

Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0533-41-2015	Data/Ora Ricezione 27 Agosto 2015 19:33:08	MTA - Star
--	--	------------

Societa' : ESPRINET
Identificativo : 62551
Informazione
Regolamentata
Nome utilizzatore : ESPRINETN01 - Bertacco
Tipologia : IRAG 02
Data/Ora Ricezione : 27 Agosto 2015 19:33:08
Data/Ora Inizio : 27 Agosto 2015 19:48:09
Diffusione presunta
Oggetto : Semestrale esprinet al 30 giugno 2015 -
esprinet 1H2015 results

Testo del comunicato

Vedi allegato.



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. %
Ricavi	1.236.389	100,00%	1.032.970	100,00%	203.419	20%
Costo del venduto	(1.160.524)	-93,86%	(967.957)	-93,71%	(192.567)	20%
Margine commerciale lordo	75.865	6,14%	65.013	6,29%	10.852	17%
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%
Utile operativo (EBIT)	20.909	1,69%	17.079	1,65%	3.830	22%
(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%
Utile prima delle imposte	18.770	1,52%	16.750	1,62%	2.020	12%
Imposte	(5.527)	-0,45%	(5.530)	-0,54%	3	0%
Utile netto attività in funzionamento	13.243	1,07%	11.220	1,09%	2.023	18%
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	0,00%	2.044	0,20%	(2.044)	-100%
Utile netto	13.243	1,07%	13.264	1,28%	(21)	0%
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	%		
Ricavi	618.839	100,00%	520.392	100,00%	98.447	19%
Costo del venduto	(580.604)	-93,82%	(486.320)	-93,45%	(94.284)	19%
Margine commerciale lordo	38.235	6,18%	34.072	6,55%	4.163	12%
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%
Utile operativo (EBIT)	10.775	1,74%	8.469	1,63%	2.306	27%
(Oneri)/proventi finanziari	(557)	-0,09%	(128)	-0,02%	(429)	335%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	(15)	0,00%	15	-100%
Utile prima delle imposte	10.218	1,65%	8.326	1,60%	1.892	23%
Imposte	(3.239)	-0,52%	(2.673)	-0,51%	(566)	21%
Utile netto attività in funzionamento	6.979	1,13%	5.653	1,09%	1.326	23%
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	0,00%	(612)	-0,12%	612	-100%
Utile netto	6.979	1,13%	5.041	0,97%	1.938	38%
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%
Totale Impieghi	311.083	100,00%	144.588	100,00%	166.495	115%
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%
Totale Fonti (C=A+B)	311.083	100,00%	144.588	100,00%	166.495	115%

- 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%
Ricavi totali	973.268		809.753		163.515	20%
Costo del venduto	(910.784)		(755.920)		(154.864)	20%
Margine commerciale lordo	62.484	6,42%	53.833	6,65%	8.651	16%
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%
Utile operativo (EBIT)	16.449	1,69%	14.450	1,78%	1.999	14%

(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%
Ricavi totali	479.762		406.551		73.211	18%
Costo del venduto	(448.911)		(378.431)		(70.480)	19%
Margine commerciale lordo	30.851	6,43%	28.120	6,92%	2.731	10%
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%
Utile operativo (EBIT)	7.929	1,65%	7.016	1,73%	913	13%

- 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%
Totale Impieghi	281.692	100,00%	150.433	100,00%	131.259	87%
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%
Totale Fonti (C=A+B)	281.692	100,00%	150.433	100,00%	131.259	87%

- 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%
Ricavi totali	284.896		244.628		40.268	16%
Costo del venduto	(271.475)		(233.460)		(38.015)	16%
Margine commerciale lordo	13.421	4,71%	11.168	4,57%	2.253	20%
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%
Utile operativo (EBIT)	4.492	1,58%	2.613	1,07%	1.879	72%

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
Ricavi verso terzi	150.564		125.189		25.375	20%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
Ricavi totali	150.564		125.189		25.375	20%
Costo del venduto	(143.157)		(119.240)		(23.917)	20%
Margine commerciale lordo	7.407	4,92%	5.949	4,75%	1.458	25%
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%
Utile operativo (EBIT)	2.866	1,90%	1.448	1,16%	1.418	98%

- 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 2015 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%
Totale Impieghi	104.149	100,00%	68.841	100,00%	35.308	51%
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%
Totale Fonti (C=A+B)	104.149	100,00%	68.841	100,00%	35.308	51%

- 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 significativi¹:

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

¹ 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)	-
Ricavi totali	805.974	3.894	(115)	809.753	244.628	(21.412)	1.032.970
Costo del venduto	(754.277)	(1.758)	115	(755.920)	(233.460)	21.423	(967.957)
Margine commerciale lordo	51.697	2.136	-	53.833	11.168	11	65.013
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)
Utile operativo (EBIT)	14.450	1	(1)	14.450	2.613	15	17.079
(Oneri) proventi finanziari							(314)
(Oneri) proventi da altri invest.							(15)
Utile prima delle imposte							16.750
Imposte							(5.530)
Utile att. in funzionamento							11.220
Utile/(perdita) gruppi in dismissione							2.044
Utile netto							13.264
- 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) 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
<u>Dati economici</u>													
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%
<u>Dati patrimoniali e finanziari</u>													
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)								
<u>Principali indicatori</u>													
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)								
<u>Dati operativi</u>													
Numero dipendenti a fine periodo		1.014		1.035									
Numero dipendenti medi	(10)	992		1.005									
<u>Utile per azione (euro)</u>													
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
ATTIVO				
Attività non correnti				
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
	102.620	1.188	101.143	1.188
Attività correnti				
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	
	636.755	8	766.233	16
Attività gruppi in dismissione	-		-	
Totale attivo	739.375	1.196	867.376	1.204
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	258.887		237.783	
Risultato netto pertinenza gruppo	13.580		27.035	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	280.328		272.679	
Patrimonio netto di terzi	1.836		2.193	
Totale patrimonio netto	282.164		274.872	
PASSIVO				
Passività non correnti				
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	
	80.436		90.403	
Passività correnti				
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	-
	376.775	-	502.101	-
Passività gruppi in dismissione	-		-	
TOTALE PASSIVO	457.211	-	592.504	-
Totale patrimonio netto e passivo	739.375	-	867.376	-

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*
Ricavi	1.236.389	-	3	1.032.970	-	6
Costo del venduto	(1.160.524)	-	-	(967.957)	-	-
Margine commerciale lordo	75.865	-	-	65.013	-	-
Costi di marketing e vendita	(21.968)	-	-	(17.467)	-	-
Costi generali e amministrativi	(32.988)	(657)	(1683)	(30.467)	(893)	(1696)
Utile operativo (EBIT)	20.909	(657)	-	17.079	(893)	-
(Oneri)/proventi finanziari	(2.135)	-	6	(314)	-	15
(Oneri)/proventi da altri invest.	(4)	-	-	(15)	-	-
Utile prima delle imposte	18.770	(657)	-	16.750	(893)	-
Imposte	(5.527)	228	-	(5.530)	295	-
Utile netto attività in funzionamento	13.243	(429)	-	11.220	(598)	-
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	-	-	2.044	-	-
Utile netto	13.243	(429)	-	13.264	(598)	-
- 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*
Ricavi	618.839	-	(1)	520.392	-	1
Costo del venduto	(580.604)	-	-	(486.320)	-	-
Margine commerciale lordo	38.235	-	-	34.072	-	-
Costi di marketing e vendita	(10.978)	-	-	(9.520)	-	-
Costi generali e amministrativi	(16.482)	(657)	(841)	(16.083)	(893)	(856)
Utile operativo (EBIT)	10.775	(657)	-	8.469	(893)	-
(Oneri)/proventi finanziari	(557)	-	3	(128)	-	8
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	-	-	(15)	-	-
Utile prima delle imposte	10.218	(657)	-	8.326	(893)	-
Imposte	(3.239)	228	-	(2.673)	295	-
Utile netto attività in funzionamento	6.979	(429)	-	5.653	(598)	-
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	-	-	(612)	-	-
Utile netto	6.979	(429)	-	5.041	(598)	-
- 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
Utile netto	13.243	13.264	6.979	5.041
<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
Altre componenti di conto economico complessivo	135	(421)	310	(320)
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	13.378	12.843	7.289	4.721
- 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
Saldi al 31 dicembre 2013	7.861	241.941	(13.070)	23.095	259.827	-	259.827
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(421)	-	13.264	12.843	1	12.842
Incremento riserva da acquisizione gruppo Celly	-	2.704	-	-	2.704	2.704	-
Destinazione risultato esercizio precedente	-	18.536	-	(18.536)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.559)	(4.559)	-	(4.559)
Totale operazioni con gli azionisti	-	21.240	-	(23.095)	(1.855)	2.704	(4.559)
Incremento riserva piani azionari	-	456	-	-	456	-	456
Variazione riserva IAS / FTA	-	(85)	-	-	(85)	(34)	(51)
Altri movimenti	-	(12)	-	-	(12)	(5)	(7)
Variazione riserva su opzione 40% Celly	-	(9.691)	-	-	(9.691)	-	(9.691)
Saldi al 30 giugno 2014	7.861	253.428	(13.070)	13.264	261.483	2.666	258.817
Saldi al 31 dicembre 2014	7.861	253.268	(13.070)	26.813	274.872	2.193	272.679
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	135	-	13.243	13.378	(335)	13.713
Destinazione risultato esercizio precedente	-	20.410	-	(20.410)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.403)	(6.403)	-	(6.403)
Totale operazioni con gli azionisti	-	20.410	-	(26.813)	(6.403)	-	(6.403)
Incremento riserva piani azionari	-	304	-	-	304	-	304
Assegnazione azioni proprie	-	(12.723)	12.723	-	-	-	-
Altri movimenti	-	13	-	-	13	(22)	35
Saldi al 30 giugno 2015	7.861	261.407	(347)	13.243	282.164	1.836	280.328



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)
Debiti finanziari correnti netti	(37.329)	(205.505)	168.175	(40.374)	3.053
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
Debiti finanziari netti	28.919	(130.284)	159.203	(29.756)	58.675

Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	1° sem. 2015	1° sem. 2014
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	(148.455)	(97.890)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	22.285	21.426
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
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(164.287)	(113.783)
(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
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(6.453)	(5.533)
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)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(2.856)	(5.692)
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
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	(13.477)	(13.938)
Rimborsi/rinegoziazioni 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)
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(164.788)	(117.520)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	225.174	176.893
Flusso monetario netto del periodo	(164.788)	(117.520)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	60.386	59.373



Press release in accordance with Consob Regulation n. 11971/99

Esprinet to approve first half consolidated results as at 30 June 2015

2015 first half:

Consolidated sales: € 1,236.4 million (+20% vs € 1,033.0 million of the first half 2014)
Gross profit: € 75.9 million (+17% vs € 65.0 million)
Operating income (EBIT): € 20.9 million (+22% vs € 17.1 million)
Net income: € 13.2 million (0% vs € 13.2 million)

Net financial position as at 30 June 2015 negative by € 28.9 million
(vs Net financial position as at 31 December 2014 positive by € 130.3 million)

2015 second quarter:

Consolidated sales: € 618.8 million (+19% vs € 520.4 million of the second quarter 2014)
Gross profit: € 38.2 million (+12% vs € 34.1 million)
Operating income (EBIT): € 10.8 million (+27% vs € 8.5 million)
Net income: € 7.0 million (+38% vs € 5.0 million)

Vimercate (Monza Brianza), 27 August 2015 - The Board of Directors of Esprinet S.p.A. (Italian Stock Exchange: PRT) met today under the chairmanship of Francesco Monti to examine and approve Group's financial results for the six-month period ending 30 June 2015 prepared in accordance to IFRS.

A) Esprinet Group's financial highlights

The Group's main economic, financial and asset results as at 30 June 2015 are hereby summarised:

(euro/000)	H1 2015	%	H1 2014	%	Var.	Var. %
Sales	1,236,389	100.00%	1,032,970	100.00%	203,419	20%
Cost of sales	(1,160,524)	-93.86%	(967,957)	-93.71%	(192,567)	20%
Gross profit	75,865	6.14%	65,013	6.29%	10,852	17%
Sales and marketing costs	(21,968)	-1.78%	(17,467)	-1.69%	(4,501)	26%
Overheads and administrative costs	(32,988)	-2.67%	(30,467)	-2.95%	(2,521)	8%
Operating income (EBIT)	20,909	1.69%	17,079	1.65%	3,830	22%
Finance costs - net	(2,135)	-0.17%	(314)	-0.03%	(1,821)	580%
Other investments expenses / (incomes)	(4)	0.00%	(15)	0.00%	11	-73%
Profit before income taxes	18,770	1.52%	16,750	1.62%	2,020	12%
Income tax expenses	(5,527)	-0.45%	(5,530)	-0.54%	3	0%
Profit from continuing operations	13,243	1.07%	11,220	1.09%	2,023	18%
Income/(loss) from disposal groups	-	0.00%	2,044	0.20%	(2,044)	-100%
Net income	13,243	1.07%	13,264	1.28%	(21)	0%
Earnings per share - continuing operations	0.26		0.22		0.04	18%
Earnings per share - basic (euro)	0.26		0.26		0.00	0%



(euro/000)	Q2	%	Q2	%	Var.	Var. %
	2015		2014			
Sales	618,839	100.00%	520,392	100.00%	98,447	19%
Cost of sales	(580,604)	-93.82%	(486,320)	-93.45%	(94,284)	19%
Gross profit	38,235	6.18%	34,072	6.55%	4,163	12%
Sales and marketing costs	(10,978)	-1.77%	(9,520)	-1.83%	(1,458)	15%
Overheads and administrative costs	(16,482)	-2.66%	(16,083)	-3.09%	(399)	2%
Operating income (EBIT)	10,775	1.74%	8,469	1.63%	2,306	27%
Finance costs - net	(557)	-0.09%	(128)	-0.02%	(429)	335%
Other investments expenses / (incomes)	-	0.00%	(15)	0.00%	15	-100%
Profit before income taxes	10,218	1.65%	8,326	1.60%	1,892	23%
Income tax expenses	(3,239)	-0.52%	(2,673)	-0.51%	(566)	21%
Profit from continuing operations	6,979	1.13%	5,653	1.09%	1,326	23%
Income/(loss) from disposal groups	-	0.00%	(612)	-0.12%	612	-100%
Net income	6,979	1.13%	5,041	0.97%	1,938	38%
Earnings per share - continuing operations	0.13		0.11		0.02	18%
Earnings per share - basic (euro)	0.13		0.10		0.03	30%

- **Consolidated sales**, equal to € 1,236.4 million showed an increase of +20% (€ 203.4 million) compared to € 1,033.0 million of the first half 2014. In the second quarter consolidated sales increased by +19% compared to the same period of the previous year (from € 520.4 million to € 618.8 million);
- **Consolidated gross profit** was equal to € 75.9 million showing an increase of +17% (€ 10.9 million) compared to the same period of 2014 as consequence of higher sales only partially counterbalanced by a decrease in the gross profit margin. In the second quarter Gross profit, equal to € 38.2 million, increased by +12% compared to same period of previous year;
- **Consolidated operating income (EBIT)** of the first half 2015, equal to € 20.9 million, showed an increase of +22% compared to the first half 2014 (€ 17.1 million), with an EBIT margin increased to 1.69% from 1.65%, notwithstanding a growth of € 7.0 million in operating costs compared to the same period of 2014. In the second quarter consolidated EBIT, equal to € 10.8 million, increased by +27% (€ 2.3 million) compared to the second quarter 2014 with an EBIT margin growth (from 1.63% to 1.74%);
- **Consolidated profit before income taxes** equal to € 18.8 million, showed an increase of +12% compared the first half 2014, notwithstanding the growth of € 1.8 million in financial costs. In the second quarter profit before income taxes increased by +23% (€ 1.9 million) reaching the value of € 10.2 million;
- **Consolidated net income from continuing operation** equal to € 13.2 million, increased by +18% (€ 2.0 million) compared to the first half 2014. In second quarter net income from continuing operation showed an increase of € 1.3 million (+23%) compared to the same period of 2014;
- **Consolidated net income** equal to € 13.2 million, in line with the first half 2014, notwithstanding a € 2.0 million in "Profit/Loss from disposal groups" booked in 2014 referred to the disposal of Monclick S.r.l. and Comprel S.r.l. subsidiaries. The latter disposals produced a further improvement of 0.6 million euro in the second quarter compared to the net income from discontinuing operation value, thus reaching an overall increase of 1.9 million euro (+38%);
- **Basic earnings per ordinary share from continuing operations** as at 30 June 2015, equal to € 0.26, showed an increase of +18% compared to the first half 2014 (€ 0,22). In the second quarter, basic earnings per ordinary share was equal to € 0.13 compared to € 0.11 of the corresponding quarter of 2014 (+18%);
- **Basic earnings per ordinary share** as at 30 June 2015, equal to € 0.26, is equal to the value referred in the first half 2014. In the second quarter Basic earnings per ordinary share was equal to € 0.13 compared to € 0.10 of the corresponding quarter in 2014 (+30%).

(euro/000)	30/06/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Fixed assets	99,923	32.12%	98,058	67.82%	1,865	2%
Operating net working capital	238,665	76.72%	77,431	53.55%	161,234	208%
Other current assets/liabilities	(16,014)	-5.15%	(18,804)	-13.00%	2,789	-15%
Other non-current assets/liabilities	(11,491)	-3.69%	(12,098)	-8.37%	607	-5%
Total uses	311,083	100.00%	144,588	100.00%	166,495	115%
Short-term financial liabilities	24,156	7.77%	20,814	14.40%	3,342	16%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	164	0.05%	51	0.04%	113	222%
Financial receivables from factoring companies	(822)	-0.26%	(690)	-0.48%	(132)	19%
Customers financial receivables	(441)	-0.14%	(506)	-0.35%	64	-13%
Cash and cash equivalents	(60,386)	-19.41%	(225,174)	-155.74%	164,788	-73%
Net current financial debt	(37,329)	-12.00%	(205,505)	-142.13%	168,175	-82%
Borrowings	59,160	19.02%	68,419	47.32%	(9,259)	-14%
Debts for investments in subsidiaries	9,697	3.12%	9,758	6.75%	(61)	-1%
Non-current financial (assets)/liab. for derivatives	88	0.03%	128	0.09%	(40)	-31%
Customers financial receivables	(2,697)	-0.87%	(3,085)	-2.13%	388	-13%
Net financial debt (A)	28,919	9.30%	(130,284)	-90.11%	159,203	-122%
Net equity (B)	282,164	90.70%	274,872	190.11%	7,292	3%
Total sources of funds (C=A+B)	311,083	100.00%	144,588	100.00%	166,495	115%

- **Consolidated net working capital** as at 30 June 2015 is equal to € 238.7 million, compared to € 77.4 million as at 31 December 2014 as consequence of a decrease in all the components (trade receivables, trade payables and inventories);
- **Consolidated net financial position** as at 30 June 2015, is negative by € 28.9 million, compared to a cash surplus of € 130.3 million as at 31 December 2014.

The rise in spot financial indebtedness was connected to the spot increase in consolidated net working capital as of 30 June 2015 which in turn is influenced both by technical events often not related to the average level of working capital and by the level of utilization of 'without-recourse' factoring programs referring to the trade receivables. This program is aimed at transferring risks and rewards to the buyer, thus receivables sold are eliminated from balance sheet according to IAS 39.

Taking into account other technical forms of cash advances other than "without-recourse assignment", but showing the same effects – such as "confirming" used in Spain –, the overall impact on financial debt was approx. € 125 million as at 30 June 2015 (approx. € 193 million as at 31 December 2014);

- **Consolidated net equity** as at 30 June 2015 equal to € 282.2 million, showing an increase of € 7.3 million compared to € 274.9 million as at 31 December 2014.

B) Financial highlights by geographical area

B.1) Subgroup Italy

The main economic, financial and asset results for the Italian subgroup (Esprinet, V-Valley and Celly Group) as at 30 June 2015 are hereby summarised:



(euro/000)	H1 2015	%	H1 2014	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	951,492		788,341		163,151	21%
Intercompany sales	21,776		21,412		364	2%
Sales	973,268		809,753		163,515	20%
Cost of sales	(910,784)		(755,920)		(154,864)	20%
Gross profit	62,484	6.42%	53,833	6.65%	8,651	16%
Sales and marketing costs	(18,941)	-1.95%	(14,687)	-1.81%	(4,254)	29%
Overheads and administrative costs	(27,094)	-2.78%	(24,696)	-3.05%	(2,398)	10%
Operating income (EBIT)	16,449	1.69%	14,450	1.78%	1,999	14%

(euro/000)	Q2 2015	%	Q2 2014	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	468,275		395,203		73,072	18%
Intercompany sales	11,487		11,348		139	1%
Sales	479,762		406,551		73,211	18%
Cost of sales	(448,911)		(378,431)		(70,480)	19%
Gross profit	30,851	6.43%	28,120	6.92%	2,731	10%
Sales and marketing costs	(9,370)	-1.95%	(8,079)	-1.99%	(1,291)	16%
Overheads and administrative costs	(13,552)	-2.82%	(13,025)	-3.20%	(527)	4%
Operating income (EBIT)	7,929	1.65%	7,016	1.73%	913	13%

- **Sales** were € 973.3 million, with an increase of +20% compared to € 809.8 million of the first half 2014. The second quarter registered an increase of +18% compared to the second quarter 2014;
- **Gross profit** was equal to € 62.5 million showing an increase of +16% compared to € 53.8 million of the first half 2014 due to both a gross profit margin decrease (from 6.65% to 6.42%) and higher sales. In the second quarter 2015 gross profit, equal to € 30.9 million, increased by +10% compared to the second quarter 2014;
- **Operating income (EBIT)** was equal to € 16.5 million, with an increase of +14% compared to the same period of 2014 with an EBIT margin decreased from 1.78% to 1.69% due to an increase of € 6.7 million of operating costs. EBIT in the second quarter 2015 registered an increase of +13% reaching € 7.9 million compared to € 7.0 million of 2014 with a reduction of EBIT margin (to 1.65% from 1.73% of the same period of 2014).



(euro/000)	30/06/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Fixed assets	108,355	38.47%	106,851	71.03%	1,504	1%
Operating net working capital	186,788	66.31%	53,792	35.76%	132,996	247%
Other current assets/liabilities	(4,361)	-1.55%	(605)	-0.40%	(3,757)	621%
Other non-current assets/liabilities	(9,090)	-3.23%	(9,606)	-6.39%	516	-5%
Total uses	281,692	100.00%	150,433	100.00%	131,259	87%
Short-term financial liabilities	23,798	8.45%	20,438	13.59%	3,360	16%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	164	0.06%	51	0.03%	113	222%
Financial receivables from factoring companies	(822)	-0.29%	(690)	-0.46%	(132)	19%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	(40,000)	-14.20%	(40,000)	-26.59%	-	0%
Customers financial receivables	(441)	-0.16%	(506)	-0.34%	64	-13%
Cash and cash equivalents	(47,749)	-16.95%	(180,194)	-119.78%	132,445	-74%
Net current financial debt	(65,050)	-23.09%	(200,901)	-133.55%	135,850	-68%
Borrowings	59,160	21.00%	68,419	45.48%	(9,259)	-14%
Debts for investments in subsidiaries	9,697	3.44%	9,758	6.49%	(61)	-1%
Non-current financial (assets)/liab. for derivatives	88	0.03%	128	0.09%	(40)	-31%
Customers financial receivables	(2,697)	-0.96%	(3,085)	-2.05%	388	-13%
Net Financial debt (A)	1,198	0.43%	(125,680)	-83.55%	126,878	-101%
Net equity (B)	280,494	99.57%	276,113	183.55%	4,381	2%
Total sources of funds (C=A+B)	281,692	100.00%	150,433	100.00%	131,259	87%

- **Operating net working capital** as at 30 June 2015 was equal to € 186.8 million, compared to € 53.8 million as at 31 December 2014;
- **Net financial position** as at 30 June 2015, was negative by € 1.2 million, compared to the cash surplus of € 125.7 million as at 31 December 2014. The impact of 'without-recourse' sale of trade receivables as at 30 June 2015 was equal to € 54 million (approx. € 70 million as at 31 December 2014).

B.2) Subgroup Iberica

The main economic, financial and asset results for the Iberica Subgroup (Esprinet Iberica and Esprinet Portugal) as at 30 June 2015 are hereby summarised:

(euro/000)	H1 2015	%	H1 2014	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	284,896		244,628		40,268	16%
Intercompany sales	-		-		-	0%
Sales	284,896		244,628		40,268	16%
Cost of sales	(271,475)		(233,460)		(38,015)	16%
Gross profit	13,421	4.71%	11,168	4.57%	2,253	20%
Sales and marketing costs	(2,936)	-1.03%	(2,553)	-1.04%	(383)	15%
Overheads and administrative costs	(5,993)	-2.10%	(6,002)	-2.45%	9	0%
Operating income (EBIT)	4,492	1.58%	2,613	1.07%	1,879	72%



(euro/000)	Q2 2015	%	Q2 2014	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	150,564		125,189		25,375	20%
Intercompany sales	-		-		-	0%
Sales	150,564		125,189		25,375	20%
Cost of sales	(143,157)		(119,240)		(23,917)	20%
Gross profit	7,407	4.92%	5,949	4.75%	1,458	25%
Sales and marketing costs	(1,571)	-1.04%	(1,324)	-1.06%	(247)	19%
Overheads and administrative costs	(2,970)	-1.97%	(3,177)	-2.54%	207	-7%
Operating income (EBIT)	2,866	1.90%	1,448	1.16%	1,418	98%

- **Sales** was equal to € 284.9 million, showing an increase of +16% compared to € 244.6 million of the first half 2014. In the second quarter sales increased by +20% (€ 25.4 million) compared to the same period 2014;
- **Gross profit** as at 30 June 2015 totalled € 13.4 million, with an increase of +20% compared to € 11.2 million resulting in the same period of 2014, and a gross profit margin from 4.57% to 4.71%. In the second quarter the gross profit increased by +25% compared to the previous period, with a gross profit margin from 4.75% to 4.92%;
- **Operating income (EBIT)** was equal to € 4.5 million, increased by € 1.9 million compared to the first half 2014, with an increase in EBIT margin from 1.07% to 1.58%. In the second quarter 2015 EBIT was € 2.9 million compared to € 1.4 million of the second quarter 2014 with EBIT margin to 1.90% from 1.16%.

(euro/000)	30/06/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Fixed assets	66,165	63.53%	65,765	95.53%	400	1%
Operating net working capital	52,039	49.97%	23,768	34.53%	28,271	119%
Other current assets/liabilities	(11,654)	-11.19%	(18,200)	-26.44%	6,546	-36%
Other non-current assets/liabilities	(2,401)	-2.31%	(2,492)	-3.62%	91	-4%
Total uses	104,149	100.00%	68,841	100.00%	35,308	51%
Short-term financial liabilities	358	0.34%	376	0.55%	(18)	-5%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	40,000	38.41%	40,000	58.10%	-	0%
Cash and cash equivalents	(12,637)	-12.13%	(44,980)	-65.34%	32,343	-72%
Net Financial debt (A)	27,721	26.62%	(4,604)	-6.69%	32,325	-702%
Net equity (B)	76,428	73.38%	73,445	106.69%	2,983	4%
Total sources of funds (C=A+B)	104,149	100.00%	68,841	100.00%	35,308	51%

- **Operating net working capital** as at 30 June 2015 was equal to € 52.0 million compared to € 23.8 million as at 31 December 2014;
- **Net financial position** as at 30 June 2015, was negative by € 27.7 million, compared to a cash surplus of € 4.6 million as at 31 December 2014. The impact of 'without-recourse' sale of both trade receivables and advancing cash-in of credits as at 30 June 2015 was approx. € 70 million (approx. € 123 million as at 31 December 2014).

C) Separate income statement by legal entity

Find below the separate income statement showing the contribution of each legal entities as considered significant²:

(euro/000)	H1 2015						
	Italy				Iberica		Group
	E Spa + V-Valley	Celly*	Elim. and other	Total	E Iberica + E Portugal	Elim. and other	
Sales to third parties	939,662	11,830	-	951,492	284,896	-	1,236,389
Intersegment sales	22,443	-	(667)	21,776	-	(21,776)	-
Sales	962,105	11,830	(667)	973,268	284,896	(21,776)	1,236,389
Cost of sales	(905,550)	(5,860)	626	(910,784)	(271,475)	21,735	(1,160,524)
Gross profit	56,555	5,970	(41)	62,484	13,421	(41)	75,865
Sales and marketing costs	(14,186)	(4,781)	26	(18,941)	(2,936)	(91)	(21,968)
Overheads and admin. costs	(24,714)	(2,371)	(9)	(27,094)	(5,993)	99	(32,988)
Operating income (Ebit)	17,655	(1,182)	(24)	16,449	4,492	(33)	20,909
Finance costs - net							(2,135)
Share of profits of associates							(4)
Profit before income tax							18,770
Income tax expenses							(5,527)
Profit from continuing operations							13,243
Income/(loss) from disposal groups							-
Net income							13,243
- of which attributable to non-controlling interests							(337)
- of which attributable to Group							13,580

(euro/000)	H1 2014						
	Italy				Iberica		Group
	E Spa + V-Valley	Celly*	Elim. and other	Total	Iberica	Elim. and other	
Sales to third parties	784,447	3,894	-	788,341	244,628	-	1,032,970
Intersegment sales	21,527	-	(115)	21,412	-	(21,412)	-
Sales	805,974	3,894	(115)	809,753	244,628	(21,412)	1,032,970
Cost of sales	(754,277)	(1,758)	115	(755,920)	(233,460)	21,423	(967,957)
Gross profit	51,697	2,136	-	53,833	11,168	11	65,013
Sales and marketing costs	(13,236)	(1,451)	-	(14,687)	(2,553)	(227)	(17,467)
Overheads and admin. costs	(24,011)	(684)	(1)	(24,696)	(6,002)	231	(30,467)
Operating income (Ebit)	14,450	1	(1)	14,450	2,613	15	17,079
Finance costs - net							(314)
Share of profits of associates							(15)
Profit before income tax							16,750
Income tax expenses							(5,530)
Profit from continuing operations							11,220
Income/(loss) from disposal groups							2,044
Net income							13,264
- of which attributable to non-controlling interests							1
- of which attributable to Group							13,263

* Consisting of Celly S.p.A., Celly Nordic OY, Celly Swiss S.a.g.l. and Celly Pacific Limited.

² V-Valley S.r.l. and Esprinet Portugal Lda, are both not showed separately as just a "commission sales agent" of Esprinet S.p.A. and just set up in June 2015 respectively.



Italian Operating income, excluding the negative results of the controlled Celly, is equal to 17.6 million euro, with an increase of +22% compared to the previous year.

D) Significant events occurred in the period

Relevant events occurred in the period are briefly described below:

Esprinet S.p.A. Annual Shareholders Meeting

On April 30th 2015, Esprinet Shareholders' meeting approved the separated financial statements for the fiscal year ended December 31st 2014 and the distribution of a dividend of € 0.125 per ordinary share, corresponding to a pay-out ratio of 25% based on Esprinet Group's consolidated net profit.

Following the expiry of previous mandate, Shareholder's Meeting appointed the new Board of Directors and the Board of Statutory Auditors which will remain in office until approval of the financial statements for the 2017 fiscal year.

The new Board is made up as follows: Francesco Monti, Maurizio Rota, Alessandro Cattani, Valerio Casari, Marco Monti, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Cristina Galbusera, Mario Massari, Chiara Mauri, Emanuela Prandelli, Andrea Cavaliere.

The new Board of Statutory Auditors is made up as follows: Giorgio Razzoli (Chairman) Bettina Solimando (standing statutory auditor), Patrizia Paleologo Oriundi (standing statutory auditor), Antonella Koenig (alternate statutory auditor) and Bruno Ziosi (alternate statutory auditor).

Shareholders' Meeting approved a Long Term Incentive Plan, in relation to remuneration policies and in accordance with article 114-*bis* of legislative decree 58/1998, for the members of the Company's Board of Directors and other executives for the period 2015/2016/2017. The object of the plan is the free allocation of ordinary shares in the Company ("performance stock grant") to beneficiaries designated by the Board of Directors, up to a maximum of 1,150,000 shares in the Company already in portfolio.

Subject to prior revocation of former authorization resolved on the Shareholder's Meeting of April 30th 2014, the Shareholders' Meeting resolved also to authorise, the acquisition and disposal of own shares. The plan represents the re-iteration of the former one and comprises up to 10,480,000 ordinary shares of Esprinet S.p.A. with a nominal value of € 0.15 each, or a maximum of 10% of share capital, taking into account the own shares hold by the Company.

Esprinet Portugal established

On April 29th 2015 the new legal entity Portugal Lda was established according to the Portuguese law with the purpose of further enhance Groups' distribution activities in Portugal territory. The abovementioned company started its operating activities at the beginning of June.

New Long term incentive plan: allocation of share rights for free

On June 30th 2015 Esprinet S.p.A Board of Directors', pursuant to the Shareholders' Meeting resolution as of April 30th 2015 concerning the new 2015-17 'Long Term Incentive Plan', freely assigned n. 646.889 rights out of a maximum of 1,150,000 designed by the Shareholding Meeting – to some members of the Board of Directors as well as to other Company's executives.

The exercise of the stock plan is conditional upon the achievement of some financial targets and the beneficiary being still employed by the Group at the expiry of the vesting period which coincides with the date of presentation of the Consolidated Financial Statement of Esprinet Group as at 31 December 2017.

E) Subsequent events

Acquisition of additional 20% in Celly's share capital

On July 20th, Esprinet S.p.A acquired 20% stake in Celly S.p.A. from GIR S.r.l., a company owned by Claudio Gottero, Celly's former co-Chief Executive Officer. The transaction is part of the agreements aimed at regulating the termination of any relationships between Celly and the above-mentioned Claudio Gottero. As consequence of this acquisition, Esprinet owns 80% in Celly's share capital.



Purchase price for the 20% of shares has been equal to € 1.99 million, thus implying a 100% equity value of € 9.95 million.

Stefano Bonfanti remains as owner of remaining 20% of shares keeping its powers as Chief Executive Officer.

Share buy-back program

Pursuant to the Shareholders Meeting's resolution as of April 30th 2015 and in execution of the share buy-back program initiated on June 30th 2015, the Company purchased a total of 442.600 ordinary shares of Esprinet S.p.A. (or 0.84% of total share capital) along the period between July 22nd 2015 and August 26th 2015. The average gross purchase price was of euro 7.76 per share.

Taking into account the abovementioned operations the Company owned n. 473,400 own shares (or 0.90% of share capital) as of August 26th 2015.

Securitization of trade receivables for a maximum amount of 80.0 million euro

On July 27th 2015, Esprinet S.p.A. and its fully owned subsidiary V-Valley S.r.l. have completed as originators a securitization transaction involving the transfer of up to 80.0 million euro of their trade receivables.

The transaction, which has been structured by UniCredit Bank AG involves the assignment on a monthly "non recourse" revolving basis of trade receivables to a "special purpose vehicle" under L. n. 130/99 named Vatec S.r.l., over a maximum period of 3 years.

The purchase of trade receivables by Vatec S.r.l. is being funded through the issue of different classes of notes: class A notes (senior), subscribed by a conduit sponsored by UniCredit Group, class B notes (mezzanine) and class C notes (junior) subscribed by specialised investors.

Challenge of some resolutions of the Shareholders' Meeting and the Board of Directors

Some Esprinet's shareholders has challenged before the Court of Milan, by serving on 30th July 2015 a writ of summon, some Shareholders Meeting's resolutions as at 30 April 2015 having as object the Report on Remuneration as well as an incentive plan, to the benefit of the Directors and managers of the Company, consisting in the granting to such beneficiaries of rights to subscribe for free the shares of the Company subject to the occurrence of certain performance targets.

On 31st July and on 3rd August 2015 a Director of the Company – appointed after the slate of candidates for the Board of Directors presented by the same shareholders who have challenged the abovementioned resolutions – has challenged, by serving two writ of summons, some resolutions passed by the Board of Directors' meeting held on 4th May 2015, having as objects, respectively, the granting of delegated powers to some Directors, the appointment of the Vice-President of the Company and the approval of a non-fixed remuneration plan defined by the Shareholders' Meeting held on 30th April 2015.

The Company - supported by its legal advisories – reaffirms the full fairness and compliance to laws and articles of association of the conduct of its managerial bodies and trusts that the court will soon confirm it by rejecting any challenge.

F) Outlook

Relatively to both the economies of Italy and in particular Spain, the consensus continues to expect a positive growth, notwithstanding the current turbulences on the stock exchanges related to the worries about the growth of the Chinese economy and its potential effects on the worldwide conjuncture, even if the most recent macroeconomic data of USA and EU seem to indicate the opposite, while the doubts on the exit of Greece from the Eurozone are fading away.

In the first six months of 2015 (Source: Sirmi, July 2015), the Italian IT market decreased by -3% (to € 9.2 billion from € 9.4 billion) compared to the same period of the preceding year.

Such a decrease is more evident in the 'Hardware' segment (-7%) than in the 'Service' and 'Software' ones, both reducing by -1%. Enlarging the scope to include TLCs (-2%) and consumer electronics (-7%), the ICT market spending reduced by -3% to € 28.6 billion from € 29.4 billion of the first half of 2014).

According to GTDC-Context first half 2015 data, the Italian distribution market grew by +13% compared to the preceding year. Tablets (+24%), toner and software were the bears, whilst smartphone (+155%) and notebook (+10%) were the bulls.



The Spanish ICT market (source: GFK, July 2015) grew by +8%. The best product category was telecom (+36%), followed by small domestic appliance (+12%). Consumer electronics reduced by -8% as well as the photo category. (-6%).

The Spanish distribution grew by +20% (source: GTDC – Context, July 2015), despite the negative performance of tablets (-24%) and consumables (-28%). The main triggers were notebooks (+18%), followed by smartphones and desktops.

The very positive financial results achieved in the first half of the current year, together with the growth of the market share in both Italy and Iberic peninsula, show the Group's capability to both reinforce its own leadership and leverage on its own competitive advantages to better address the new market opportunities, first of all the mobile phone's one. It is once more confirmed the combination of constant growth of volumes - with a +15% revenue growth even during the July-August period - coupled with the pressure (more in Italy than in Spain) on product margins, originated by both the intense price-competition mainly in the 'retailer' channel and the less favourable sales mix.

A first positive contribution to Group's profitability is expected by the subsidiary Celly (mobile phone accessories) at the end of the post-acquisition physiological settlement, taking into consideration both the sales growth expected in the second part of the current year, even due to seasonality, and the favourable effects arising from some cost-reduction activities already put in place.

During the first half, thanks to the completion of a securitization transaction of up to € 80 million of trade receivables 'committed' over a maximum period of 3 years, Esprinet furtherly improved the stability and flexibility of its financial structure trough the lengthening of the average maturity of debt. Such an operation was coupled with the signature of the 5-year credit line of € 130 million, announced in the mid of 2014 to provide the Group with the necessary financial resources in terms of both quality and quantity to achieve its own target of growth and value creation, even by means of acquisitions.

In light of both the results so far achieved and the market trend, the Group confirms its expectations of a significant growth of profitability in the current year.

As per operational risks, the management sees a substantial surplus of stock in the whole technology supply chain, evident in all European geographies, mainly related to the unusual concentration of speculative purchases in the first part of the current year, generated by the favourable dollar-euro exchange.

The Group believes that contractual and extra-contractual stock protection granted by the vendors should reasonably neutralize the main economic effects of the phenomenon, while the necessary period to absorb such an exceeding stock level lets forecast temporary superior financial needs, completely sustainable in any case by the Group.

DECLARATION EX ART. 154-bis, paragraph 2 Legislative Decree n.58/1998 (T.U.F.)

The officer charged with the drawing up of the accounting documents of the company, Pietro Aglianò, declares that, in compliance with the provisions of paragraph 2 of Article 154 bis of Legislative Decree n.58/1998 (T.U.F.), the financial data shown in this press release corresponds to the findings resulting from accounting documents, books and accounting records.

Annex: Summary of economic and financial results as at 30 June 2015.

For further information:

Michele Bertacco

Esprinet S.p.A. – IR and Communications Director
Tel. +39 02 40496.1 - michele.bertacco@esprinet.com

Esprinet (Italian Stock Exchange: PRT) is engaged in the wholesale distribution of IT and consumer electronics in Italy and Spain, with ~40.000 resellers customers served and 600 brands supplied. Consolidated 2014 sales of € 2.3 billion rank the Company No. 1 in Italy and No. 2 in Spain (No. 5 in Europe). Uniquely enabled by its internet-based business model (www.esprinet.com), Esprinet is especially focused on delivering technology to resellers mainly addressing the small-to-midsized businesses (SMB).



Summary of main Group's results

(euro/000)	6 months						Q2						
	notes	2015	%	2014	notes	%	% var. 15/14	2015	%	2014	notes	%	% var. 15/14
<u>Profit & Loss</u>													
Sales		1,236,389	100.0%	1,032,970		100.0%	20%	618,839	100.0%	520,392		100.0%	19%
Gross profit		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%
Operating income (EBIT)		20,909	1.7%	17,079		1.7%	22%	10,775	1.7%	8,469		1.6%	27%
Profit before income tax		18,770	1.5%	16,750		1.6%	12%	10,218	1.7%	8,326		1.6%	23%
Net income		13,243	1.1%	13,264		1.3%	0%	6,979	1.1%	5,041		1.0%	38%
<u>Financial data</u>													
Cash flow	(2)	14,843		14,833									
Gross investments		3,109		1,544									
Net working capital	(3)	222,651		58,627	(4)								
Operating net working capital	(5)	238,665		77,431	(4)								
Fixed assets	(6)	99,923		98,058	(4)								
Net capital employed	(7)	311,083		144,588	(4)								
Net equity		282,164		274,872	(4)								
Tangible net equity	(8)	205,847		198,605	(4)								
Net financial debt	(9)	28,919		(130,284)	(4)								
<u>Main indicators</u>													
Net financial debt / Net equity		0.1		(0.5)	(4)								
Net financial debt / Tangible net equity		0.1		(0.7)	(4)								
EBIT / Finance costs - net		9.8		54.3									
EBITDA / Finance costs - net		10.7		62.0									
Net financial debt/ EBITDA		0.6		(2.9)	(4)								
<u>Operational data</u>													
N. of employees at end-period		1,014		1,035									
Average number of employees	(10)	992		1,005									
<u>Earnings per share (euro)</u>													
- From continuing operations - basic		0.26		0.22		18%		0.13		0.11		18%	
- Basic		0.26		0.26		0%		0.13		0.10		30%	
- From continuing operations - diluted		0.26		0.21		24%		0.14		0.11		27%	
- Diluted		0.26		0.25		4%		0.14		0.10		40%	

(1) EBITDA is equal to the operating income (EBIT) gross of amortisation and depreciation and accruals for risks and charges.

(2) Sum of consolidated net profit before minority interests and amortisation and depreciation.

(3) Sum of current assets, non-current assets held for sale and current liabilities, gross of short-term net financial position.

(4) Data/indicator referring as at 31 December 2014.

(5) Sum of trade receivables, inventory and trade payables.

(6) Non-current assets net of non-current financial assets.

(7) Equal to the sum of the net working capital plus fixed assets net of non-current liabilities except of financial liabilities.

(8) Equal to net equity less goodwill and intangible assets.

(9) Sum of borrowings and short term financial liabilities net of cash and cash equivalents, assets/liabilities for financial derivatives and financial receivables.

(10) Average of the balance at period beginning and end of companies consolidated.

The 2015 first half economic and financial results and those of the relative periods of comparison have been measured by applying International Financial Standards ('IFRSs').

In the next table, in combination with IFRSs' defined measures, some 'alternative performance measures', not defined from IFRSs, are presented. These 'alternative performance measures', consistently presented in previous reports and not intended as substitute of IFRSs defined measures, are internally used by the management for measuring and controlling the Group's profitability, performance and financial position.

As required by CESR (Committee of European Securities Regulators) recommendation n. CESR/05-178b, basis of calculation adopted are defined below the table.



Consolidated statement of financial position

(euro/000)	30/06/2015	related parties	31/12/2014	related parties
ASSETS				
Non-current assets				
Property, plant and equipment	11,527		10,271	
Goodwill	75,246		75,246	
Intangible assets	1,070		1,021	
Investments in associates	41		45	
Deferred income tax assets	10,495		9,932	
Receivables and other non-current assets	4,241	1,188	4,628	1,188
	102,620	1,188	101,143	1,188
Current assets				
Inventory	328,152		253,488	
Trade receivables	231,730	8	275,983	16
Income tax assets	1,784		1,774	
Other assets	14,703	-	9,814	-
Cash and cash equivalents	60,386		225,174	
	636,755	8	766,233	16
Disposal groups assets				
	-		-	
Total assets	739,375	1,196	867,376	1,204
EQUITY				
Share capital	7,861		7,861	
Reserves	258,887		237,783	
Group net income	13,580		27,035	
Group net equity	280,328		272,679	
Non-controlling interests	1,836		2,193	
Total equity	282,164		274,872	
LIABILITIES				
Non-current liabilities				
Borrowings	59,160		68,419	
Derivative financial liabilities	88		128	
Deferred income tax liabilities	4,896		4,795	
Retirement benefit obligations	4,142		4,569	
Debts for investments in subsidiaries	9,697		9,758	
Provisions and other liabilities	2,453		2,734	
	80,436		90,403	
Current liabilities				
Trade payables	321,217	-	452,040	-
Short-term financial liabilities	24,156		20,814	
Income tax liabilities	1,955		1,361	
Derivative financial liabilities	164		51	
Provisions and other liabilities	29,283	-	27,835	-
	376,775	-	502,101	-
Disposal groups liabilities				
	-		-	
Total liabilities	457,211	-	592,504	-
Total equity and liabilities	739,375	-	867,376	-

Consolidated separate income statement

(euro/000)	H1			H1		
	2015	no n-recurring	related parties*	2014	no n-recurring	related parties*
Sales	1,236,389	-	3	1,032,970	-	6
Cost of sales	(1,160,524)	-	-	(967,957)	-	-
Gross profit	75,865	-	-	65,013	-	-
Sales and marketing costs	(21,968)	-	-	(17,467)	-	-
Overheads and administrative costs	(32,988)	(657)	(1,683)	(30,467)	(893)	(1,696)
Operating income (EBIT)	20,909	(657)	-	17,079	(893)	-
Finance costs - net	(2,135)	-	6	(314)	-	15
Other investments expenses/(incomes)	(4)	-	-	(15)	-	-
Profit before income tax	18,770	(657)	-	16,750	(893)	-
Income tax expenses	(5,527)	228	-	(5,530)	295	-
Profit from continuing operations	13,243	(429)	-	11,220	(598)	-
Income/(loss) from disposal groups	-	-	-	2,044	-	-
Net income	13,243	(429)	-	13,264	(598)	-
- of which attributable to non-controlling interests	(337)	-	-	1	-	-
- of which attributable to Group	13,580	(429)	-	13,263	(598)	-
Earnings continuing operation per share - basic	0.26	-	-	0.22	-	-
Earnings per share - basic (euro)	0.26	-	-	0.26	-	-
Earnings continuing operation per share - diluted	0.26	-	-	0.21	-	-
Earnings per share - diluted (euro)	0.26	-	-	0.25	-	-

(euro/000)	Q2			Q2		
	2015	no n-recurring	related parties*	2014	no n-recurring	related parties*
Sales	618,839	-	(1)	520,392	-	1
Cost of sales	(580,604)	-	-	(486,320)	-	-
Gross profit	38,235	-	-	34,072	-	-
Sales and marketing costs	(10,978)	-	-	(9,520)	-	-
Overheads and administrative costs	(16,482)	(657)	(841)	(16,083)	(893)	(856)
Operating income (EBIT)	10,775	(657)	-	8,469	(893)	-
Finance costs - net	(557)	-	3	(128)	-	8
Other investments expenses/(incomes)	-	-	-	(15)	-	-
Profit before income tax	10,218	(657)	-	8,326	(893)	-
Income tax expenses	(3,239)	228	-	(2,673)	295	-
Profit from continuing operations	6,979	(429)	-	5,653	(598)	-
Income/(loss) from disposal groups	-	-	-	(612)	-	-
Net income	6,979	(429)	-	5,041	(598)	-
- of which attributable to non-controlling interests	(184)	-	-	1	-	-
- of which attributable to Group	7,163	(429)	-	5,040	(598)	-
Earnings continuing operation per share - basic	0.13	-	-	0.11	-	-
Earnings per share - basic (euro)	0.13	-	-	0.10	-	-
Earnings continuing operation per share - diluted	0.14	-	-	0.11	-	-
Earnings per share - diluted (euro)	0.14	-	-	0.10	-	-



Consolidated statement of comprehensive income

(euro/000)	H1 2015	H1 2014	Q2 2015	Q2 2014
Net income	13,243	13,264	6,979	5,041
<i>Other comprehensive income:</i>				
- Changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(14)	(161)	131	(161)
- Taxes on changes in 'cash flow hedge' equity reserve	4	(51)	(36)	(51)
- Changes in translation adjustment reserve	(10)	-	(19)	-
<i>Other comprehensive income not to be reclassified in the separate income statement</i>				
- Changes in 'TFR' equity reserve	215	(288)	324	(149)
- Taxes on changes in 'TFR' equity reserve	(59)	79	(89)	41
Other comprehensive income	135	(421)	310	(320)
Total comprehensive income	13,378	12,843	7,289	4,721
- of which attributable to Group	13,713	12,842	7,477	4,720
- of which attributable to non-controlling interests	(335)	1	(188)	1

Consolidated statement of changes in equity

(euro/000)	Share capital	Reserves	Own shares	Profit for the period	Total net equity	Minority interest	Group net equity
Balance at 31 December 2013	7,861	241,941	(13,070)	23,095	259,827	-	259,827
Total comprehensive income/(loss)	-	(421)	-	13,264	12,843	1	12,842
Increase in reserve from Celly group acquisition	-	2,704	-	-	2,704	2,704	-
Allocation of last year net income/(loss)	-	18,536	-	(18,536)	-	-	-
Dividend payment	-	-	-	(4,559)	(4,559)	-	(4,559)
Transactions with owners	-	21,240	-	(23,095)	(1,855)	2,704	(4,559)
Increase/(decrease) in 'stock grant' plan reserve	-	456	-	-	456	-	456
Variation in IAS / FTA reserve	-	(85)	-	-	(85)	(34)	(51)
Other variations	-	(12)	-	-	(12)	(5)	(7)
Variation in reserve on 40% Celly option	-	(9,691)	-	-	(9,691)	-	(9,691)
Balance at 30 June 2014	7,861	253,428	(13,070)	13,264	261,483	2,666	258,817
Balance at 31 December 2014	7,861	253,268	(13,070)	26,813	274,872	2,193	272,679
Total comprehensive income/(loss)	-	135	-	13,243	13,378	(335)	13,713
Allocation of last year net income/(loss)	-	20,410	-	(20,410)	-	-	-
Dividend payment	-	-	-	(6,403)	(6,403)	-	(6,403)
Transactions with owners	-	20,410	-	(26,813)	(6,403)	-	(6,403)
Increase/(decrease) in 'stock grant' plan reserve	-	304	-	-	304	-	304
Assignment of Esprinet own shares	-	(12,723)	12,723	-	-	-	-
Other variations	-	13	-	-	13	(22)	35
Balance at 30 June 2015	7,861	261,407	(347)	13,243	282,164	1,836	280,328



Consolidated net financial position

(euro/000)	30/06/2015	31/12/2014	Var.	30/06/2014	Var.
Short-term financial liabilities	24,156	20,814	3,342	21,376	2,780
Customer financial receivables	(441)	(506)	64	(433)	(8)
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	164	51	113	-	164
Financial receivables from factoring companies	(822)	(690)	(132)	(1,944)	1,122
Cash and cash equivalents	(60,386)	(225,174)	164,788	(59,373)	(1,013)
Net current financial debt	(37,329)	(205,505)	168,175	(40,374)	3,053
Borrowings	59,160	68,419	(9,259)	3,892	55,268
Debts for investments in subsidiaries	9,697	9,758	(61)	9,811	(114)
Non-current financial (assets)/liabilities for derivatives	88	128	(40)	-	88
Customer financial receivables	(2,697)	(3,085)	388	(3,085)	388
Net financial debt	28,919	(130,284)	159,203	(29,756)	58,675



Consolidated statement of cash flows

(euro/000)	H1 2015	H1 2014
Cash flow provided by (used in) operating activities (D=A+B+C)	(148,455)	(97,890)
Cash flow generated from operations (A)	22,285	21,426
Operating income (EBIT)	20,909	17,079
Net income from disposal groups	-	2,081
Depreciation, amortisation and other fixed assets write-downs	1,599	1,569
Net changes in provisions for risks and charges	(281)	625
Net changes in retirement benefit obligations	(246)	(384)
Stock option/grant costs	304	456
Cash flow provided by (used in) changes in working capital (B)	(164,287)	(113,783)
Inventory	(74,664)	(39,822)
Trade receivables	44,253	16,938
Other current assets	(4,831)	(28,442)
Trade payables	(130,663)	(83,649)
Other current liabilities	1,618	21,192
Other cash flow provided by (used in) operating activities (C)	(6,453)	(5,533)
Interests paid, net	142	351
Foreign exchange (losses)/gains	(1,207)	(366)
Net results from associated companies	(1)	(12)
Gain on Monclick disposal	-	(2,452)
Comprel write-down	-	1,136
Income taxes paid	(5,387)	(4,190)
Cash flow provided by (used in) investing activities (E)	(2,856)	(5,692)
Net investments in property, plant and equipment	(2,553)	(1,065)
Net investments in intangible assets	(351)	(464)
Changes in other non current assets and liabilities	48	(836)
Celly business combination	-	(12,336)
Monclick selling	-	2,787
Net assets disposal group - Comprel	-	6,222
Cash flow provided by (used in) financing activities (F)	(13,477)	(13,938)
Medium/long term borrowing	(1,707)	(12,624)
Net change in financial liabilities	(5,406)	1,509
Net change in financial assets and derivative instruments	393	1,923
Deferred price Celly acquisition	(61)	9,811
Option on 40% Celly shares	68	(9,691)
Dividend payments	(6,403)	(4,559)
Increase/(decrease) in 'cash flow edge' equity reserve	(10)	(212)
Changes in third parties net equity	(351)	-
Other movements	-	(95)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (G=D+E+F)	(164,788)	(117,520)
Cash and cash equivalents at year-beginning	225,174	176,893
Net decrease/(increase) in cash and cash equivalents	(164,788)	(117,520)
Cash and cash equivalents at year-end	60,386	59,373

Fine Comunicato n.0533-41

Numero di Pagine: 35