigliere Delegato, Stefano Bonfanti, rimane in Celly come socio di minoranza al 20% conservando le proprie deleghe operative.

#### **Acquisto di azioni proprie**

In attuazione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2015 e in esecuzione del programma di acquisto di azioni proprie il cui avvio è stato annunciato da Esprinet S.p.A. in data 30 giugno 2015, la Società tra il 22 luglio 2015 ed il 26 agosto 2015 ha complessivamente acquistato, n. 442.600 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti allo 0,84% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 7,76 euro per azione al lordo delle commissioni.

Per effetto di tali acquisti, alla data del 26 agosto 2015 Esprinet S.p.A. deteneva n. 473.400 azioni proprie, pari allo 0,90% del capitale sociale.

#### **Cartolarizzazione di un portafoglio di crediti commerciali per un importo massimo pari a 80,0 milioni di euro**

In data 27 luglio 2015 Esprinet S.p.A. e la controllata totalitaria V-Valley S.r.l. hanno concluso in qualità di originator un'operazione di cartolarizzazione di crediti commerciali per un importo massimo di 80,0 milioni di euro.

L'operazione è stata strutturata da UniCredit Bank AG e prevede la cessione rotativa pro-soluto su base mensile di crediti commerciali per un periodo massimo di 3 anni alla società veicolo Vatec S.r.l. appositamente costituita ai sensi della Legge n. 130/1999.

Gli acquisti dei crediti saranno finanziati attraverso l'emissione di diverse classi di titoli: classe A (senior), sottoscritta da un conduit del Gruppo UniCredit, classe B (mezzanine) e classe C (junior) sottoscritte da investitori specializzati.

#### **Impugnazione di deliberazioni dell'Assemblea dei Soci e del Consiglio di Amministrazione**

Taluni soci di Esprinet S.p.A., con atto notificato in data 30 luglio 2015, hanno impugnato innanzi al Tribunale di Milano talune deliberazioni dell'Assemblea dei Soci del 30 aprile 2015 aventi ad oggetto la relazione sulla remunerazione nonché un piano di compensi a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società mediante attribuzione di diritti di assegnazione gratuita di azioni di Esprinet S.p.A. a favore dei beneficiari a raggiungimento di determinati obiettivi.

In data 31 luglio 2015 e 3 agosto 2015 sono stati notificati da un amministratore della Società, facente parte della lista di minoranza proposta dai medesimi soci che hanno impugnato le suddette delibere, due ulteriori atti di impugnazione di talune deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione in data 4 maggio 2015 e 14 maggio 2015 aventi ad oggetto il conferimento di poteri ad alcuni amministratori, la nomina del vicepresidente della Società e l'approvazione del piano di compensi variabile stabilito dall'Assemblea dei Soci del 30 aprile 2015.

La Società - anche a seguito del parere espresso dai propri consulenti - ribadisce la piena conformità dell'operato dei propri organi alle norme di legge e di statuto e confida che l'autorità giudiziaria di ciò possa dare quanto prima conferma, rigettando le predette impugnazioni.



## **F) Evoluzione prevedibile della gestione**

Nonostante le recenti turbolenze sui mercati azionari innescate dalle preoccupazioni riguardanti la crescita dell'economia cinese e le possibili ripercussioni negative sulla congiuntura mondiale - malgrado i più recenti dati macroeconomici in USA ed Europa sembrano accreditare il contrario -, e venuta meno l'attenzione sulla possibile uscita della Grecia dall'eurozona, le attese di miglioramento del quadro macroeconomico generale permangono positive sia in Italia che, soprattutto, in Spagna.

Nei primi sei mesi del 2015 (fonte: Sirmi, luglio 2015) il mercato italiano dell'Information Technology ("IT"), ha registrato un decremento del -3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, passando da 9,4 miliardi di euro a 9,2 miliardi di euro.

Tale decremento si presenta più pronunciato nel comparto "Hardware (-7%) rispetto a Servizi e Software che flettono entrambi del -1%. Allargando la prospettiva alle TLC (-2%) ed all'elettronica di consumo (-7%), il mercato dei consumi di Information e Communication Technology ("ICT") risulta in decremento del -3% passando a 28,6 miliardi dai 29,4 miliardi di euro del primo semestre 2014

Secondo i dati resi pubblici da GDTC - Context nel primo semestre il mercato distributivo italiano è cresciuto del +13% nel semestre. Tablet (-24%), toner e software sono le categorie peggiori, in crescita smartphone (+155%) e notebook (+10%).

Il mercato spagnolo dell'Information e Communication Technology (fonte: GFK, luglio 2015) ha fatto segnare una crescita pari al +8%.

Fra le categorie di prodotto la migliore è risultata essere quella della telefonia con una crescita pari al +36%, a seguire i piccoli elettrodomestici (+12%). In diminuzione invece l'elettronica di consumo (-8%) e il comparto fotografia (-6%).

In Spagna la distribuzione è cresciuta del +20% (fonte: GTDC - Context, luglio 2015) nonostante le performance negative di tablet (-24%) e consumabili (-28%). Il traino principale della crescita si è rivelato il segmento dei notebook (+18%), seguito da telefonia e desktop.

Gli ottimi risultati economico-finanziari conseguiti nella prima metà dell'anno, unitamente alla crescita della quota di mercato sia in Italia che nella penisola iberica, dimostrano la capacità del Gruppo non solo di rafforzare la propria posizione di leadership ma anche di fare leva sui propri vantaggi competitivi per indirizzare al meglio le nuove opportunità offerte dal mercato, in primis la telefonia mobile.

Si conferma il trend ormai consolidato di costante aumento dei volumi di vendita - a tassi superiori al +15% anche nel periodo luglio-agosto - e di pressione al ribasso, in particolare in Italia, sui margini unitari lordi di prodotto indotta dalla accesa "price-competition" nell'ambito settoriale perlopiù in area "retail" ed al meno favorevole mix delle vendite.

Decorso il fisiologico periodo di assestamento successivo all'acquisizione, ed alla luce sia del prevedibile aumento delle vendite nella seconda parte dell'anno, supportato anche da fattori stagionali, che del manifestarsi degli effetti di alcune operazioni di razionalizzazione dei costi, si prevede che anche la controllata Celly (accessori per telefonia mobile) possa iniziare a fornire un contributo positivo alla redditività del Gruppo.

Nel corso del semestre, grazie al perfezionamento di un'operazione di cartolarizzazione, di crediti commerciali "committed" a 3 anni per un importo massimo di 80,0 milioni di euro, Esprinet ha ulteriormente migliorato il grado di stabilità e flessibilità della propria struttura finanziaria attraverso l'allungamento della durata media del debito. Tale operazione si affianca alla sottoscrizione del finanziamento chirografario a 5 anni da 130 milioni di euro concluso a metà del 2014 al fine di dotare il Gruppo dei mezzi finanziari necessari in quantità e qualità per il raggiungimento dei propri obiettivi di sviluppo e creazione di valore, anche per linee esterne

Alla luce dei risultati finora raggiunti e dell'andamento tendenziale del mercato, il Gruppo conferma per l'esercizio in corso le attese di una significativa crescita della redditività.

Per quanto riguarda i principali rischi operativi il management segnala l'esistenza ormai comprovata di un sostanziale eccesso di stock di magazzino lungo l'intera filiera tecnologica, trasversale alle geografie presidiate, prevalentemente attribuibile ad una anomala concentrazione di acquisti speculativi nella prima parte dell'anno innescata dalla forza relativa del dollaro USA rispetto all'euro.

Il Gruppo confida che le protezioni, contrattuali ed extracontrattuali, offerte dai vendor riguardo al valore economico del magazzino dovrebbero ragionevolmente neutralizzare le principali ricadute reddituali di tale fenomeno, mentre i tempi di riassorbimento delle eccedenze di scorte lasciano presagire l'emergere di possibili temporanei picchi di fabbisogno finanziario peraltro del tutto sostenibili.



**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 semestre chiuso al 30 giugno 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](http://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)	6 mesi						2° trimestre						
	note	2015	%	2014	note	%	% var. 15/14	2015	%	2014	note	%	% var. 15/14
<b><u>Dati economici</u></b>													
Ricavi		1.236.389	100,0%	1.032.970		100,0%	20%	618.839	100,0%	520.392		100,0%	19%
Margine commerciale lordo		75.865	6,1%	65.013		6,3%	17%	38.235	6,2%	34.072		6,5%	12%
EBITDA	(1)	22.833	1,8%	19.487		1,9%	17%	11.624	1,9%	10.123		1,9%	15%
Utile operativo (EBIT)		20.909	1,7%	17.079		1,7%	22%	10.775	1,7%	8.469		1,6%	27%
Utile prima delle imposte		18.770	1,5%	16.750		1,6%	12%	10.218	1,7%	8.326		1,6%	23%
Utile netto		13.243	1,1%	13.264		1,3%	0%	6.979	1,1%	5.041		1,0%	38%
<b><u>Dati patrimoniali e finanziari</u></b>													
Cash flow	(2)	14.843		14.833									
Investimenti lordi		3.109		1.544									
Capitale d'esercizio netto	(3)	222.651		58.627	(4)								
Capitale circolante comm. netto	(5)	238.665		77.431	(4)								
Capitale immobilizzato	(6)	99.923		98.058	(4)								
Capitale investito netto	(7)	311.083		144.588	(4)								
Patrimonio netto		282.164		274.872	(4)								
Patrimonio netto tangibile	(8)	205.847		198.605	(4)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(9)	28.919		(130.284)	(4)								
<b><u>Principali indicatori</u></b>													
PFN/Patrimonio netto		0,1		(0,5)	(4)								
PFN/Patrimonio netto tangibile		0,1		(0,7)	(4)								
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		9,8		54,3									
EBITDA/Oneri finanziari netti		10,7		62,0									
PFN/EBITDA		0,6		(2,9)	(4)								
<b><u>Dati operativi</u></b>													
Numero dipendenti a fine periodo		1.014		1.035									
Numero dipendenti medi	(10)	992		1.005									
<b><u>Utile per azione (euro)</u></b>													
Utile di funzionamento per azione base		0,26		0,22		18%		0,13		0,11			18%
Utile per azione di base		0,26		0,26		0%		0,13		0,10			30%
Utile di funzionamento per azione diluito		0,26		0,21		24%		0,14		0,11			27%
Utile per azione diluito		0,26		0,25		4%		0,14		0,10			40%

(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) Valori relativi al 31 dicembre 2014.

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

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

(7) 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.

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

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

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

I risultati economico-finanziari del primo semestre 2015 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. 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)	30/06/2015	di cui parti correlate	31/12/2014	di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	11.527		10.271	
Avviamento	75.246		75.246	
Immobilizzazioni immateriali	1.070		1.021	
Partecipazioni in società collegate	41		45	
Attività per imposte anticipate	10.495		9.932	
Crediti ed altre attività non correnti	4.241	1.188	4.628	1.188
	<b>102.620</b>	<b>1.188</b>	<b>101.143</b>	<b>1.188</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	328.152		253.488	
Crediti verso clienti	231.730	8	275.983	16
Crediti tributari per imposte correnti	1.784		1.774	
Altri crediti ed attività correnti	14.703	-	9.814	-
Disponibilità liquide	60.386		225.174	
	<b>636.755</b>	<b>8</b>	<b>766.233</b>	<b>16</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>739.375</b>	<b>1.196</b>	<b>867.376</b>	<b>1.204</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	258.887		237.783	
Risultato netto pertinenza gruppo	13.580		27.035	
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>280.328</b>		<b>272.679</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.836</b>		<b>2.193</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>282.164</b>		<b>274.872</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	59.160		68.419	
Passività finanziarie per strumenti derivati	88		128	
Passività per imposte differite	4.896		4.795	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.142		4.569	
Debito per acquisto partecipazioni	9.697		9.758	
Fondi non correnti ed altre passività	2.453		2.734	
	<b>80.436</b>		<b>90.403</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	321.217	-	452.040	-
Debiti finanziari	24.156		20.814	
Debiti tributari per imposte correnti	1.955		1.361	
Passività finanziarie per strumenti derivati	164		51	
Fondi correnti ed altre passività	29.283	-	27.835	-
	<b>376.775</b>	<b>-</b>	<b>502.101</b>	<b>-</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>457.211</b>	<b>-</b>	<b>592.504</b>	<b>-</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>739.375</b>	<b>-</b>	<b>867.376</b>	<b>-</b>

## Conto economico separato consolidato

(euro/000)	1° sem.			1° sem.		
	2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	2014	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>1.236.389</b>	-	3	<b>1.032.970</b>	-	6
Costo del venduto	(1.160.524)	-	-	(967.957)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>75.865</b>	-	-	<b>65.013</b>	-	-
Costi di marketing e vendita	(21.968)	-	-	(17.467)	-	-
Costi generali e amministrativi	(32.988)	(657)	(1683)	(30.467)	(893)	(1696)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>20.909</b>	<b>(657)</b>	-	<b>17.079</b>	<b>(893)</b>	-
(Oneri)/proventi finanziari	(2.135)	-	6	(314)	-	15
(Oneri)/proventi da altri invest.	(4)	-	-	(15)	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>18.770</b>	<b>(657)</b>	-	<b>16.750</b>	<b>(893)</b>	-
Imposte	(5.527)	228	-	(5.530)	295	-
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>13.243</b>	<b>(429)</b>	-	<b>11.220</b>	<b>(598)</b>	-
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	-	-	2.044	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>13.243</b>	<b>(429)</b>	-	<b>13.264</b>	<b>(598)</b>	-
- di cui pertinenza di terzi	(337)	-	-	1	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	13.580	(429)	-	13.263	(598)	-
Utile att. in funzionamento per azione - di base	0,26	-	-	0,22	-	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,26	-	-	0,26	-	-
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	0,26	-	-	0,21	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,26	-	-	0,25	-	-

(euro/000)	2° trim.			2° trim.		
	2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	2014	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>618.839</b>	-	(1)	<b>520.392</b>	-	1
Costo del venduto	(580.604)	-	-	(486.320)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>38.235</b>	-	-	<b>34.072</b>	-	-
Costi di marketing e vendita	(10.978)	-	-	(9.520)	-	-
Costi generali e amministrativi	(16.482)	(657)	(841)	(16.083)	(893)	(856)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>10.775</b>	<b>(657)</b>	-	<b>8.469</b>	<b>(893)</b>	-
(Oneri)/proventi finanziari	(557)	-	3	(128)	-	8
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	-	-	(15)	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>10.218</b>	<b>(657)</b>	-	<b>8.326</b>	<b>(893)</b>	-
Imposte	(3.239)	228	-	(2.673)	295	-
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>6.979</b>	<b>(429)</b>	-	<b>5.653</b>	<b>(598)</b>	-
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	-	-	(612)	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>6.979</b>	<b>(429)</b>	-	<b>5.041</b>	<b>(598)</b>	-
- di cui pertinenza di terzi	(184)	-	-	1	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	7.163	(429)	-	5.040	(598)	-
Utile att. in funzionamento per azione - di base	0,13	-	-	0,11	-	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,13	-	-	0,10	-	-
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	0,14	-	-	0,11	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,14	-	-	0,10	-	-

## Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	1° sem. 2015	1° sem. 2014	2° trim. 2015	2° trim. 2014
<b>Utile netto</b>	<b>13.243</b>	<b>13.264</b>	<b>6.979</b>	<b>5.041</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(14)	(161)	131	(161)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	4	(51)	(36)	(51)
- Variazione riserva "conversione in euro"	(10)	-	(19)	-
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	215	(288)	324	(149)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(59)	79	(89)	41
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>135</b>	<b>(421)</b>	<b>310</b>	<b>(320)</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>13.378</b>	<b>12.843</b>	<b>7.289</b>	<b>4.721</b>
- di cui pertinenza Gruppo	13.713	12.842	7.477	4.720
- di cui pertinenza di terzi	(335)	1	(188)	1

## 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
<b>Saldi al 31 dicembre 2013</b>	<b>7.861</b>	<b>241.941</b>	<b>(13.070)</b>	<b>23.095</b>	<b>259.827</b>	-	<b>259.827</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>(421)</b>	-	<b>13.264</b>	<b>12.843</b>	<b>1</b>	<b>12.842</b>
Incremento riserva da acquisizione gruppo Celly	-	2.704	-	-	<b>2.704</b>	2.704	-
Destinazione risultato esercizio precedente	-	18.536	-	<b>(18.536)</b>	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.559)	<b>(4.559)</b>	-	<b>(4.559)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	21.240	-	<b>(23.095)</b>	<b>(1.855)</b>	2.704	<b>(4.559)</b>
Incremento riserva piani azionari	-	456	-	-	<b>456</b>	-	<b>456</b>
Variazione riserva IAS / FTA	-	(85)	-	-	<b>(85)</b>	(34)	<b>(51)</b>
Altri movimenti	-	(12)	-	-	<b>(12)</b>	(5)	<b>(7)</b>
Variazione riserva su opzione 40% Celly	-	(9.691)	-	-	<b>(9.691)</b>	-	<b>(9.691)</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2014</b>	<b>7.861</b>	<b>253.428</b>	<b>(13.070)</b>	<b>13.264</b>	<b>261.483</b>	<b>2.666</b>	<b>258.817</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	<b>7.861</b>	<b>253.268</b>	<b>(13.070)</b>	<b>26.813</b>	<b>274.872</b>	<b>2.193</b>	<b>272.679</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>135</b>	-	<b>13.243</b>	<b>13.378</b>	<b>(335)</b>	<b>13.713</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	20.410	-	(20.410)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.403)	<b>(6.403)</b>	-	<b>(6.403)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	20.410	-	<b>(26.813)</b>	<b>(6.403)</b>	-	<b>(6.403)</b>
Incremento riserva piani azionari	-	304	-	-	<b>304</b>	-	<b>304</b>
Assegnazione azioni proprie	-	(12.723)	<b>12.723</b>	-	-	-	-
Altri movimenti	-	13	-	-	<b>13</b>	(22)	<b>35</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2015</b>	<b>7.861</b>	<b>261.407</b>	<b>(347)</b>	<b>13.243</b>	<b>282.164</b>	<b>1.836</b>	<b>280.328</b>



## Posizione finanziaria netta consolidata

(euro/000)	30/06/2015	31/12/2014	Var.	30/06/2014	Var.
Debiti finanziari correnti	24.156	20.814	3.342	21.376	2.780
Crediti finanziari verso clienti	(441)	(506)	64	(433)	(8)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	164	51	113	-	164
Crediti finanziari verso società di factoring	(822)	(690)	(132)	(1.944)	1.122
Disponibilità liquide	(60.386)	(225.174)	164.788	(59.373)	(1.013)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>(37.329)</b>	<b>(205.505)</b>	<b>168.175</b>	<b>(40.374)</b>	<b>3.053</b>
Debiti finanziari non correnti	59.160	68.419	(9.259)	3.892	55.268
Debito per acquisto partecipazioni	9.697	9.758	(61)	9.811	(114)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	88	128	(40)	-	88
Crediti finanziari verso clienti	(2.697)	(3.085)	388	(3.085)	388
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>28.919</b>	<b>(130.284)</b>	<b>159.203</b>	<b>(29.756)</b>	<b>58.675</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	1° sem. 2015	1° sem. 2014
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>(148.455)</b>	<b>(97.890)</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>22.285</b>	<b>21.426</b>
Utile operativo da attività di funzionamento	20.909	17.079
Utile da gruppi in dismissione al lordo di imposte	-	2.081
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.599	1.569
Variazione netta dei fondi	(281)	625
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(246)	(384)
Costi non monetari piani azionari	304	456
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>(164.287)</b>	<b>(113.783)</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(74.664)	(39.822)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	44.253	16.938
(Incremento)/Decremento delle altre attività correnti	(4.831)	(28.442)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(130.663)	(83.649)
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	1.618	21.192
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(6.453)</b>	<b>(5.533)</b>
Interessi pagati al netto degli interessi ricevuti	142	351
Differenze cambio realizzate	(1.207)	(366)
Risultati società collegate	(1)	(12)
Plusvalenza netta Monclick	-	(2.452)
Minusvalenza netta Compresel	-	1.136
Imposte pagate	(5.387)	(4.190)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>(2.856)</b>	<b>(5.692)</b>
Investimenti netti in Immobilizzazioni materiali	(2.553)	(1.065)
Investimenti netti in Immobilizzazioni immateriali	(351)	(464)
Altre attività e passività non correnti	48	(836)
Acquisizione Celly	-	(12.336)
Cessione Monclick	-	2.787
Attività nette gruppo in via di dismissione Compresel	-	6.222
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>(13.477)</b>	<b>(13.938)</b>
Rimborsi/rinegoiazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	(1.707)	(12.624)
Variazione dei debiti finanziari	(5.406)	1.509
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	393	1.923
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	(61)	9.811
Opzione 40% Celly	68	(9.691)
Distribuzione dividendi	(6.403)	(4.559)
Incremento/(Decremento) riserva "cash flow hedge"	(10)	(212)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	(351)	-
Altri movimenti	-	(95)
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>(164.788)</b>	<b>(117.520)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>225.174</b>	<b>176.893</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>(164.788)</b>	<b>(117.520)</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>60.386</b>	<b>59.373</b>