



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

Esprinet: approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2009

Risultati dell'esercizio 2009

Ricavi consolidati: € 2.119,2 milioni (-11% vs € 2.372,8 milioni del 2008)
Margine commerciale lordo: € 132,7 milioni (-6% vs € 140,7 milioni)
Risultato operativo (EBIT): € 55,7 milioni (+16% vs € 48,0 milioni)
Utile ante imposte: € 48,9 milioni (+27% vs € 38,7 milioni)
Utile netto: € 31,8 milioni (+31% vs € 24,2 milioni)

**Posizione finanziaria netta al 31 dicembre positiva per € 68,6 milioni,
in miglioramento di € 64,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2008**

Risultati quarto trimestre 2009

Ricavi consolidati: € 656,4 milioni (-10% vs € 731,5 milioni del quarto trimestre 2008)
Margine commerciale lordo: € 38,5 milioni (-12% vs € 43,8 milioni)
Risultato operativo (EBIT): € 17,8 milioni (-3% vs € 18,4 milioni)
Utile ante imposte: € 16,2 milioni (-3% vs € 16,6 milioni)
Utile netto: € 10,9 milioni (+2% vs € 10,7 milioni)

Esprinet Iberica segna un EBIT margin pari a 1.71%

Nova Milanese (Monza Brianza), 11 febbraio 2010 - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), riunitosi oggi sotto la presidenza di Francesco Monti, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2009 non sottoposto a revisione contabile.

Completate le operazioni di "impairment test" sul goodwill, il progetto di bilancio sarà presentato al Consiglio di Amministrazione in programma per il prossimo 18 marzo.

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

Il Gruppo Esprinet chiude l'esercizio 2009 con risultati in sensibile miglioramento rispetto all'esercizio precedente nonostante il generalizzato rallentamento della domanda di tecnologia conseguente al quadro di crisi congiunturale delineatosi dalla fine del 2008.

Stando ai dati rilasciati da Sirmi e relativi all'andamento dell'intero 2009, il mercato italiano dell'IT ha registrato un calo del -7,9% rispetto al 2008. In flessione sono risultati tutti i segmenti del mercato IT, evidenziandosi un trend particolarmente negativo per l'hardware che registra un calo del -12% (in miglioramento rispetto al -13,5% rilevato nei primi 9 mesi del 2009). Anche il mercato consumer electronics registra una flessione pari al -6,2% (-7,4% nei primi 9 mesi).

In Spagna, pur in assenza di dati ufficiali infrannuali sulla spesa in IT e consumer electronics, si ritiene che l'andamento del mercato informatico non sia molto difforme, con le principali categorie di prodotto come i notebook che denunciano una grande sofferenza in parte dovuta all'erosione dei prezzi di vendita unitari dovuta alla concentrazione dei consumi nella fascia "low-price" dell'offerta.



I settori della distribuzione hanno sofferto in tutta Europa della perdurante crisi della domanda ed hanno segnato performance di crescita fortemente negative in tutti i paesi.

Fonti accreditate (GTDC, gennaio 2010) indicano un tasso medio di flessione dei volumi venduti in distribuzione per l'intero 2009 nell'ordine del -12%, con una performance superiore alla media europea sia in Italia (-7%) che in Spagna (-8%). Rispetto al resto dell'Europa, i settori distributivi italiano e spagnolo, unitamente a quello tedesco, si sono rivelati tra i migliori in termini di capacità di controbilanciare la persistente sofferenza dei mercati a valle.

La congiuntura economica pesantemente negativa ha quindi colpito in maniera forte i mercati di presenza geografica del Gruppo, che hanno vissuto un calo generalizzato sia degli investimenti in informatica da parte del settore industriale che, sebbene in misura minore, dei consumi privati.

In questo contesto congiunturale il Gruppo, senza derogare ai propri stringenti criteri di selezione del merito di credito della clientela, si è concentrato su una serie di attività dirette a garantire, in presenza di volumi di fatturato in flessione, la tenuta ed anzi il miglioramento degli indici di redditività:

- in Spagna si è agito sul miglioramento della marginalità lorda di prodotto, attraverso una maggiore disciplina sui prezzi, una migliore rotazione e gestione dei magazzini, la rinegoziazione dei principali rebate commerciali, una migliore gestione dei mix di prodotto/cliente, e sul contenimento dei costi operativi in particolare attraverso una ulteriore riduzione della forza lavoro impiegata; inoltre particolare focus è stato posto sui vendor che meglio hanno saputo garantire condizioni di pagamento e margini allineati al mutato scenario di mercato;
- in Italia, in presenza di una struttura maggiormente consolidata e proporzionata rispetto alle aspettative di volumi di business, gli sforzi si sono concentrati in un'ulteriore razionalizzazione di alcune tipologie di costo specie in area marketing e commerciale.

Il risultato delle azioni di razionalizzazione dei costi portate a termine nell'esercizio si è tradotto nella riduzione degli organici¹ rispetto ad inizio anno di n. 98 unità (-10%), di cui 49 unità in Italia (-7%) e 49 in Spagna (-16%).

L'organico mediamente impiegato nel corso del 2009 a livello di Gruppo presenta una riduzione pari a n. 105 unità, equivalente al -10%. Più in particolare, la media dei dipendenti in organico è passata per Esprinet Iberica da n. 359 a n. 277 (-82 unità, pari al -23%), per il Sottogruppo Italia da n. 720 a n. 697 (-23 unità, pari al -3%).

La riduzione del costo del lavoro, esclusi i costi accessori, è stata complessivamente di € 7,5 milioni (-15%), di cui € 5,1 milioni classificati nei costi operativi ed il complemento al totale (€ 2,4 milioni) ricompreso sopra la linea del Gross Profit (essenzialmente minori costi del personale di supply chain).

Depurando dagli effetti dello scioglimento della riserva per stock option per riduzione del numero di strumenti finanziari esercitabili, nonché dei costi di ristrutturazione sostenuti in entrambi gli esercizi, la riduzione sarebbe comunque pari complessivamente a € 5,2 milioni (-11%).

La struttura di costo è stata razionalizzata anche al di là degli interventi sulla forza lavoro, grazie ad un costante impegno teso alla riorganizzazione della rete di agenti commerciali, alla rinegoziazione dei piani tariffari con il network degli autotrasportatori, al controllo delle spese discrezionali per attività di marketing e promo-pubblicitarie e delle spese di sviluppo software e consulenze amministrative nonché a risparmi nelle spese di sede in genere.

Inoltre i costi della logistica (stoccaggio e prelievo) ricompresi nel Gross Profit hanno beneficiato, per la parte variabile, della riduzione del numero di transazioni, e si sono ridotti complessivamente di € 3,6 milioni (-17%).

Nel complesso le azioni sopra hanno consentito un risparmio di costi a livello consolidato nell'intero esercizio di € 20,5 milioni, di cui € 15,6 milioni (-17%) riclassificati nei costi operativi.

Il trend di miglioramento reddituale ha consentito di rilevare nell'esercizio una sensibile crescita della redditività operativa rispetto all'anno precedente, grazie ad un EBIT margin salito dal 2,03% al 2,63%.

Il miglioramento dei fondamentali economico-finanziari è particolarmente visibile nei risultati raggiunti dalla controllata Esprinet Iberica, che al netto dei costi di ristrutturazione era tornata a break-even operativo già nell'ultimo trimestre del 2008. Le misure di rilancio commerciale e di ristrutturazione degli assetti organizzativi hanno consentito di passare da un EBIT negativo di € 8,3 milioni (-1,40%) ad un EBIT positivo di € 4,5 milioni (0,88%).

¹ Esclusi stagisti e lavoratori interinali.



I principali risultati economico-finanziari del Gruppo al 31 dicembre 2009 sono di seguito illustrati:

- i **ricavi netti consolidati** risultano pari a € 2.119,2 milioni e presentano una variazione negativa del -11% (€ -253,6 milioni) rispetto a € 2.372,8 milioni registrati nel 2008. Un andamento leggermente migliore è stato rilevato nel quarto trimestre in cui i ricavi netti consolidati sono pari a € 656,4 milioni, in diminuzione del -10% (€ -75,2 milioni) rispetto a € 731,5 milioni del quarto trimestre 2008;
- il **marginale commerciale lordo consolidato (Gross Profit)**, pari a € 132,7 milioni, in diminuzione del -6% rispetto all'esercizio precedente (€ -8,0 milioni in valore assoluto), evidenzia una flessione inferiore alla riduzione del fatturato per effetto di un incremento del margine percentuale, passato dal 5,93% al 6,26%. Con riferimento al solo quarto trimestre invece, il margine commerciale lordo mostra una riduzione più sensibile (-12%, pari a € -5,4 milioni) in conseguenza del peggioramento anche del Gross Profit percentuale, passato dal 5,99% al 5,86% nonostante il recupero di marginalità di Esprinet Iberica;
- il **risultato operativo consolidato (EBIT)** è pari a € 55,7 milioni e presenta un incremento del +16%, con un'incidenza sui ricavi passata dal 2,03% al 2,63% per effetto del contenimento dei costi operativi, ridottisi di € -15,6 milioni da € 92,6 a 77,0 milioni (-17%), in misura quasi doppia rispetto alla flessione del Gross Profit (€ -8,0 milioni). Anche escludendo le componenti di reddito non ricorrenti, quali la componente di reddito positiva connessa allo scioglimento parziale della riserva di patrimonio netto per stock option (€ 0,4 milioni nel 2009 e € 0,2 milioni nel 2008) e soprattutto i costi sostenuti presso la consociata spagnola in conseguenza della riorganizzazione delle attività (€ 0,4 milioni nel 2009 e € 3,1 milioni nel 2008) e della cessione del complesso immobiliare di Bilbao (€ 0,6 milioni nel 2009), la riduzione dei costi risulta comunque pari a € -13,3 milioni, equivalente al -15%. Nell'ultimo trimestre l'EBIT consolidato denota una flessione di € 0,5 milioni (-3%) con un'incidenza sui ricavi che però sale al 2,72% dal 2,51% del quarto trimestre 2008; escludendo le componenti di reddito non ricorrenti l'EBIT adjusted risulterebbe pari al 2,81% del fatturato nell'ultimo trimestre di entrambi gli esercizi;
- l'**utile ante imposte consolidato** è pari a € 48,9 milioni, in crescita del +27% rispetto all'esercizio precedente (€ +10,3 milioni), per effetto sia dell'incremento di redditività operativa che di una consistente riduzione nel saldo degli oneri finanziari netti per € 2,6 milioni (€ 6,8 milioni contro € 9,4 milioni nel 2008). Tale ultima variazione è spiegata in gran parte (€ 2,1 milioni) dal miglioramento nel saldo negativo degli interessi bancari netti (-26%), essenzialmente dovuto alla complessiva riduzione del livello medio dei debiti finanziari e solo in parte, tenuto conto delle politiche di "hedging" del rischio tasso perseguite dal Gruppo, all'andamento favorevole della curva dei tassi di mercato. Nel solo quarto trimestre l'utile ante imposte, pari a € 16,2 milioni, evidenzia una diminuzione del -3% (pari a € -0,5 milioni) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente sostanzialmente motivata dalla minor redditività operativa essendo la gestione finanziaria pressoché in pareggio;
- l'**utile netto consolidato**, pari a € 31,8 milioni, presenta un incremento del +31% (€ +7,6 milioni) rispetto al 2008, evidenziando un tasso di incremento superiore rispetto a quello rilevato a livello di utile ante imposte per effetto della riduzione del tax rate connessa alla modifica favorevole nella composizione dell'utile ante imposte. Nel quarto trimestre l'utile netto è pari a € 10,9 milioni, sostanzialmente stabile in valore assoluto, +2 punti-base in termini percentuali, rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente;
- l'**utile netto (di base) per azione ordinaria** è pari a € 0,62, in aumento del +32% rispetto al 2008 quando è stato realizzato un utile (di base) per azione pari a € 0,47. Nel quarto trimestre l'utile netto (di base) per azione ordinaria è pari a € 0,21, come nel corrispondente trimestre del 2008;
- il **capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2009 è pari a € 14,8 milioni, equivalenti al 1% dei ricavi annui, a fronte di € 62,0 milioni al 31 dicembre 2008 (3%), in riduzione di € 47,2 milioni;
- la **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 dicembre 2009 è positiva per € 68,6 milioni, in miglioramento di € 64,2 milioni rispetto al surplus di liquidità di € 4,4 milioni al 31 dicembre 2008; rispetto al livello dei debiti finanziari netti al 30 settembre 2009, pari a € 9,7 milioni, la posizione finanziaria netta registra invece un miglioramento di € 78,3 milioni;



- il **patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2009 ammonta a € 193,9 milioni.

La situazione finanziaria puntuale alla fine dell'esercizio evidenzia un surplus di liquidità pari a € 68,6 milioni e conseguentemente un rapporto di leverage (Debiti finanziari netti/Patrimonio netto) negativo pari a -0,4.

Tale variazione, considerato che la posizione finanziaria netta rappresenta il saldo della liquidità o dei debiti di fine periodo, cui si contrappone un saldo puntuale di fine periodo del livello di capitale circolante commerciale, il cui livello puntuale dipende non solo da fattori di carattere strutturale, suscettibili di impattare sistematicamente sul saldo medio dell'utilizzo netto dei finanziamenti bancari, ma anche da fattori capaci di produrre movimenti di breve periodo nell'assorbimento di capitale e quindi nell'esposizione finanziaria, rientra in un intervallo di oscillazione da considerarsi fisiologico e quindi non suggestivo di particolari tendenze direzionali nell'andamento dei livelli di circolante.

Esso è influenzato, fra gli altri, dal fattore stagionale oltre che dall'utilizzo più o meno spinto della leva del factoring "pro soluto" dei crediti commerciali, il quale a sua volta dipende in una certa misura dal mix di clientela e quindi anche dalla stagionalità.

Ciò che rileva è la generazione di un flusso di autofinanziamento per € 35,7 milioni (€ +11,3 milioni rispetto al 2008) originato dalla gestione ordinaria e per € 37,8 milioni conseguente alla riduzione del capitale circolante (calcolato come differenza tra i saldi patrimoniali afferenti le sue componenti al 31 dicembre rispetto a quelli di inizio anno), fenomeni che hanno più che compensato la riduzione del patrimonio netto per, sostanzialmente, il pagamento dei dividendi derivanti dagli utili generati nell'esercizio precedente.

Nel corso del 2009, nel quadro delle politiche di minimizzazione dei livelli di capitale circolante, è proseguito il programma di cessione pro-soluto a titolo definitivo a carattere rotativo di crediti vantati verso segmenti selezionati di clientela, in Italia e Spagna, appartenenti perlopiù al comparto della grande distribuzione.

Atteso che i programmi citati realizzano il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio allo IAS 39.

L'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari al 31 dicembre 2009 è quantificabile in ca. € 166 milioni.

B) Principali risultati per segmento geografico

B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economico-finanziari del Sottogruppo Italia (Esprinet, Comprel e Monclick) sono di seguito illustrati:

- i **ricavi netti verso terzi** sono pari a € 1.608,7 milioni e risultano in diminuzione (-10%) rispetto a € 1.780,9 milioni del 2008. Nel solo quarto trimestre 2009 i ricavi ammontano a € 483,2 milioni, con una variazione negativa del -8% rispetto a € 522,6 milioni del 2008;
- il **marginale commerciale lordo (Gross Profit)**, pari a € 111,4 milioni, è in diminuzione del -10% rispetto a € 123,8 milioni dell'esercizio precedente (€ -12,4 milioni) a seguito della riduzione dei volumi di vendita essendo invece il margine commerciale lordo percentuale² pressoché identico (6,93% contro 6,95%). Nel quarto trimestre il Gross Profit è pari a € 30,9 milioni, in diminuzione del -16% rispetto a € 36,6 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente, mentre il margine percentuale² scende al 6,40% dal 7,01%;
- il **risultato operativo (EBIT)**, pari a € 51,3 milioni, è in diminuzione del -9% (€ -5,1 milioni) rispetto al 2008, mostrando però un'incidenza sui ricavi² in seppur minima controtendenza (3,19% contro 3,16%), per effetto del contenimento dei costi operativi (-11%, pari a € -7,3 milioni). Anche senza la componente di reddito positiva non ricorrente connessa allo scioglimento parziale della riserva di patrimonio netto per stock option per riduzione del numero di strumenti esercitabili (€ 0,4 milioni nel 2009 e € 0,2 milioni nell'esercizio precedente) il contenimento dei costi operativi risulterebbe pressoché identico. Nel quarto trimestre dell'esercizio il risultato operativo (EBIT) è pari a € 14,9 milioni e in diminuzione del -22% (€ -4,1 milioni), con un'incidenza sui ricavi² ridottasi al 3,08% dal 3,64%;
- il **capitale circolante commerciale netto** rilevato puntualmente al 31 dicembre 2009 risulta negativo per € 8,8 milioni e si attesta al -1% dei ricavi, in miglioramento di € 32,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2008;

² Percentuale calcolata rispetto ai "ricavi netti verso terzi".



- la **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2009 evidenzia un surplus di liquidità di € 103,7 milioni; nel corso dell'esercizio è stato fatto ricorso come d'abitudine a programmi di cessione pro-soluto a titolo definitivo di carattere rotativo di crediti vantati verso segmenti selezionati di clientela - in particolare nell'area della grande distribuzione -, il cui effetto sulla posizione finanziaria netta di fine periodo è positivo per ca. € 75 milioni (ca. € 74 milioni al 31 dicembre 2008).

B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economico-finanziari delle attività spagnole sono di seguito illustrati:

- i **ricavi netti** risultano pari a € 510,5 milioni, in diminuzione del -14% rispetto a € 591,9 milioni registrati nel 2008. Nel quarto trimestre i ricavi netti ammontano a € 173,2 milioni e presentano una variazione negativa del -17% (€ -35,8 milioni) rispetto a € 209,0 milioni del quarto trimestre 2008;
- il **marginale commerciale lordo (Gross Profit)** è pari a € 21,3 milioni, in aumento del +26% rispetto a € 16,8 milioni del 2008, per effetto di un notevole miglioramento del margine lordo percentuale salito dal 2,84% al 4,16%, che ha più che compensato la riduzione di fatturato. Nel quarto trimestre, confermando il trend realizzato nei precedenti trimestri dell'esercizio, il margine lordo registra ancora un incremento passando da € 7,2 a € 7,5 milioni, con un aumento del +5% rispetto al quarto trimestre 2008, così come in crescita si conferma anche il margine lordo % che passa dal 3,44% al 4,36%;
- il **risultato operativo (EBIT)** è positivo per € 4,5 milioni e segna un miglioramento in valore assoluto di € 12,8 milioni rispetto alla perdita operativa di € 8,3 milioni registrata nel 2008 per il duplice effetto della maggior marginalità lorda e dei positivi esiti del piano di ristrutturazione attuato nel 2008 che ha consentito una contrazione dei costi operativi di € -8,3 milioni (-33%), di cui € -3,3 milioni nell'ultimo trimestre. Escludendo i costi non ricorrenti sostenuti presso la consociata spagnola in conseguenza della riorganizzazione delle attività (€ 0,4 milioni nel 2009 e € 3,1 milioni nel 2008) e della cessione del complesso immobiliare di Bilbao (€ 0,6 milioni nel 2009), l'EBIT "adjusted" risulta pari a € 5,4 milioni, con un miglioramento di € 10,6 milioni rispetto alla perdita operativa rilevata nel 2008. Nel quarto trimestre il risultato operativo (EBIT) è positivo per € 3,0 milioni, in miglioramento di € 3,7 milioni rispetto a € 0,7 milioni di perdita operativa realizzata nel 2008.
- il **capitale circolante commerciale netto** rilevato puntualmente al 31 dicembre 2009 ammonta a € 23,6 milioni, pari al 5% dei ricavi, in miglioramento di € 14,4 milioni rispetto alla fine dell'esercizio precedente;
- la **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2009 è negativa per € 35,1 milioni; l'effetto sul livello dell'indebitamento legato a programmi di cessione pro-soluto a titolo definitivo di carattere rotativo di crediti vantati verso segmenti selezionati di clientela, in particolare nell'area della grande distribuzione, è stimabile in ca. € 91 milioni (ca. € 109 milioni al 31 dicembre 2008).

C) Fatti di rilievo del periodo

Non si segnalano eventi di rilievo avvenuti nel quarto trimestre dell'esercizio 2009.

D) Fatti di rilievo successivi

I fatti di rilievo successivi alla data di chiusura del periodo sono di seguito riportati:

Vendite in Portogallo

Nel corso del mese di gennaio Esprinet Iberica ha avviato l'attività di distribuzione sul mercato portoghese a favore di un campione selezionato di clienti appartenenti alla grande distribuzione organizzata e di una rete di concessionari di un primario produttore di periferiche.

Certificazione ISO 14001/OHSAS 18001



Nel corso del mese di gennaio 2010 Esprinet ha ricevuto da BSI, ente certificatore di standing internazionale, oltre al rinnovo della certificazione Qualità (ISO 9001), anche le certificazioni secondo gli standard ISO 14001 (Ambiente) e OHSAS 18001 (Sicurezza).

Sottoscrizione preliminare di vendita del complesso immobiliare di Derio (Bilbao)

A gennaio 2010, a conclusione delle trattative per la cessione del complesso immobiliare di Derio (Bilbao) posto in vendita a fine 2008 nell'ambito del piano di riorganizzazione delle attività di Esprinet Iberica, è stato sottoscritto un preliminare di cessione sottoposto a condizione sospensiva. Tale condizione prevede che la vendita possa realizzarsi solo previo consenso, e sua rinuncia al diritto di prelazione, da parte del Parco Tecnologico, titolare dell'area sede del complesso immobiliare.

Il prezzo di cessione è stato fissato in 5,5 milioni di euro.

Considerando i connessi costi di vendita e le componenti finanziarie derivanti dalle dilazioni di pagamento concesse, in chiusura dell'esercizio 2009 è stata rilevata una riduzione durevole di valore dell'attività per 576 mila euro.

E) Evoluzione prevedibile della gestione

Chiusosi con soddisfazione un 2009 particolarmente difficile dal punto di vista delle condizioni generali di mercato negli ambiti geografici di riferimento del Gruppo (Italia e Spagna), in questo momento gli indicatori macroeconomici non consentono di delineare con sufficiente chiarezza quali saranno gli assetti futuri delle economie mondiali ed europee per il 2010 in termini di probabilità di uscita dalla crisi nonché in ordine a tempi e grado di intensità di una eventuale ripresa.

Ciò detto esiste una buona convergenza di opinioni circa il fatto che il 2010 dovrebbe rivelarsi un anno di transizione e stabilizzazione.

Le previsioni sul PIL italiano nel 2010 ipotizzano una crescita del +1% (fonte: FMI, gennaio 2010), mentre l'economia spagnola dovrebbe segnare un ulteriore anno di flessione (-0,6%, fonte: Ministero dell'Economia Spagna, gennaio 2010). Sia in Italia che in Spagna perdurano le preoccupazioni legate all'alto livello di disoccupazione (8,5% per la prima, 18,8% per la seconda), laddove si prevede che in Spagna tale tasso possa salire nel 2010 anche oltre il 20%.

In questo contesto si prevede che la spesa europea di informatica possa crescere a tassi superiori rispetto al PIL essendo previsto un tasso di sviluppo dei consumi IT in Europa Occidentale del +1,2%, con l'Italia in linea con il mercato e la Spagna vista in crescita del +2,4% (fonte: IDC, dicembre 2009).

Tali tassi sembrerebbero confermare come l'industria tecnologica non debba considerarsi ancora in una fase di maturità ma anzi possa esprimere, una volta che il quadro macroeconomico lo potrà consentire, tassi di crescita superiori rispetto a quelli dell'economia nel suo complesso anche grazie a progressivi riassorbimenti dei fenomeni di downpricing che hanno interessato l'ultimo biennio.

Ciò dovrebbe tradursi in un CAGR per la spesa europea nelle economie più avanzate pari al +3,4% (fonte: IDC, dicembre 2009).

Per quanto attiene nello specifico al settore della distribuzione, la crescita nel 2010 su scala mondiale dovrebbe attestarsi all'1,6%, trainata perlopiù da USA e Paesi emergenti mentre in EMEA il recupero dovrebbe essere più lento stante lo sfasamento temporale dei cicli di ripresa.

In un contesto in prospettiva più confortante il Gruppo Esprinet continuerà a perseguire le linee strategiche che hanno fornito motivi di soddisfazione già nel corso del 2009.

Sono attese per tutte le aree di attività performance migliori in termini di volumi di vendita rispetto all'esercizio appena concluso ed in particolare a livello delle operations italiane anche grazie ai progetti di sviluppo strategico che il Gruppo sta avviando in segmenti prodotto/clienti contigui e limitrofi rispetto al perimetro dell'informatica tradizionale.

In Italia, inoltre, sono in fase di esplorazione nuove modalità di 'value proposition' nei confronti della grande clientela 'retail' orientati a garantire una maggior contenuto di servizio al segmento che sta presentando, in chiave prospettica, il maggior interesse in termini di prospettive di crescita.

Nonostante non si preveda un allentamento della stretta creditizia in atto da parte del sistema bancario, ed anzi si profilino ulteriori elementi di preoccupazione con riferimento alla stagione bilancistica di settembre ed all'avvento, salvo rinvii e/o deroghe, di Basilea 3, provocando il permanere delle preoccupazioni sulla qualità del credito erogabile alla clientela, Esprinet intende proseguire nella sua strategia di rafforzamento dei propri fattori differenzianti rispetto



alla concorrenza, in origine legati al modello di vendita basato su internet ed oggi maggiormente orientati verso una personalizzazione e segmentazione spinta dell'offerta di valore alla clientela.

Per quanto attiene alla Spagna, grazie al pieno dispiegarsi degli effetti delle rigorose azioni di contenimento dei costi iniziate tempestivamente fin dalla fine del 2007 e sfociate nell'ultimo trimestre in un tasso di redditività operativa superiore rispetto alla media del settore, oltre che alle azioni di sostegno del margine commerciale lordo implementabili attraverso il re-mix di fatturato a favore delle fasce di clientela 'enterprise/business', le previsioni sono per un incremento della redditività operativa rispetto all'esercizio passato grazie ai ritorni degli investimenti nel miglioramento dei processi e dell'expertise media delle risorse professionali impiegate.

Ai fini del raggiungimento di tale risultato, le linee di azione prioritarie saranno indirizzate verso la focalizzazione su quei fornitori che meglio interpretano le politiche di canale alla luce delle nuove esigenze emerse dalla recente crisi dei mercati, con particolare riferimento alla re-distribuzione della marginalità nell'ambito della filiera IT ed ai tempi di pagamento.

Per quanto riguarda la clientela, verrà dato ulteriore impulso al training dei piccoli e medi clienti all'uso del portale www.esprinet.com al fine di fornire una proposta di valore più standardizzata, mentre per i più grandi resta confermato un forte presidio commerciale atto a garantire rating più elevati nella relazione commerciale "off-line".

DICHIARAZIONE EX ART. 154-bis, comma 2 del T.U.F

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Giuseppe Falcone, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Allegati: sintesi dei risultati economico-finanziari consolidati per il trimestre chiuso al 31 dicembre 2009 e per l'intero esercizio 2009.

Per informazioni:

Michele Bertacco
Esprinet S.p.A. - Head of Investor Relations and Communications
Tel. +39 0362 496 817
michele.bertacco@esprinet.com

Esprinet (MTA, 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 500 brand in portafoglio. Il fatturato realizzato nel 2009, pari a € 2,1 miliardi posiziona il Gruppo al primo posto nel mercato italiano, tra i primi tre in quello spagnolo (settimo 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

I risultati economico-finanziari del 2009 e dei periodi di confronto sono stati redatti secondo i principi contabili IFRS. Nella tabella successiva, in aggiunta agli indicatori economico-finanziari convenzionali previsti dai principi contabili IFRS, vengono presentati alcuni "Indicatori alternativi di performance" derivati da questi ultimi ancorché non previsti dagli IFRS. Tali indicatori, costantemente presentati anche in occasione delle altre rendicontazioni periodiche e non considerati, comunque, sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS, sono utilizzati internamente per misurare e controllare la redditività, la performance, la struttura patrimoniale e la posizione finanziaria del Gruppo.

In calce alla tabella, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b del CESR (Committee of European Securities Regulators), si fornisce la metodologia di calcolo di tali indici.

(euro/'000)	12 mesi					Quarto trimestre				
	2009	%	2008 ⁽¹⁰⁾	%	% var. 09/08	2009	%	2008 ⁽¹⁰⁾	%	% var. 09/08
Dati economici										
Ricavi	2.119.178	100,0%	2.372.782	100,0%	-11%	656.379	100,0%	731.546	100,0%	-10%
Margine commerciale lordo	132.691	6,3%	140.672	5,9%	-6%	38.455	5,9%	43.829	6,0%	-12%
Utile operativo (EBIT)	55.727	2,6%	48.049	2,0%	16%	17.832	2,7%	18.368	2,5%	-3%
Utile prima delle imposte	48.914	2,3%	38.657	1,6%	27%	16.166	2,5%	16.631	2,3%	-3%
Utile netto	31.802	1,5%	24.200	1,0%	31%	10.927	1,7%	10.733	1,5%	2%
Dati patrimoniali e finanziari										
Cash flow ⁽¹⁾	36.433		29.886							
Investimenti lordi	1.170		3.230							
Capitale d'esercizio netto ⁽²⁾	17.560		55.278							
Capitale circolante comm. netto ⁽³⁾	14.792		61.973							
Capitale immobilizzato ⁽⁴⁾	121.327		123.411							
Capitale investito netto ⁽⁵⁾	125.348		165.850							
Patrimonio netto	193.952		170.304							
Patrimonio netto tangibile ⁽⁶⁾	99.657		75.509							
Posizione finanziaria netta (PFN) ⁽⁷⁾	(68.604)		(4.454)							
Principali indicatori										
PFN / Patrimonio netto	(0,4)		(0,0)							
PFN / Patrimonio netto tangibile	(0,7)		(0,1)							
Utile operativo / Oneri finanziari netti	8,2		5,1							
EBITDA ⁽⁸⁾ / Oneri finanziari netti	9,0		5,9							
PFN / EBITDA	(1,1)		(0,1)							
Dati operativi										
Numero dipendenti a fine periodo	924		1.022							
Numero dipendenti medi ⁽⁹⁾	974		1.079							
Utile per azione (euro)										
Utile per azione di base	0,62		0,47		32%	0,21		0,21		-
Utile per azione diluito	0,62		0,47		32%	0,21		0,21		-

(1) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

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

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

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

(5) 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.

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

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

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

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

(10) Alcune riclassificazioni di importo non significativo relative a ricavi, costo del venduto e costi operativi, sono dettagliate nel "Resoconto intermedio di gestione" al 31 dicembre 2009 cui si rimanda.



Conto economico separato consolidato

(euro/000)	12 mesi 2009	%	12 mesi 2008 ⁽¹⁾	%	Var.	Var. %
Ricavi	2.119.178	100,00%	2.372.782	100,00%	(253.604)	-10,7%
Costo del venduto	(1.986.487)	-93,74%	(2.232.110)	-94,07%	245.623	-11,0%
Margine commerciale lordo	132.691	6,26%	140.672	5,93%	(7.981)	-5,7%
Costi di marketing e vendita	(33.181)	-1,57%	(38.823)	-1,64%	5.642	-14,5%
Costi generali e amministrativi	(43.783)	-2,07%	(53.800)	-2,27%	10.017	-18,6%
Utile operativo (EBIT)	55.727	2,63%	48.049	2,03%	7.678	16,0%
(Oneri)/proventi finanziari	(6.813)	-0,32%	(9.391)	-0,40%	2.578	-27,5%
Utile prima delle imposte	48.914	2,31%	38.657	1,63%	10.257	26,5%
Imposte	(17.112)	-0,81%	(14.457)	-0,61%	(2.655)	18,4%
Utile netto prima dei terzi	31.802	1,50%	24.200	1,02%	7.602	31,4%
Risultato di terzi	-	-	-	-	-	-
Utile netto	31.802	1,50%	24.200	1,02%	7.602	31,4%
Utile netto per azione - di base	0,62		0,47		0,15	32%
Utile netto per azione - diluito	0,62		0,47		0,15	32%

⁽¹⁾ Alcune riclassificazioni di importo non significativo relative a ricavi, costo del venduto e costi operativi, sono dettagliate nel "Resoconto intermedio di gestione" al 31 dicembre 2009 cui si rimanda.

(euro/000)	4° trim. 2009	%	4° trim. 2008 ⁽¹⁾	%	Var.	Var. %
Ricavi	656.379	100,00%	731.546	100,00%	(75.167)	-10,3%
Costo del venduto	(617.924)	-94,14%	(687.717)	-94,01%	69.793	-10,1%
Margine commerciale lordo	38.455	5,86%	43.829	5,99%	(5.374)	-12,3%
Costi di marketing e vendita	(8.601)	-1,31%	(9.267)	-1,27%	666	-7,2%
Costi generali e amministrativi	(12.022)	-1,83%	(16.194)	-2,21%	4.172	-25,8%
Utile operativo (EBIT)	17.832	2,72%	18.368	2,51%	(536)	-2,9%
(Oneri)/proventi finanziari	(1.666)	-0,25%	(1.736)	-0,24%	70	-4,0%
Utile prima delle imposte	16.166	2,46%	16.631	2,27%	(465)	-2,8%
Imposte	(5.239)	-0,80%	(5.898)	-0,81%	659	-11,2%
Utile netto prima dei terzi	10.927	1,66%	10.733	1,47%	194	1,8%
Risultato di terzi	-	-	-	-	-	-
Utile netto	10.927	1,66%	10.733	1,47%	194	1,8%
Utile netto per azione - di base	0,21		0,21		-	-
Utile netto per azione - diluito	0,21		0,21		-	-

⁽¹⁾ Alcune riclassificazioni di importo non significativo relative a ricavi, costo del venduto e costi operativi, sono dettagliate nel "Resoconto intermedio di gestione" al 31 dicembre 2009 cui si rimanda.



Conto economico separato consolidato (ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006)

(euro/'000)	12 mesi 2009	di cui non ricorrenti	12 mesi 2008 ⁽¹⁾	di cui non ricorrenti
Ricavi	2.119.178		2.372.782	
Costo del venduto	(1.986.487)		(2.232.110)	
Margine commerciale lordo	132.691	-	140.672	-
Costi di marketing e vendita	(33.181)	(6)	(38.823)	
Costi generali e amministrativi	(43.783)	(548)	(53.800)	(2.869)
Utile operativo (EBIT)	55.727	(554)	48.049	(2.869)
(Oneri) proventi finanziari	(6.813)		(9.391)	
Utile prima delle imposte	48.914	(554)	38.657	(2.869)
Imposte	(17.112)	196	(14.457)	819
Utile netto prima dei terzi	31.802	(358)	24.200	(2.050)
Risultato di terzi	-		-	
Utile netto	31.802	(358)	24.200	(2.050)

⁽¹⁾ Alcune riclassificazioni di importo non significativo relative a ricavi, costo del venduto e costi operativi, sono dettagliate nel "Resoconto intermedio di gestione" al 31 dicembre 2009 cui si rimanda.

(euro/'000)	4° trim. 2009	di cui non ricorrenti	4° trim. 2008 ⁽¹⁾	di cui non ricorrenti
Ricavi	656.379		731.546	
Costo del venduto	(617.924)		(687.717)	
Margine commerciale lordo	38.455	-	43.829	-
Costi di marketing e vendita	(8.601)	-	(9.267)	-
Costi generali e amministrativi	(12.022)	(605)	(16.194)	(2.226)
Utile operativo (EBIT)	17.832	(605)	18.368	(2.226)
(Oneri) proventi finanziari	(1.666)		(1.736)	
Utile prima delle imposte	16.166	(605)	16.631	(2.226)
Imposte	(5.239)	235	(5.898)	634
Utile netto prima dei terzi	10.927	(370)	10.733	(1.592)
Risultato di terzi	-		-	
Utile netto	10.927	(370)	10.733	(1.592)

⁽¹⁾ Alcune riclassificazioni di importo non significativo relative a ricavi, costo del venduto e costi operativi, sono dettagliate nel "Resoconto intermedio di gestione" al 31 dicembre 2009 cui si rimanda.



Conto economico separato consolidato

(euro/'000)	12 mesi 2009	12 mesi 2008	Var.	Var. %
Utile netto	31.802	24.200	7.602	31%
<i>Altre componenti di conto economico complessivo:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge" ⁽¹⁾	(634)	(3.990)	3.356	-84%
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	165	1.020	(855)	-84%
Altre componenti di conto economico complessivo	(469)	(2.970)	2.501	-84%
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	31.333	21.230	10.103	48%
- di cui attribuibile ai soci della controllante	31.333	21.230	10.103	48%
- di cui di pertinenza di terzi	-	-	-	-

⁽¹⁾ Relativa agli strumenti di copertura IRS – Interest Rate Swap, è pari alla differenza di fair value tra il 31 dicembre dei due esercizi al netto degli utili/perdite stimati al 31 dicembre dell'esercizio precedente e riconosciuti nel conto economico separato nel periodo di riferimento.

(euro/'000)	4° trim. 2009	4° trim. 2008	Var.	Var. %
Utile netto	10.927	10.733	194	2%
<i>Altre componenti di conto economico complessivo:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge" ⁽¹⁾	1.068	(4.407)	5.475	-124%
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(319)	1.279	(1.598)	-125%
Altre componenti di conto economico complessivo	749	(3.128)	3.877	-124%
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	11.676	7.605	4.071	54%
- di cui attribuibile ai soci della controllante	11.676	7.605	4.071	54%
- di cui di pertinenza di terzi	-	-	-	-

⁽¹⁾ Relativa agli strumenti di copertura IRS – Interest Rate Swap, è pari alla differenza di fair value tra il 30 settembre ed il 31 dicembre al netto degli utili/perdite stimati al 30 settembre e riconosciuti nel conto economico separato nel periodo di riferimento.



Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(euro/'000)	31/12/09	31/12/08
ATTIVO		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	10.002	13.231
Avviamento	93.045	93.045
Immobilizzazioni immateriali	1.250	1.750
Attività per imposte anticipate	15.137	13.511
Crediti ed altre attività non correnti	1.893	1.875
	121.327	123.411
Attività correnti		
Rimanenze	204.870	249.912
Crediti verso clienti	264.988	300.623
Crediti tributari	3.565	4.376
Altri crediti ed attività correnti	27.007	14.867
Disponibilità liquide	216.742	186.925
	717.172	756.703
Attività non correnti possedute per la vendita	5.199	5.775
Totale attivo	843.698	885.889
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	7.861	7.861
Riserve	154.289	138.243
Risultato netto dell'esercizio	31.802	24.200
	193.952	170.304
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale patrimonio netto	193.952	170.304
PASSIVO		
Passività non correnti		
Debiti finanziari	88.815	114.411
Passività finanziarie per strumenti derivati	1.774	2.388
Passività per imposte differite	5.586	4.443
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.469	4.747
Fondi non correnti ed altre passività	3.484	3.649
	104.128	129.638
Passività correnti		
Debiti verso fornitori	455.066	488.562
Debiti finanziari	69.309	72.972
Passività per imposte correnti	7.535	9.656
Passività finanziarie per strumenti derivati	2.315	1.130
Fondi correnti ed altre passività	11.393	13.627
	545.618	585.947
Totale passivo	649.746	715.585
Totale patrimonio netto e passivo	843.698	885.889



Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	12 mesi 2009	12 mesi 2008
Flusso monetario da attività di esercizio (C=A+B)	73.505	75.909
Flusso monetario al lordo delle variazioni di capitale circolante (A)	35.671	24.385
Flusso di cassa del risultato operativo	59.785	53.385
Interessi pagati al netto degli interessi ricevuti	(5.741)	(8.029)
Differenze cambio realizzate	303	(1.287)
Imposte pagate	(18.675)	(19.684)
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	37.834	51.524
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	45.042	3.785
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	35.635	47.818
(Incremento)/Decremento delle altre attività correnti	(5.684)	(802)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(33.810)	(615)
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	(3.349)	1.338
Flusso monetario da attività di investimento (D)	(973)	(4.736)
Investimenti netti in Immobilizzazioni materiali	(657)	(2.109)
Investimenti netti in Immobilizzazioni immateriali	(373)	(300)
Altre attività e passività non correnti	56	(1.303)
Avviamento acquisizione UMD	-	225
Prezzo dilazionato acquisizione Italwest	-	(1.250)
Flusso monetario da attività di finanziamento (E)	(42.715)	(63.586)
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	(25.697)	(50.246)
Trasferimento a breve di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	(25.596)	114.325
Variazione dei debiti finanziari lordi a breve termine	22.034	(113.628)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(5.074)	(3.019)
Distribuzione dividendi	(7.913)	(7.913)
Incremento/(Decremento) riserva "cash flow hedge"	(469)	(2.970)
Altri movimenti	-	(135)
Flusso monetario netto del periodo (F=C+D+E)	29.817	7.587
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	186.925	179.337
Flusso monetario netto del periodo	29.817	7.587
Disponibilità liquide alla fine del periodo	216.742	186.925



Posizione finanziaria netta consolidata

(euro/'000)	31/12/09	31/12/08	Var.	30/09/09	Var.
Debiti finanziari correnti	69.309	72.972	(3.663)	61.267	8.042
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	2.315	1.130	1.185	2.496	(181)
Crediti finanziari verso società di factoring	(14.075)	(8.430)	(5.645)	(7.512)	(6.563)
Disponibilità liquide	(216.742)	(186.925)	(29.817)	(150.754)	(65.988)
Debiti finanziari correnti netti	(159.193)	(121.253)	(37.940)	(94.503)	(64.690)
Debiti finanziari non correnti	88.815	114.411	(25.596)	101.538	(12.723)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	1.774	2.388	(614)	2.693	(919)
Debiti finanziari netti	(68.604)	(4.454)	(64.150)	9.728	(78.332)

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/'000)	Capitale Sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2007	7.861	131.262	(14.935)	31.416	155.604	-	155.604
Utile/(perdita) dell'esercizio	-	-	-	24.200	24.200	-	24.200
Altre componenti di conto economico complessivo:							
- variazione riserva "cash flow hedge"	-	(3.990)	-	-	(3.990)	-	(3.990)
- effetto imposte su variazione riserva "cash flow hedge"	-	1.020	-	-	1.020	-	1.020
Utile/(perdita) complessivo di periodo:	-	(2.970)	-	24.200	21.230	-	21.230
Destinazione risultato esercizio precedente	-	23.503	-	(23.503)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.913)	(7.913)	-	(7.913)
Totale operazioni con gli azionisti:	-	23.503	-	(31.416)	(7.913)	-	(7.913)
Incremento riserva piani di stock option	-	1.518	-	-	1.518	-	1.518
Imposta di registro aumento capitale e riserve Iberica	-	(140)	-	-	(140)	-	(140)
Altri movimenti	-	5	-	-	5	-	5
Saldi al 31 dicembre 2008	7.861	153.178	(14.935)	24.200	170.304	-	170.304
Saldi al 31 dicembre 2008	7.861	153.178	(14.935)	24.200	170.304	-	170.304
Utile/(perdita) dell'esercizio	-	-	-	31.802	31.802	-	31.802
Altre componenti di conto economico complessivo:							
- variazione riserva "cash flow hedge"	-	(634)	-	-	(634)	-	(634)
- effetto imposte su variazione riserva "cash flow hedge"	-	165	-	-	165	-	165
Utile/(perdita) complessivo di periodo:	-	(469)	-	31.802	31.333	-	31.333
Destinazione risultato dell'esercizio precedente	-	16.287	-	(16.287)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.913)	(7.913)	-	(7.913)
Totale operazioni con gli azionisti:	-	16.287	-	(24.200)	(7.913)	-	(7.913)
Incremento riserva piani di stock option	-	228	-	-	228	-	228
Saldi al 31 dicembre 2009	7.861	169.224	(14.935)	31.802	193.952	-	193.952



Informativa di settore

(euro/'000)	12 mesi 2009										
	Italia					%(1)	Spagna		Non allocati	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro	Totale		Distr. IT & CE B2B	Spagna %(1)			
Ricavi verso terzi	1.557.265	20.789	30.636		1.608.690		510.488			2.119.178	
Ricavi fra settori	52.493			(19.151)	33.342		-		(33.342)	-	
Ricavi totali	1.609.758	20.789	30.636	(19.151)	1.642.032		510.488		- (33.342)	2.119.178	
Costo del venduto	(1.506.283)	(17.982)	(25.472)	19.151	(1.530.586)		(489.229)		33.328	(1.986.487)	
Margine comm.le lordo	103.475	2.807	5.164	-	111.446	6,93%	21.259	4,16%	-	132.691	
Costi marketing e vendita	(21.583)	(1.689)	(4.143)	-	(27.415)	-1,70%	(5.529)	-1,08%	(237)	(33.181)	
Costi generali e amm.	(30.355)	(848)	(1.551)	-	(32.754)	-2,04%	(11.261)	-2,21%	232	(43.783)	
Utile operativo (EBIT)	51.537	270	(530)	-	51.277	3,19%	4.469	0,88%	-	55.727	
(Oneri) proventi finanziari										(6.813)	
Utile prima delle imposte										48.914	
Imposte										(17.112)	
Utile netto prima dei terzi										31.802	
Risultato di terzi										-	
Utile netto										31.802	
Ammortamenti e svalut.	2.996	31	78	60	3.166		1.801			366	
Altri costi non monetari	2.060	57	279	-	2.396		32			-	
Investimenti fissi					994		176			-	
Totale attività					677.490		243.854		(77.647)	843.698	

(1) Determinata in relazione ai "Ricavi verso terzi".

(euro/'000)	12 mesi 2008 ⁽¹⁾										
	Italia					%(2)	Spagna		Non allocati	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro	Totale		Distr. IT & CE B2B	Spagna %(2)			
Ricavi verso terzi	1.718.993	17.960	43.940		1.780.893		591.889			2.372.782	
Ricavi fra settori	62.103			(17.393)	44.710		-		(44.710)	-	
Ricavi totali	1.781.096	17.960	43.940	(17.393)	1.825.603		591.889		- (44.710)	2.372.782	
Costo del venduto	(1.667.733)	(15.566)	(35.871)	17.393	(1.701.777)		(575.054)		44.721	(2.232.110)	
Margine comm.le lordo	113.363	2.394	8.069	-	123.826	6,95%	16.835	2,84%	-	11	
Costi marketing e vendita	(23.945)	(1.608)	(5.498)	32	(31.019)	-1,74%	(7.535)	-1,27%	(269)	(38.823)	
Costi generali e amm.	(34.154)	(596)	(1.705)	(12)	(36.467)	-2,05%	(17.602)	-2,97%	269	(53.800)	
Utile operativo (EBIT)	55.264	190	866	20	56.340	3,16%	(8.302)	-1,40%	-	11	
(Oneri) proventi finanziari										(9.391)	
Utile prima delle imposte										38.657	
Imposte										(14.457)	
Utile netto prima dei terzi										24.200	
Risultato di terzi										-	
Utile netto										24.200	
Ammortamenti e svalut.	3.409	31	75	80	3.595		2.304			431	
Altri costi non monetari	3.811	51	468	-	4.330		439			-	
Investimenti fissi					2.688		542			-	
Totale attività					689.454		278.567		(82.133)	885.889	

(1) Alcune riclassificazioni di importo non significativo relative a ricavi, costo del venduto e costi operativi, sono dettagliate nel "Resoconto intermedio di gestione" al 31 dicembre 2009 cui si rimanda.

(2) Determinata in relazione ai "Ricavi verso terzi".



4° trim. 2009

(euro/'000)	Italia					% (1)	Spagna		Non allocati	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro	Totale		Distr. IT & CE B2B	% (1)			
Ricavi verso terzi	469.144	6.737	7.286		483.168		173.211			656.379	
Ricavi fra settori	15.120			(6.138)	8.982		-		(8.982)	-	
Ricavi totali	484.264	6.737	7.286	(6.138)	492.150		173.211		-	656.379	
Costo del venduto	(455.472)	(5.872)	(6.030)	6.137	(461.237)		(165.665)		8.978	(617.924)	
Margine comm.le lordo	28.792	865	1.256	-	30.913	6,40%	7.546	4,36%	-	(4)	38.455
Costi marketing e vendita	(5.661)	(561)	(1.047)	-	(7.269)	-1,50%	(1.260)	-0,73%		(72)	(8.601)
Costi generali e amm.	(8.148)	(229)	(392)	-	(8.769)	-1,81%	(3.324)	-1,92%		71	(12.022)
Utile operativo (EBIT)	14.983	75	(183)	-	14.875	3,08%	2.962	1,71%	-	(5)	17.832
(Oneri) proventi finanziari											(1.666)
Utile prima delle imposte											16.166
Imposte											(5.239)
Utile netto prima dei terzi											10.927
Risultato di terzi											-
Utile netto											10.927
Ammortamenti e svalut.	753	8	19	16	797		856			106	1.759
Altri costi non monetari	732	12	141	-	885		1			-	886
Investimenti fissi					348		53			-	401
Totale attività					677.490		243.854			(77.447)	843.898

(1) Determinata in relazione ai "Ricavi verso terzi".

4° trim. 2008 (1)

(euro/'000)	Italia					% (2)	Spagna		Non allocati	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro	Totale		Distr. IT & CE B2B	% (2)			
Ricavi verso terzi	506.914	6.079	9.568		522.561		208.985			731.546	
Ricavi fra settori	17.556			(5.796)	11.760		-		(11.760)	-	
Ricavi totali	524.470	6.079	9.568	(5.796)	534.321		208.985		-	731.546	
Costo del venduto	(490.239)	(5.256)	(7.985)	5.791	(497.689)		(201.790)		11.762	(687.717)	
Margine comm.le lordo	34.231	823	1.583	(5)	36.632	7,01%	7.195	3,44%	-	2	43.829
Costi marketing e vendita	(5.812)	(512)	(1.294)	-	(7.618)	-1,46%	(1.614)	-0,77%		(35)	(9.267)
Costi generali e amm.	(9.441)	(174)	(369)	(5)	(9.989)	-1,91%	(6.241)	-2,99%		36	(16.194)
Utile operativo (EBIT)	18.978	137	(80)	(10)	19.025	3,64%	(660)	-0,32%	-	3	18.368
(Oneri) proventi finanziari											(1.736)
Utile prima delle imposte											16.631
Imposte											(5.898)
Utile netto prima dei terzi											10.733
Risultato di terzi											-
Utile netto											10.733
Ammortamenti e svalut.	892	8	21	17	938		1.061			106	2.105
Altri costi non monetari	1.196	13	186	-	1.395		149			-	1.544
Investimenti fissi					485		257			-	742
Totale attività					689.454		278.567			(82.133)	885.889

(1) Alcune riclassificazioni di importo non significativo relative a ricavi, costo del venduto e costi operativi, sono dettagliate nel "Resoconto intermedio di gestione" al 31 dicembre 2009 cui si rimanda.

(2) Determinata in relazione ai "Ricavi verso terzi".



31/12/09

(euro/'000)

	Italia					Spagna		Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro	Totale Italia	Distr. IT & CE B2B			
ATTIVO									
Attività non correnti									
Immobilizzazioni materiali	7.340	64	195	-	7.599	2.403	-	-	10.002
Avviamento	10.626	-	4.170	867	15.662	76.343	1.040	-	93.045
Immobilizzazioni immateriali	503	-	1	-	504	746	-	-	1.250
Partecipazioni in altre società	79.374	-	-	(3.737)	75.637	-	(75.637)	-	-
Attività per imposte anticipate	5.042	-	743	-	5.785	9.341	11	-	15.137
Crediti ed altre attività non correnti	1.694	-	13	-	1.707	186	-	-	1.893
	104.579	64	5.122	(2.870)	106.894	89.019	(74.586)	-	121.327
Attività correnti									
Rimanenze	152.557	-	3.402	-	155.959	48.946	(36)	-	204.870
Crediti verso clienti	203.757	883	7.025	-	211.665	53.323	-	-	264.988
Crediti tributari	3.327	28	113	-	3.469	96	-	-	3.565
Altri crediti ed attività correnti	28.625	8	773	(1.150)	28.256	1.776	(3.025)	-	27.007
Disponibilità liquide	170.385	531	331	-	171.247	45.495	-	-	216.742
	558.651	1.450	11.644	(1.150)	570.596	149.636	(3.061)	-	717.172
Attività non correnti possedute per la vendita									
	-	-	-	-	-	5.199	-	-	5.199
Totale attivo	663.230	1.514	16.766	(4.019)	677.490	243.854	(77.647)	-	843.698
PATRIMONIO NETTO									
Capitale sociale	7.861	100	500	(600)	7.861	54.693	(54.693)	-	7.861
Riserve	155.081	168	5.940	(2.269)	158.920	15.286	(19.916)	-	154.289
Risultato netto	32.027	148	(592)	-	31.583	232	(13)	-	31.802
	194.969	416	5.848	(2.869)	198.364	70.211	(74.622)	-	193.952
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale patrimonio netto	194.969	416	5.848	(2.869)	198.364	70.211	(74.622)	-	193.952
PASSIVO									
Passività non correnti									
Debiti finanziari	34.718	-	-	-	34.718	54.097	-	-	88.815
Passività finanziarie per derivati	710	-	-	-	710	1.064	-	-	1.774
Passività per imposte differite	2.425	2	936	-	3.363	2.222	-	-	5.586
Debiti per prestazioni pensionistiche	3.944	120	405	-	4.469	-	-	-	4.469
Fondi non correnti ed altre passività	3.058	-	263	-	3.321	163	-	-	3.484
	44.855	122	1.604	-	46.581	57.546	-	-	104.128
Passività correnti									
Debiti verso fornitori	372.529	385	3.523	-	376.436	78.630	-	-	455.066
Debiti finanziari	40.327	7	4.900	-	45.233	24.076	-	-	69.309
Passività per imposte correnti	763	34	123	-	920	6.615	-	-	7.535
Passività finanziarie per derivati	926	-	-	-	926	1.389	-	-	2.315
Fondi correnti ed altre passività	8.861	550	768	(1.150)	9.030	5.387	(3.025)	-	11.393
	423.406	976	9.314	(1.150)	432.545	116.097	(3.025)	-	545.618
Totale passivo	468.261	1.098	10.918	(1.150)	479.126	173.643	(3.025)	-	649.746
Totale patrimonio netto e passiv	663.230	1.514	16.766	(4.019)	677.490	243.854	(77.647)	-	843.698



31/12/08

(euro/'000)	Italia					Spagna	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro	Totale Italia	Distr. IT & CE B2B		
ATTIVO								
Attività non correnti								
Immobilizzazioni materiali	9.743	93	266	-	10.103	3.128	-	13.231
Avviamento	10.626	-	4.170	867	15.662	76.343	1.040	93.045
Immobilizzazioni immateriali	675	2	2	-	679	1.071	-	1.750
Partecipazioni in altre società	79.374	-	-	(3.737)	75.637	-	(75.637)	-
Attività per imposte anticipate	4.908	-	601	-	5.510	7.996	5	13.511
Crediti ed altre attività non correnti	1.641	8	13	-	1.662	213	-	1.875
	106.967	103	5.052	(2.869)	109.252	88.751	(74.592)	123.411
Attività correnti								
Rimanenze	170.304	2	4.349	-	174.656	75.272	(17)	249.912
Crediti verso clienti	235.845	910	8.684	-	245.439	55.185	-	300.623
Crediti tributari	4.042	1	166	-	4.209	167	-	4.376
Altri crediti ed attività correnti	20.645	35	849	(1.298)	20.231	2.159	(7.524)	14.867
Disponibilità liquide	134.103	641	923	-	135.667	51.258	-	186.925
	564.939	1.589	14.971	(1.298)	580.202	184.041	(7.541)	756.703
Attività non correnti possedute per la vendita								
	-	-	-	-	-	5.775	-	5.775
Totale attivo	671.906	1.692	20.023	(4.167)	689.454	278.567	(82.133)	885.889
PATRIMONIO NETTO								
Capitale sociale	7.861	100	500	(600)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	128.283	58	5.860	(2.279)	131.922	26.244	(19.923)	138.243
Risultato netto	34.649	109	80	10	34.848	(10.655)	7	24.200
	170.792	267	6.440	(2.869)	174.631	70.282	(74.609)	170.304
Patrimonio netto di terzi								
	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale patrimonio netto	170.792	267	6.440	(2.869)	174.631	70.282	(74.609)	170.304
PASSIVO								
Passività non correnti								
Debiti finanziari	44.773	-	-	-	44.773	69.638	-	114.411
Passività finanziarie per derivati	955	-	-	-	955	1.433	-	2.388
Passività per imposte differite	2.812	2	774	-	3.588	855	-	4.443
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.197	90	459	-	4.747	-	-	4.747
Fondi non correnti ed altre passività	3.156	-	332	-	3.488	161	-	3.649
	55.893	92	1.565	-	57.551	72.087	-	129.638
Passività correnti								
Debiti verso fornitori	391.066	338	4.743	-	396.147	92.414	-	488.562
Debiti finanziari	38.939	4	6.213	-	45.156	27.816	-	72.972
Passività per imposte correnti	4.638	91	135	-	4.863	4.793	-	9.656
Passività finanziarie per derivati	452	-	-	-	452	678	-	1.130
Fondi correnti ed altre passività	10.126	899	927	(1.298)	10.654	10.497	(7.524)	13.627
	445.221	1.333	12.018	(1.298)	457.272	136.198	(7.524)	585.947
Totale passivo	501.114	1.425	13.583	(1.298)	514.823	208.285	(7.524)	715.585
Totale patrimonio netto e passivo	671.906	1.692	20.023	(4.167)	689.454	278.567	(82.133)	885.889