



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2017

Organi Sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente Esecutivo	Paolo Ainio
Amministratore Delegato	Pietro Scott Jovane
Amministratori non esecutivi	Pierluigi Bernasconi Andrea Biasco Pietro Boroli Matteo Renzulli
Amministratori indipendenti	Roland Berger Chiara Burberi Serenella Rossano

COMITATI

Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate	
Amministratore Indipendente con funzioni di Presidente	Serenella Rossano
Amministratore Indipendente	Roland Berger
Amministratore Indipendente	Chiara Burberi
Comitato per la Remunerazione	
Amministratore Indipendente con funzioni di Presidente	Roland Berger
Amministratore non esecutivo	Pierluigi Bernasconi
Amministratore Indipendente	Serenella Rossano

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Francesco Perrini
Sindaci effettivi	Stefania Betttoni Gabriella Chersicla
Sindaci Supplenti	Luca Zoani Beatrice Galli

ORGANISMO DI VIGILANZA

Presidente	Jean-Paule Castagno
Membri	Fabio Meda Stefania Betttoni

SOCIETÀ DI REVISIONE

Ernst & Young S.p.A.

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE	6
COMMENTO AI RISULTATI DEL PERIODO	6
ANALISI DEI PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI.....	6
DATI SINTETICI DEL SECONDO TRIMESTRE	12
ANALISI DEI PRINCIPALI RISULTATI PATRIMONIALI E FINANZIARI.....	13
FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO	16
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO.....	17
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017.....	19
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE	20
PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO CONSOLIDATO SEMESTRALE	21
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SEMESTRALE	22
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO SEMESTRALE	23
NOTE ILLUSTRATIVE	24
ATTESTAZIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N° 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI.	47

Relazione degli amministratori sulla gestione

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

COMMENTO AI RISULTATI DEL PERIODO

ANALISI DEI PRINCIPALI RISULTATI ECONOMICI

A seguito della cessione di Banzai Media Holding (segmento “Vertical Content”) e di BNK4 Saldiprivati, effettuate nel corso dell’esercizio precedente i risultati economici del segmento operativo “Vertical Content” e di BNK4 Saldiprivati per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 presentati ai fini comparativi sono stati classificati nel risultato derivante da attività cessate o destinate alla dismissione.

Ricavi

Nel primo semestre 2017 i ricavi del Gruppo sono pari a Euro 91,2 milioni. La crescita dei ricavi nel primo semestre 2017 è pertanto pari al 9% rispetto al corrispondente periodo del 2016, trainata dalle categorie elettronica ed elettrodomestici.

Il GMV¹ – che rappresenta la spesa effettiva dei clienti sui nostri siti e-Commerce e sul marketplace - cresce del 12,8% rispetto all’anno scorso, attestandosi a 121,5 milioni di euro rispetto a 107,7 milioni di euro del primo semestre 2016 pro-forma, in gran parte grazie al forte contributo del marketplace, che cresce circa del +55% rispetto al primo semestre dello scorso anno. Il peso del Marketplace, lanciato nel secondo trimestre del 2015, è arrivato in questo semestre a circa il 14% del GMV, rispetto al 10% del GMV del 2016 e al 5,6% del 2015.

(in migliaia di Euro)	H1 2017	H1 2016	Var%
e-Commerce	91.225	83.716	9,0%
Revenues	91.225	83.716	9,0%
<hr/>			
(in milioni di Euro)			
GMV	121,5	107,7	12,8%

Di seguito vengono riportati i dati dei Ricavi e del GMV per tipologia di prodotto:

Ricavi

(In migliaia di Euro)	H1 2017	H1 2016	Var %
Elettronica, Elettrodomestici e altri prodotti	83.057	76.917	8,0%
Servizi / Altri ricavi	8.168	6.799	20,1%
Ricavi	91.225	83.716	9,0%

¹ Gross Merchandise Volume: include i ricavi dei prodotti, delle spedizioni e i volumi generati dal 3PMarketplace, al netto dei resi e IVA inclusa. Non include Infocommerce e B2B.

GMV

(In milioni di Euro)	H1 2017	H1 2016	Var %
Elettronica, Elettrodomestici e altri prodotti	117,8	104,4	12,9%
Servizi / Altri ricavi	3,7	3,3	10,2%
GMV	121,5	107,7	12,8%

Nel primo semestre del 2017 ePRICE ha registrato 91,2 milioni di euro di ricavi e 83,1 milioni da vendita di prodotti. Il semestre è stato impattato dalla transizione a SAP (nuovo sistema ERP di gruppo), effettuata nel mese di febbraio, che ha portato ad una ridotta spinta promozionale nelle settimane di transizione e dal calendario sfavorevole del mese di Aprile. Nel secondo trimestre del 2017, la crescita dei ricavi è risultata in accelerazione, a +9%, trainata anche dai ricavi da servizi e da buone vendite nella categoria Clima nel mese di giugno. Al netto dell'andamento di febbraio e aprile, si conferma la crescita dei ricavi a doppia cifra nei restanti mesi, in un contesto di intensa attività promozionale.

Nel primo semestre 2017 l'andamento dei ricavi da vendita di prodotti è difforme tra categorie. In particolare la crescita attribuibile principalmente alla sola categoria dei Grandi Elettrodomestici, categoria "core" per ePRICE, è risultata molto sostenuta sia a livello di mercato che per ePRICE. Nel primo semestre del 2017 il numero di installazioni di grandi elettrodomestici è in crescita del 200% rispetto al primo semestre del 2016.

I ricavi da vendita di Servizi e Altro, che includono anche le garanzie, sono in crescita rispetto al primo semestre del 2016 (+20,1%), andando a compensare un minor contributo dei ricavi da trasporto, a causa della intensa attività promozionale del secondo trimestre e da una politica promozionale che ha visto favorire le promozioni sui trasporti (free-shipping) a fronte di minori buoni sconto rispetto al 2016. I servizi Home Service continuano ad ottenere un NPS molto elevato, superiore a 70, e ad essere una importante leva di differenziazione e driver di quota di mercato. Home Service rappresenta una serie di servizi di installazione e ritiro dell'usato, integrati con la piattaforma mobile proprietaria di ePRICE ed accessibili via app da smartphone. Home Service permette ai clienti una interazione continua con ePRICE dal momento dell'acquisto fino all'installazione in casa. Il servizio Home Service è anche al centro della campagna televisiva partita il 23 settembre 2016. La campagna tv, che nel primo trimestre dell'anno non è stata trasmessa, è ripresa nei mesi di maggio e giugno 2017

Al 30 giugno 2017 la rete di Pick&Pay e Lockers, rete unica sul mercato italiano contava n. 133 e n. 290 (n. 133 e n. 285 al 31 marzo 2017). I servizi di consegna al Pick&Pay dal mese di dicembre 2016 sono aperti anche ai merchant del Marketplace e a partire da luglio 2017 offrono ritiro gratuito per i clienti ePRICE che scelgono questa opzione di consegna per prodotti sotto i 20kg.

Il GMV è in crescita del 12,8% nel 1H17, sostenuto dalla performance del Marketplace, che ha raggiunto n. 1.162 merchants e realizzato una crescita del 55% nel semestre, trainato da una crescita del segmento elettronica e cellulari. Sono inoltre partite alcune nuove categorie. La crescita del GMV è risultata in ogni caso superiore al mercato di riferimento. Da notare che i servizi inclusi nel GMV non includono Infocommerce e servizi B2B (inclusi invece tra i ricavi), che hanno avuto una crescita a doppia

cifra. Oltre a ciò, come ricordato sopra, i ricavi da trasporto sono depressi come conseguenza di un diverso mix tra free-shipping vs buoni sconto, che ha visto prevalere il free-shipping rispetto all'anno scorso.

A livello di *Key Performance Indicator* si segnalano i seguenti trend:

	H1 2017	H1 2016	Var%
Numero di ordini (migliaia)	427	427	0%
AOV (euro) ²	233	207	12,5%
Acquirenti (migliaia) ³	296	283	4,7%

Nel primo semestre del 2017, sono stati gestiti 427 mila ordini, con un valore medio (AOV) pari a Euro 233, in crescita del 12,5%, principalmente per effetto del mix in favore di categorie ad alto ticket (Elettronica ed Elettrodomestici) e dell'andamento di Febbraio, che ha depresso in particolare le categorie a basso ticket. Infine il numero degli acquirenti è pari a 296 mila, in crescita del 5% circa rispetto al primo semestre dello scorso anno, con una forte crescita dei nuovi clienti nel secondo trimestre del 2017.

² Valore medio del singolo ordine di acquisto (IVA esclusa).

³ Acquirenti che hanno effettuato almeno 1 ordine nel periodo di riferimento.

Conto economico consolidato riclassificato

La tabella seguente illustra il Conto Economico Riclassificato del primo semestre 2017 confrontato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, a parità di perimetro, per destinazione secondo gli schemi utilizzati dal controllo di gestione del Gruppo. Nel prospetto seguente il totale dei Ricavi è esposto al netto dei ricavi per i servizi di logistica, IT e amministrativi effettuati a favore dei perimetri ceduti o in dismissione che sono stati riclassificati a riduzione dei relativi costi.

Euro migliaia	30-giu-17	% sui ricavi totali	30-giu-16	% sui ricavi totali	Var %
Totale ricavi	91.225	100,0%	83.716	100,0%	9,0%
Costo del venduto ⁴	(78.029)	-85,5%	(71.198)	-85,0%	9,6%
Margine lordo⁵	13.196	14,5%	12.518	15,0%	5,4%
Costi commerciali e di marketing	(6.228)	-6,8%	(4.438)	-5,3%	40,3%
Costi di logistica	(9.194)	-10,1%	(8.183)	-9,8%	12,4%
Costi IT	(752)	-0,8%	(564)	-0,7%	33,2%
Costi generali e amministrativi	(4.082)	-4,5%	(3.907)	-4,7%	4,4%
Margine lordo operativo rettificato (EBITDA adjusted)	(7.060)	-7,7%	(4.574)	-5,5%	54,3%
Costi e proventi non ricorrenti e Piano Stock Options	(677)	-0,7%	(275)	-0,3%	146,2%
Margine lordo operativo (EBITDA)	(7.737)	-8,5%	(4.849)	-5,8%	59,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(2.993)	-3,3%	(1.741)	-2,1%	72,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(10.730)	-11,8%	(6.590)	-7,9%	62,8%
Oneri finanziari netti	125	0,1%	16	0,0%	679,7%
Quota di pertinenza del risultato di società collegate	(412)	-0,5%	(73)	-0,1%	464,4%
Svalutazione attività finanziarie	-		(406)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE DERIVANTE DALL'ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(11.017)	-12,1%	(7.053)	-8,4%	56,2%
Imposte sul reddito	-				
Utile/(Perdita) netta derivante da attività destinate alla dismissione	683		15.535		N/A
RISULTATO NETTO	(10.334)	-11,33%	8.482	10,13%	N/A

⁴ Il **Costo del venduto** include principalmente il costo di acquisto delle merci, e il costo di alcuni servizi fra cui il costo delle commissioni d'incasso.

⁵ Il **Margine Lordo** è rappresentato dai ricavi netti dedotti i costi del venduto e rappresenta una misura utilizzata dal controllo di gestione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento commerciale della stessa. Il Margine Lordo non è identificato come misura contabile né nell'ambito dei Princìpi Contabili Italiani né in quello dei principi contabili internazionali IFRS e, pertanto, non deve essere considerata misura alternativa per la valutazione dell'andamento del margine commerciale del Gruppo. Poiché la composizione del Margine Lordo non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile. La percentuale di incidenza del Margine Lordo sui ricavi viene calcolata dal Gruppo come rapporto tra il Margine Lordo ed il Totale Ricavi netti.

Margine Lordo

Il Margine Lordo è pari a 13.196 migliaia di euro, in incremento di 678 migliaia di euro, pari al 5,4% rispetto a 12.518 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente ed equivalente al 14,5% delle vendite del periodo rispetto al 15,0% del corrispondente semestre nel 2016.

Il trend della marginalità beneficia positivamente del contributo del marketplace e delle attività di infocommerce e advertising. Tale beneficio è stato più che compensato da una forte pressione competitiva, in particolare nel secondo trimestre, in un contesto di mercato che vede un rallentamento della crescita rispetto al 2016 e che ha portato ad un elevato livello di attività promozionale e Free Shipping. Nel corso del periodo la marginalità risente anche dell'impatto di alcuni deal opportunistici, legati in particolare alla categoria dei prodotti IT.

Margine Operativo Lordo rettificato (EBITDA adjusted)

Il Margine Operativo Lordo rettificato (EBITDA adjusted) è pari a -7.060 migliaia di euro, in contrazione rispetto a -4.574 migliaia di euro del primo semestre 2016 pro-forma.

La variazione è attribuibile principalmente alla crescita dei costi commerciali e di marketing +40,3%, e in misura minore dai maggiori costi di logistica +12,4%.

L'incremento dei costi commerciali e di marketing è dovuto ai costi legati allo spot TV messo in onda nel secondo trimestre, non presente nel primo semestre 2016, oltre che al potenziamento della struttura e in parte all'aumento dei costi marketing per l'acquisizione della clientela, al fine di supportare i volumi crescenti di GMV e a un diverso mix legato a uno shift verso il "mobile". In particolare i costi di acquisizione della clientela sono aumentati in termini percentuali sul GMV di circa 0,1 punti percentuali, mostrandosi però inferiori a quanto previsto

L'incremento dei costi di logistica è legato alla crescita di ePRICE in termini di volumi di vendita, in particolare nella categoria elettrodomestici e in misura minore alla espansione della rete di Pick&Pay e Lockers.

L'incremento dei costi IT rispetto al primo semestre dello scorso anno, è legato all'implementazione del nuovo sistema ERP aziendale con gli annessi oneri di manutenzione

I costi generali e amministrativi crescono del 4,4% rispetto al primo semestre dello scorso anno, meno della metà in percentuale rispetto alla crescita dei ricavi

Si riporta di seguito la riconciliazione tra il Risultato Operativo e l'EBITDA adjusted:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2017	% su ricavi	30 giugno 2016	% su ricavi
Risultato operativo	(10.730)	-11,8%	(6.590)	-7,9%
+ Ammortamenti e svalutazioni	2.993	3,3%	1.741	-2,1%
Costi non ricorrenti, e piani di stock option	677	0,7%	275	0,3%
EBITDA adjusted	(7.060)	-7,7%	(4.574)	5,5%
EBITDA	(7.737)	-8,5%	(4.849)	-5,8%

Il margine operativo lordo (EBITDA) del primo semestre 2017 è pari a -7.737 migliaia di euro ed include i costi relativi ai piani di stock option pari a 273 migliaia di euro; i costi non ricorrenti pari a 404 migliaia di euro sono perlopiù legati a costi di logistica sostenuti a seguito delle prime fasi di implementazione del nuovo sistema ERP (SAP) che hanno richiesto attività extra di movimentazione merce e servizi ai clienti

Il margine operativo lordo (EBITDA) nel primo semestre 2016 era pari a -4.849 migliaia ed includeva 275 migliaia di euro relativi al piano di stock options.

Reddito Operativo (EBIT)

Il Reddito Operativo (EBIT) è pari a -10.730 migliaia di euro, rispetto a -6.590 migliaia di euro del primo semestre 2016, per effetto in parte del minore Margine Operativo Lordo, come sopra descritto e in parte per i maggiori ammortamenti, i quali presentano un incremento del 72% rispetto al primo semestre del 2016, soprattutto per effetto degli importanti investimenti effettuati nel corso del 2016 e del primo semestre 2017 a supporto della crescita e per l'implementazione del nuovo sistema ERP aziendale

Reddito ante imposte (EBT) dell'attività in funzionamento

Il Risultato ante imposte da attività in funzionamento è pari a -11.017 migliaia di euro, rispetto a -7.053 migliaia di euro del primo semestre 2016. I proventi finanziari, al netto degli oneri, ammontano a 125 migliaia di euro, in significativa crescita rispetto all'esercizio precedente (proventi netti per euro 16 migliaia).

Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse

Il risultato derivante dalle attività destinate alla dismissione e dismesse si riferisce principalmente alla quota di earn-out maturata a seguito del verificarsi di talune condizioni previste contrattualmente dalla cessione della divisione Vertical Content al Gruppo Mondadori.

DATI SINTETICI DEL SECONDO TRIMESTRE

La tabella seguente illustra il Conto Economico Riclassificato del secondo trimestre per destinazione secondo gli schemi utilizzati dal controllo di gestione del Gruppo.

Euro migliaia	Q2 2017	% sui ricavi totali	Q2 2016	% sui ricavi totali	Var %
Totale ricavi	45.465	100,0%	41.496	100,0%	9,6%
Costo del venduto ⁶	(39.469)	-86,8%	(35.384)	-85,3%	11,5%
Margine lordo⁷	5.996	13,2%	6.112	14,7%	-1,9%
Costi commerciali e di marketing	(3.610)	-7,9%	(2.478)	-6,0%	45,7%
Costi di logistica	(4.362)	-9,6%	(3.996)	-9,6%	9,2%
Costi IT	(518)	-1,1%	(269)	-0,6%	92,3%
Costi generali e amministrativi	(2.133)	-4,7%	(1.845)	-4,4%	15,7%
Margine lordo operativo rettificato (EBITDA adjusted)	(4.627)	-10,2%	(2.476)	-6,0%	86,9%
Costi e proventi non ricorrenti e Piano Stock Options	(270)	-0,6%	(159)	-0,4%	69,9%
Margine lordo operativo (EBITDA)	(4.897)	-10,8%	(2.635)	-6,4%	85,8%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.542)	-3,4%	(922)	-2,2%	67,2%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(6.439)	-14,2%	(3.557)	-8,6%	81,0%
Oneri finanziari netti	124	0,3%	(1)	0,0%	-12474,9%
Quota di pertinenza del risultato di società collegate	(223)	-0,5%	43	0,1%	-618,6%
Svalutazione attività finanziarie	-		(406)		
RISULTATO ANTE IMPOSTE DERIVANTE DALL'ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(6.538)	-14,4%	(3.921)	-9,4%	66,7%
Imposte sul reddito	-				
Utile/(Perdita) netta derivante da attività destinate alla dismissione	(17)		16.637		N/A
RISULTATO NETTO	(6.555)	-14,42%	12.716	30,64%	N/A

⁶ Il **Costo del venduto** include principalmente il costo di acquisto delle merci, e il costo di alcuni servizi fra cui, il costo del trasporto ai clienti, il costo delle commissioni d'incasso, le provvigioni e le commissioni di vendita e i costi editoriali esterni.

⁷ Il **Margine Lordo** è rappresentato dai ricavi netti dedotti i costi del venduto e rappresenta una misura utilizzata dal controllo di gestione dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento commerciale della stessa. Il Margine Lordo non è identificato come misura contabile né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né in quello dei principi contabili internazionali IFRS e, pertanto, non deve essere considerata misura alternativa per la valutazione dell'andamento del margine commerciale del Gruppo. Poiché la composizione del Margine Lordo non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile. La percentuale di incidenza del Margine Lordo sui ricavi viene calcolata dal Gruppo come rapporto tra il Margine Lordo ed il Totale Ricavi netti.

Nel secondo trimestre i ricavi consolidati ammontano a 45.465 migliaia di euro in crescita del 9,6% rispetto al secondo trimestre del 2016 (41.496 migliaia), in lieve accelerazione rispetto alla crescita registrata nel primo trimestre pari al 8,4%.

Il margine lordo è stato pari a 5.996 migliaia di euro in lieve contrazione rispetto ai 6.112 migliaia di euro del secondo trimestre del 2016. L'incidenza percentuale sui ricavi è stata pari al 13,2% in contrazione rispetto a quanto registrato nel secondo trimestre del 2016 pari al 14,7%. La contrazione è dovuta principalmente alla forte pressione competitiva, in un contesto di mercato che vede un rallentamento della crescita rispetto al 2016 e che ha portato ad un elevato livello di attività promozionale e Free Shipping (spedizioni gratuite), come precedentemente descritto.

Il margine operativo lordo rettificato (EBITDA ADJUSTED) è stato pari a -4.627 migliaia di euro rispetto a -2.476 migliaia del secondo trimestre 2016.

Il reddito operativo (EBIT) è stato pari a -6.439 migliaia di euro, dopo ammortamenti e svalutazioni pari a 1.542 migliaia di euro, rispetto a -3.557 migliaia di euro del secondo trimestre 2016.

Il risultato ante imposte (EBT) è stato pari a -6.538 migliaia di euro, rispetto a -3.921 migliaia di euro del secondo trimestre 2016.

ANALISI DEI PRINCIPALI RISULTATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

La tabella seguente presenta lo schema riclassificato per fonti e impieghi della Situazione patrimoniale-finanziaria.

(migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
IMPIEGHI		
Capitale Circolante Netto	2.316	(4.356)
Immobilizzazioni	39.587	33.554
Attività a lungo termine	10.014	9.996
Fondo del personale	(2.078)	(2.131)
Passività a lungo termine	(421)	(396)
Capitale Investito Netto	49.418	36.667
FONTI		
Liquidità/Indebitamento Finanziario Netto	28.860	56.176
Patrimonio Netto	(78.278)	(92.843)
TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO	(49.418)	(36.667)

Capitale Circolante Netto

Il Capitale Circolante Netto ha subito una variazione di 6.672 migliaia di euro principalmente per effetto della riduzione dei debiti commerciali per 8.779 migliaia di euro parzialmente compensato da un decremento delle rimanenze e dei crediti commerciali. In particolare la netta riduzione dei debiti commerciali è stata influenzata dalla stagionalità che aveva portato a significativi acquisti nella parte finale dell'anno, in parte regolata ad inizio 2017. La riduzione delle rimanenze è stata influenzata dalla stagionalità. Nel periodo si è registrato un incremento degli anticipi a fornitori per euro 1.395 migliaia, che includono acconti versati a fronte di merci ricevute successivamente alla chiusura del periodo al fine di ottenere migliori condizioni commerciali.

Si riporta di seguito la composizione del Capitale Circolante Netto.

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
Rimanenze	19.984	22.092
Crediti Commerciali ed altri crediti	7.626	9.798
Debiti Commerciali e altri debiti	(28.095)	(36.874)
Capitale Circolante Commerciale	(485)	(4.984)
Altri crediti e debiti correnti	2.801	628
Capitale Circolante Netto	2.316	(4.356)

Immobilizzazioni

Le Immobilizzazioni si sono incrementate di 6.033 migliaia di euro in particolare per effetto degli investimenti del periodo in immobilizzazioni immateriali per 3.811 migliaia di euro in gran parte per l'implementazione del nuovo ERP, in immobilizzazioni materiali per 4.121 migliaia di euro in gran parte relativi ad attrezzature ed arredi per un nuovo centro logistico in fase di predisposizione e per l'acquisto di una ulteriore quota di partecipazione in Termostore per 300 migliaia di euro, e di una quota del 15% in Click&Quick Distribution S.r.l. società di spedizioni che gestisce il trasporto e la consegna della merce attraverso una rete logistica e trasporto capillare sul territorio italiano per 593 migliaia di euro, alla quale è stato concesso un finanziamento di 500 migliaia di euro. I decrementi sono principalmente rappresentati da ammortamenti per 2.893 migliaia di euro.

Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto si è decrementato nel periodo da euro 92.843 migliaia ad euro 78.278 migliaia principalmente per effetto del risultato complessivo, negativo per euro 10.326 migliaia. Si evidenzia inoltre una riduzione del patrimonio netto di 5.252 migliaia a fronte del pagamento dei dividendi deliberato in sede di assemblea e di 305 migliaia di euro connesso all'acquisto di 81.087 azioni proprie effettuato nel corso del periodo. Gli incrementi del periodo sono stati rappresentati da aumenti di capitale per euro 1.045 migliaia a fronte dell'esercizio di 22 Warrant 2014-2018 e per euro 274 migliaia della riserva di stock option a fronte del costo connesso ai piani di incentivazione dipendenti.

Le azioni proprie complessivamente detenute dalla società sono pari a 916.512.

Si riporta di seguito la composizione della Posizione Finanziaria Netta, secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2011/81.

Posizione Finanziaria Netta

<i>(migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
(A) Cassa	(131)	(243)
(B) Altre disponibilità liquide	(30.453)	(54.468)
(C) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
(D) Liquidità (A)+(B)+(C)	(30.584)	(54.711)
(E) Crediti finanziari correnti	(1.957)	(1.700)
(F) Debiti finanziari correnti	-	-
(G) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.999	-
(H) Altri debiti finanziari correnti	109	109
(I) Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	2.108	109
(J) Liquidità/Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	(30.433)	(56.302)
(K) Debiti bancari non correnti	1.503	-
(L) Obbligazioni emesse	-	-
(M) Altri debiti non correnti	70	126
(N) Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	1.573	126
(O) (Liquidità)/Indebitamento Finanziario Netto (J)+(N)	(28.860)	(56.176)

Al 30 giugno 2017 il Gruppo presenta una Liquidità Netta pari a 28.860 migliaia di euro. La variazione rispetto al 31 dicembre 2016 deriva principalmente delle risorse assorbite dalla gestione operativa per euro 16.001 migliaia e dalle attività di investimento precedentemente descritte e pari ad euro 6.803 migliaia di euro. L'attività di finanziamento ha assorbito risorse per euro 1.323 migliaia, soprattutto a causa del pagamento di dividendi per complessivi 5.252, parzialmente compensati dall'ottenimento di un finanziamento di 4 milioni di euro con scadenza 24 mesi e dagli aumenti di capitale a seguito dell'esercizio di warrant. L'assorbimento generato dalla gestione operativa è in gran parte dovuto alla riduzione di debiti verso fornitori particolarmente elevati al 31 dicembre 2016 ed alla strategia del Gruppo, che prevede una forte accelerazione dei ricavi e della quota di mercato anche grazie a maggiori investimenti in marketing.

RICERCA, SVILUPPO E INNOVAZIONE

L'attività di sviluppo è di particolare rilevanza per il Gruppo: essa è finalizzata tanto all'ideazione di nuove soluzioni, di nuovi prodotti e servizi da integrare nell'offerta commerciale di ePRICE quanto alla continua innovazione di quelli già esistenti, anche in relazione all'introduzione di nuove tecnologie e di nuovi modelli di sviluppo di business. Il Gruppo adotta un approccio interdisciplinare che trova il proprio maggiore punto di forza proprio nella stretta collaborazione tra sviluppo, tra produzione e marketing, al fine di poter rispondere rapidamente ed efficacemente ai continui mutamenti delle preferenze espresse dai consumatori.

Nel corso del periodo, il Gruppo ha continuato ad investire nel miglioramento della qualità dei servizi offerti alla clientela, nei processi esistenti e nelle componenti di piattaforma per renderli scalabili al crescere dei volumi. Il Gruppo ha proseguito nello

sviluppo della piattaforma tecnologica integrando, quando possibile, componenti disponibili sul mercato. Il paradigma architettonale di riferimento segue una struttura che è esposta a servizi nei quali le componenti software possono essere integrate e cooperare mediante tecnologie standard.

È proseguito lo sviluppo della piattaforma per la gestione dei servizi specialistici locali legati al mondo degli elettrodomestici (MDA), la costruzione/attivazione della rete di delivery premium ed installazioni professionali. Tale rete consiste nello sviluppo di un motore di gestione dei servizi di trasporto ed installazione rivolto in particolare alle vendite degli elettrodomestici. La piattaforma include numerosi servizi innovativi, ad esempio permette di gestire in tempo reale la disponibilità e la pianificazione degli installatori, di avere un operatore che seguirà l'ordine del cliente end to end (ed anche la possibilità di utilizzo di un call center dedicato), la definizione di una sequenza di domande bloccanti nidificabili e differenziate per tipologia di prodotto, da presentare al cliente nel corso della definizione delle caratteristiche del servizio (ad esempio piano, disponibilità e larghezza di accesso dell'ascensore, larghezza delle scale,...), di fornire al cliente informazioni sul tecnico installatore che si recherà presso il domicilio, di differenziare i prezzi dei servizi rispetto ad un listino standard.

È proseguito l'ampliamento della infrastruttura di accesso e dei DataCenter, in particolare sono stati ampliati gli storage, sono stati acquisiti nuovi software per la sicurezza degli accessi alle applicazioni aziendali.

Sono proseguiti le attività di sviluppo piattaforma software di logistica, è stato definito il contratto di locazione del nuovo fulfillment center che sarà operativo nel corso dell'esercizio e sono stati avviati i primi investimenti in immobilizzazioni materiali per attrezzarlo.

Il Gruppo sta inoltre investendo su nuove piattaforme gestionali come quella di pricing che permetterà di monitorare meglio la concorrenza ed il comportamento dei clienti o il nuovo WMS che permetterà di gestire in modo ancora più proattivo tutta la funzione logistica.

Il gruppo ha ulteriormente investito nel nuovo ERP di gruppo, entrato in funzione nel corso del primo trimestre 2017 sebbene alcune attività di sviluppo evolutivo siano state effettuate in concomitanza al suo avvio.

Facoltà di derogare all'obbligo di pubblicare un documento informativo in ipotesi di operazioni significative

Si segnala che l'Emittente ha optato per l'adozione del regime in deroga all'articolo 70, comma 6 e art. 71 comma 1 del Regolamento Emittenti, ai sensi dell'articolo 70, comma 8 e dell'articolo 71 comma 1 bis del Regolamento Emittenti.

FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

Nel febbraio 2017 il Gruppo ha acquisito per 300 migliaia di euro un'ulteriore quota di partecipazione nel capitale di Termostore S.r.l., raggiungendo una quota del 43%.

Sempre nel febbraio 2017 il Gruppo ha perfezionato la cessione della quota detenuta in Uollet S.r.l., già svalutata nell'esercizio precedente.

In aprile 2017 il gruppo ha acquisito una quota di minoranza, pari al 15%, nella società Click & Quick Distributions S.r.l., società di spedizioni che gestisce il trasporto e la consegna della merce attraverso una rete logistica e trasporto capillare sul territorio italiano.

Con efficacia primo maggio 2017, si è perfezionata la fusione per incorporazione di Banzai Commerce in ePRICE S.r.l. che contestualmente ha modificato la denominazione sociale in ePRICE Operations S.r.l.. Tale fusione non ha impatti sulla struttura del Gruppo, trattandosi di società interamente controllate.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Successivamente alla data di chiusura del periodo e fino all'approvazione della presente relazione finanziaria non si sono verificati eventi di rilievo che abbiano impatto sulla presente relazione finanziaria annuale.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce dei risultati del semestre e dei trend di crescita di mercato osservati nei mesi di luglio e agosto, ancora inferiori al 2016 ed alle attese, abbiamo accelerato la strategia finalizzata al recupero di profitabilità. A questo fine prevediamo di accelerare la focalizzazione dell'offerta first party di ePRICE di prodotti "core", cui associamo servizi a valore aggiunto e dove siamo leader sul mercato online. Per le restanti categorie prevediamo un più marcato spostamento verso il marketplace, data la maturità raggiunta dal quest'ultimo. Ci attendiamo che questo processo, unito alla ottimizzazione di alcuni processi aziendali permetta di evidenziare un miglioramento dei risultati già visibile a livello di EBITDA nel 4Q17, se confrontato con il 4Q16.

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2017

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA SEMESTRALE

(In migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2017	Di cui Parti Correlate	31 dicembre 2016	Di cui Parti Correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI					
Impianti e Macchinari	1	6.661		3.013	
Attività immateriali	2	28.242		26.853	
Partecipazioni in società collegate	3	2.949	2.949	2.468	2.468
Attività finanziarie non correnti	4	1.735	726	1.220	211
Altre attività non correnti	5	291		273	
Attività per imposte differite	6	9.723		9.723	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		49.601		43.550	
ATTIVITÀ CORRENTI					
Rimanenze	7	19.984		22.092	
Crediti commerciali e altri crediti	8	7.626	952	9.798	309
Altre attività correnti	9	13.342		12.285	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	30.584	2.422	54.711	2.722
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		71.536		98.886	
TOTALE ATTIVITÀ		121.137		142.436	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ					
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		826		821	
Riserve		87.786		81.954	
Risultato del periodo		(10.334)		10.068	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	11	78.278		92.843	
PASSIVITÀ NON CORRENTI					
Debiti verso banche e altri finanziatori	12	1.573		126	
Fondi del personale	13	2.078		2.130	
Fondi rischi ed oneri	14	360		360	
Altre passività non correnti	16	61		37	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		4.072		2.653	
PASSIVITÀ CORRENTI					
Debiti commerciali e altri debiti	15	28.095	852	36.874	1.009
Debiti verso banche e altri finanziatori	12	2.108		109	
Altre passività correnti	16	8.584		9.957	
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		38.787		46.940	
TOTALE PASSIVITÀ		42.859		49.593	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		121.137		142.436	

**PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) COMPLESSIVO
CONSOLIDATO SEMESTRALE**

(In migliaia di Euro)	Note	30 giugno 2017	Di cui Parti Correlate	30 giugno 2016*	Di cui Parti Correlate
Ricavi	17	93.986	2.131	86.948	717
Altri proventi	18	471		703	
Costi per materie prime e merci	19	(77.409)		(70.628)	
Costi per servizi	20	(19.926)	(4.747)	(17.331)	(350)
<i>Di cui non ricorrenti</i>		-		-	
Costi per il personale	21	(4.667)		(4.211)	
<i>Di cui non ricorrenti</i>		-		-	
Ammortamenti e svalutazioni	22	(2.993)		(1.741)	
Altri oneri	23	(192)		(330)	
Risultato operativo		(10.730)		(6.590)	
Oneri finanziari	24	(53)		(82)	
Proventi finanziari	24	178		98	
Quota di pertinenza del risultato di società collegate	25	(412)		(73)	
Svalutazioni attività finanziarie	26	0		(406)	
Risultato ante imposte dell'attività in funzionamento		(11.017)		(7.053)	
Imposte sul reddito	27	0		0	
Utile (perdita) dell'attività in funzionamento		(11.017)		(7.053)	
Risultato derivante da attività cessate o destinate alla dismissione	28	683		15.535	
Utile (perdita) del periodo		(10.334)		8.482	
Altre componenti di conto economico complessivo					
<i>Che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio</i>					
Benefici ai dipendenti		8		(4)	
Effetto fiscale		0		0	
Totale		8		(4)	
<i>Che saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio</i>					
Risultato del periodo complessivo		(10.326)		8.478	
Risultato per Azione	29	-0,26		0,21	
Risultato per Azione Diluita	29	-0,24		0,21	

* risposto in accordo con quanto previsto da IFRS 5

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2017	Di cui Parti Correlate	30 giugno 2016*	Di cui Parti Correlate
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE				
Risultato netto dall'attività di funzionamento				
Ammortamenti	(11.017)	(7.053)		
Svalutazione crediti	2.893	1.741		
Accantonamento al fondo benefici dipendenti	100	0		
Svalutazione magazzino	275	261		
Variazione fondo benefici dipendenti	0	20		
Quota di pertinenza del risultato d'esercizio di società collegate	(320)	(144)		
Perdita di valore attività non correnti	412	73		
Variazione altre passività non correnti	0	406		
Altre variazioni non monetarie	25	20		
Variazione delle rimanenze	273	275		
Variazione dei crediti commerciali	2.109	710		
Variazione delle altre attività correnti	2.072	(326)	569	152
Variazione dei debiti commerciali	(1.344)	(4.213)		
Variazione degli altri debiti	(10.105)	(157)	(3.319)	123
Cash flow da attività destinate alla dismissione o dismesse	(1.374)	150		
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE	(16.001)		(12.605)	
FLUSSO DI CASSA NETTO DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO				
Acquisizione attività materiali				
Cessione attività materiali	(2.794)	(450)		
Variazione Altre attività non correnti	1	0		
Acquisizione attività immateriali	(18)	(128)		
Erogazione finanziamenti attivi	(3.811)	(3.503)		
Acquisizione di società collegate	(515)	(515)	(100)	(100)
Cash flow da attività destinate alla dismissione o dismesse	(893)	(893)	(793)	(793)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALLE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(6.803)		26.254	
FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO				
Debiti finanziari				
Aumento di capitale	3.446	(1.417)		
Crediti finanziari correnti	1.045	0		
Azioni proprie	(257)	(301)		
Dividendi	(305)	(535)		
Dividendi	(5.252)	0		
FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(1.323)		(2.253)	
(Diminuzione)/Incremento delle disponibilità liquide				
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO	54.711		33.543	
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO	30.584		44.939	

* risposto in accordo con quanto previsto da IFRS 5

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO SEMESTRALE

	Capitale Sociale	Sovraprezzo Azioni	Riserva Legale	Azioni Proprie	Riserva Stock Option	Altre riserve di capitale	Utili/(perdite) a nuovo	Riserva FTA	Benefici dipendenti	Totale
Saldo al 31 dicembre 2016	821	124.153	1	(2.585)	554	538	(30.066)	(486)	(86)	92.843
Risultato esercizio							(10.334)			(10.334)
Altre componenti di conto economico complessivo										0
che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio									8	8
che saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio										0
Risultato complessivo							(10.334)		8	(10.326)
Operazioni su azioni proprie					(305)					(305)
Aumento di capitale	5	1.040								1.045
Pagamenti basati su azioni						274				274
Destinazione del risultato			163				(5.415)			(5.252)
Saldo al 30 giugno 2017	826	125.193	164	(2.890)	828	538	(45.816)	(486)	(78)	78.278

	Capitale Sociale	Sovraprezzo Azioni	Riserva Legale	Azioni Proprie	Riserva Stock Option	Altre riserve di capitale	Utili/(perdite) a nuovo	Riserva FTA	Benefici dipendenti	Totale
Saldo al 31 dicembre 2015	821	124.154	1	(791)	221	538	(39.289)	(1.351)	(171)	84.133
Risultato esercizio							8.482			8.482
Altre componenti di conto economico complessivo										0
che non saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio									(4)	(4)
che saranno successivamente riclassificate nel risultato d'esercizio										0
Risultato complessivo							8.482		(4)	8.478
Operazioni su azioni proprie					(535)					(535)
Riclassifica IFRS 5						(122)		(277)	296	103
Pagamenti basati su azioni						275				275
Destinazione del risultato										-
Saldo al 30 giugno 2016	821	124.154	1	(1.326)	374	538	(31.171)	(1.055)	(72)	92.351

NOTE ILLUSTRATIVE

Principi contabili e criteri di redazione adottati nella preparazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2017

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo ePRICE al 30 giugno 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 settembre 2017.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l'informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio in forma "sintetica" e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea. Il Bilancio Intermedio Abbreviato al 30 giugno 2017 è stato redatto in forma "sintetica" e deve pertanto essere letto congiuntamente con il Bilancio Consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Criteri e area di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato include il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale, il prospetto dell'utile/(perdita) complessivo consolidato semestrale, il rendiconto finanziario consolidato semestrale ed il prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato semestrale. Il Gruppo ha optato per la redazione del conto economico complessivo che include, oltre al risultato del periodo, anche le variazioni di patrimonio netto pertinenti a poste di natura economica che, per espressa previsione dei principi contabili internazionali, sono rilevate tra le componenti del patrimonio netto.

Le situazioni semestrali delle società controllate, utilizzate per la redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, sono state predisposte dalle rispettive strutture amministrative ed eventualmente riclassificate per renderle omogenee con quella della Controllante.

Con efficacia 1 maggio 2017, si è perfezionata la fusione per incorporazione di Banzai Commerce in ePRICE S.r.l. che contestualmente ha modificato la denominazione sociale in ePRICE Operations S.r.l.. Tale fusione non ha impatti sull'area di consolidamento, trattandosi di società interamente controllate.

L'area di consolidamento al 30 giugno 2017 è di seguito rappresentata:

SOCIETÀ CONTROLLATE

(con esplicitazione dell'attività svolta e della percentuale di possesso)

Denominazione	Attività	Sede	Percentuale di controllo
ePRICE S.p.A.	Capogruppo	Italia	-
ePRICE Operations S.r.l.	e-Commerce	Italia	100

Stagionalità

Il mercato dell'e-commerce, in cui il Gruppo opera, è caratterizzato da fenomeni di stagionalità tipici della vendita retail. In particolare, le vendite sono tipicamente più elevate nel secondo semestre di ogni anno rispetto al primo semestre, con effetti più che proporzionali sull'andamento della marginalità.

Principi contabili

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2017. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

La natura e gli effetti di questi cambiamenti sono illustrati nel seguito. Sebbene questi nuovi principi e modifiche si applichino per la prima volta nel 2017, non hanno un impatto significativo sul bilancio consolidato del Gruppo né sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo. Di seguito sono elencate la natura e l'impatto di ogni nuovo principio/modifica:

IAS 7 Disclosure Initiative – Amendments to IAS 7

Le modifiche richiedono ad un'entità di fornire informazioni integrative sulle variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento, includendo sia le variazioni legate ai flussi di cassa che le variazioni non monetarie. Al momento dell'applicazione iniziale di questa modifica, l'entità non deve presentare l'informativa comparativa relativa ai periodi precedenti. Il Gruppo non deve fornire informativa aggiuntiva nel bilancio consolidato intermedio, ma dovrà presentarla nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

Modifiche allo IAS 12 - Income taxes

Le modifiche chiariscono che un'entità deve considerare se la normativa fiscale limita le fonti di reddito imponibile a fronte delle quali potrebbe effettuare deduzioni legate al rigiro delle differenze temporanee deducibili. Inoltre, la modifica fornisce linee guida su come un'entità dovrebbe determinare i futuri redditi imponibili e spiega le circostanze in cui il reddito imponibile potrebbe includere il recupero di alcune attività per un valore superiore al loro valore di carico. Le entità devono applicare queste modifiche retrospettivamente. Comunque, al momento dell'applicazione iniziale delle modifiche, la variazione nel patrimonio netto di apertura del primo periodo comparativo potrebbe essere rilevata tra gli utili portati a nuovo in apertura (o in un'altra voce di patrimonio netto, a seconda dei casi), senza allocare la variazione tra gli utili portati a nuovo in apertura e le altre voci di patrimonio netto. Le entità che applicano questa facilitazione devono darne informativa. Tali modifiche non hanno avuto impatto sul bilancio consolidato abbreviato del gruppo.

Ciclo annuale di miglioramenti - 2014-2016 (non applicabile per carenza di endorsement UE)

Modifiche all' IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities

Le modifiche chiariscono che i requisiti di informativa dello IFRS 12, diversi da quello di cui ai paragrafi B10-B16, si applicano alle partecipazioni di un'entità in una controllata, joint venture o in una collegata (od alla quota di partecipazione in una joint

venture o in una collegata) che è classificata (od inclusa in un gruppo in dismissione classificato) come disponibile per la vendita.

Rispetto al 31 dicembre 2016, nel corso del 2017 lo IASB ha emanato la seguente interpretazione che entrerà in vigore successivamente al 31 dicembre 2017:

IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatment.

In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato questa interpretazione che chiarisce l'applicazione dei requisiti di rilevazione e misurazione dello IAS 12 nel caso di incertezze nel trattamento fiscale ai fine delle imposte sul reddito. Tale interpretazione troverà applicazione a partire dagli esercizi che iniziano successivamente al 1° gennaio 2019.

Informativa per settori operativi

Ai fini dell'IFRS 8 - Settori operativi l'attività svolta dal Gruppo è identificabile nel solo segmento operativo dell'e-Commerce.

Non vi sono state aggregazioni di settori operativi al fine di determinare i settori operativi oggetto d'informativa.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA

1. Impianti e macchinari

La voce "impianti e macchinari" è pari a Euro 6.661 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 3.013 migliaia al 31 dicembre 2016); la variazione del periodo è di seguito evidenziata:

(In migliaia di Euro)	Al 31 Dicembre 2016	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Al 30 giugno 2017
Impianti e Macchinari	103	6	-	(26)	83
Attrezzature	547	26	-	(72)	501
Macchine elettroniche	1.134	41	(1)	(233)	941
Macchine elettroniche in leasing	358	-	-	(34)	324
Mobili e arredi	218	16	-	(25)	209
Altri beni	653	103	-	(82)	674
Immobilizzazioni in corso	0	3.929	-	-	3.929
Totale	3.013	4.121	(1)	(472)	6.661

I principali investimenti del periodo si riferiscono alle attrezzature del nuovo centro logistico, classificate al 30 giugno tra le immobilizzazioni in corso in quanto attivo dal terzo trimestre dell'anno.

2. Attività immateriali

Le attività immateriali ammontano a 28.242 migliaia di euro (26.853 al 31 dicembre 2016) e si compongono come di seguito indicato.

Attività immateriali a vita utile indefinita

Le attività immateriali a vita indefinita sono composte interamente da avviamenti per 14.292 migliaia di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2016. Al 30 giugno 2017 non sono stati rilevati indicatori di impairment rispetto alla chiusura del 31 dicembre 2016; gli amministratori del Gruppo hanno pertanto ritenuto sussistere le condizioni per confermare il valore dell'avviamento al 30 giugno 2017.

Immobilizzazioni immateriali a vita definita

Le immobilizzazioni immateriali a vita definita ammontano ad Euro 13.950 migliaia al 30 giugno 2017 (Euro 12.561 migliaia al 31 dicembre 2016), la movimentazione del periodo è di seguito evidenziata:

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2016	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Riclassifiche	Al 30 giugno 2017
Software, brevetti, concessioni e licenze	1.025	1.571	-	(626)	2.340	4.310
Sviluppo piattaforma	6.799	2.090	-	(1.772)	1.414	8.531
Altre immobilizzazioni	38	-	-	(24)	-	14
Immobilizzazioni in corso	4.699	150	-	-	(3.754)	1.095
Totale attività immateriali	12.561	3.811	-	(2.422)	-	13.950

I principali investimenti effettuati dal Gruppo nel corso del periodo riguardano la realizzazione di specifici progetti che si propongono l'obiettivo di sviluppare soluzioni innovative per la realizzazione e gestione delle piattaforme online. Tali costi sono relativi sia a costi del personale interno sia a costi per servizi resi da terzi. Le spese per l'attività di ricerca, intrapresa con la prospettiva di conseguire nuove conoscenze e scoperte sono rilevate a conto economico nel momento in cui sono sostenute.

L'incremento dei software, sia per incrementi del periodo che per riclassifiche da immobilizzazioni in corso, sono connessi all'avvio del nuovo ERP di gruppo entrato in funzione da febbraio 2017. Le capitalizzazioni relative alla piattaforma riguardano principalmente lo sviluppo dei sistemi di proprietà per migliorare il servizio alla clientela e renderle interfacciate con il nuovo ERP.

Le immobilizzazioni in corso, pari a 1.095 migliaia di euro (4.699 migliaia al 31 dicembre 2016) sono attinenti ai progetti in corso di sviluppo in particolare relativi alla piattaforma e software del nuovo centro logistico.

3. Partecipazioni in società collegate

Le variazioni dell'esercizio nelle partecipazioni in società collegate è indicata nel seguente prospetto:

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2016	Quota di risultato	Incrementi per acquisti	Al 30 giugno 2017
Partecipazioni in società collegate	2.468	(412)	893	2.949
Totale partecipazioni in società collegate	2.468	(412)	893	2.949

La composizione della voce al 30 giugno 2017 è di seguito illustrata:

Al 31 dicembre 2016	Sede	Quota % posseduta direttamente	Valore di bilancio
Il Post S.r.l.	Milano	38,16%	1.005
Giornalettismo S.r.l.	Milano	30,00%	0
Ecommerce Outsourcing S.r.l.	Rho	20,00%	205
Installo S.r.l.	Rovigo	39,00%	364
Termostore S.r.l.	Fondi	43,00%	782
Click&Quick Distribution S.r.l.	Milano	15,00%	593
Totale partecipazioni in società collegate			2.949

Le partecipazioni in società collegate sono contabilizzate nel Bilancio Consolidato secondo il metodo del patrimonio netto in accordo con lo IAS 28.

Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono all'acquisizione di un'ulteriore partecipazione del 20% nella società Termostore S.r.l., per euro 300 migliaia e del 15% in Click&Quick Distribution S.r.l. società di spedizioni che gestisce il trasporto e la consegna della merce attraverso una rete logistica e trasporto capillare sul territorio italiano. Nel corso dell'esercizio, vi è stata la cessione della partecipazione in Uollet, che era già stata interamente svalutata al 31 dicembre 2016.

4. Attività finanziarie non correnti

La composizione della voce attività finanziarie non correnti è di seguito riportata:

Attività finanziarie non correnti	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016	Variazione
Partecipazioni in altre imprese	1.009	1.009	-
Finanziamenti	726	211	515
Totale attività non correnti	1.735	1.220	515

La valutazione delle partecipazioni in altre imprese è stata effettuata al costo, in conformità con quanto previsto dallo IAS 39 paragrafo 46c, trattandosi di investimenti in strumenti rappresentativi di capitale che non hanno prezzo di mercato quotato in un mercato attivo e il cui fair value non può essere misurato attendibilmente.

Il saldo di Euro 1.009 migliaia delle partecipazioni in altre imprese al 30 giugno 2017 è invariato rispetto al 31 dicembre 2016 ed è così composto:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Interactive Thinking S.r.l.	1.005	1.005
Consorzi e Confidi	4	4
Quadrante S.r.l. in liquidazione	-	-
Totale partecipazioni in altre imprese	1.009	1.009

Sulla base delle informazioni disponibili la Direzione Aziendale ha ritenuto che al 30 giugno 2017 non vi siano indicatori di impairment o evidenze obiettive che le partecipazioni in altre imprese abbiano subito una perdita di valore.

La società Quadrante S.r.l. in liquidazione è stata interamente svalutata in esercizi precedenti; non si ritengono necessari appostamenti nel passivo in quanto ePRICE non ha obblighi giuridici né intenzione di fornire supporto a tale partecipata.

I crediti finanziari pari a Euro 726 migliaia si riferiscono all'erogazione di finanziamenti infruttiferi, rimborsabili a richiesta, a società partecipate, in particolare la variazione dell'esercizio si riferisce principalmente ad un finanziamento di 500 migliaia di euro erogato a Click&Quick Distribution S.r.l..

5. Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti pari a euro 291 migliaia (euro 273 migliaia al 31 dicembre 2016) includono principalmente depositi cauzionali per affitti, utenze e per consorzi di acquisto.

6. Attività per imposte differite

Tale voce, invariata rispetto al 31 dicembre 2016, ammonta ad euro 9.723 migliaia ed accoglie il saldo delle imposte anticipate sulle perdite fiscali riportabili ad esercizi futuri e sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad un'attività o passività in bilancio e il valore attribuito a quella stessa attività o passività ai fini fiscali.

Le imposte differite attive iscritte sono state considerate recuperabili nel periodo di piano 2017-2021, le cui linee guida sono state approvate dal Consiglio di Amministrazione del 9 novembre 2016.

Il Gruppo dispone di perdite fiscali rilevanti riportabili ad esercizi futuri per circa ulteriori 25 milioni sulle quali non sono state stanziate imposte differite attive.

7. Rimanenze

La composizione della voce rimanenze è di seguito riportata:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Merci	19.984	22.092
Totali rimanenze	19.984	22.092

Il valore lordo e netto delle rimanenze di merci è dettagliato come segue:

Rimanenze	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Rimanenze di merci	20.384	22.492
Fondo Svalutazione magazzino	(400)	(400)
Totali Rimanenze	19.984	22.092

Le rimanenze di merci sono costituite da beni acquistati per la successiva rivendita sulle piattaforme di e-Commerce. Il fondo svalutazione magazzino, invariato rispetto all'esercizio precedente, è rappresentativo del rischio obsolescenza su alcune merci a più lenta movimentazione.

8. Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e altri crediti ammontano ad Euro 8.947 migliaia rispetto ad Euro 9.798 migliaia al termine dell'esercizio precedente, come di seguito riportato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Crediti commerciali	5.546	6.539
Fatture da emettere	2.364	3.447
Fondo svalutazione crediti	(284)	(188)
Totale Crediti commerciali e altri crediti	7.626	9.798

I crediti sono iscritti al netto del relativo fondo svalutazione. Si segnala che non esistono crediti con scadenza superiore a cinque anni.

Gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono stanziati per specifiche posizioni di credito che presentano particolari rischi al fine di riflettere il loro presumibile valore di realizzo. Si riporta di seguito la movimentazione dell'esercizio:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Fondo iniziale	188	749
Incrementi	100	144
Utilizzi/Rilasci	(4)	(21)
Variazione perimetro di consolidamento	-	(684)
Fondo svalutazione crediti	284	188

La tabella che segue mostra lo scadenziario clienti al lordo del fondo svalutazione crediti:

<i>Valori in Euro migliaia</i>	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
A scadere	6.247	8.340
Scaduto <30 giorni	273	664
Scaduto 30-90 giorni	863	695
Scaduto 90-180 giorni	317	31
Scaduto oltre 180 giorni	210	256
Totale scaduto	1.663	1.646
Totale	7.910	9.986

9. Altre attività correnti

La composizione della voce altre attività correnti è di seguito riportata:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Crediti tributari	3.453	3.187
Crediti incassi differiti	1.957	1.700
Altri crediti	4.053	4.099
Anticipi a fornitori	1.405	10
Ratei e risconti	2.474	3.289
Totale altre attività correnti	13.342	12.285

I crediti tributari sono costituiti principalmente da crediti IVA per euro 2.799 migliaia.

I crediti per incassi differiti includono gli incassi derivanti da vendite effettuate a ridosso della chiusura del periodo pagati con carta di credito e non ancora accreditati alla data di bilancio in quanto perfezionatisi nei primi giorni successivi alla chiusura del periodo e i crediti verso operatori logistici ai quali è demandato l'incasso per i pagamenti alla consegna; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2016 è principalmente correlato ad alcuni ritardi nell'incasso da alcuni operatori logistici per pagamenti alla consegna.

Gli altri crediti, pari ad euro 4.053 migliaia includono per euro 2.500 migliaia un deposito versato da SRP Group su un escrow account a garanzia del pagamento del Retained amount, che maturerà al verificarsi di alcuni eventi legati ai risultati dell'esercizio 2017.

Gli anticipi a fornitori includono acconti versati a fronte di merci ricevute successivamente alla chiusura del periodo al fine di ottenere migliori condizioni commerciali.

I ratei e risconti attivi includono in particolare il risconto di costi pubblicitari pluriennali per euro 1.650 migliaia.

Si segnala che non sussistono ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

10. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La composizione della voce disponibilità liquide e mezzi equivalenti è di seguito riportata:

(In migliaia di Euro)	Al 30 giugno 2017	Al 31 dicembre 2016
Depositi bancari e postali	30.453	54.468
Cassa	131	243
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	30.584	54.711

Il saldo della voce disponibilità liquide e mezzi equivalenti, interamente denominato in Euro, rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alle date di chiusura degli esercizi.

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2017 sono libere da vincoli o restrizioni all'utilizzo.

11. Patrimonio netto

Il Patrimonio Netto si è decrementato nel periodo da euro 92.843 migliaia ad euro 78.278 migliaia principalmente per effetto del risultato complessivo, negativo per euro 10.326 migliaia. Si evidenzia inoltre una riduzione del patrimonio netto di 5.252 migliaia a fronte del pagamento dei dividendi deliberato in sede di assemblea e di 305 migliaia di euro connesso all'acquisto di 81.087 azioni proprie effettuato nel corso del periodo. Gli incrementi del periodo sono stati rappresentati da aumenti di capitale per euro 1.045 migliaia a fronte dell'esercizio di 22 Warrant 2014-2018 e per euro 274 migliaia della riserva di stock option a fronte del costo connesso ai piani di incentivazione dipendenti.

Le azioni proprie complessivamente detenute dalla società sono pari a 916.512.

11.1 Piani di stock options

L'Assemblea del 22 dicembre 2014 ha deliberato, subordinatamente all'avvio delle negoziazioni delle azioni della Società sul MTA, l'adozione di un piano di stock option riservato agli amministratori con incarichi di tipo esecutivo, ai collaboratori e ai dipendenti delle società del Gruppo (il "Piano 2015"). Il Piano 2015 ha ad oggetto l'assegnazione di un numero massimo di 2.750.000 opzioni ciascuna delle quali da diritto alla sottoscrizione di una azione ordinaria di nuova emissione. Con riferimento al Piano 2015, in data 14 maggio 2015 il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato l'approvazione del Regolamento del Piano 2015 e assegnato massime 1.100.000 opzioni che danno il diritto a sottoscrivere un'azione ordinaria di nuovo emissione al corrispettivo di 6 euro. A seguito della verifica degli obiettivi desumibili dall'approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 e della cessione delle attività relative al segmento Vertical Content, tutte le opzioni della prima tranne sono non assegnate o decadute. Il 15 ottobre 2015 il Consiglio di Amministrazione della Società ha assegnato ulteriori massime 1.300.000 opzioni al Direttore Generale che danno il diritto a sottoscrivere un'azione ordinaria di nuovo emissione al corrispettivo di 5 euro.

L'assemblea del 14 aprile 2016 ha deliberato l'adozione di un piano di stock option avente ad oggetto l'assegnazione di un numero massimo di 1.700.000 opzioni, ciascuna delle quali dà il diritto alla sottoscrizione di un'azione ordinaria di ePRICE S.p.A. di nuova emissione denominato "Piano di Stock-Option 2016-2018", ed un piano di Stock Grant avente ad oggetto l'assegnazione di massime 280.000 azioni ordinarie ePRICE S.p.A. denominato "Piano di Stock Grant 2016-2018". Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 9 maggio 2016 ha assegnato n. 363.900 opzioni della prima tranne del Piano di Stock Option 2016-2018 ad alcuni dirigenti con responsabilità strategiche della società e delle società controllate fissando il prezzo di esercizio in 3,68 Euro, nonché n. 75.263 stock grant della prima tranne del Piano di Stock Grant 2016-2018 ad alcuni dipendenti della società e delle società controllate.

Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 10 maggio 2017 ha assegnato ulteriori n. 708.676 opzioni di una seconda tranne del Piano di Stock Option 2016-2018 ad alcuni dirigenti con responsabilità strategiche della società e delle società controllate fissando il prezzo di esercizio in 4,08 Euro, nonché n. 99.959 stock grant della seconda tranne del Piano di Stock Grant 2016-2018 ad alcuni dipendenti della società e delle società controllate.

La seguente tabella illustra il numero e i prezzi medi ponderati di esercizio (PMPE) delle opzioni in essere:

	<i>Giugno 2017</i>	<i>2017</i> <i>PMPE</i>	<i>Dicembre 2016</i>	<i>2016</i> <i>PMPE</i>
In circolazione al 1 gennaio	1.170.375	4,57	1.590.400	5,18
Assegnate	708.676	4,08	363.900	3,68
Annulate / non maturate	-		783.925	5,09
Esercite	-		-	
Scadute	-		-	
In circolazione	1.879.051	4,38	1.170.375	4,57
Esercitabili	308.224	4,57	-	

12. Debiti verso banche e altri finanziatori correnti e non correnti

La composizione della voce debiti verso banche e altri finanziatori non correnti al 30 giugno 2017 è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<i>Al 30 giugno 2017</i>	<i>Al 31 dicembre 2016</i>
Debiti verso banche	1.503	-
Debiti verso altri finanziatori	70	126
Totali debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	1.573	126

La composizione della voce debiti verso banche e altri finanziatori classificati come correnti al 30 giugno 2017 è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<i>Al 30 giugno 2017</i>	<i>Al 31 dicembre 2016</i>
Debiti verso banche	1.999	-
Debiti verso altri finanziatori	109	109
Totali debiti verso banche e altri finanziatori correnti	2.108	109

Nel corso del 2017 il gruppo ha ottenuto un finanziamento da UBI Banca del valore di 4 milioni di euro, i cui dettagli sono riepilogati nella seguente tabella:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<i>Al 30 giugno 2017</i>								
<i>Istituto di credito erogante</i>	<i>Tipologia finanziamento</i>	<i>Tasso d'interesse</i>	<i>Importo erogato</i>	<i>Anno di sottoscrizione</i>	<i>Anno di scadenza</i>	<i>Saldo contabile</i>	<i>Entro 1 anno</i>	<i>Tra 1 e 5 anni</i>	<i>Oltre 5 anni</i>
UBI banca commercio e industria	Chirografario	Euribor 3M + spread	4.000	2017	2019	3.501	1.999	1.503	-

Nell'esercizio il Gruppo non ha stipulato alcun finanziamento in valuta diversa dall'Euro.

Liquidità/indebitamento finanziario netto

La seguente tabella riporta la composizione dell'indebitamento finanziario netto determinato al 30 giugno 2017, secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2011/81:

Posizione Finanziaria Netta

(migliaia di Euro)	30 giugno 2017	31 dicembre 2016
(A) Cassa	(131)	(243)
(B) Altre disponibilità liquide	(30.453)	(54.468)
(C) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
(D) Liquidità (A)+(B)+(C)	(30.584)	(54.711)
(E) Crediti finanziari correnti	(1.957)	(1.700)
(F) Debiti finanziari correnti	-	-
(G) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.999	-
(H) Altri debiti finanziari correnti	109	109
(I) Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	2.108	109
(J) Liquidità/Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	(30.433)	(56.302)
(K) Debiti bancari non correnti	1.503	-
(L) Obbligazioni emesse	-	-
(M) Altri debiti non correnti	70	126
(N) Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	1.573	126
(O) (Liquidità)/Indebitamento Finanziario Netto (J)+(N)	(28.860)	(56.176)

13. Fondi del personale

La voce ammonta ad euro 2.078 migliaia (2.130 al 31 dicembre 2016) ed include la rilevazione del Trattamento di Fine Rapporto ("TFR") relativo ai dipendenti delle società del Gruppo, prevista dall'art. 2120 del Codice Civile, attualizzato secondo le modalità disciplinate dallo IAS 19.

Nel corso del periodo il TFR si è movimentato come di seguito indicato.

(In migliaia di Euro)	Al 31 dicembre 2016	Service cost	Interest cost	Anticipi e liquidazioni	Utili/Perdite attuariali	Al 30 giugno 2017
Trattamento di fine rapporto	2.130	275	18	(353)	8	2.078
Totali fondi del personale	2.130	275	18	(353)	8	2.078

Le principali assunzioni utilizzate per determinare secondo lo IAS 19 il valore attuale dei benefici ai dipendenti al momento del pensionamento sono immutate rispetto a quelle utilizzate al 31 dicembre 2016.

14. Fondi rischi ed oneri

La voce ammonta ad Euro 360 migliaia, immutata rispetto al 31 dicembre 2016 e include lo stanziamento relativo a fondi rischi per garanzie contrattuali.

15. Debiti Commerciali e altri debiti

I debiti commerciali sono pari ad Euro 28.095 migliaia (Euro 36.874 migliaia al 31 dicembre 2016) e sono iscritti al valore nominale. Tutti i debiti hanno scadenza entro l'esercizio successivo, quindi non vi sono debiti da attualizzare. Si segnala che i debiti verso fornitori sono indistintamente iscritti nella voce debiti commerciali sia con riferimento ai fornitori di prodotti finiti e materie prime sia ai fornitori di servizi. Non sussistono debiti per importi significativi in valuta diversa dall'Euro.

La seguente tabella fornisce un dettaglio dei debiti verso fornitori per scadenza:

<i>Valori in Euro migliaia</i>	<i>Al 30 giugno 2017</i>	<i>Al 31 dicembre 2016</i>
A scadere	23.621	29.714
Scaduto <30 giorni	2.561	5.736
Scaduto 30-90 giorni	1.770	1.286
Scaduto 90-180 giorni	-	45
Scaduto oltre 180 giorni	143	93
Totale scaduto	4.474	7.160
Totale debiti commerciali e altri debiti	28.095	36.874

16. Altre passività correnti e non correnti

Le altre passività non correnti sono pari ad Euro 61 migliaia e sono rappresentate dal trattamento di fine mandato di amministratori.

Le altre passività correnti ammontano ad Euro 8.584 migliaia e sono composte come di seguito indicato:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	<i>Al 30 giugno 2017</i>	<i>Al 31 dicembre 2016</i>
Debiti verso dipendenti/amministratori	996	1.052
Debiti verso istituti previdenziali	693	574
Anticipi da clienti	398	1.506
Debiti tributari	321	737
Ratei e risconti	467	527
Altri debiti	5.709	5.561
Totale altre passività correnti	8.584	9.957

Gli altri debiti verso dipendenti/amministratori comprendono le passività per retribuzioni, ferie non godute e relativi contributi.

Gli anticipi da clienti sono collegati al processo di vendita dell'e-Commerce.

Gli altri debiti includono l'acconto ricevuto da SRP Group a titolo di Retained Amount pari a 5 milioni.

Commento alle principali voci del prospetto di conto economico consolidato

A seguito della cessione di Banzai Media Holding e di BNK4 Saldiprivati, i risultati economici del segmento operativo "Vertical Content" e delle attività "Flash Sales" al 30 giugno 2016 sono stati classificati nel risultato derivante da attività cessate o destinate alla dismissione.

17. Ricavi

La composizione della voce ricavi è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per il periodo chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Ricavi e-Commerce	91.225	83.716
Altro	2.761	3.232
Ricavi	93.986	86.948

I ricavi sono rilevati al netto dei resi su vendite. Il valore dei resi su vendite ammonta, per il periodo al 30 giugno 2017 e 2016, rispettivamente ad Euro 3.244 migliaia ed Euro 2.891 migliaia.

La voce "altro" include prevalentemente riaddebiti di costi di logistica alla società BNK4 Saldiprivati S.r.l..

Con riferimento alla ripartizione dei ricavi per area geografica, i ricavi sono realizzati in Italia.

18. Altri proventi

Gli altri proventi ammontano ad euro 471 migliaia (Euro 703 migliaia nel primo semestre 2016) e sono principalmente composti da riaddebiti a società appartenenti al segmento Vertical Content e BNK4 Saldiprivati in forza di servizi che proseguono anche successivamente alla cessione.

19. Costi per materie prime e merci

La composizione della voce costi per materie prime e merci è di seguito riportata:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Per il periodo chiuso al 30 giugno	
	2017	2016
Materie prime e merci	(74.937)	(69.898)
Variazione delle rimanenze	(2.472)	(730)
Totale Costi per materie prime e merci	(77.409)	(70.628)

L'incremento degli acquisti di merci è principalmente correlato alla crescita del fatturato.

20. Costi per servizi

La composizione della voce costi per servizi è di seguito riportata:

Costi per servizi	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Costi commerciali e marketing	5.284	4.381
Trasporto e logistica	9.088	7.740
Consulenze e Collaboratori	571	411
Servizi e consulenze tecniche IT	979	747
Affitti e noleggi	1.285	1.274
Commissioni incasso e Spese bancarie	1.016	1.159
Spese viaggio	111	134
Utenze	171	136
Emolumenti amministratori	792	661
Altri	629	688
Totale Costi per servizi	19.926	17.331

I costi per servizi ammontano ad Euro 19.926 migliaia rispetto ad Euro 17.331 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nel corso del periodo, soprattutto a causa della crescita dei ricavi, si è registrato un proporzionale aumento dei costi per servizi ad essi legati, in particolare per trasporti, marketing e logistica.

I costi commerciali e di marketing includono in particolare i costi di acquisizione dei clienti e le attività promozionali di fidelizzazione. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è in gran parte dovuto alla scelta di accelerare sulla crescita di acquisizione clienti in linea con la strategia annunciata a seguito della quotazione.

I costi di affitto e noleggi riguardano principalmente i contratti di locazione di uffici e magazzini.

I costi per trasporti e logistica riguardano le spese di trasporto sostenute per l'invio dei prodotti ai clienti ed i costi sostenuti per il trasporto dei prodotti dai fornitori ai magazzini del Gruppo e da questi ultimi ai Pick&Pay (punti di ritiro). Sono inoltre compresi i costi di movimentazione, di imballaggio e preparazione della merce.

21. Costi per il personale

La composizione della voce costi per il personale è di seguito riportata:

	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Salari e Stipendi	3.885	3.232
Oneri Sociali	1.223	1.144
Trattamento di fine rapporto	275	261
Costi capitalizzati	(989)	(701)
Stock option	273	275
Valore Costo del personale	4.667	4.211

Il costo del personale ha evidenziato un incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente strettamente correlata alla crescita dell'attività.

Il costo del personale è esposto al netto dei costi interni capitalizzati tra le immobilizzazioni per progetti di sviluppo inerenti i business in cui opera il Gruppo.

Organico

Il numero medio e puntuale dei dipendenti per categoria al 30 giugno 2017 ed al 31 dicembre 2016, è riportato nella tabella seguente:

	30 giugno 2017		31 dicembre 2016	
	Media	Puntuale	Media	Puntuale
Dirigenti	7	7	8	6
Quadri	22	22	31	21
Impiegati	145	145	241	146
Operai	2	2	3	2
Totali		176		175

22. Ammortamenti e svalutazioni

La composizione della voce ammortamenti e svalutazioni è di seguito riportata:

Ammortamenti e svalutazioni	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Ammortamento Attività Immateriali	2.421	1.440
Ammortamento Attività Materiali	472	301
Svalutazione Crediti	100	-
Totale Ammortamenti e svalutazioni	2.993	1.741

L'incremento degli ammortamenti è correlato agli investimenti effettuati dalle società del gruppo, in particolare all'entrata in esercizio del nuovo ERP di Gruppo e delle evoluzioni della piattaforma.

23. Altri oneri

Gli Altri oneri ammontano ad euro 192 migliaia (330 migliaia nel corrispondente periodo 2016) e includono principalmente le imposte indirette, gli abbonamenti, le quote associative e le perdite subite a vario titolo.

24. Proventi ed Oneri finanziari

I proventi finanziari, al netto degli oneri, ammontano a Euro 125 migliaia, con un netto miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (proventi netti per euro 16 migliaia). In particolare gli oneri si sono decrementati da 82 migliaia a 53 migliaia grazie all'estinzione dei finanziamenti in essere nel corso del 2016; i proventi si sono incrementati da 98 migliaia a 177 migliaia grazie a maggiori sconti finanziari e grazie al dividendo di euro 31 migliaia dalla società collegata Installo S.r.l..

25. Quota di pertinenza del risultato di società collegate

La posta ammonta ad un onere netto di euro 412 migliaia (onere di 73 migliaia al 30 giugno 2016) e accoglie la quota di competenza del gruppo relativo al risultato conseguito nell'esercizio dalle società collegate.

26. Perdita di valore di attività finanziarie

La posta ha valore nullo al 30 giugno 2017 (406 al 30 giugno 2016).

27. Imposte sul reddito

Il saldo delle imposte correnti è pari a 0. Al 30 giugno 2017 il Gruppo non ha accantonato ulteriori imposte differite attive in quanto ha ritenuto che l'ammontare già iscritto a bilancio sia rappresentativo del beneficio fiscale che potrà essere recuperato nel periodo di piano 2017 - 2021. -

28. Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse

Il risultato derivante dalle attività destinate alla dismissione e dismesse si riferisce principalmente all'earn out di competenza del 2017 relativo alla cessione del segmento Vertical Content a seguito della cessione dell'intera partecipazione detenuta in Banzai Media Holding ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

I dati comparativi includono, oltre al risultato della cessione in Banzai Media Holding, i risultati del segmento Flash Sales realizzato con la cessione dell'intera partecipazione detenuta in BNK4 Saldiprivati avvenuta nel 2016.

Il risultato netto derivante dalle attività cessate o dismesse è in seguito evidenziato:

(In migliaia di Euro)	30 giugno 2017	30 giugno 2016
Vertical Content		
Plusvalore lordo da cessione/Earn out	723	19.301
Risultato netto	-	(982)
Costi dell'operazione	(40)	(815)
Totale Vertical Content	683	17.504
Risultato netto Flash Sales	-	(1.969)
Risultato attività cessate	683	15.535

29. Risultato per azione

Il risultato base per azione è calcolato dividendo il risultato dell'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

Il risultato per azione diluita è calcolato dividendo il risultato attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo e di quelle potenzialmente derivanti dall'esercizio dei *warrant* in essere alla data di chiusura del periodo di riferimento (*in the money*).

Di seguito sono esposti il risultato e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo del risultato per azione base e diluita:

Valori in migliaia di Euro	Al 30 giugno 2017	Al 30 giugno 2016
Utile (Perdita) attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo (Euro Migliaia)	(10.334)	8.482
N° Medio azioni in circolazione	40.301.382	40.728.763
Effetto diluitivo	2.832.875	0
Numero medio azioni in circolazione ai fini del calcolo utile diluita	43.134.257	40.728.763
<i>Risultato per Azione (Euro)</i>	-0,26	0,21
<i>Risultato diluita per azione (Euro)</i>	-0,24	0,21

Si rileva che il numero medio ponderato delle azioni proprie utilizzato ai fini dell'utile base per azione prende in considerazione l'effetto medio ponderato delle variazioni conseguenti alle operazioni su azioni proprie intervenute in corso d'esercizio.

Il risultato per azione diluito è stato considerato tenendo conto del potenziale effetto diluitivo derivante dall'esercizio di 211 Warrant 2014-2018 che danno diritto alla sottoscrizione di 2.637.500 azioni a 3,67 euro ad azione e di 195.375 stock option del Piano di Stock-Option 2016-2018 che danno diritto a sottoscrivere altrettante azioni a 3,55 euro ad azione.

Non si è tenuto conto dell'effetto diluitivo delle stock option del piano 2015 in quanto out of the money.

Informativa di settore

A seguito della cessione delle società controllate operative nel segmento Vertical Content, l'attività svolta dal Gruppo è identificabile nel solo segmento operativo dell'e-Commerce.

Altre Informazioni

Operazioni con parti correlate

La tabella che segue riporta i dettagli delle transazioni con parti correlate:

	al 30 giugno 2017						
	Crediti commerciali	Partecipazioni in società correlate	Attività finanziarie non correnti	Disponibilità liquide	Debiti commerciali	Costi per servizi	Ricavi
Banca Profilo S.p.A.	-	-	-	2.422	-	-	-
Il Post S.r.l.	-	1.005	35	-	-	-	-
Ecommerce Outsourcing S.r.l.	190	205	-	-	-	-	867
Installo S.r.l.	32	364	176	-	490	2.259	12
Termostore S.r.l.	325	782	15	-	-	-	330
Click Quick Distribution S.r.l.	405	593	500	-	362	2.488	922
Totale	952	2.949	726	2.422	852	4.747	2.131
Totale Voce di bilancio	7.626	2.949	1.735	30.584	28.095	19.926	93.986
Peso %	12,5%	100%	41,8%	7,9%	3,0%	2,4%	2,3%

Banca Profilo è parte correlata di ePRICE dal momento che Sator Fund controlla indirettamente Banca Profilo e detiene indirettamente una partecipazione nel capitale sociale della società, sul quale esercita un'influenza notevole. Inoltre, Banca Profilo è parte correlata di Arepo BZ S.r.l., società indirettamente controllata da Sator Fund, tramite la quale Sator Fund detiene la suddetta partecipazione nell'Emittente. Le altre società sono parte correlate in quanto esiste un rapporto partecipativo di collegamento con società del Gruppo ePRICE.

Di seguito si riporta il dettaglio delle operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2016 per quanto riguarda le poste patrimoniali ed al 30 giugno 2016 per quanto riguarda i costi e i ricavi:

Valori in migliaia di Euro	al 31 dicembre 2016				
	Crediti commerciali	Partecipazioni in società collegate	Attività finanziarie non correnti	Disponibilità liquide	Debiti commerciali
Banca Profilo S.p.A.	-	-	-	2.722	-
Il Post S.r.l.	-	1.154	35	-	-
Ecommerce Outsourcing S.r.l.	309	212	-	-	-
Installo S.r.l.	-	399	176	-	1.009
Giornalettismo S.r.l.	-	3	-	-	-
Termostore S.r.l.	-	700	-	-	-
Totale	309	2.468	211	2.722	1.009
Totale Voce di bilancio	9.798	2.468	1.220	54.711	36.874
Peso %	3,2%	100,0%	17,3%	5,0%	2,7%

Valori in migliaia di Euro	al 30 giugno 2016*	
	Costi per servizi	Ricavi
Banca Profilo S.p.A.	-	2
Ecommerce Outsourcing S.r.l.	-	711
Installo S.r.l.	350	4
Totale	350	717
Totale Voce di bilancio	17.331	86.948
Peso %	2,0%	0,8%

* rieposto in accordo con quanto previsto da IFRS 5

Impegni e garanzie prestate dal Gruppo

Non vi sono impegni o garanzie prestate da società del Gruppo a favore di soggetti terzi ulteriori rispetto a quelle rilasciate nell'ambito della cessione del Vertical Content e di BNK4 Saldiprivati.

Per la cessione del Vertical Content, ePRICE ha rilasciato all'acquirente le usuali dichiarazioni e garanzie nell'ambito di un'operazione di cessione, in particolare per le garanzie fiscali e giuslavoristiche l'importo risarcibile massimo è pari al valore complessivo della transazione. La migliore stima dei rischi di attivazione di tali garanzie è riflessa nel fondo rischi accantonato nella presente relazione finanziaria annuale.

Per la cessione di BNK4 Saldiprivati, il Gruppo ePRICE ha inoltre rilasciato all'acquirente le usuali dichiarazioni e garanzie nell'ambito di un'operazione di cessione, l'importo risarcibile massimo per i primi 24 mesi dalla sottoscrizione del contratto di compravendita è pari a 3,5 milioni di euro, successivamente diverrà pari a 3 milioni di euro.

Politica di gestione dei rischi finanziari

Obiettivo del Gruppo è la massimizzazione del ritorno sul capitale netto investito mantenendo la capacità di operare nel tempo e garantendo adeguati ritorni per gli azionisti e benefici per gli altri stakeholder, con una struttura finanziaria sostenibile.

Al fine di raggiungere questi obiettivi il Gruppo, oltre al perseguitamento di risultati economici soddisfacenti e alla generazione di flussi di cassa, può intervenire sulla politica dei dividendi e sulla configurazione del capitale.

Tipologia di rischio finanziario

I rischi finanziari ai quali il Gruppo è esposto sono legati principalmente alla capacità dei propri clienti di far fronte alle obbligazioni nei confronti del Gruppo (rischio di credito), al reperimento di risorse finanziarie sul mercato (rischio di liquidità), alle fluttuazioni dei tassi di interesse e di cambio (rischio di mercato).

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività del Gruppo ed è svolta centralmente sulla base di linee guida definite dalla Direzione Finanza, nell'ambito delle strategie di gestione dei rischi definite a livello più generale dal Consiglio di Amministrazione.

- **Rischio liquidità**

Il rischio di liquidità si riferisce al mancato reperimento di adeguati mezzi finanziari necessari per l'operatività aziendale, nonché per lo sviluppo delle attività operative.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità del Gruppo sono, da una parte, le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento e, dall'altra parte, le scadenze contrattuali del debito o degli impegni finanziari e le condizioni di mercato.

- **Rischio di credito**

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali.

Il Gruppo monitora attentamente la propria esposizione creditizia attraverso un sistema di reporting interno; a questo proposito si sottolinea che, poiché gli incassi delle vendite sono generalmente anticipati, il rischio di credito è marginale rispetto alle dimensioni complessive dell'attività.

- **Rischio di mercato**

Per quanto riguarda le attività e passività finanziarie, il Gruppo è prevalentemente esposto al rischio di mercato dell'andamento dei tassi d'interesse sui finanziamenti al tasso variabile e sugli impegni di disponibilità liquide che quindi possono incidere sul costo della raccolta e il rendimento degli impegni.

- **Rischio di cambio**

Per quanto attiene al rischio cambio, si sottolinea che il Gruppo opera prevalentemente in ambito Euro.

Informativa relativa al valore contabile e fair value degli strumenti finanziari

Di seguito si riporta l'informativa relativamente al valore contabile e fair value degli strumenti finanziari per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2017:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017				
	Strumenti finanziari al fair value detenuti per la negoziazione	Attività detenute fino alla scadenza	Crediti e finanziamenti disponibili per la vendita	Strumenti finanziari Fair value	Gerarchia fair value
Altre attività finanziarie					
Partecipazioni	-	-	-	1.009	1.009 Livello 3
Altre attività finanziarie	-	-	726	-	726 Livello 3
Altre attività			291		291 Livello 3
Crediti commerciali					
Crediti commerciali	-	-	7.626	-	7.626 Livello 3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti					
Depositi bancari e postali	-	-	30.583	-	30.583 Livello 1

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2017			
	Strumenti finanziari al fair value detenuti per la negoziazione	Passività al costo ammortizzato	Fair value	Gerarchia fair value
Debiti e passività finanziarie non correnti				
Debiti verso banche e altri finanziatori	-	1.573	1.573	Livello 3
Passività correnti				
Debiti verso banche e altri finanziatori	-	109	109	Livello 3
Debiti verso fornitori	-	28.095	28.095	Livello 3

Di seguito si riporta l'informativa relativamente al valore contabile degli strumenti finanziari per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Strumenti finanziari al fair value detenuti per la negoziazione	Attività detenute fino alla scadenza	Crediti e finanziamenti disponibili per la vendita	Al 31 dicembre 2016		
				Strumenti finanziari	Fair value	Gerarchia fair value
Altre attività finanziarie						
Partecipazioni	-	-	-	1.009	1.009	Livello 3
Altre attività finanziarie	-	-	211	-	211	Livello 3
Altre attività			273		273	Livello 3
Crediti commerciali						
Crediti commerciali	-	-	9.798	-	9.798	Livello 3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti						
Depositi bancari e postali	-	-	54.711	-	54.711	Livello 1

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Strumenti finanziari al fair value detenuti per la negoziazione	Passività al costo ammortizzato	Al 31 dicembre 2016		
			Fair value	Gerarchia fair value	
Debiti e passività finanziarie non correnti					
Debiti verso banche e altri finanziatori	-	126	126	Livello 3	
Passività correnti					
Debiti verso banche e altri finanziatori	-	109	109	Livello 3	
Debiti verso fornitori	-	36.874	36.874	Livello 3	

Passività potenziali

Non sono state identificate passività potenziali che necessitassero lo stanziamento di fondi rischi ulteriori rispetto a quanto accantonato o menzione nelle presenti note illustrate.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

In conformità a quanto previsto nella Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si segnala che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali così come definite dalla Comunicazione stessa.

Compensi alla Società di Revisione

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione o da società della rete Ernst & Young.

Servizio	Soggetto che ha erogato il servizio	Beneficiario	Importo
Revisione limitata della relazione semestrale	EY S.p.A.	ePRICE S.p.A.	42
Revisione legale al 31 dicembre	EY S.p.A.	ePRICE S.p.A.	21
Totale ePRICE S.p.A.			63
Totale Gruppo ePRICE			63

Il Presidente
Paolo Ainio

Attestazione sul bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

1. I sottoscritti Paolo Ainio in qualità di "Presidente" ed Emanuele Romussi in qualità di "Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari" di ePRICE S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo 1 gennaio – 30 giugno 2017.
2. Si attesta, inoltre, che:

2.1. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
- la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato intermedio abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 13 settembre 2017

Il Presidente

Paolo Ainio

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Emanuele Romussi

ePRICE S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2017

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
consolidato semestrale abbreviato

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
ePRICE S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2017, dal prospetto dell'utile/perdita complessivo consolidato semestrale, dal rendiconto finanziario consolidato semestrale e dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato semestrale per il periodo chiuso a tale data e dalle relative note illustrate della ePRICE S.p.A. e controllate (Gruppo ePRICE). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo ePRICE al 30 giugno 2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 25 settembre 2017

EY S.p.A.



Paolo Zocchi
(Socio)

EY S.p.A.
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma
Capitale Sociale deliberato Euro 3.250.000,00, sottoscritto e versato Euro 2.950.000,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904
P.IVA 00891231003
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited