

Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0533-19-2016	Data/Ora Ricezione 15 Settembre 2016 18:20:01	MTA - Star
--	---	------------

Societa' : ESPRINET
Identificativo : 79120
Informazione
Regolamentata
Nome utilizzatore : ESPRINETN01 - Bertacco
Tipologia : IRAG 02
Data/Ora Ricezione : 15 Settembre 2016 18:20:01
Data/Ora Inizio : 15 Settembre 2016 18:35:02
Diffusione presunta
Oggetto : Risultati primo semestre 2016 Esprinet -
Esprinet 1st half 2016 consolidated results

Testo del comunicato

Vedi allegato.

Esprinet: approvata la relazione semestrale al 30 giugno 2016

Risultati del primo semestre 2016:

Ricavi netti consolidati: € 1.245,0 milioni (+1% vs € 1.236,4 milioni del primo semestre 2015)
 Margine commerciale lordo: € 70,8 milioni (-7% vs € 75,9 milioni)
 Utile operativo (EBIT): € 14,3 milioni (-32% vs € 20,9 milioni)
 Utile netto: € 10,4 milioni (-22% vs € 13,2 milioni)

Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2016 negativa per € 12,9 milioni
 (vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015 positiva per € 185,9 milioni)

Risultati del secondo trimestre 2016:

Ricavi netti consolidati: € 629,6 milioni (+2% vs € 618,8 milioni del secondo trimestre 2015)
 Margine commerciale lordo: € 37,1 milioni (-3% vs € 38,2 milioni)
 Utile operativo (EBIT): € 8,1 milioni (-25% vs € 10,8 milioni)
 Utile netto: € 6,1 milioni (-12% vs € 7,0 milioni)

Vimercate (Monza Brianza), 15 settembre 2016 - 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 2016, 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 2016 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° sem. 2016	%	1° sem. 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi	1.244.975	100,00 %	1.236.389	100,00 %	8.586	1%
Costo del venduto	(1.174.213)	-94,32%	(1.160.524)	-93,86%	(13.689)	1%
Margine commerciale lordo	70.762	5,68 %	75.865	6,14 %	(5.103)	-7%
Altri proventi	2.677	0,22%	-	0,00%	2.677	100%
Costi di marketing e vendita	(22.864)	-1,84%	(21.968)	-1,78%	(896)	4%
Costi generali e amministrativi	(36.264)	-2,91%	(32.988)	-2,67%	(3.276)	10%
Utile operativo (EBIT)	14.311	1,15 %	20.909	1,69 %	(6.598)	-32%
(Oneri)/proventi finanziari	(1.101)	-0,09%	(2.135)	-0,17%	1.034	-48%
(Oneri)/proventi da altri invest.	1	0,00%	(4)	0,00%	5	-125%
Utile prima delle imposte	13.211	1,06 %	18.770	1,52 %	(5.559)	-30%
Imposte	(2.853)	-0,23%	(5.527)	-0,45%	2.674	-48%
Utile netto	10.358	0,83 %	13.243	1,07 %	(2.885)	-22%
Utile netto per azione (euro)	0,20		0,26		(0,06)	-23%

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2016	%	2015	%		
Ricavi	6 29.551	100,00 %	6 18.839	100,00 %	10.712	2 %
Costo del venduto	(592.460)	-94,11%	(580.604)	-93,82%	(11.856)	2%
Margine commerciale lordo	37.091	5,89 %	38.235	6,18 %	(1.144)	-3 %
Altri proventi	2.677	0,43%	-	0,00%	2.677	100%
Costi di marketing e vendita	(12.597)	-2,00%	(10.978)	-1,77%	(1.619)	15%
Costi generali e amministrativi	(19.096)	-3,03%	(16.482)	-2,66%	(2.614)	16%
Utile operativo (EBIT)	8.075	1,28 %	10.775	1,74 %	(2.700)	-25 %
(Oneri)/proventi finanziari	(808)	-0,13%	(557)	-0,09%	(251)	45%
(Oneri)/proventi da altri invest.	1	0,00%	-	0,00%	1	100%
Utile prima delle imposte	7.268	1,15 %	10.218	1,65 %	(2.950)	-29 %
Imposte	(1.155)	-0,18%	(3.239)	-0,52%	2.084	-64%
Utile netto	6.113	0,97 %	6.979	1,13 %	(866)	-12 %
Utile netto per azione (euro)	0,12		0,13		(0,01)	-8%

- I **Ricavi netti consolidati** ammontano a € 1.245,0 milioni e presentano un aumento del +1% (€ 8,6 milioni) rispetto a € 1.236,4 milioni realizzati nel primo semestre 2015. Nel solo secondo trimestre si è osservato un aumento del +2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da € 618,8 milioni a € 629,6 milioni);
- Il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 70,8 milioni ed evidenzia un decremento pari a -7% (€ -5,1 milioni) rispetto al corrispondente periodo del 2015 come conseguenza di una flessione del margine percentuale. Nel secondo trimestre il margine commerciale lordo, pari a € 37,1 milioni, è diminuito del -3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- Gli **Altri proventi** ammontano a € 2,7 milioni e si riferiscono interamente al provento realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSSlan S.r.l., del ramo d'azienda relativo alle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSSlan S.p.A.;
- L'**Utile operativo (EBIT)** del primo semestre 2016, pari a € 14,3 milioni, mostra una flessione del-32% rispetto al primo semestre 2015 (€ 20,9 milioni), con un'incidenza sui ricavi diminuita a 1,15% da 1,69%, per effetto, del minor margine commerciale e di un peggioramento dell'incidenza dei costi operativi (-4,75% nel 2016 rispetto a -4,44% nel 2015). Il secondo trimestre mostra un EBIT consolidato di € 8,1 milioni, in diminuzione del -25% (€ -2,7 milioni) rispetto al secondo trimestre 2015, con una riduzione dell'incidenza sui ricavi da 1,74% a 1,28%;
- L'**Utile prima delle imposte consolidato** pari a € 13,2 milioni, presenta una flessione del -30% rispetto al primo semestre 2015, contenendo la diminuzione di EBIT grazie ad un miglioramento di € 1,0 milioni negli oneri finanziari. Nel solo secondo trimestre l'utile ante imposte mostra un peggioramento pari al -29% (€ -3,0 milioni) arrivando così a € 7,3 milioni;
- L'**Utile netto consolidato** è pari a € 10,4 milioni, in riduzione del -22% (€ -2,9 milioni) rispetto al primo semestre 2015. Nel solo secondo trimestre 2016 l'utile netto consolidato si è attestato a € 6,1 milioni contro € 7,0 milioni del corrispondente periodo del 2015 (-12%);
- L'**Utile netto per azione ordinaria** al 30 giugno 2016, pari a € 0,20, evidenzia un decremento del -23% rispetto al valore del primo semestre 2015 (€ 0,26). Nel secondo trimestre l'utile netto per azione ordinaria è pari a € 0,12 rispetto a € 0,13 del corrispondente trimestre 2015 (-8%).

(euro/000)	30/06/2016	%	31/12/2015	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	102.492	32,68%	101.083	90,50%	1.410	1%
Capitale circolante commerciale netto	235.998	75,25%	34.512	30,90%	201.486	584%
Altre attività/passività correnti	(11.792)	-3,76%	(12.607)	-11,29%	815	-6%
Altre attività/passività non correnti	(13.088)	-4,17%	(11.296)	-10,11%	(1.792)	16%
Totale Impieghi	313.610	100,00%	111.692	100,00%	201.919	181%
Debiti finanziari correnti	72.783	23,21%	29.314	26,25%	43.469	148%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	246	0,08%	195	0,17%	51	26%
Crediti finanziari verso società di factoring	(4.838)	-1,54%	(2.714)	-2,43%	(2.124)	78%
Crediti finanziari verso clienti	(452)	-0,14%	(507)	-0,45%	55	-11%
Disponibilità liquide	(115.138)	-36,71%	(280.089)	-250,77%	164.951	-59%
Debiti finanziari correnti netti	(47.399)	-15,11%	(253.801)	-227,23%	206.402	-81%
Debiti finanziari non correnti	57.216	18,24%	65.138	58,32%	(7.922)	-12%
Debito per acquisto partecipazioni	5.091	1,62%	5.222	4,68%	(131)	-3%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	315	0,10%	224	0,20%	91	41%
Crediti finanziari verso clienti	(2.292)	-0,73%	(2.696)	-2,41%	405	-15%
Debiti finanziari netti (A)	12.931	4,12%	(185.913)	-166,45%	198.845	-107%
Patrimonio netto (B)	300.679	95,88%	297.605	266,45%	3.074	1%
Totale Fonti (C=A+B)	313.610	100,00%	111.692	100,00%	201.919	181%

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 giugno 2016 è pari a € 236,0 milioni a fronte di € 34,5 milioni al 31 dicembre 2015;
- La **Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 30 giugno 2016, negativa per € 12,9 milioni, si confronta con un surplus di liquidità pari a € 185,9 milioni al 31 dicembre 2015.

Il peggioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo si riconnette all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 30 giugno 2016 che risulta influenzato sia da fattori tecnici, in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante, sia dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali nonché dall'operazione di cartolarizzazione degli stessi.

Posto che i citati programmi di factoring e cartolarizzazione definiscono il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39.

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma altrettanto dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 30 giugno 2016 è quantificabile in ca. € 200 milioni (ca. € 287 milioni al 31 dicembre 2015);

- Il **Patrimonio netto consolidato** al 30 giugno 2016 ammonta a € 300,7 milioni, in aumento di € 3,1 milioni rispetto a € 297,6 milioni al 31 dicembre 2015.

B) Principali risultati per area geografica

B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley, EDStan e Gruppo Celly) al 30 giugno 2016 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° sem.		1° sem.		Var.	Var. %
	2016	%	2015	%		
Ricavi verso terzi	927.466		951.492		(24.026)	-3%
Ricavi infragruppo	24.207		21.776		2.431	11%
Ricavi totali	951.673		973.268		(21.595)	-2%
Costo del venduto	(893.303)		(910.784)		17.481	-2%
Margine commerciale lordo	58.370	6,13%	62.484	6,42%	(4.114)	-7%
Altri proventi	2.677	0,28%	-	0,00%	2.677	100%
Costi di marketing e vendita	(19.657)	-2,07%	(18.941)	-1,95%	(716)	4%
Costi generali e amministrativi	(29.755)	-3,13%	(27.094)	-2,78%	(2.661)	10%
Utile operativo (EBIT)	11.635	1,22%	16.449	1,69%	(4.814)	-29%

(euro/000)	2° trim.		2° trim.		Var.	Var. %
	2016	%	2015	%		
Ricavi verso terzi	465.153		468.275		(3.122)	-1%
Ricavi infragruppo	13.341		11.487		1.854	16%
Ricavi totali	478.494		479.762		(1.268)	0%
Costo del venduto	(447.714)		(448.911)		1.197	0%
Margine commerciale lordo	30.780	6,43%	30.851	6,43%	(71)	0%
Altri proventi	2.677	0,56%	0	0,00%	2.677	100%
Costi di marketing e vendita	(10.950)	-2,29%	(9.370)	-1,95%	(1.580)	17%
Costi generali e amministrativi	(15.814)	-3,30%	(13.552)	-2,82%	(2.262)	17%
Utile operativo (EBIT)	6.693	1,40%	7.929	1,65%	(1.236)	-16%

- I **Ricavi totali** ammontano a € 951,7 milioni e mostrano, una diminuzione del -2% rispetto a € 973,3 milioni realizzati nel primo semestre 2015. Nel solo secondo trimestre 2016 in termini di variazione percentuale i ricavi si presentano sostanzialmente in linea rispetto al secondo trimestre 2015;
- Il **Margine commerciale lordo**, pari a € 58,4 milioni e in peggioramento del -7% rispetto a € 62,5 milioni del primo semestre 2015, consegue all'effetto combinato di una riduzione del margine percentuale (da 6,42% a 6,13%) e di una flessione dei volumi di attività. Nel solo secondo trimestre 2016 il margine commerciale lordo, pari a € 30,8 milioni, risulta essere sostanzialmente in linea rispetto al secondo trimestre 2015;
- Gli **Altri proventi** ammontano a € 2,7 milioni e si riferiscono interamente al provento realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSSlan S.r.l., del ramo d'azienda relativo alle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSSlan S.p.A.;
- L'**Utile operativo (EBIT)** è pari a € 11,6 milioni, con una diminuzione del -29% rispetto al medesimo periodo del 2015 ed un'incidenza sui ricavi ridottasi da 1,69% a 1,22% anche in conseguenza della riduzione del margine percentuale e dell'aumento dei costi operativi. L'EBIT del solo secondo trimestre 2016 ha evidenziato un peggioramento del -16% attestandosi a € 6,7 milioni rispetto a € 7,9 milioni del 2015 e con un'incidenza sui ricavi dell'1,40% rispetto al 1,65% dell'analogo periodo del 2015.

(euro/000)	30/06/2016	%	31/12/2015	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	110.750	40,81%	110.166	92,85%	585	1%
Capitale circolante commerciale netto	169.818	62,57%	18.333	15,45%	151.485	826%
Altre attività/passività correnti	930	0,34%	(1.055)	-0,89%	1.985	-188%
Altre attività/passività non correnti	(10.097)	-3,72%	(8.801)	-7,42%	(1.296)	15%
Totale Impieghi	271.401	100,00%	118.643	100,00%	152.759	129%
Debiti finanziari correnti	72.598	26,75%	29.038	24,48%	43.560	150%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	246	0,09%	195	0,16%	51	26%
Crediti finanziari verso società di factoring	(4.838)	-1,78%	(2.714)	-2,29%	(2.124)	78%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(130.000)	-47,90%	(50.000)	-42,14%	(80.000)	160%
Crediti finanziari verso clienti	(452)	-0,17%	(507)	-0,43%	55	-11%
Disponibilità liquide	(18.226)	-6,72%	(215.589)	-18,171%	197.363	-92%
Debiti finanziari correnti netti	(80.672)	-29,72%	(239.577)	-201,93%	158.905	-66%
Debiti finanziari non correnti	57.216	21,08%	65.138	54,90%	(7.922)	-12%
Debito per acquisto partecipazioni	5.091	1,88%	5.222	4,40%	(131)	-3%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	315	0,12%	224	0,19%	91	41%
Crediti finanziari verso clienti	(2.292)	-0,84%	(2.696)	-2,27%	405	-15%
Debiti finanziari netti (A)	(20.342)	-7,50%	(171.689)	-144,71%	151.348	-88%
Patrimonio netto (B)	291.743	107,50%	290.332	244,71%	1.411	0%
Totale Fonti (C=A+B)	271.401	100,00%	118.643	100,00%	152.759	129%

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 giugno 2016 risulta pari a € 169,8 milioni, a fronte di € 18,3 milioni al 31 dicembre 2015;
- La **Posizione finanziaria netta** puntuale al 30 giugno 2016, positiva per € 20,3 milioni, si confronta con un surplus di € 171,7 milioni al 31 dicembre 2015. L'effetto al 30 giugno 2016 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a € 99 milioni (ca. € 147 milioni al 31 dicembre 2015).

B.2) Sottogruppo Iberica

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica e Esprinet Portugal) al 30 giugno 2016 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° sem. 2016	%	1° sem. 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	317.509		284.896		32.613	11%
Ricavi infragruppo	-		-		-	100%
Ricavi totali	317.509		284.896		32.613	11%
Costo del venduto	(304.827)		(271.475)		(33.352)	12%
Margine commerciale lordo	12.682	3,99%	13.421	4,71%	(739)	-6%
Costi di marketing e vendita	(3.190)	-1,00%	(2.936)	-1,03%	(254)	9%
Costi generali e amministrativi	(6.530)	-2,06%	(5.993)	-2,10%	(537)	9%
Utile operativo (EBIT)	2.962	0,93%	4.492	1,58%	(1.530)	-34%

(euro/000)	2° trim. 2016	%	2° trim. 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	164.398		150.564		13.834	9%
Ricavi infragruppo	-		-		-	100%
Ricavi totali	164.398		150.564		13.834	9%
Costo del venduto	(157.828)		(143.157)		(14.671)	10%
Margine commerciale lordo	6.570	4,00%	7.407	4,92%	(837)	-11%
Costi di marketing e vendita	(1.639)	-1,00%	(1.571)	-1,04%	(68)	4%
Costi generali e amministrativi	(3.290)	-2,00%	(2.970)	-1,97%	(320)	11%
Utile operativo (EBIT)	1.641	1,00%	2.866	1,90%	(1.225)	-43%

- I **Ricavi totali** ammontano a € 317,5 milioni, evidenziando un aumento del +11% rispetto a € 284,9 milioni rilevati nel primo semestre 2015. Nel secondo trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del +9% (pari a € 13,8 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- Il **Margine commerciale lordo** al 30 giugno 2016 ammonta a € 12,7 milioni, con una diminuzione del -6% rispetto a € 13,4 milioni rilevati nel medesimo periodo del 2015 e con una incidenza sui ricavi ridottasi da 4,71% a 3,99%. Nel secondo trimestre il margine commerciale lordo è diminuito del -11% rispetto al precedente periodo, con un margine percentuale che diminuisce dal 4,92% al 4,00%;
- L'**Utile operativo (EBIT)** pari a € 3,0 milioni si decrementa di € -1,5 milioni rispetto al valore registrato al primo semestre del 2015, con un'incidenza sui ricavi che scende a 0,93% da 1,58%. Nel secondo trimestre 2016 l'Utile operativo (EBIT) ammonta a € 1,6 milioni rispetto a € 2,9 milioni del secondo trimestre 2015 con una redditività percentuale diminuita da 1,90% a 1,00%.

(euro/000)	30/06/2016	%	31/12/2015	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	66.343	56,58%	65.562	96,63%	781	1%
Capitale circolante commerciale netto	66.623	56,82%	16.336	24,08%	50.287	308%
Altre attività/passività correnti	(12.722)	-10,85%	(11.554)	-17,03%	(1.168)	10%
Altre attività/passività non correnti	(2.991)	-2,55%	(2.495)	-3,68%	(496)	20%
Totale Impieghi	117.253	100,00%	67.849	100,00%	49.404	73%
Debiti finanziari correnti	185	0,16%	276	0,41%	(91)	-33%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	130.000	110,87%	50.000	73,69%	80.000	160%
Disponibilità liquide	(96.912)	-82,65%	(64.500)	-95,06%	(32.412)	50%
Debiti finanziari netti (A)	33.273	28,38%	(14.224)	-20,96%	47.497	-334%
Patrimonio netto (B)	83.980	71,62%	82.073	120,96%	1.907	2%
Totale Fonti (C=A+B)	117.253	100,00%	67.849	100,00%	49.404	73%

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 giugno 2016 è pari a € 66,6 milioni a fronte di € 16,3 milioni al 31 dicembre 2015;
- La **Posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2016, negativa per € 33,3 milioni, si confronta con un surplus di liquidità di € 14,2 milioni al 31 dicembre 2015. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. € 101 milioni (ca. € 140 milioni al 31 dicembre 2015).

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 2016							
	Italia					Pen. Iberica		Gruppo
	E.Spa + V-Valley	Celly*	EDSlan	Elisioni e altro ITA	Totale	E.Iberica + E.Portugal	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	90.1124	11.944	14.398	-	927.466	317.509	-	1.244.975
Ricavi fra settori	24.784	764	319	(1.660)	24.207	-	(24.207)	-
Ricavi totali	925.908	12.708	14.717	(1.660)	951.673	317.509	(24.207)	1.244.975
Costo del venduto	(875.715)	(6.760)	(12.545)	1.717	(893.303)	(304.827)	23.917	(1.174.213)
Margine commerciale lordo	50.193	5.948	2.172	57	58.370	12.682	(290)	70.762
<i>Margine commerciale lordo %</i>	5,42%	46,81%	14,76%		6,13%	3,99%		5,68%
Altri proventi	-	-	2.677	-	2.677	-	-	2.677
Costi marketing e vendita	(14.674)	(3.634)	(1.354)	5	(19.657)	(3.190)	(17)	(22.864)
Costi generali e amministrativi	(26.985)	(1.770)	(1.001)	1	(29.755)	(6.530)	21	(36.264)
Utile operativo (EBIT)	8.534	544	2.494	63	11.635	2.962	(286)	14.311
<i>EBIT %</i>	0,92%	4,28%	16,95%		1,22%	0,93%		1,15%
(Oneri) proventi finanziari								(1.101)
(Oneri) proventi da altri invest.								1
Utile prima delle imposte								13.211
Imposte								(2.853)
Utile netto								10.358
- di cui pertinenza di terzi								89
- di cui pertinenza Gruppo								10.269

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, avviata a giugno 2015, in quanto ancora non significativa.

(euro/000)	6 mesi 2015						
	Italia				Pen. 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)	-
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
<i>Margine commerciale lordo %</i>	5,88%	50,46%		6,42%	4,71%		6,14%
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
<i>EBIT %</i>	1,84%	-9,99%		1,69%	1,58%		1,69%
(Oneri) proventi finanziari							(2.135)
(Oneri) proventi da altri invest.							(4)
Utile prima delle imposte							18.770
Imposte							(5.527)
Utile netto							13.243
- di cui pertinenza di terzi							(337)
- di cui pertinenza Gruppo							13.580

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

D) Fatti di rilievo del periodo

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

Sottoscrizione patto di sindacato

In data 23 febbraio 2016 i Sig.ri Francesco Monti, Paolo Stefanelli, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Maurizio Rota e Alessandro Cattani, hanno stipulato un patto di sindacato di voto e di blocco avente ad oggetto n. 16.819.135 azioni ordinarie di Esprinet S.p.A. costituenti complessivamente il 32,095% delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Società.

Il suddetto patto è stato altresì comunicato a Consob e depositato presso il Registro delle Imprese di Monza e Brianza in data 24 febbraio 2016.

Acquisto del ramo d'azienda di EDSLan

EDSLan S.r.l., società costituita in data 24 marzo 2016 da Esprinet S.p.A., in data 8 aprile 2016 ha perfezionato l'acquisto delle attività distributive di EDSLan S.p.A..

EDSLan è l'undicesimo distributore italiano su dati 2015², è stata fondata nel 1988 ed è presente sul territorio italiano con sede principale a Vimercate, 8 sedi periferiche, 94 dipendenti ed una ventina tra agenti e consulenti.

Viene considerato un operatore leader nel segmento di mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication & Collaboration. Tra i principali fornitori si annoverano Hewlett Packard Enterprise Networking, Aruba Networks, Huawei Enterprise, Brocade Networks, Alcatel-Lucent Enterprise, Watchguard, Allied Telesis Panduit, CommScope, Audiocodes e Panasonic.

Il ramo d'azienda oggetto dell'operazione ha servito nel corso del 2015 ca. 3.000 clienti rappresentati da "VAR-Value Added Reseller", system integrator, reseller di telefonia e TelCo oltre che da installatori e impiantisti.

L'operazione consente al Gruppo un miglior presidio delle tecnologie complesse gestite attraverso V-Valley, rafforzando aree già presidiate (Networking, UCC - EDI) e penetrando nuovi mercati "analogici" quali cabling, centraline telefoniche, sistemi di videoconferenza e strumenti di misura.

² Fonte: Sirmi, gennaio 2016

Nel 2015 le attività acquisite hanno sviluppato un giro d'affari superiore a 72 milioni di euro³, con un EBITDA⁴ di ca. 2,2 milioni di euro.

Il corrispettivo pagato nell'operazione, pari a 7,8 milioni di euro, ha fatto emergere un provento pari a 2,7 milioni di euro.

Cessione quote Assocloud S.r.l.

In data 28 aprile 2016 Esprinet S.p.A. ha ceduto la sua quota di possesso del 9,52% nella società collegata Assocloud S.r.l., operante nelle attività di "cloud computing". La cessione è avvenuta a favore del socio SME UP S.p.A. che nella medesima data ha rilevato le quote di possesso anche da altri otto degli ulteriori nove soci tra i quali era ripartito il capitale sociale della stessa. La cessione è avvenuta al valore del Patrimonio Netto risultate dal bilancio approvato al 31 dicembre 2015.

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

In data 4 maggio 2016 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 2015 e la distribuzione di un dividendo unitario di 0,150 euro per ogni azione ordinaria, corrispondente ad un pay-out ratio del 26%⁵.

Il dividendo è stato messo in pagamento a partire dal 11 maggio 2016, con stacco cedola n. 11 il 9 maggio 2016 e record date il 10 maggio 2016.

L'Assemblea ha altresì approvato la prima sezione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi del comma 6 art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998.

L'Assemblea ha infine autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad eseguire un piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, per 18 mesi dalla data della delibera, di un massimo di 5.240.434 azioni ordinarie (pari al 10% del Capitale Sociale), revocando contestualmente, per la parte non utilizzata, l'autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 30 aprile 2015.

E) Fatti di rilievo successivi

Esprinet acquisisce il 100% di Vinzeo Technologies e diventa il primo distributore di ICT in Spagna

In data 1° luglio 2016 Esprinet S.p.A. ha perfezionato, attraverso la controllata totalitaria Esprinet Iberica, l'acquisizione del 100% del capitale di Vinzeo Technologies S.A.U., il quarto⁶ distributore di informatica e telefonia in Spagna.

Vinzeo detiene importanti contratti distributivi sia in ambito ICT c.d. a "volume" (tra cui HP, Samsung, Acer, Asus, Toshiba, Lenovo) che nel segmento c.d. a "valore" (in particolare con HP Enterprise). Dal 2009 distribuisce i prodotti Apple (incluso iPhone, dal 2014, ed Apple Watch dal 2015).

La sede operativa è a Madrid, con sedi periferiche a Barcellona e Bilbao, per un totale di ca. 170 dipendenti guidati da un team di manager di elevata seniority.

Il perimetro della transazione include unicamente le attività di distribuzione "all'ingrosso". Sulla base di questo perimetro, i dati pro-forma 2015⁷ delle attività acquisite riportano un fatturato di ca. 584,4 milioni di euro (+19% rispetto al 2014) ed un EBITDA di ca. 7,5 milioni.

Con l'acquisto di Vinzeo Esprinet amplia la propria gamma di prodotto in Spagna, perlopiù nell'area della telefonia mobile, ed il proprio portafoglio prodotti e clienti. Il raddoppio di scala delle proprie attività spagnole dovrebbe inoltre generare significative sinergie.

Esprinet, che recentemente ha fatto il suo ingresso sul mercato portoghese, è oggi il più grande distributore nel Sud-Europa ed il 4° operatore europeo, avendo portato a compimento una strategia totalmente focalizzata sulla pura distribuzione "business-to-business" di ICT mirata all'ottenimento della leadership in ogni paese.

L'Equity Value riconosciuto nell'operazione, pari a 74,1 milioni di euro, si basa su un Enterprise Value implicito di 57,6 milioni di euro e sulla media del capitale circolante medio impiegato in Vinzeo.

Esso è suscettibile di aggiustamenti in base alla posizione finanziaria netta al 30 giugno 2016.

Ottenimento del "waiver" sul Finanziamento in Pool di originari 130,0 milioni di euro

Per effetto delle condizioni pattuite per l'operazione Vinzeo, con riferimento in particolare al livello di Enterprise Value implicito, superiore al valore-soglia annuo di 40,0 milioni di euro, l'operazione si è configurata come operazione

³ Fonte: stime del management su dati 2015 al netto delle sole attività di *trading* della "merchandising", escluse dal perimetro dell'operazione.

⁴ Fonte: stime del management su dati 2015 al netto delle sole attività di *trading* della "merchandising", escluse dal perimetro dell'operazione.

⁵ Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

⁶ Fonte: management, Channel Partner 2016 (www.channelpartner.es)

⁷ Fonte: management

contrattualmente non consentita senza l'assenso della maggioranza dei 2/3 delle banche finanziatrici. In questo senso, all'atto della sottoscrizione del contratto di compravendita in data 6 maggio 2016, era stata ottenuta una «Comfort Letter» da parte di un primario istituto di credito contenente un impegno a concedere un finanziamento di importo e caratteristiche tale consentire di rimpiazzare il Finanziamento in Pool e diretto a neutralizzare il rischio di mancato ottenimento del "waiver" richiesto.

In data 22 luglio 2016 è giunta infine comunicazione riguardo alla concessione del consenso all'operazione da parte dell'unanimità delle banche finanziatrici.

F) Evoluzione prevedibile della gestione

Il settore della distribuzione, misurato dalla società di ricerca inglese Context (luglio 2016) attraverso un panel di distributori ampiamente rappresentativo dell'andamento generale, ha sviluppato nel primo semestre dell'anno in corso ricavi per circa € 29,31 miliardi, in leggera crescita (+0,7%) rispetto a € 29,11 miliardi del primo semestre 2015. In particolare, mentre nel primo trimestre il confronto anno su anno è negativo (-0,9%), nel secondo passa in positivo (+2,3%) principalmente per i risultati raggiunti in Inghilterra.

Il maggiore contributo positivo al risultato è infatti attribuibile al Regno Unito (il primo mercato per dimensione in Europa), in crescita di circa il 7% a € 6,35 miliardi, mentre la distribuzione tedesca (secondo per dimensione) è stabile a € 6,13 miliardi.

La Francia segna un risultato negativo (-4% anno su anno), anche Italia, Polonia e Penisola Scandinava chiudono in diminuzione rispetto ai primi sei mesi del 2015.

Nel primo semestre del 2016 il mercato distributivo italiano (fonte: Context, luglio 2016) è diminuito del -0,5% rispetto allo stesso periodo del 2015. Analizzando l'andamento per trimestre, si nota un peggioramento tra il primo e il secondo trimestre, passando dal -0,1% del primo al -1% del secondo, entrambi confrontati rispetto agli stessi periodi dell'anno precedente.

A pesare sull'andamento del settore è certamente il comparto TLC (seconda categoria per peso sul fatturato dei distributori), che decresce del -18% (€ -94 milioni) rispetto al primo semestre 2015. I notebook, la categoria con il maggiore peso nel fatturato dei distributori (21%, in crescita rispetto al 20% del primo semestre 2015) crescono del +4% (€ +24 milioni), soprattutto grazie al risultato raggiunto nel singolo mese di giugno (+11 milioni), mentre i desktop sono stabili così come il segmento software. In negativo le stampanti (-2%) e la componentistica (-7%).

Durante i primi sei mesi del 2016 il mercato distributivo spagnolo (fonte: Context, luglio 2016) è cresciuto del +4% rispetto allo stesso periodo del 2015. Analizzando l'andamento per trimestre, si nota un miglioramento tra il primo e il secondo, passando dal +1,9% del primo al +6% del secondo, entrambi confrontati rispetto agli stessi periodi dell'anno precedente.

Anche in Spagna è negativo il comparto TLC (passato dalla terza alla quarta posizione per peso sul fatturato dei distributori), che decresce del -9% (€ -13 milioni) rispetto al primo semestre 2015. I notebook, la categoria con il maggiore peso nel fatturato dei distributori, crescono del +2% (€ +10 milioni), al secondo posto il software in crescita del +14% (€ +29 milioni), seguiti dai consumabili (+4%).

Storage e desktop sono in negativo rispettivamente del -5% e -2%. Tra le categorie meno importanti per fatturato, risultano in crescita robusta sia wireless networking che sistemi audio video.

Anche nel secondo semestre Esprinet Iberica ha aumentato la sua quota di mercato, guadagnando circa +3 punti nel primo trimestre e +0,5 punti nel secondo.

Considerando il perfezionamento dell'acquisizione del distributore Vinzeo Technologies, il Gruppo Esprinet risulta essere il primo distributore di tecnologia anche nel mercato spagnolo.

Nel secondo trimestre del 2016, al netto delle acquisizioni perfezionate dal Gruppo Esprinet nel periodo aprile-giugno (EDSLan in Italia e Vinzeo in Spagna), i ricavi hanno subito un'ulteriore riduzione rispetto al secondo trimestre del 2015. Tale rallentamento si è concentrato in Italia ed in particolare sul segmento della telefonia, che nel corso del 2015 aveva al contrario registrato volumi record.

Per la seconda parte dell'anno, in assenza di ulteriori peggioramenti del quadro economico e di eventi al momento non prevedibili, il management si attende un miglioramento della dinamica del fatturato fino al raggiungimento di volumi di ricavi organici per l'intero 2016 sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente. Considerando l'effetto di consolidamento delle acquisizioni il management prevede inoltre un volume totale di ricavi di circa 3 miliardi di euro.

Per quanto riguarda la redditività, prosegue la forte pressione sui margini percentuali di prodotto dovuta, principalmente in Italia, sia al processo di "de-stocking" in corso, particolarmente nel segmento della telefonia più che in quello dei notebook, sia alla intensa "price-competition" di alcuni operatori che sembrano privilegiare la difesa delle quote di mercato nel breve periodo che il raggiungimento di livelli di redditività soddisfacenti.

Un effetto più specifico di riduzione del margine è misurato sul segmento dei consumabili (toner e inchiostro) che in particolare in Italia si confronta con dei livelli particolarmente elevati nel 2015 in conseguenza del forte apprezzamento del dollaro nella prima parte di tale anno.

La dinamica al rialzo dei costi è impattata principalmente dai costi “one-off” legati alle acquisizioni e dagli investimenti in capacità produttiva finalizzati ai piani di crescita futuri, i quali saranno descritti nel piano industriale che il Gruppo presenterà alla comunità finanziaria nelle prossime settimane.

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 2016.

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 2015, pari a € 2,7 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	2016	%	2015	note	%	% var. 16/15	2016	%	2015	note	%	% var. 16/15
<u>Dati economici</u>													
Ricavi		1.244.975	100,0%	1.236.389		100,0%	1%	629.551	100,0%	618.839		100,0%	2%
Margine commerciale lordo		70.762	5,7%	75.865		6,1%	-7%	37.091	5,9%	38.235		6,2%	-3%
EBITDA	(1)	16.458	1,3%	22.833		1,8%	-28%	9.264	1,5%	11.624		1,9%	-20%
Utile operativo (EBIT)		14.311	1,1%	20.909		1,7%	-32%	8.075	1,3%	10.775		1,7%	-25%
Utile prima delle imposte		13.211	1,1%	18.770		1,5%	-30%	7.268	1,2%	10.218		1,7%	-29%
Utile netto		10.358	0,8%	13.243		1,1%	-22%	6.113	1,0%	6.979		1,1%	-12%
<u>Dati patrimoniali e finanziari</u>													
Cash flow	(2)	12.194		14.843									
Investimenti lordi		3.190		3.109									
Capitale d'esercizio netto	(3)	224.206		219.05	(4)								
Capitale circolante comm. netto	(5)	235.998		34.512	(4)								
Capitale immobilizzato	(6)	102.492		101.083	(4)								
Capitale investito netto	(7)	313.610		111.692	(4)								
Patrimonio netto		300.679		297.606	(4)								
Patrimonio netto tangibile	(8)	224.676		221.695	(4)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(9)	12.931		(185.913)	(4)								
<u>Principali indicatori</u>													
PFN/Patrimonio netto		0,0		(0,6)	(4)								
PFN/Patrimonio netto tangibile		0,1		(0,8)	(4)								
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		13,0		9,8									
EBITDA/Oneri finanziari netti		14,9		10,7									
PFN/EBITDA		0,8		(3,7)	(4)								
<u>Dati operativi</u>													
Numero dipendenti a fine periodo		1.131		1.014									
Numero dipendenti medi	(10)	1.074		992									
<u>Utile per azione (euro)</u>													
Utile per azione di base		0,20		0,26		-23%		0,12		0,13			-8%
Utile per azione diluito		0,20		0,26		-23%		0,12		0,14			-14%

(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 2015.

(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 2016 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 gli Orientamenti ESMA/2015/1415 dell'ESMA (European Securities and Market Authority) emanati ai sensi dell'articolo 16 del Regolamento ESMA, che aggiornano la precedente raccomandazione CESR/05-178b del CESR (Committee of European Securities Regulators) e recepiti da CONSOB con Comunicazione n. 0092543 del 03/12/2015, si è fornita la metodologia di calcolo di tali indici.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(euro/000)	30/06/2016	di cui parti correlate	31/12/2015	di cui parti correlate
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	13.715		12.130	
Avviamento	75.246		75.246	
Immobilizzazioni immateriali	757		664	
Partecipazioni in società collegate	39		47	
Attività per imposte anticipate	8.551		8.347	
Crediti ed altre attività non correnti	6.476	1286	7.345	1285
	104.784	1.286	103.779	1.285
Attività correnti				
Rimanenze	335.025		305.455	
Crediti verso clienti	259.901	6	251.493	13
Crediti tributari per imposte correnti	2.457		3.490	
Altri crediti ed attività correnti	22.141	-	17.509	-
Disponibilità liquide	115.138		280.089	
	734.662	6	858.036	13
Attività gruppi in dismissione				
	-		-	
Totale attivo	839.446	1.292	961.815	1.298
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	281.669		258.626	
Risultato netto pertinenza gruppo	10.269		30.321	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	299.799		296.808	
Patrimonio netto di terzi	880		797	
Totale patrimonio netto	300.679		297.605	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	57.216		65.138	
Passività finanziarie per strumenti derivati	315		224	
Passività per imposte differite	5.294		4.757	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.922		4.044	
Debito per acquisto partecipazioni	5.091		5.222	
Fondi non correnti ed altre passività	2.872		2.495	
	75.710		81.880	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	358.928	-	522.436	-
Debiti finanziari	72.783		29.314	
Debiti tributari per imposte correnti	860		751	
Passività finanziarie per strumenti derivati	246		195	
Fondi correnti ed altre passività	30.240	-	29.634	-
	463.057	-	582.330	-
Passività gruppi in dismissione				
	-		-	
TOTALE PASSIVO	538.767	-	664.210	-
Totale patrimonio netto e passivo	839.446	-	961.815	-

Conto economico separato consolidato

(euro/000)	1° sem. 2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	1° sem. 2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi	1.244.975	-	4	1.236.389	-	3
Costo del venduto	(1.174.213)	-	-	(1.160.524)	-	-
Margine commerciale lordo	70.762	-		75.865	-	
Altri proventi	2.677	2.677		-	-	
Costi di marketing e vendita	(22.864)	-	-	(21.968)	-	-
Costi generali e amministrativi	(36.264)	(1.255)	(1.893)	(32.988)	(657)	(1.683)
Utile operativo (EBIT)	14.311	1.422		20.909	(657)	
(Oneri)/proventi finanziari	(1.101)	-	2	(2.135)	-	6
(Oneri)/proventi da altri invest.	1	-		(4)	-	
Utile prima delle imposte	13.211	1.422		18.770	(657)	
Imposte	(2.853)	(258)	-	(5.527)	228	-
Utile netto	10.358	1.164		13.243	(429)	
- di cui pertinenza di terzi	89			(337)		
- di cui pertinenza Gruppo	10.269	1.164		13.580	(429)	
Utile netto per azione - di base (euro)	0,20			0,26		
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,20			0,26		

(euro/000)	2° trim. 2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	2° trim. 2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi	629.551	-	3	618.839	-	(1)
Costo del venduto	(592.460)	-	-	(580.604)	-	-
Margine commerciale lordo	37.091	-		38.235	-	
Altri proventi	2.677	2.677		-	-	
Costi di marketing e vendita	(12.597)	-	-	(10.978)	-	-
Costi generali e amministrativi	(19.096)	(1.255)	(955)	(16.482)	(657)	(841)
Utile operativo (EBIT)	8.075	1.422		10.775	(657)	
(Oneri)/proventi finanziari	(808)	-	2	(557)	-	3
(Oneri)/proventi da altri invest.	1	-		-	-	
Utile prima delle imposte	7.268	1.422		10.218	(657)	
Imposte	(1.155)	(258)	-	(3.239)	228	-
Utile netto	6.113	1.164		6.979	(429)	
- di cui pertinenza di terzi	50			(184)		
- di cui pertinenza Gruppo	6.063	1.164		7.163	(429)	
Utile netto per azione - di base (euro)	0,12			0,13		
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,12			0,14		

Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	1° sem. 2016	1° sem. 2015	2° trim. 2016	2° trim. 2015
Utile netto	10.358	13.243	6.113	6.979
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(120)	(14)	(7)	131
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	33	4	2	(36)
- Variazione riserva "conversione in euro"	2	(10)	(1)	(19)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	(245)	215	(45)	324
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	47	(59)	(8)	(89)
Altre componenti di conto economico complessivo	(283)	135	(59)	310
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	10.075	13.378	6.054	7.289
- di cui pertinenza Gruppo	9.990	13.713	6.007	7.477
- di cui pertinenza di terzi	85	(335)	47	(188)

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 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
Saldi al 31 dicembre 2015	7.861	264.848	(5.145)	30.041	297.605	797	296.808
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(283)	-	10.358	10.075	85	9.990
Destinazione risultato esercizio precedente	-	22.277	-	(22.277)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.764)	(7.764)	-	(7.764)
Totale operazioni con gli azionisti	-	22.277	-	(30.041)	(7.764)	-	(7.764)
Variazione riserva piani azionari	-	771	-	-	771	-	771
Altri movimenti	-	(8)	-	-	(8)	(2)	(6)
Saldi al 30 giugno 2016	7.861	287.605	(5.145)	10.358	300.679	880	299.799

Posizione finanziaria netta consolidata

(euro/000)	30/06/2016	31/12/2015	Var.	30/06/2015	Var.
Debiti finanziari correnti	72.783	29.314	43.469	24.156	48.627
Crediti finanziari verso clienti	(452)	(507)	55	(441)	(10)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	246	195	51	164	82
Crediti finanziari verso società di factoring	(4.838)	(2.714)	(2.124)	(822)	(4.016)
Disponibilità liquide	(115.138)	(280.089)	164.951	(60.386)	(54.752)
Debiti finanziari correnti netti	(47.399)	(253.801)	206.402	(37.329)	(10.059)
Debiti finanziari non correnti	57.216	65.138	(7.922)	59.160	(1.944)
Debito per acquisto partecipazioni	5.091	5.222	(131)	9.697	(4.606)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	315	224	91	88	227
Crediti finanziari verso clienti	(2.292)	(2.696)	405	(2.697)	405
Debiti finanziari netti	12.931	(185.913)	198.845	28.919	(15.987)

Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	1° sem. 2016	1° sem. 2015
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	(170.628)	(148.455)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	14.150	22.285
Utile operativo da attività in funzionamento	14.311	20.909
Proventi da operazioni di aggregazione aziendale	(2.677)	-
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.836	1.599
Variazione netta fondi	(36)	(281)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(55)	(246)
Costi non monetari piani azionari	771	304
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(183.151)	(164.287)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(22.902)	(74.664)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	20.598	44.253
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	(1.400)	(4.831)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(176.913)	(130.663)
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(2.534)	1.618
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(1.626)	(6.453)
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(378)	142
Differenze cambio realizzate	130	(1.207)
Risultati società collegate	9	(1)
Imposte pagate	(1.387)	(5.387)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(19.760)	(2.856)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(3.034)	(2.553)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(117)	(351)
Altre attività e passività non correnti	456	48
Acquisizione EDSlan	(17.065)	-
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	25.436	(13.477)
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(9.387)	(1.707)
Variazione dei debiti finanziari	44.110	(5.406)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(1.523)	393
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	-	(61)
Opzione 40% Celly	-	68
Distribuzione dividendi	(7.764)	(6.403)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(87)	(10)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	87	(351)
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(164.951)	(164.788)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	280.089	225.174
Flusso monetario netto del periodo	(164.951)	(164.788)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	115.138	60.386

Esprinet to approve first half-consolidated results as at 30 June 2016

2016 first half:

Consolidated sales: € 1,245.0 million (+1% vs € 1,236.4 million of the first half 2015)

Gross profit: € 70.8 million (-7% vs € 75.9 million)

Operating income (EBIT): € 14.3 million (-32% vs € 20.9 million)

Net income: € 10.4 million (-22% vs € 13.2 million)

**Net financial position as at 30 June 2016 negative by € 12.9 million
(vs Net financial position as at 31 December 2015 positive by € 185.9 million)**

2016 second quarter:

Consolidated sales: € 629.6 million (+2% vs € 618.8 million of the second quarter 2015)

Gross profit: € 37.1 million (-3% vs € 38.2 million)

Operating income (EBIT): € 8.1 million (-25% vs € 10.8 million)

Net income: € 6.1 million (-12% vs € 7.0 million)

Vimercate (Italy), 15 September 2016 - 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 2016 prepared in accordance to IFRS.

A) Esprinet Group's financial highlights

The Group's main economic, financial and asset results as at 30 June 2016 are hereby summarised:

(euro/000)	H1		H1		Var.	Var. %
	2016	%	2015	%		
Sales	1,244,975	100.00%	1,236,389	100.00%	8,586	1%
Cost of sales	(1,174,213)	-94.32%	(1,160,524)	-93.86%	(13,689)	1%
Gross profit	70,762	5.68%	75,865	6.14%	(5,103)	-7%
Other income	2,677	0.22%	-	0.00%	2,677	100%
Sales and marketing costs	(22,864)	-1.84%	(21,968)	-1.78%	(896)	4%
Overheads and administrative costs	(36,264)	-2.91%	(32,988)	-2.67%	(3,276)	10%
Operating income (EBIT)	14,311	1.15%	20,909	1.69%	(6,598)	-32%
Finance costs - net	(1,101)	-0.09%	(2,135)	-0.17%	1,034	-48%
Other investments expenses / (incomes)	1	0.00%	(4)	0.00%	5	-125%
Profit before income taxes	13,211	1.06%	18,770	1.52%	(5,559)	-30%
Income tax expenses	(2,853)	-0.23%	(5,527)	-0.45%	2,674	-48%
Net income	10,358	0.83%	13,243	1.07%	(2,885)	-22%
Earnings per share - basic (euro)	0.20		0.26		(0.06)	-23%

(euro/000)	Q2		Q2		Var.	Var. %
	2016	%	2015	%		
Sales	6 29,551	100.00%	6 18,839	100.00%	10,712	2%
Cost of sales	(592,460)	-94.11%	(580,604)	-93.82%	(11,856)	2%
Gross profit	37,091	5.89%	38,235	6.18%	(1,144)	-3%
Other income	2,677	0.43%	-	0.00%	2,677	100%
Sales and marketing costs	(12,597)	-2.00%	(10,978)	-1.77%	(1,619)	15%
Overheads and administrative costs	(19,096)	-3.03%	(16,482)	-2.66%	(2,614)	16%
Operating income (EBIT)	8,075	1.28%	10,775	1.74%	(2,700)	-25%
Finance costs - net	(808)	-0.13%	(557)	-0.09%	(251)	45%
Other investments expenses / (incomes)	1	0.00%	-	0.00%	1	100%
Profit before income taxes	7,268	1.15%	10,218	1.65%	(2,950)	-29%
Income tax expenses	(1,155)	-0.18%	(3,239)	-0.52%	2,084	-64%
Net income	6,113	0.97%	6,979	1.13%	(866)	-12%
Earnings per share - basic (euro)	0.12		0.13		(0.01)	-8%

- **Consolidated sales**, equal to € 1,245.0 million showed an increase of +1% (€ 8.6 million) compared to € 1,236.4 million of the first half 2015. In the second quarter consolidated sales increased by +2% compared to the same period of the previous year (from € 618.8 million to € 629.6 million);
- **Consolidated Gross profit** equal to € 70.8 million, showed a decrease of -7% (€ -5.1 million) compared to the same period of 2015 as consequence of a decrease in the gross profit margin. In the second quarter Gross profit, equal to € 37.1 million, decreased by -3% compared to same period of previous year;
- **Other income**, amounting to € 2.7 million, refers entirely to the gain realized from the newly established company, EDSlan S.r.l., for the business unit acquisition relating to distribution activities in networking, cabling, VoIP and UCC- unified communications sectors;
- **Consolidated operating income (EBIT)** of the first half 2016, equal to € 14.3 million, showed a reduction of -32% compared to the first half 2015 (€ 20.9 million), with an EBIT margin decreased to 1.15% from 1.69%, due both to a lower consolidated gross profit margin and higher operating costs (-4.75% in 2016 vs -4.44% in 2015). In the second quarter consolidated EBIT equal to € 8.1 million, decreased by -25% (€ -2.7 million) compared to the second quarter 2015, with an EBIT margin decreased from 1.74% to 1.28%;
- **Consolidated profit before income taxes** was equal to € 13.2 million, showing a reduction of -30% compared to the first half 2015, the decrease was lower than the one registered in EBIT (-32%), thanks to a € -1.0 million decrease in financial charges. In the second quarter profit before income taxes decrease by -29% (€ -3.0 million) reaching the value of € 7.3 million;
- **Consolidated net income** was equal to € 10.4 million, showing a decrease of -22% (€ -2.9 million) compared to the first half 2015. In the second quarter 2016 consolidated net income amounted to € 6.1 million compared with € 7.0 million of the second quarter 2015 (-12%);
- **Basic earnings per ordinary share** as at 30 June 2016, equal to € 0.20, showed a reduction of -23% compared to the value of first half 2015 (€ 0.26). In the second quarter basic earnings per ordinary share was equal to € 0.12 compared to € 0.13 of the corresponding quarter in 2015 (-8%).

(euro/000)	30/06/2016	%	31/12/2015	%	Var.	Var. %
Fixed assets	102,492	32.68%	101,083	90.50%	1,410	1%
Operating net working capital	235,998	75.25%	34,512	30.90%	201,486	584%
Other current assets/liabilities	(11,792)	-3.76%	(12,607)	-11.29%	815	-6%
Other non-current assets/liabilities	(13,088)	-4.17%	(11,296)	-10.11%	(1,792)	16%
Total uses	313,610	100.00%	111,692	100.00%	201,919	181%
Short-term financial liabilities	72,783	23.21%	29,314	26.25%	43,469	148%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	246	0.08%	195	0.17%	51	26%
Financial receivables from factoring companies	(4,838)	-1.54%	(2,714)	-2.43%	(2,124)	78%
Customers financial receivables	(452)	-0.14%	(507)	-0.45%	55	-11%
Cash and cash equivalents	(115,138)	-36.71%	(280,089)	-250.77%	164,951	-59%
Net current financial debt	(47,399)	-15.11%	(253,801)	-227.23%	206,402	-81%
Borrowings	57,216	18.24%	65,138	58.32%	(7,922)	-12%
Debts for investments in subsidiaries	5,091	1.62%	5,222	4.68%	(131)	-3%
Non-current financial (assets)/liab. for derivatives	315	0.10%	224	0.20%	91	41%
Customers financial receivables	(2,292)	-0.73%	(2,696)	-2.41%	405	-15%
Net financial debt (A)	12,931	4.12%	(185,913)	-166.45%	198,845	-107%
Net equity (B)	300,679	95.88%	297,605	266.45%	3,074	1%
Total sources of funds (C=A+B)	313,610	100.00%	111,692	100.00%	201,919	181%

- **Consolidated net working capital** as at 30 June 2016 is equal to € 236.0 million compared to € 34.5 million at 31 December 2015;

- **Consolidated net financial position** as at 30 June 2016, was negative by € 12.9 million, compared with a cash surplus of € 185.9 million as at 31 December 2015.

The reduction of net cash surplus was connected to the increase of consolidated net working capital as of 30 June 2016 which in turn is influenced by technical events often not related to the average level of working capital and by the level of utilisation of both 'without-recourse' factoring programs referring to the trade receivables and of the corresponding securitization program.

These programs are aimed to 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. € 200 million as at 30 June 2016 (approx. € 287 million as at 31 December 2015);

- **Consolidated net equity** as at 30 June 2016 equal to € 300.7 million, showed an increase of € 3.1 million compared to € 297.6 million as at 31 December 2015.

B) Financial highlights by geographical area

B.1) Subgroup Italy

The main economic, financial and asset results for the Italian subgroup (Esprinet, V-Valley, EDSlan and Celly Group) as at 30 June 2016 are hereby summarised:

(euro/000)	H1		H1		Var.	Var. %
	2016	%	2015	%		
Sales to third parties	927,466		951,492		(24,026)	-3%
Intercompany sales	24,207		21,776		2,431	11%
Sales	951,673		973,268		(21,595)	-2%
Cost of sales	(893,303)		(910,784)		17,481	-2%
Gross profit	58,370	6.13%	62,484	6.42%	(4,114)	-7%
Other income	2,677	0.28%	-	0.00%	2,677	100%
Sales and marketing costs	(19,657)	-2.07%	(18,941)	-1.95%	(716)	4%
Overheads and administrative costs	(29,755)	-3.13%	(27,094)	-2.78%	(2,661)	10%
Operating income (EBIT)	11,635	1.22%	16,449	1.69%	(4,814)	-29%

(euro/000)	Q2		Q2		Var.	Var. %
	2016	%	2015	%		
Sales to third parties	465,153		468,275		(3,122)	-1%
Intercompany sales	13,341		11,487		1,854	16%
Sales	478,494		479,762		(1,268)	0%
Cost of sales	(447,714)		(448,911)		1,197	0%
Gross profit	30,780	6.43%	30,851	6.43%	(71)	0%
Other income	2,677	0.56%	0	0.00%	2,677	100%
Sales and marketing costs	(10,950)	-2.29%	(9,370)	-1.95%	(1,580)	17%
Overheads and administrative costs	(15,814)	-3.30%	(13,552)	-2.82%	(2,262)	17%
Operating income (EBIT)	6,693	1.40%	7,929	1.65%	(1,236)	-16%

- **Sales** totalled € 951.7 million, showing a decrease of -2% compared to € 973.3 million of the first half 2015. In the second quarter 2016, in terms of percentage change, sales were in line compared to the value of 2015;
- **Gross profit**, equal to € 58.4 million showed a decrease of -7% compared to € 62.5 million of the first half 2015, due to the combined effect of a gross profit margin reduction (from 6.42% to 6.13%) and lower sales. In the second quarter 2016 gross profit, equal to € 30.8 million, was in line compared to the second quarter 2015;
- **Other income**, amounting to € 2.7 million, refers entirely to the gain realized from the newly established company, EDSlan S.r.l., for the business unit acquisition relating to distribution activities in networking, cabling, VoIP and UCC- unified communications sectors;
- **Operating income (EBIT)** equal to € 11.6 million showed a decrease of -29% compared to the same period of 2015 with an EBIT margin decreased from 1.69% to 1.22% also as a result of the reduction in the gross profit margin and higher operating costs. EBIT in the second quarter 2016 registered a decrease of -16% reaching € 6.7 million compared to € 7.9 million of 2015 with an EBIT margin of 1.40% compared to 1.65% of the same period of 2015.

(euro/000)	30/06/2016	%	31/12/2015	%	Var.	Var. %
Fixed assets	110,750	40.81%	110,166	92.85%	585	1%
Operating net working capital	169,818	62.57%	18,333	15.45%	151,485	826%
Other current assets/liabilities	930	0.34%	(1,055)	-0.89%	1,985	-188%
Other non-current assets/liabilities	(10,097)	-3.72%	(8,801)	-7.42%	(1,296)	15%
Total uses	271,401	100.00%	118,643	100.00%	152,759	129%
Short-term financial liabilities	72,598	26.75%	29,038	24.48%	43,560	150%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	246	0.09%	195	0.16%	51	26%
Financial receivables from factoring companies	(4,838)	-1.78%	(2,714)	-2.29%	(2,124)	78%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	(130,000)	-47.90%	(50,000)	-42.14%	(80,000)	160%
Customers financial receivables	(452)	-0.17%	(507)	-0.43%	55	-11%
Cash and cash equivalents	(18,226)	-6.72%	(215,589)	-18.17%	197,363	-92%
Net current financial debt	(80,672)	-29.72%	(239,577)	-20.19%	158,905	-66%
Borrowings	57,216	21.08%	65,138	54.90%	(7,922)	-12%
Debts for investments in subsidiaries	5,091	1.88%	5,222	4.40%	(131)	-3%
Non-current financial (assets)/liab. for derivatives	315	0.12%	224	0.19%	91	41%
Customers financial receivables	(2,292)	-0.84%	(2,696)	-2.27%	405	-15%
Net Financial debt (A)	(20,342)	-7.50%	(171,689)	-144.71%	151,348	-88%
Net equity (B)	291,743	107.50%	290,332	244.71%	1,411	0%
Total sources of funds (C=A+B)	271,401	100.00%	118,643	100.00%	152,759	129%

- **Operating net working capital** as at 30 June 2016 was equal to € 169.8 million, compared to € 18.3 million as at 31 December 2015;
- **Net financial position** as at 30 June 2016 was positive by € 20.3 million, compared to a cash surplus of € 171.7 million as at 31 December 2015. The impact of both 'without-recourse' sale and securitization program of trade receivables as at 30 June 2016 was approx. € 99 million (approx. € 147 million as at 31 December 2015).

B.2) Subgroup Iberica

The main economic, financial and asset results for the Iberica Subgroup (Esprinet Iberica and Esprinet Portugal) as at 30 June 2016 are hereby summarised:

(euro/000)	H1 2016	%	H1 2015	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	317,509		284,896		32,613	11%
Intercompany sales	-		-		-	100%
Sales	317,509		284,896		32,613	11%
Cost of sales	(304,827)		(271,475)		(33,352)	12%
Gross profit	12,682	3.99%	13,421	4.71%	(739)	-6%
Sales and marketing costs	(3,190)	-1.00%	(2,936)	-1.03%	(254)	9%
Overheads and administrative costs	(6,530)	-2.06%	(5,993)	-2.10%	(537)	9%
Operating income (EBIT)	2,962	0.93%	4,492	1.58%	(1,530)	-34%

(euro/000)	Q2 2016	%	Q2 2015	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	164,398		150,564		13,834	9%
Intercompany sales	-		-		-	100%
Sales	164,398		150,564		13,834	9%
Cost of sales	(157,828)		(143,157)		(14,671)	10%
Gross profit	6,570	4.00%	7,407	4.92%	(837)	-11%
Sales and marketing costs	(1,639)	-1.00%	(1,571)	-1.04%	(68)	4%
Overheads and administrative costs	(3,290)	-2.00%	(2,970)	-1.97%	(320)	11%
Operating income (EBIT)	1,641	1.00%	2,866	1.90%	(1,225)	-43%

- **Sales** was equal to € 317.5 million, showing an increase of +11% compared to € 284.9 million of the first half 2015. In the second quarter sales registered an increase of + 9% (equal to € 13.8 million) compared to the same period of 2015;
- **Gross profit** as at 30 June 2016 totalled € 12.7 million, showing a decrease of -6% compared to € 13.4 million of the same period of 2015 with a gross profit margin decreased from 4.71% to 3.99%. In the second quarter Gross profit decreased by -11% compared to the previous period, with a gross profit margin decrease from 4.92% to 4.00%;
- **Operating income (EBIT)**, equal to € 3.0 million decreased by € -1.5 million compared to the first half of 2015, with an EBIT margin decrease to 0.93% from 1.58%. In the second quarter of 2016, Operating income (EBIT) totalled € 1.6 million compared to € 2.9 million of the second quarter 2015, showing an EBIT margin decreased from 1.90% to 1.00%.

(euro/000)	30/06/2016	%	31/12/2015	%	Var.	Var. %
Fixed assets	66,343	56.58%	65,562	96.63%	781	1%
Operating net working capital	66,623	56.82%	16,336	24.08%	50,287	308%
Other current assets/liabilities	(12,722)	-10.85%	(11,554)	-17.03%	(1,168)	10%
Other non-current assets/liabilities	(2,991)	-2.55%	(2,495)	-3.68%	(496)	20%
Total uses	117,253	100.00%	67,849	100.00%	49,404	73%
Short-term financial liabilities	185	0.16%	276	0.41%	(91)	-33%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	130,000	110.87%	50,000	73.69%	80,000	160%
Cash and cash equivalents	(96,912)	-82.65%	(64,500)	-95.06%	(32,412)	50%
Net Financial debt (A)	33,273	28.38%	(14,224)	-20.96%	47,497	-334%
Net equity (B)	83,980	71.62%	82,073	120.96%	1,907	2%
Total sources of funds (C=A+B)	117,253	100.00%	67,849	100.00%	49,404	73%

- **Operating net working capital** as at 30 June 2016 was equal to € 66.6 million compared to € 16.3 million as at 31 December 2015;
- **Net financial position** as at 30 June 2016, was negative by € 33.3 million, compared to a cash surplus of € 14.2 million as at 31 December 2015. The impact of 'without-recourse' sale of both trade receivables and advancing cash-in of credits was approx. € 101 million (approx. € 140 million as at 31 December 2015).

C) Separate income statement by legal entity

Find below the separate income statement showing the contribution of each legal entities as considered significant⁸:

⁸ The companies V-Valley S.r.l., as just an Esprinet S.p.A. 'commission sales agent' and Esprinet Portugal Lda because set up in June 2015 and not yet significant, are not showed separately.

(euro/000)	H1 2016							
	Italy				Total	Iberica Pen.		Group
	E.Spa + V-Valley	Celly*	EDSlan	Elim. and other		E.Iberica + E.Portugal	Elim. and other	
Sales to third parties	901,124	11,944	14,398	-	927,466	317,509	-	1,244,975
Intersegment sales	24,784	764	319	(1,660)	24,207	-	(24,207)	-
Sales	925,908	12,708	14,717	(1,660)	951,673	317,509	(24,207)	1,244,975
Cost of sales	(875,715)	(6,760)	(12,545)	1,717	(893,303)	(304,827)	23,917	(1,174,213)
Gross profit	50,193	5,948	2,172	57	58,370	12,682	(290)	70,762
<i>Gross Profit %</i>	5.42%	46.81%	14.76%		6.13%	3.99%		5.68%
Other incomes	-	-	2,677	-	2,677	-	-	2,677
Sales and marketing costs	(14,674)	(3,634)	(1,354)	5	(19,657)	(3,190)	(17)	(22,864)
Overheads and admin. costs	(26,985)	(1,770)	(1,001)	1	(29,755)	(6,530)	21	(36,264)
Operating income (Ebit)	8,534	544	2,494	63	11,635	2,962	(286)	14,311
<i>EBIT %</i>	0.92%	4.28%	16.95%		1.22%	0.93%		1.15%
Finance costs - net								(1,101)
Share of profits of associates								1
Profit before income tax								13,211
Income tax expenses								(2,853)
Net income								10,358
- of which attributable to non-controlling interests								89
- of which attributable to Group								10,269

(euro/000)	H1 2015							
	Italy				Total	Iberica Pen.		Group
	E.Spa + V-Valley	Celly*	Elim. and other	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	
<i>Gross margin %</i>	5.88%	50.46%		6.42%	4.71%		6.14%	
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	
<i>EBIT %</i>	1.84%	-9.99%		1.69%	1.58%		1.69%	
Finance costs - net							(2,135)	
Share of profits of associates							(4)	
Profit before income tax							18,770	
Income tax expenses							(5,527)	
Net income							13,243	
- of which attributable to non-controlling interests							(337)	
- of which attributable to Group							13,580	

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

D) Significant events occurred in the period

Shareholders' agreement signed

On 23 February 2016 Messrs Francesco Monti, Paolo Stefanelli, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Maurizio Rota and Alessandro Cattani, informs that have entered into a shareholders' voting and blocking agreement (the 'Agreement'), in relation to no. 16.819.135 ordinary shares of Esprinet S.p.A. ('Esprinet' or the 'Company'), constituting a total of 32,095% of the shares representing the entire share capital of the Company.

The abovementioned agreement, in its integral version, has been communicated to Consob and filed with the Companies' Register of Monza and Brianza on 24 February 2016.

Purchase of EDSLan

On 24 March 2016, Esprinet S.p.A. created a new company, EDSLan S.r.l., which completed the acquisition of EDSLan S.p.A. on 8 April 2016.

EDSLan, the 11th largest Italian distributor in 2015⁹, was founded in 1988, headquartered in Vimercate (Italy) with another 8 branch offices, 94 employees plus around twenty sales agents and consultants, is well-known as a leading distributor within the networking, cabling, Voip and UCC-Unified Communication & Collaboration segments.

Its main suppliers include Hewlett Packard Enterprise Networking, Aruba Networks, Huawei Enterprise, Brocade Networks, Alcatel-Lucent Enterprise, Watchguard, Allied Telesis Panduit, CommScope, Audiocodes and Panasonic.

In 2015, the business to be acquired served about 3,000 customers such as 'VAR-Value Added Resellers', system integrators, telco resellers and TelCos, as well as installers and technicians.

The deal gives a boost to the Esprinet Group strategy of focus on the 'complex technologies' market (also known as 'value' wholesale distribution) managed through V-Valley S.r.l., reinforcing the already existing networking and UCC/EDI business as well as the entrance into new 'analogic' markets such as cabling, phone control units, video-conference systems and measuring instruments.

In 2015 sales of the purchased activities were about € 72.1 million, with EBITDA¹⁰ of € 2.2 million.

The price paid amounted to € 7.8 million, has highlighted an income of € 2.7 million.

Disposal of shares in Assocloud S.r.l.

On 28 April 2016, Esprinet S.p.A. sold its shares (equal to 9.52% of the total share capital) in the associated company Assocloud S.r.l., operating in the "cloud computing" business, to the company SME UP S.p.A.. At the same date, the latter also acquired the shares from 8 of the 9 remaining shareholders. The disposal value was equal to the equity value as reported in the latest financial statements approved as at 31 December 2015.

Esprinet S.p.A. Annual Shareholders Meeting

On 4 May 2016 Esprinet Shareholders' meeting approved the separated financial statements for the fiscal year ended at 31 December 2015 and the distribution of a dividend of 0.150 euro per ordinary share, corresponding to a pay-out ratio of 26%¹¹. The dividend shall be paid out from 11 May 2016, ex-coupon no. 11 on 9 May 2016 and record date on 10 May 2016.

Shareholders' Meeting also approved the first section of the report on remuneration pursuant to paragraph 6 art. 123-ter decree law 58/1998.

The Shareholders' Meeting finally resolved to authorise, subject to prior revocation of former authorization resolved on the Shareholder's Meeting of 30 April 2015, the acquisition and disposal of own shares, within 18 months since the resolution, provided that any such purchase does not exceed the maximum of 5,240,434 ordinary Esprinet shares (10% of the Company's share capital).

E) Subsequent events

Esprinet to complete the acquisition of Vinzeo Technologies becoming the #1 ICT wholesale distributor in Spain too

⁹ Source: Sirmi, January 2016

¹⁰ Source: management estimates on preliminary 2015 data, net of the trading activities of the 'merchandising' division, which are not included in the deal.

¹¹ Based on Esprinet Group's consolidated net profit

On 1 July 2016 Esprinet S.p.A., through its fully owned subsidiary Esprinet Iberica, completed the purchase of the entire capital of Vinzeo Technologies S.A.U., the fourth¹² largest ICT wholesaler in Spain.

Vinzeo operates many important distribution contracts both in the ICT 'volume' market (i.e. HP, Samsung, Acer, Asus, Toshiba, Lenovo) and in the 'value' one (mainly Hewlett-Packard Enterprise). Since 2009, Vinzeo has been a key distributor of Apple products, including iPhones (since 2014) and Apple Watch (since 2015).

The headquarter is in Madrid, while branch offices are located in Barcelona and Bilbao, with ~170 employees positively directed by a seasoned management team.

The transaction perimeter only includes the wholesale distribution activities. Based on this perimeter, 2015 pro-forma accounts¹³ of the acquired perimeter showed sales of € ~584.4 million (+19% compared to 2014) and EBITDA reported of € 7.5 million.

Thanks to the transaction, Esprinet will become the leader in the Spanish distribution market, strengthen its smartphone's products and customers portfolio. Esprinet expects to generate significant synergies from the transaction mostly due to the doubling of scale of its Spanish operations.

Esprinet, that has recently entered the Portuguese market, is now the biggest distributor in Southern Europe bringing to completion a strategy fully focused on pure 'business-to-business' ICT distribution, specifically addressed to achieve the leadership in each country where the Group operates.

The total consideration agreed by the parties was € 74.1 million for the entire Vinzeo corporate capital based on an enterprise value of € 57.6 million and on the last 12-month average working capital. The value could be adjusted based on the net financial position as at 30 June 2016.

Esprinet to obtain 'waiver' on € 130.0 million Pool Loan

As a result of the agreed terms for the Vinzeo acquisition, in particular referring to the level of implied enterprise value that was higher than the annual threshold-value of € 40.0 million, the acquisition itself was an operation contractually subject to the preemptive approval to be given by a qualified majority equal to at least two thirds of the lending banks. For this purpose, before Vinzeo acquisition's signing date, that was dated 6 May 2016, a "comfort letter" from a leading bank was obtained.

The letter contained a commitment from the bank to grant a loan in such amount sufficient to allow the company to replace the existing pool loan and intended to neutralize the risk to fail in obtaining the required 'waiver' from the existing lending banks.

On July 22, 2016 the communication regarding the granting of consent to the operation by the unanimity of the lending banks was finally received by the company.

F) Outlook

The distribution industry, measured by the English research company Context (July 2016) through a distributors panel broadly representative of the general trend, developed in the first half 2016 revenues of approximately € 29.31 billion, slightly up (+ 0.7%) compared to € 29.11 billion in the first half of 2015. In particular, while the year-over-year comparison was negative (-0.9%) in the first quarter, it improved in the second one (+2.3%), mainly due to the results achieved in the UK. The largest positive contribution to the result was, indeed, attributable to the United Kingdom (the first market by size in Europe), increasing by +7% (€ 6.35 billion), while German distribution (second by size) was stable at € 6,13 billion. France reported a negative result (-4% year-over-year), as well as Italy, Poland and the Scandinavian Peninsula, whose results were negative compared with the first six months in 2015.

In the first half of 2016 the Italian distribution market (source: Context, July 2016) decreased by -0.5% compared to the same period in 2015. Analyzing the trends sequentially, a worsening between the first and second quarter can be noticed, from -0.1% in the first quarter to -1% in the second one, both compared to the same periods of the previous year. The industry was negative influenced by the TLC sector (second largest category over distributors' sales), which decreased by -18% (€ -94 million) compared to the first half of 2015. Notebook, the category with the greatest share in distributors' turnover (21%, compared to 20% in first half 2015) grew by +4% (€ 24 million), mainly due to the result achieved in June (+11 million), while Desktop remained stable as well as the Software segment. On the contrary, Printers and Components decreased respectively by -2% and -7%.

¹² Source: management, Channel Partner 2016 (www.channelpartner.es)

¹³ Source: management's estimates.

During the first six months of 2016, the Spanish distribution market (source: Context, July 2016) grew by +4% compared to the same period in 2015. Analyzing the trends sequentially, an improvement can be noticed between the first quarter and the second, from + 1.9% to + 6%, both compared to the same periods of the previous year. TLC reported a negative result also in Spain (reversing from third to fourth position by share in the distributors' turnover), decreasing by -9% (€ 13 million) compared to the first half of 2015. Notebook, the category with the largest share in distributors' sales, increased by + 2% (€ +10 million), as well as Software +14% (€ +29 million) ranking second, followed by consumables (+4%). Storage and desktop decreased by -5% and -2% respectively. Among the less important categories by revenues, wireless networking and audio video systems reported a substantial growth. Even in the second half, Esprinet Iberica increased its market share, achieving about +3 points in the first quarter and +0.5 point in the second one. Considering the completion of the acquisition of the distributor Vinzeo Technologies, Esprinet Group reached the first position in the Spanish distribution market too.

In the second quarter of 2016, net of the acquisitions completed by the Esprinet Group in April-June period (EDSlan in Italy and Vinzeo in Spain), revenues suffered a further reduction compared to the second quarter of 2015. The slowdown was mainly concentrated in Italy particularly in the mobile phone segment, which on the contrary recorded high volumes in 2015. For the second half of the year, in absence of further deterioration of the economic situation and of unpredictable events, the management expect an improvement in revenue trend, expecting FY 2016 organic sales basically in line with the previous year. Considering the effects of the consolidation of the acquisitions, management foresees total revenue around € 3 billion.

As per profitability, the strong pressure on product margin percentages continues, mainly in Italy, due both to the current "de-stocking" process, especially focused in the mobile phone segment much more than in the notebook one, and to the strong "price-competition" of some competitors preferring to defend their market share in the short term rather than to achieve satisfying level of profitability. A more specific effect of the margin reduction is evident on the segment of Consumables (toner and ink), that, mainly in Italy, has been facing with the high levels of 2015 as a result of the strong appreciation of the dollar in the first part of 2015.

The upward dynamics of costs was mainly influenced by the "one-off" expenses related to both acquisitions and investments in production capacity to support future growth plans, which will be described in the Group business plan to be presented to the financial community in the upcoming weeks.

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 2016.

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 2015 sales of € 2.7 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	2016	%	2015	notes	%	% var. 16/15	2016	%	2015	notes	%	% var. 16/15
Profit & Loss													
Sales		1,244,975	100.0%	1,236,389		100.0%	1%	629,551	100.0%	618,839		100.0%	2%
Gross profit		70,762	5.7%	75,865		6.1%	-7%	37,091	5.9%	38,235		6.2%	-3%
EBITDA	(1)	16,458	1.3%	22,833		1.8%	-28%	9,264	1.5%	11,624		1.9%	-20%
Operating income (EBIT)		14,311	1.1%	20,909		1.7%	-32%	8,075	1.3%	10,775		1.7%	-25%
Profit before income tax		13,211	1.1%	18,770		1.5%	-30%	7,268	1.2%	10,218		1.7%	-29%
Net income		10,358	0.8%	13,243		1.1%	-22%	6,113	1.0%	6,979		1.1%	-12%
Financial data													
Cash flow	(2)	12,194		14,843									
Gross investments		3,190		3,109									
Net working capital	(3)	224,206		219,055	(4)								
Operating net working capital	(5)	235,998		34,512	(4)								
Fixed assets	(6)	102,492		101,083	(4)								
Net capital employed	(7)	313,610		111,692	(4)								
Net equity		300,679		297,606	(4)								
Tangible net equity	(8)	224,676		221,695	(4)								
Net financial debt	(9)	12,931		(185,913)	(4)								
Main indicators													
Net financial debt / Net equity		0.0		(0.6)	(4)								
Net financial debt / Tangible net equity		0.1		(0.8)	(4)								
EBIT / Finance costs - net		13.0		9.8									
EBITDA / Finance costs - net		14.9		10.7									
Net financial debt/ EBITDA		0.8		(3.7)	(4)								
Operational data													
N. of employees at end-period		1,131		1,014									
Average number of employees	(10)	1,074		992									
Earnings per share (euro)													
- Basic		0.20		0.26			-23%	0.12		0.13			-8%
- Diluted		0.20		0.26			-23%	0.12		0.14			-14%

(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 2015.

(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 2016 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 the Guidelines ESMA / 2015/1415 ESMA (European Securities and Market Authority) issued under Article 16 of the ESMA Regulation, updating the previous recommendation CESR / 05-178b of CESR (Committee of European Securities Regulators) and adopted by Consob with Communication no. 0092543 of 12/03/2015, basis of calculation adopted are defined below the table.

Consolidated statement of financial position

(euro/000)	30/06/2016	related parties	31/12/2015	related parties
ASSETS				
Non-current assets				
Property, plant and equipment	13,715		12,130	
Goodwill	75,246		75,246	
Intangible assets	757		664	
Investments in associates	39		47	
Deferred income tax assets	8,551		8,347	
Receivables and other non-current assets	6,476	1,286	7,345	1,285
	104,784	1,286	103,779	1,285
Current assets				
Inventory	335,025		305,455	
Trade receivables	259,901	6	251,493	13
Income tax assets	2,457		3,490	
Other assets	22,141	-	17,509	-
Cash and cash equivalents	115,138		280,089	
	734,662	6	858,036	13
Disposal groups assets				
	-		-	
Total assets	839,446	1,292	961,815	1,298
EQUITY				
Share capital	7,861		7,861	
Reserves	281,669		258,626	
Group net income	10,269		30,321	
Group net equity	299,799		296,808	
Non-controlling interests	880		797	
Total equity	300,679		297,605	
LIABILITIES				
Non-current liabilities				
Borrowings	57,216		65,138	
Derivative financial liabilities	315		224	
Deferred income tax liabilities	5,294		4,757	
Retirement benefit obligations	4,922		4,044	
Debts for investments in subsidiaries	5,091		5,222	
Provisions and other liabilities	2,872		2,495	
	75,710		81,880	
Current liabilities				
Trade payables	358,928	-	522,436	-
Short-term financial liabilities	72,783		29,314	
Income tax liabilities	860		751	
Derivative financial liabilities	246		195	
Provisions and other liabilities	30,240	-	29,634	-
	463,057	-	582,330	-
Disposal groups liabilities				
	-		-	
Total liabilities	538,767	-	664,210	-
Total equity and liabilities	839,446	-	961,815	-

Consolidated separate income statement

(euro/000)	H1			H1		
	2016	no n-recurring	related parties*	2015	no n-recurring	related parties*
Sales	1,244,975	-	4	1,236,389	-	3
Cost of sales	(1,174,213)	-	-	(1,160,524)	-	-
Gross profit	70,762	-		75,865	-	
Other income	2,677	2,677		-	-	
Sales and marketing costs	(22,864)	-	-	(21,968)	-	-
Overheads and administrative costs	(36,264)	(1,255)	(1,893)	(32,988)	(657)	(1,683)
Operating income (EBIT)	14,311	1,422		20,909	(657)	
Finance costs - net	(1,101)	-	2	(2,135)	-	6
Other investments expenses/ (incomes)	1	-		(4)	-	
Profit before income tax	13,211	1,422		18,770	(657)	
Income tax expenses	(2,853)	(258)	-	(5,527)	228	-
Net income	10,358	1,164		13,243	(429)	
- of which attributable to non-controlling interests	89			(337)		
- of which attributable to Group	10,269	1,164		13,580	(429)	
Earnings per share - basic (euro)	0.20			0.26		
Earnings per share - diluted (euro)	0.20			0.26		

(euro/000)	Q2			Q2		
	2016	no n-recurring	related parties	2015	no n-recurring	related parties
Sales	629,551	-	3	618,839	-	(1)
Cost of sales	(592,460)	-	-	(580,604)	-	-
Gross profit	37,091	-		38,235	-	
Other income	2,677	2,677		-	-	
Sales and marketing costs	(12,597)	-	-	(10,978)	-	-
Overheads and administrative costs	(19,096)	(1,255)	(955)	(16,482)	(657)	(841)
Operating income (EBIT)	8,075	1,422		10,775	(657)	
Finance costs - net	(808)	-	2	(557)	-	3
Other investments expenses/ (incomes)	1	-		-	-	
Profit before income tax	7,268	1,422		10,218	(657)	
Income tax expenses	(1,155)	(258)	-	(3,239)	228	-
Net income	6,113	1,164		6,979	(429)	
- of which attributable to non-controlling interests	50			(184)		
- of which attributable to Group	6,063	1,164		7,163	(429)	
Earnings per share - basic (euro)	0.12			0.13		
Earnings per share - diluted (euro)	0.12			0.14		

Consolidated statement of comprehensive income

(euro/000)	H1	H1	Q2	Q2
	2016	2015	2016	2015
Net income	10,358	13,243	6,113	6,979
<i>Other comprehensive income:</i>				
- Changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(120)	(14)	(7)	131
- Taxes on changes in 'cash flow hedge' equity reserve	33	4	2	(36)
- Changes in translation adjustment reserve	2	(10)	(1)	(19)
<i>Other comprehensive income not to be reclassified in the separate income statement</i>				
- Changes in 'TFR' equity reserve	(245)	215	(45)	324
- Taxes on changes in 'TFR' equity reserve	47	(59)	(8)	(89)
Other comprehensive income	(283)	135	(59)	310
Total comprehensive income	10,075	13,378	6,054	7,289
- of which attributable to Group	9,990	13,713	6,007	7,477
- of which attributable to non-controlling interests	85	(335)	47	(188)

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 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
Assegnazione azioni proprie	-	(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
Balance at 31 December 2015	7,861	264,848	(5,145)	30,041	297,605	797	296,808
Total comprehensive income/(loss)	-	(283)	-	10,358	10,075	85	9,990
Allocation of last year net income/(loss)	-	22,277	-	(22,277)	-	-	-
Dividend payment	-	-	-	(7,764)	(7,764)	-	(7,764)
Transactions with owners	-	22,277	-	(30,041)	(7,764)	-	(7,764)
Change in 'stock grant' plan reserve	-	771	-	-	771	-	771
Other variations	-	(8)	-	-	(8)	(2)	(6)
Balance at 30 June 2016	7,861	287,605	(5,145)	10,358	300,679	880	299,799

Consolidated net financial position

(euro/000)	30/06/2016	31/12/2015	Var.	30/06/2015	Var.
Short-term financial liabilities	72,783	29,314	43,469	24,156	48,627
Customer financial receivables	(452)	(507)	55	(441)	(10)
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	246	195	51	164	82
Financial receivables from factoring companies	(4,838)	(2,714)	(2,124)	(822)	(4,016)
Cash and cash equivalents	(115,138)	(280,089)	164,951	(60,386)	(54,752)
Net current financial debt	(47,399)	(253,801)	206,402	(37,329)	(10,059)
Borrowings	57,216	65,138	(7,922)	59,160	(1,944)
Debts for investments in subsidiaries	5,091	5,222	(131)	9,697	(4,606)
Non-current financial (assets)/liabilities for derivatives	315	224	91	88	227
Customer financial receivables	(2,292)	(2,696)	405	(2,697)	405
Net financial debt	12,931	(185,913)	198,845	28,919	(15,987)

Consolidated statement of cash flows

(euro/000)	H1 2016	H1 2015
Cash flow provided by (used in) operating activities (D=A+B+C)	(170,628)	(148,455)
Cash flow generated from operations (A)	14,150	22,285
Operating income (EBIT)	14,311	20,909
Income from business combinations	(2,677)	-
Depreciation, amortisation and other fixed assets write-downs	1,836	1,599
Net changes in provisions for risks and charges	(36)	(281)
Net changes in retirement benefit obligations	(55)	(246)
Stock option/grant costs	771	304
Cash flow provided by (used in) changes in working capital (B)	(183,151)	(164,287)
Inventory	(22,902)	(74,664)
Trade receivables	20,598	44,253
Other current assets	(1,400)	(4,831)
Trade payables	(176,913)	(130,663)
Other current liabilities	(2,534)	1,618
Other cash flow provided by (used in) operating activities (C)	(1,626)	(6,453)
Interests paid, net	(378)	142
Foreign exchange (losses)/gains	130	(1,207)
Net results from associated companies	9	(1)
Income taxes paid	(1,387)	(5,387)
Cash flow provided by (used in) investing activities (E)	(19,760)	(2,856)
Net investments in property, plant and equipment	(3,034)	(2,553)
Net investments in intangible assets	(117)	(351)
Changes in other non current assets and liabilities	456	48
EDSJan business combination	(17,065)	-
Cash flow provided by (used in) financing activities (F)	25,436	(13,477)
Repayment/renegotiation of medium/long-term borrowings	(9,387)	(1,707)
Net change in financial liabilities	44,110	(5,406)
Net change in financial assets and derivative instruments	(1,523)	393
Deferred price Celly acquisition	-	(61)
Option on 40% Celly sharesd	-	68
Dividend payments	(7,764)	(6,403)
Increase/(decrease) in 'cash flow edge' equity reserve	(87)	(10)
Changes in third parties net equity	87	(351)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (G=D+E+F)	(164,951)	(164,788)
Cash and cash equivalents at year-beginning	280,089	225,174
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	(164,951)	(164,788)
Cash and cash equivalents at year-end	115,138	60,386

Fine Comunicato n.0533-19

Numero di Pagine: 35