



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

## **Esprinet: approvato il progetto di bilancio 2015**

Proposto un dividendo di € 0,150 per azione

### **Risultati dell'esercizio 2015:**

**Ricavi netti consolidati: € 2.694,1 milioni (+18% vs € 2.291,1 milioni al 31 dicembre 2014)**

**Margine commerciale lordo: € 156,9 milioni (+11% vs € 141,8 milioni)**

**Utile operativo (EBIT): € 46,5 milioni (+13% vs € 41,1 milioni)**

**Utile netto: € 30,0 milioni (+12% vs € 26,8 milioni)**

**Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015 positiva per € 185,9 milioni  
(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 positiva per € 130,3 milioni)**

**Vimercate (Monza Brianza), 21 marzo 2016** - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Francesco Monti, ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio annuale di esercizio e consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2015, entrambi redatti in conformità con i principi contabili internazionali IFRS, i quali chiudono rispettivamente con un utile netto di € 30,0 milioni e € 22,9 milioni. L'utile netto per azione di base è pari a € 0,59.

Sulla base di questi risultati, il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,150 per ogni azione ordinaria<sup>1</sup>, corrispondente ad un pay-out ratio del 26%<sup>2</sup>.

Il bilancio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2015 è oggetto di revisione contabile, ad oggi non ancora conclusa, ed è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale.

Esso sarà reso disponibile al pubblico entro il 7 aprile 2016 presso la sede sociale, sul sito Internet della società, [www.esprinet.com](http://www.esprinet.com) (sezione "Investor Relations - Dati Finanziari") oltre che con le altre modalità previste dalla normativa vigente unitamente alle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di revisione.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, redatta ai sensi dell'art. 123-bis del TUF e la Relazione sulla Remunerazione, redatta ai sensi dell'art. 123-ter del TUF, che saranno trasmesse a Borsa Italiana e messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito Internet della società, [www.esprinet.com](http://www.esprinet.com), (sezione "Investor Relations") oltre che con le altre modalità previste dalla normativa vigente alla data di pubblicazione del bilancio.

### **A) Principali risultati del Gruppo Esprinet**

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2015 sono di seguito illustrati:

<sup>1</sup> Corrispondente ad un dividend yield dell'1,83% riferito al prezzo ufficiale di chiusura del titolo Esprinet (PRT.MI) del 18 marzo 2016 (€ 8,20).

<sup>2</sup> Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet.

(euro/000)	2015	%	2014	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>2.694.054</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.291.141</b>	<b>100,00%</b>	<b>402.913</b>	<b>18%</b>
Costo del venduto	(2.537.190)	-94,18%	(2.149.305)	-93,81%	(387.885)	18%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>156.864</b>	<b>5,82%</b>	<b>141.836</b>	<b>6,19%</b>	<b>15.028</b>	<b>11%</b>
Costi di marketing e vendita	(43.974)	-1,63%	(38.381)	-1,68%	(5.593)	15%
Costi generali e amministrativi	(66.391)	-2,46%	(62.369)	-2,72%	(4.022)	6%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>46.499</b>	<b>1,73%</b>	<b>41.086</b>	<b>1,79%</b>	<b>5.413</b>	<b>13%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(4.243)	-0,16%	(1.987)	-0,09%	(2.256)	114%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(9)	0,00%	1	0,00%	(10)	-1000%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>42.247</b>	<b>1,57%</b>	<b>39.100</b>	<b>1,71%</b>	<b>3.147</b>	<b>8%</b>
Imposte	(12.206)	-0,45%	(13.413)	-0,59%	1.207	-9%
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>30.041</b>	<b>1,12%</b>	<b>25.687</b>	<b>1,12%</b>	<b>4.354</b>	<b>17%</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	0,00%	1.126	0,05%	(1.126)	-100%
<b>Utile netto</b>	<b>30.041</b>	<b>1,12%</b>	<b>26.813</b>	<b>1,17%</b>	<b>3.228</b>	<b>12%</b>
Utile netto per azione attività in funzionamento	0,59		0,51		0,08	16%
Utile netto per azione (euro)	0,59		0,53		0,06	11%

- I **Ricavi netti consolidati** ammontano a € 2.694,1 milioni e presentano un aumento del +18% (€ 402,9 milioni) rispetto ai € 2.291,1 milioni realizzati al 31 dicembre 2014;
- Il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 156,9 milioni ed evidenzia un aumento pari al +11% (€ 15,0 milioni) rispetto al 2014 come conseguenza dei maggiori ricavi per quanto parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale;
- L'**Utile operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2015, pari a € 46,5 milioni, mostra un incremento del +13% rispetto al 31 dicembre 2014 (€ 41,1 milioni). L'incidenza sui ricavi, pari all'1,73% e in lieve flessione rispetto all'1,79% del 2014, evidenzia un recupero rispetto alla riduzione del margine commerciale lordo percentuale grazie alla minor onerosità dei costi operativi, ridottasi al 4,10% dal 4,40%;
- L'**Utile prima delle imposte consolidato** pari a € 42,3 milioni, presenta un incremento del +8% rispetto al 31 dicembre 2014, nonostante l'aumento di € 2,3 milioni di euro negli oneri finanziari;
- L'**Utile netto attività in funzionamento consolidato** è pari a € 30,0 milioni, in aumento del +17% (€ 4,4 milioni) rispetto al 31 dicembre 2014;
- L'**Utile netto consolidato** è pari a € 30,0 milioni, in aumento del +12% (€ 3,2 milioni) rispetto al 31 dicembre 2014, nonostante la presenza nel 2014 di € 1,1 milioni di utili iscritti nella voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione" relativi alle cessioni delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l.;
- L'**Utile netto (base) per azione attività in funzionamento ordinaria** al 31 dicembre 2015, pari a € 0,59, evidenzia un incremento del +16% rispetto al valore del 31 dicembre 2014 (€ 0,51);
- L'**Utile netto (base) per azione ordinaria** al 31 dicembre 2015 pari a € 0,59, evidenzia un incremento del +11% rispetto al valore del 31 dicembre 2014 (€ 0,53).

(euro/000)	31/12/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	101.083	90,50%	98.058	67,82%	3.024	3%
Capitale circolante commerciale netto	34.512	30,90%	77.431	53,55%	(42.919)	-55%
Altre attività/passività correnti	(12.607)	-11,29%	(18.804)	-13,00%	6.197	-33%
Altre attività/passività non correnti	(11.296)	-10,11%	(12.098)	-8,37%	802	-7%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>111.692</b>	<b>100,00%</b>	<b>144.588</b>	<b>100,00%</b>	<b>(32.896)</b>	<b>-23%</b>
Debiti finanziari correnti	29.314	26,25%	20.814	14,40%	8.500	41%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	195	0,17%	51	0,04%	144	282%
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.714)	-2,43%	(690)	-0,48%	(2.024)	293%
Crediti finanziari verso clienti	(507)	-0,45%	(506)	-0,35%	(1)	0%
Disponibilità liquide	(280.089)	-250,77%	(225.174)	-155,74%	(54.915)	24%
Debiti finanziari correnti netti	(253.801)	-227,23%	(205.505)	-142,13%	(48.296)	24%
Debiti finanziari non correnti	65.138	58,32%	68.419	47,32%	(3.281)	-5%
Debito per acquisto partecipazioni	5.222	4,68%	9.758	6,75%	(4.536)	-46%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	224	0,20%	128	0,09%	96	75%
Crediti finanziari verso clienti	(2.696)	-2,41%	(3.085)	-2,13%	388	-13%
Debiti finanziari netti (A)	(185.913)	-166,45%	(130.284)	-90,11%	(55.629)	43%
Patrimonio netto (B)	297.605	266,45%	274.872	190,11%	22.733	8%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>111.692</b>	<b>100,00%</b>	<b>144.588</b>	<b>100,00%</b>	<b>(32.896)</b>	<b>-23%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2015 è pari a € 34,5 milioni a fronte di € 77,4 milioni al 31 dicembre 2014;
- La **Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 31 dicembre 2015, positiva per € 185,9 milioni, si confronta con un surplus di liquidità pari a € 130,3 milioni al 31 dicembre 2014.  
L'incremento del surplus di liquidità puntuale di fine periodo si riconnette ad un miglioramento del livello del capitale circolante puntuale al 31 dicembre 2015 che risulta influenzato sia da fattori tecnici, in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante, sia dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali nonché dall'operazione di cartolarizzazione degli stessi.

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

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma altrettanto dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 31 dicembre 2015 è quantificabile in ca. € 287 milioni (ca. € 193 milioni al 31 dicembre 2014);

- Il **Patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2015 ammonta a € 297,6 milioni, in aumento di € 22,7 milioni rispetto a € 274,9 milioni al 31 dicembre 2014.

### **B) Principali risultati di Esprinet S.p.A.**

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali della capogruppo Esprinet S.p.A. sono di seguito illustrati:

(euro/000)	2015	%	2014	%	Var.	Var. %
Ricavi	<b>2.015.161</b>	100,00%	<b>1.715.607</b>	100,00%	<b>299.554</b>	17%
Costo del venduto	(1.901.464)	-94,36%	(1.608.621)	-93,76%	(292.843)	18%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>113.697</b>	<b>5,64%</b>	<b>106.986</b>	<b>6,24%</b>	<b>6.711</b>	<b>6%</b>
Costi di marketing e vendita	(29.457)	-1,46%	(27.329)	-1,59%	(2.128)	8%
Costi generali e amministrativi	(49.803)	-2,47%	(47.017)	-2,74%	(2.786)	6%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>34.437</b>	<b>1,71%</b>	<b>32.640</b>	<b>1,90%</b>	<b>1.797</b>	<b>6%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(1.989)	-0,10%	(819)	-0,05%	(1.170)	143%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(19)	0,00%	13.734	0	(13.753)	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>32.429</b>	<b>1,61%</b>	<b>45.555</b>	<b>2,66%</b>	<b>(13.126)</b>	<b>-29%</b>
Imposte	(9.486)	-0,47%	(10.240)	-0,60%	754	-7%
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>22.943</b>	<b>1,14%</b>	<b>35.315</b>	<b>2,06%</b>	<b>(12.372)</b>	<b>-35%</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	0,00%	4.282	0,25%	(4.282)	-100%
<b>Utile netto</b>	<b>22.943</b>	<b>1,14%</b>	<b>39.597</b>	<b>2,31%</b>	<b>(16.654)</b>	<b>-42%</b>

- I **Ricavi** totali ammontano a € 2.015,2 milioni, in aumento del +17% rispetto a € 1.715,6 milioni realizzati nell'esercizio 2014;
- Il **Margine commerciale lordo** è pari a € 113,7 milioni e presenta un miglioramento del +6% rispetto a € 107,0 milioni al 31 dicembre 2014 a fronte di volumi di attività crescenti per quanto parzialmente controbilanciati da un margine percentuale in diminuzione da 6,24% a 5,64%;
- L'**Utile operativo (EBIT)** è pari a € 34,4 milioni, in crescita del +6% rispetto al 2014 e con un'incidenza sui ricavi ridottasi a 1,71% dal precedente 1,90% a causa di un incremento dei costi operativi;
- L'**Utile prima delle imposte** è pari a € 32,4 milioni, in diminuzione del -29% (€ 13,1 milioni) rispetto al 31 dicembre 2014. Al netto del provento non ricorrente di € 13,7 milioni iscritto nel 2014 e relativo al ripristino integrale del valore della partecipazione nella società Esprinet Iberica, l'utile prima delle imposte 2015 risulterebbe in crescita del +2% rispetto all'esercizio precedente;
- L'**Utile netto attività in funzionamento** è pari a € 22,9 milioni, in diminuzione del -35% rispetto al 31 dicembre 2014 per effetto, prevalentemente, del ripristino della partecipazione in Esprinet Iberica realizzato nell'esercizio precedente;
- L'**Utile netto**, pari a € 22,9 milioni, evidenzia una riduzione -42% (€ 16,7 milioni) rispetto al 31 dicembre 2014 a seguito della presenza, nel 2014, oltre che del ripristino della partecipazione in Esprinet Iberica (€ 13,7 milioni), anche di € 4,3 milioni di proventi netti realizzati con le cessioni delle partecipazioni totalitarie nelle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l..

(euro/000)	31/12/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	113.698	97,17%	107.650	75,58%	6.047	6%
Capitale circolante commerciale netto	(13.511)	-11,55%	20.475	14,38%	(33.986)	-166%
Altre attività/passività correnti	24.398	20,85%	22.391	15,72%	2.007	9%
Altre attività/passività non correnti	(7.580)	-6,48%	(8.092)	-5,68%	512	-6%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>117.005</b>	<b>100,00%</b>	<b>142.425</b>	<b>100,00%</b>	<b>(25.420)</b>	<b>-18%</b>
Debiti finanziari correnti	26.197	22,39%	13.898	9,76%	12.299	88%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	195	0,17%	51	0,04%	144	282%
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.152)	-0,98%	(689)	-0,48%	(463)	67%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(55.000)	-47,01%	(40.000)	-28,09%	(15.000)	38%
Crediti finanziari verso clienti	(507)	-0,43%	(506)	-0,35%	(1)	0%
Disponibilità liquide	(205.993)	-176,06%	(177.048)	-124,31%	(28.945)	16%
Debiti finanziari correnti netti	(236.260)	-201,92%	(204.294)	-143,44%	(31.966)	16%
Debiti finanziari non correnti	61.138	52,25%	67.556	47,43%	(6.418)	-10%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	(145)	-0,12%	128	0,09%	(273)	-213%
Crediti finanziari verso clienti	(2.696)	-2,30%	(3.085)	-2,17%	388	-13%
Debiti finanziari netti (A)	(177.963)	-152,10%	(139.694)	-98,08%	(38.269)	27%
Patrimonio netto (B)	294.968	252,10%	282.119	198,08%	12.849	5%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>117.005</b>	<b>100,00%</b>	<b>142.425</b>	<b>100,00%</b>	<b>(25.420)</b>	<b>-18%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale** netto al 31 dicembre 2015 risulta positivo per € 13,5 milioni, in significativo miglioramento (€ +34,0 milioni pari al 166%) rispetto al saldo negativo di € 20,5 milioni al 31 dicembre 2014;
- La **Posizione finanziaria netta** puntuale al 31 dicembre 2015, positiva per € 178,0 milioni, si confronta con un surplus di € 139,7 milioni al 31 dicembre 2014. L'effetto del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" e alla cartolarizzazione dei crediti al 31 dicembre 2015 è pari a € 145 milioni (ca. € 68 milioni al 31 dicembre 2014);
- Il **Patrimonio netto** al 31 dicembre 2015 ammonta a € 295,0 milioni, in crescita di € 12,8 milioni (+5%) rispetto al 31 dicembre 2014.

### **C) Conto economico per società**

Si riporta di seguito lo schema di conto economico separato con evidenza dei contributi apportati dalle singole società del gruppo in quanto significativi<sup>3</sup>:

<sup>3</sup> Non vengono espone separatamente le società V-Valley S.r.l., in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A. ed Esprinet Portugal Lda in quanto avviata a giugno 2015.

(euro/000)	2015						
	Italia				Iberica		Gruppo
	E.Spa + V-Valley	Celly*	Elisioni e altro ITA	Totale	E.Iberica + E.Portugal	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	1.972.531	25.448	-	1.997.979	696.075	-	2.694.054
Ricavi fra settori	42.829	2.276	(2.234)	42.871	-	(42.871)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>2.015.360</b>	<b>27.724</b>	<b>(2.234)</b>	<b>2.040.850</b>	<b>696.075</b>	<b>(42.871)</b>	<b>2.694.054</b>
Costo del venduto	(1.901.630)	(15.224)	2.093	(1.914.761)	(665.251)	42.822	(2.537.190)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>113.730</b>	<b>12.500</b>	<b>(141)</b>	<b>126.089</b>	<b>30.824</b>	<b>(49)</b>	<b>156.864</b>
Costi marketing e vendita	(28.128)	(9.777)	38	(37.867)	(6.035)	(72)	(43.974)
Costi generali e amministrativi	(50.466)	(3.869)	(20)	(54.355)	(12.130)	94	(66.391)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>35.136</b>	<b>(1.146)</b>	<b>(123)</b>	<b>33.867</b>	<b>12.659</b>	<b>(27)</b>	<b>46.499</b>
(Oneri) proventi finanziari							(4.243)
(Oneri) proventi da altri invest.							(9)
<b>Utile prima delle imposte</b>							<b>42.247</b>
Imposte							(12.206)
<b>Utile att. in funzionamento</b>							<b>30.041</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione							-
<b>Utile netto</b>							<b>30.041</b>
- di cui pertinenza di terzi							(280)
- di cui pertinenza Gruppo							30.321

(euro/000)	2014						
	Italia				Iberica		Gruppo
	E.Spa + V-Valley	Celly*	Elisioni e altro ITA	Totale	Iberica	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	1.669.896	19.691	-	1.689.587	601.554	-	2.291.141
Ricavi fra settori	45.685	-	(1.784)	43.901	-	(43.901)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.715.581</b>	<b>19.691</b>	<b>(1.784)</b>	<b>1.733.488</b>	<b>601.554</b>	<b>(43.901)</b>	<b>2.291.141</b>
Costo del venduto	(1.608.661)	(9.967)	1.668	(1.616.960)	(576.161)	43.816	(2.149.305)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>106.920</b>	<b>9.724</b>	<b>(116)</b>	<b>116.528</b>	<b>25.393</b>	<b>(85)</b>	<b>141.836</b>
Costi marketing e vendita	(26.275)	(6.864)	27	(33.112)	(4.924)	(345)	(38.381)
Costi generali e amministrativi	(47.427)	(2.825)	-	(50.252)	(12.471)	354	(62.369)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>33.218</b>	<b>35</b>	<b>(89)</b>	<b>33.164</b>	<b>7.998</b>	<b>(76)</b>	<b>41.086</b>
(Oneri) proventi finanziari							(1.987)
(Oneri) proventi da altri invest.							1
<b>Utile prima delle imposte</b>							<b>39.100</b>
Imposte							(13.413)
<b>Utile att. in funzionamento</b>							<b>25.687</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione							1.126
<b>Utile netto</b>							<b>26.813</b>
- di cui pertinenza di terzi							(222)
- di cui pertinenza Gruppo							27.035

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

Si evidenzia come, al lordo dei risultati negativi della controllata Celly, l'utile operativo delle attività italiane è pari € 35,1 milioni di euro, con un aumento del +6% rispetto al 2014. Unitamente a quanto sopra si segnala il significativo miglioramento dei risultati riferiti al Sottogruppo Iberica rispetto allo scorso anno che evidenzia un miglioramento del +58% a livello di utile operativo.



#### **D) Fatti di rilievo successivi**

I principali fatti di rilievo avvenuti dopo la data di chiusura del periodo in esame sono sinteticamente descritti nel seguito:

##### **Firmato accordo per l'acquisto del ramo d'azienda di EDSLan**

Esprinet S.p.A. in data 18 febbraio ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisto da parte del Gruppo Esprinet delle attività distributive di EDSLan S.p.A..

EDSLan, undicesimo distributore italiano nel 2015<sup>4</sup>, è stata fondata nel 1988, è presente sul territorio italiano con sede principale a Vimercate, 8 sedi periferiche, 94 dipendenti e ed una ventina tra agenti e consulenti ed è considerato un operatore leader nel segmento di mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication & Collaboration. Tra i principali fornitori si annoverano Hewlett Packard Enterprise Networking, Aruba Networks, Huawei Enterprise, Brocade Networks, Alcatel-Lucent Enterprise, Watchguard, Allied Telesis Panduit, CommScope, Audiocodes e Panasonic.

Il ramo d'azienda oggetto dell'operazione ha servito nel corso del 2015 oltre 2.900 clienti rappresentati da "VAR-Value Added Reseller", system integrator, reseller di telefonia e TelCo, oltre che da installatori e impiantisti, queste ultime due tipologie di clienti in particolare storicamente poco presidiate dal Gruppo Esprinet.

In base ai dati di preconsuntivo nel 2015 le attività acquisite hanno sviluppato un giro d'affari di circa € 72,1 milioni, con un EBITDA<sup>5</sup> di circa € 2,2 milioni ed un capitale investito<sup>6</sup> al 31 dicembre 2015 pari a € 17,4 milioni.

L'Equity Value dell'operazione è pari a € 6,44 milioni.

L'operazione consente al Gruppo Esprinet di imprimere una importante accelerazione nella strategia di presidio del mercato delle tecnologie complesse, c.d. a valore", avviata nel 2011 con la creazione di V-Valley.

L'acquisizione di EDSLan rappresenta un ulteriore passo nello sviluppo della strategia di focalizzazione distributiva di Esprinet, consentendo di rafforzare aree già presidiate, segnatamente Networking e UCC – EDI, penetrare nuovi mercati "analogici" quali cabling, centraline telefoniche, sistemi di videoconferenza e strumenti di misura. A valle di questa operazione il Gruppo Esprinet potrà quindi vantare nel segmento delle tecnologie complesse una struttura commerciale dedicata di oltre 150 persone, con un fatturato pro-forma 2015<sup>7</sup> di circa € 300 milioni.

L'acquisizione, nel rispetto del termine fissato dall'art. 47 della Legge n. 428/90 per l'espletamento delle procedure sindacali previste per i trasferimenti d'azienda, è subordinata all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni "antitrust".

##### **Sottoscrizione patto di sindacato**

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

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

#### **E) Evoluzione prevedibile della gestione**

A valle dei positivi risultati raggiunti dal Gruppo Esprinet nell'esercizio appena concluso, il 2016 si presenta come un anno ricco di opportunità e di sfide. Dal punto di vista macroeconomico l'esposizione a Italia e Spagna potrebbe risultare un elemento favorevole, da un'altra prospettiva l'economia dell'area euro continua a mostrare segni di forte debolezza e in questo senso la pressione sugli istituti bancari non favorisce una lettura univoca sulla velocità e solidità della ripresa.

Dopo il +8% anno su anno fatto registrare dal settore distributivo "all'ingrosso" nel 2015 (Context, gennaio 2016), il 2016 si preannuncia come un esercizio sicuramente a minor tasso di crescita principalmente per la "normalizzazione" dell'effetto Apple iPhone, il cui ingresso in distribuzione è risultato il fattore di sviluppo predominante, ma più in generale per effetto del crescente peso della categoria smartphone all'interno del fatturato dei distributori. Nel solo 2015, ad esempio, al netto degli smartphone la crescita del panel italiano di Context sarebbe risultata non già del +18% ma del

<sup>4</sup> Fonte: Sirmi, gennaio 2016

<sup>5</sup> Fonte: stime del management su dati di preconsuntivo 2015 al netto delle sole attività di *trading* della "merchandising", escluse dal perimetro dell'operazione.

<sup>6</sup> Fonte: stime del management su dati di preconsuntivo 2015 del solo ramo d'azienda (include le attività di *trading*).

<sup>7</sup> Fonte: elaborazioni del management



+2%. Per questo motivo nell'anno in corso i ricavi sono attesi in crescita in Europa ma secondo una dinamica più contenuta e maggiormente allineata ai livelli di crescita del mercato a valle degli utenti finali (ad esempio si pensi al +1% della crescita della spesa di informatica in Europa stimato da IDC, febbraio 2016). Va tuttavia considerato che i distributori potrebbero registrare una performance migliore, dal momento che indirizzano prodotti e categorie non completamente misurate da IDC, oltre continuare a beneficiare della crescente preferenza dei fornitori per il canale "lungo", ritenuto sempre più efficace rispetto al canale diretto.

Le attese del mercato vedono inoltre una prima parte dell'anno più debole rispetto alla seconda. Mentre il panel distributivo italiano dovrebbe presentare dati in linea con il trend che si presenterà in Europa, ci si aspetta che il mercato spagnolo denoti un maggior grado di vitalità per i maggior tassi di crescita previsti per l'economia e per il minor livello di consolidamento del settore distributivo.

Le prime settimane del 2016 confermano i trend delineati con il panel distributivo italiano quasi stabile anno su anno e quello spagnolo in crescita. Una parte del risultato negativo è causata dallo spostamento del lancio del nuovo Samsung S7 nel segmento "retailer" al secondo trimestre dell'anno con il conseguente effetto di spostamento degli ordini. Permangono tuttavia, in linea con le aspettative, tensioni al ribasso sui margini lordi percentuali dovute sia alla forte competizione sui prezzi all'interno del settore che agli effetti di medio-lungo termine del re-mix di ricavi per categoria merceologica e tipologia di clientela. La risposta del Gruppo Esprinet è quella di gestire il mix veicolando gli sforzi di marketing verso fornitori e categorie di prodotto a maggiore marginalità, anche valutando ulteriori opzioni di crescita per linee esterne su mercati verticali come EDSLan, in particolare nelle aree c.d. dei prodotti a "valore" in Italia ovvero valutando opzioni di consolidamento della propria presenza nelle aree geografiche dove le posizioni di mercato appaiono più fluide.

Inoltre, a sostegno della redditività operativa, ci si attende che la controllata Celly, attiva nella produzione e distribuzione di accessori per telefonia mobile, dopo un esercizio di assestamento passi a contribuire positivamente alla redditività operativa di Gruppo tenuto conto dell'EBIT positivo conseguito già nel quarto trimestre del 2015.

Stante quanto sopra, salvo imprevedibili eventi sfavorevoli, ci si attende che il Gruppo alla fine del 2016 risulti in crescita sui ricavi, sovraperformando i competitor locali. Ci si attende inoltre un contributo positivo dagli effetti della leva operativa su una struttura di costo controllata ed una conseguente crescita dei livelli di redditività.

#### **F) Proposta di dividendo**

Il CdA di Esprinet S.p.A. proporrà all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,150 per ogni azione ordinaria.

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

#### **G) Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti**

L'assemblea ordinaria è convocata presso il Cosmo Hotel, via Torri Bianche n.4, Vimercate (MB) per il giorno 29 aprile 2016 alle ore 10.00 in prima adunanza, ed occorrendo per il giorno 4 maggio 2016 alle ore 15:00 in seconda convocazione nello stesso luogo per deliberare sul seguente ordine del giorno:

#### **Parte ordinaria**

1. Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015:
  - 1.1 Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, Relazione degli Amministratori sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015.
  - 1.2 Destinazione dell'utile di esercizio.
2. Relazione sulla Remunerazione. Deliberazioni sulla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi del comma 6 dell'art.123-ter del D. Lgs. n. 58/1998.





3. Proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, nel limite del massimo numero consentito e con il termine di 18 mesi; contestuale revoca, per la parte eventualmente non utilizzata, dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 30 aprile 2015.

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

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

*Allegati: sintesi dei risultati economico-finanziari consolidati per l'esercizio 2015 (Gruppo/Esprinet S.p.A.).*

Per informazioni:

**Michele Bertacco**

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

**Esprinet (Borsa Italiana: PRT)** opera nella distribuzione “business-to-business” di informatica ed elettronica di consumo in Italia e Spagna, con circa 40.000 rivenditori clienti e oltre 600 brand in portafoglio. Il fatturato realizzato nel 2015, pari a € 2,7 miliardi posiziona il Gruppo al primo posto nel mercato italiano e tra i primi tre in quello spagnolo (quinto in Europa). Grazie ad un modello di vendita, unico nel settore, basato su internet ([www.esprinet.com](http://www.esprinet.com)) Esprinet è particolarmente focalizzata nella distribuzione di tecnologia a rivenditori che servono la piccola-media impresa.

## Dati economico-finanziari di sintesi consolidati

(euro/000)	note	2015	%	2014	note	%	% var. 15/14	2013	note	%
<b><u>Dati economici</u></b>										
Ricavi		2.694.054	100,0%	2.291.141		100,0%	18%	2.002.964		100,0%
Margine commerciale lordo		156.864	5,8%	141.836		6,2%	11%	121.665		6,1%
EBITDA	(1)	50.558	1,9%	45.139		2,0%	12%	37.673		1,9%
Utile operativo (EBIT)		46.499	1,7%	41.086		1,8%	13%	34.278		1,7%
Utile prima delle imposte		42.247	1,6%	39.100		1,7%	8%	32.370		1,6%
Utile netto		30.041	1,1%	26.813		1,2%	12%	23.095		1,2%
<b><u>Dati patrimoniali e finanziari</u></b>										
Cash flow	(2)	33.378		30.080				25.840		
Investimenti lordi		5.731		3.593				2.998		
Capitale d'esercizio netto	(3)	21.905		58.627				34.364		
Capitale circolante comm. netto	(4)	34.512		77.431				49.457		
Capitale immobilizzato	(5)	101.083		98.058				96.753		
Capitale investito netto	(6)	111.692		144.588				118.174		
Patrimonio netto		297.606		274.872				259.826		
Patrimonio netto tangibile	(7)	221.695		198.605				185.840		
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	(185.913)		(130.284)				(141.652)		
<b><u>Principali indicatori</u></b>										
PFN/Patrimonio netto		(0,6)		(0,5)				(0,5)		
PFN/Patrimonio netto tangibile		(0,8)		(0,7)				(0,8)		
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		10,8		20,7				18,0		
EBITDA/Oneri finanziari netti		11,8		22,7				19,8		
PFN/EBITDA		(3,7)		(2,9)				(3,8)		
<b><u>Dati operativi</u></b>										
Numero dipendenti a fine periodo		1.016		969				975		
Numero dipendenti medi	(9)	993		972				973		
<b><u>Utile per azione (euro)</u></b>										
Utile di funzionamento per azione base		0,59		0,51			16%	0,42		
Utile per azione di base		0,59		0,53			11%	0,45		
Utile di funzionamento per azione diluito		0,58		0,50			16%	0,41		
Utile per azione diluito		0,58		0,52			12%	0,44		

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

(2) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

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

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

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

(6) 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.

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

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

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

I risultati economico-finanziari del 2015 e dei periodi di confronto sono stati determinati in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea in vigore nel periodo di riferimento.

Nella tabella precedente, in aggiunta agli indicatori economico-finanziari convenzionali previsti dai principi contabili IFRS, vengono presentati alcuni "indicatori alternativi di performance" ancorché non previsti dagli IFRS. Tali indicatori, costantemente presentati anche in occasione delle altre rendicontazioni periodiche del Gruppo, non devono considerarsi sostitutivi a quelli convenzionali previsti dagli IFRS; essi sono utilizzati internamente dal management in quanto ritenuti particolarmente significativi al fine di misurare e controllare la redditività, la performance, la struttura patrimoniale e la posizione finanziaria del Gruppo. In calce alla tabella, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b del CESR (Committee of European Securities Regulators), si è fornita la metodologia di calcolo di tali indici.

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(euro/000)	31/12/2015	di cui parti correlate	31/12/2014	di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	12.130		10.271	
Avviamento	75.246		75.246	
Immobilizzazioni immateriali	664		1.021	
Partecipazioni in società collegate	47		45	
Attività per imposte anticipate	8.347		9.932	
Attività finanziarie per strumenti derivati	-		-	
Crediti ed altre attività non correnti	7.345	1.285	4.628	1.188
	<b>103.779</b>	<b>1.285</b>	<b>101.143</b>	<b>1.188</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	305.455		253.488	
Crediti verso clienti	251.493	13	275.983	16
Crediti tributari per imposte correnti	3.490		1.774	
Altri crediti ed attività correnti	17.509	-	9.814	-
Disponibilità liquide	280.089		225.174	
	<b>858.036</b>	<b>13</b>	<b>766.233</b>	<b>16</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>961.815</b>	<b>1.298</b>	<b>867.376</b>	<b>1.204</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	258.626		237.783	
Risultato netto pertinenza gruppo	30.321		27.035	
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>296.808</b>		<b>272.679</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>797</b>		<b>2.193</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>297.605</b>		<b>274.872</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	65.138		68.419	
Passività finanziarie per strumenti derivati	224		128	
Passività per imposte differite	4.757		4.795	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.044		4.569	
Debito per acquisto partecipazioni	5.222		9.758	
Fondi non correnti ed altre passività	2.495		2.734	
	<b>81.880</b>		<b>90.403</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	522.436	-	452.040	-
Debiti finanziari	29.314		20.814	
Debiti tributari per imposte correnti	751		1.361	
Passività finanziarie per strumenti derivati	195		51	
Fondi correnti ed altre passività	29.634	-	27.835	-
	<b>582.330</b>	<b>-</b>	<b>502.101</b>	<b>-</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>664.210</b>	<b>-</b>	<b>592.504</b>	<b>-</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>961.815</b>	<b>-</b>	<b>867.376</b>	<b>-</b>

## Conto economico separato consolidato

(euro/000)	2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	2014	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>2.694.054</b>	-	25	<b>2.291.141</b>	-	13
Costo del venduto	(2.537.190)	-	-	(2.149.305)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>156.864</b>	-	-	<b>141.836</b>	-	-
Costi di marketing e vendita	(43.974)	-	-	(38.381)	-	-
Costi generali e amministrativi	(66.391)	(657)	(3.611)	(62.369)	(918)	(3.384)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>46.499</b>	<b>(657)</b>	-	<b>41.086</b>	<b>(918)</b>	-
(Oneri)/proventi finanziari	(4.243)	-	7	(1.987)	-	12
(Oneri)/proventi da altri invest.	(9)	-	-	1	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>42.247</b>	<b>(657)</b>	-	<b>39.100</b>	<b>(918)</b>	-
Imposte	(12.206)	292	-	(13.413)	(428)	-
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>30.041</b>	<b>(365)</b>	-	<b>25.687</b>	<b>(1.346)</b>	-
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	-	-	1.126	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>30.041</b>	<b>(365)</b>	-	<b>26.813</b>	<b>(1.346)</b>	-
- di cui pertinenza di terzi	(280)	(27)	-	(222)	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	30.321	(338)	-	27.035	(1346)	-
Utile att. in funzionamento per azione - di base	0,59	-	-	0,51	-	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,59	-	-	0,53	-	-
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	0,58	-	-	0,50	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,58	-	-	0,52	-	-

\* Compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche escluse.

## Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	2015	2014
<b>Utile netto</b>	<b>30.041</b>	<b>26.813</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(157)	(339)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	43	(2)
- Variazione riserva "conversione in euro"	(12)	10
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "fondo TFR"	276	(537)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(76)	148
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>74</b>	<b>(721)</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>30.115</b>	<b>26.092</b>
- di cui pertinenza Gruppo	30.372	26.349
- di cui pertinenza di terzi	(257)	(257)

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
<b>Saldi al 31 dicembre 2013</b>	<b>7.861</b>	<b>241.940</b>	<b>(13.070)</b>	<b>23.095</b>	<b>259.826</b>	-	<b>259.826</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>(721)</b>	-	<b>26.813</b>	<b>26.092</b>	<b>(257)</b>	<b>26.349</b>
Variazione PN da acquisizione gruppo Celly	-	2.528	-	-	<b>2.528</b>	2.528	-
Destinazione risultato esercizio precedente	-	18.536	-	(18.536)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.559)	<b>(4.559)</b>	-	<b>(4.559)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	21.064	-	<b>(23.095)</b>	<b>(2.031)</b>	2.528	<b>(4.559)</b>
Incremento riserva piani azionari	-	913	-	-	<b>913</b>	-	<b>913</b>
Variazione riserva IAS / FTA Celly	-	(203)	-	-	<b>(203)</b>	(78)	<b>(125)</b>
Altri movimenti	-	4	-	-	<b>4</b>	-	<b>4</b>
Variazione riserva su opzione 40% Celly	-	(9.729)	-	-	<b>(9.729)</b>	-	<b>(9.729)</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	<b>7.861</b>	<b>253.268</b>	<b>(13.070)</b>	<b>26.813</b>	<b>274.872</b>	<b>2.193</b>	<b>272.679</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	<b>7.861</b>	<b>253.268</b>	<b>(13.070)</b>	<b>26.813</b>	<b>274.872</b>	<b>2.193</b>	<b>272.679</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>74</b>	-	<b>30.041</b>	<b>30.115</b>	<b>(257)</b>	<b>30.372</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	20.410	-	(20.410)	-	-	-
Variazione PN da acquisizione gruppo Celly	-	(1.990)	-	-	<b>(1.990)</b>	(1.086)	<b>(904)</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.403)	<b>(6.403)</b>	-	<b>(6.403)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>18.420</b>	-	<b>(26.813)</b>	<b>(8.393)</b>	<b>(1.086)</b>	<b>(7.307)</b>
Variazione riserva piani azionari	-	(1.662)	-	-	<b>(1.662)</b>	-	<b>(1.662)</b>
Assegnazione e acquisto azioni proprie	-	(9.985)	7.925	-	<b>(2.060)</b>	-	<b>(2.060)</b>
Variazione riserva IAS / FTA Celly	-	(87)	-	-	<b>(87)</b>	(17)	<b>(70)</b>
Altri movimenti	-	(59)	-	-	<b>(59)</b>	(36)	<b>(23)</b>
Variazione riserva per opzione 40% Celly	-	4.879	-	-	<b>4.879</b>	-	<b>4.879</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2015</b>	<b>7.861</b>	<b>264.848</b>	<b>(5.145)</b>	<b>30.041</b>	<b>297.605</b>	<b>797</b>	<b>296.808</b>



## **Posizione finanziaria netta consolidata**

<b>(euro/000)</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Var.</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>Var.</b>
Debiti finanziari correnti	29.314	20.814	8.500	64.918	(35.604)
Crediti finanziari verso clienti	(507)	(506)	(1)	(475)	(32)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	195	51	144	217	(22)
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.714)	(690)	(2.024)	(600)	(2.114)
Disponibilità liquide	(280.089)	(225.174)	(54.915)	(69.529)	(210.560)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>(253.801)</b>	<b>(205.505)</b>	<b>(48.296)</b>	<b>(5.469)</b>	<b>(248.300)</b>
Debiti finanziari non correnti	65.138	68.419	(3.281)	61.090	4.048
Debito per acquisto partecipazioni	5.222	9.758	(4.536)	4.933	289
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	224	128	96	154	70
Crediti finanziari verso clienti	(2.696)	(3.085)	388	(2.696)	-
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>(185.913)</b>	<b>(130.284)</b>	<b>(55.629)</b>	<b>58.012</b>	<b>(243.925)</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	2015	2014
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>74.058</b>	<b>3.872</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>50.357</b>	<b>46.324</b>
Utile operativo da attività in funzionamento	46.499	41.086
Utile da gruppi in dismissione al lordo di imposte	-	1.533
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.337	3.267
Variazione netta fondi	(239)	(36)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(316)	(439)
Costi non monetari piani azionari	1.076	913
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>39.034</b>	<b>(29.587)</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(51.746)	(34.785)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	24.490	(54.006)
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	(7.385)	(3.954)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	70.447	54.266
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	3.228	8.892
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(15.333)</b>	<b>(12.865)</b>
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(1.038)	446
Differenze cambio realizzate	(1.469)	(1.239)
Risultati società collegate	(11)	(7)
Plusvalenza netta Monclick	-	(2.452)
Minusvalenza netta Comprel	-	1.610
Imposte pagate	(12.815)	(11.223)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>(14.695)</b>	<b>638</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(4.703)	(2.606)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(136)	(769)
Altre attività e passività non correnti	(3.069)	643
Acquisizione Celly	(1.990)	(12.336)
Cessione Monclick	-	2.787
Attività nette gruppo in via di dismissione Comprel	-	12.919
Acquisto azioni proprie	(4.797)	-
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>(4.448)</b>	<b>43.771</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	15.000	67.000
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(1.707)	(13.274)
Variazione dei debiti finanziari	(9.795)	(7.370)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(1.397)	2.583
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	(4.536)	9.758
Opzione 40% Celly	4.879	(9.691)
Distribuzione dividendi	(6.403)	(4.559)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(114)	(341)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	(456)	(335)
Altri movimenti	81	-
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>54.915</b>	<b>48.281</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>225.174</b>	<b>176.893</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>54.915</b>	<b>48.281</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>280.089</b>	<b>225.174</b>



## Situazione patrimoniale finanziaria di Esprinet S.p.A.

(euro/000)	31/12/2015	di cui parti correlate	31/12/2014	di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	9.958		8.217	
Avviamento	10.626		10.626	
Immobilizzazioni immateriali	610		896	
Partecipazioni in società collegate	9		18	
Partecipazioni in altre società	85.688		83.602	
Attività per imposte anticipate	2.368		2.957	
Attività finanziarie per strumenti derivati	369		-	
Crediti ed altre attività non correnti	7.135	1.285	4.419	1.188
	<b>116.763</b>	<b>1.285</b>	<b>110.735</b>	<b>1.188</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	211.620		188.013	
Crediti verso clienti	162.618	13	169.563	16
Crediti tributari per imposte correnti	3.296		1.312	
Altri crediti ed attività correnti	95.243	81.517	76.933	69.110
Disponibilità liquide	205.993		177.048	
	<b>678.770</b>	<b>81.530</b>	<b>612.869</b>	<b>69.126</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	-			
<b>Totale attivo</b>	<b>795.533</b>	<b>82.815</b>	<b>723.604</b>	<b>70.314</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	264.164		234.661	
Risultato netto dell'esercizio	22.943		39.597	
	<b>294.968</b>		<b>282.119</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>294.968</b>		<b>282.119</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	61.138		67.556	
Passività finanziarie per strumenti derivati	224		128	
Passività per imposte differite	2.248		2.383	
Debiti per prestazioni pensionistiche	3.587		3.965	
Fondi non correnti ed altre passività	1.745		1.744	
	<b>68.942</b>		<b>75.776</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	387.749		337.101	-
Debiti finanziari	26.197		13.898	
Debiti tributari per imposte correnti	36		1.082	
Passività finanziarie per strumenti derivati	195		51	
Fondi correnti ed altre passività	17.446	1.324	13.577	512
	<b>431.623</b>	<b>1.324</b>	<b>365.709</b>	<b>512</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>500.565</b>	<b>1.324</b>	<b>441.485</b>	<b>512</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>795.533</b>	<b>1.324</b>	<b>723.604</b>	<b>512</b>



### Conto economico separato di Esprinet S.p.A.

(euro/000)	2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	2014	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi	<b>2.015.161</b>	-	43.441	<b>1.715.607</b>	-	51.158
Costo del venduto	(1.901.464)	-	(1858)	(1.608.621)	-	(978)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>113.697</b>	-		<b>106.986</b>	-	
Costi di marketing e vendita	(29.457)	-	(1.198)	(27.329)	-	(773)
Costi generali e amministrativi	(49.803)	(322)	(1.652)	(47.017)	(918)	(1.966)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>34.437</b>	<b>(322)</b>		<b>32.640</b>	<b>(918)</b>	
(Oneri)/proventi finanziari	(1.989)	-	766	(819)	-	831
(Oneri)/proventi da altri invest.	(19)	-	-	13.734	13.734	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>32.429</b>	<b>(322)</b>		<b>45.555</b>	<b>12.816</b>	
Imposte	(9.486)	187	-	(10.240)	261	-
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>22.943</b>	<b>(135)</b>		<b>35.315</b>	<b>13.077</b>	
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	-	-	4.282	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>22.943</b>	<b>(135)</b>		<b>39.597</b>	<b>13.077</b>	
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	22.943	(135)	-	39.597	13.077	-

\* Compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche escluse.

### Conto economico complessivo di Esprinet S.p.A.

(euro/000)	2015	2014
<b>Utile netto</b>	<b>22.943</b>	<b>39.597</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(157)	(85)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	43	(2)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "fondo TFR"	200	(535)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(55)	147
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>31</b>	<b>(475)</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>22.974</b>	<b>39.122</b>
- di cui pertinenza Gruppo	22.974	39.122
- di cui pertinenza di terzi	-	-



## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto di Esprinet S.p.A.

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto
<b>Saldi al 31 dicembre 2013</b>	<b>7.861</b>	<b>233.390</b>	<b>(13.070)</b>	<b>18.470</b>	<b>246.651</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>(475)</b>	-	<b>39.597</b>	<b>39.122</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	13.911	-	(13.911)	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.559)	<b>(4.559)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	13.911	-	<b>(18.470)</b>	<b>(4.559)</b>
Assegnazione azioni proprie	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(8)	-	-	<b>(8)</b>
Incremento riserva piani azionari	-	913	-	-	<b>913</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	<b>7.861</b>	<b>247.731</b>	<b>(13.070)</b>	<b>39.597</b>	<b>282.119</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>31</b>	-	<b>22.943</b>	<b>22.974</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	33.194	-	(33.194)	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.403)	<b>(6.403)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	33.194	-	<b>(39.597)</b>	<b>(6.403)</b>
Variazione riserva piani azionari	-	(1.662)	-	-	<b>(1.662)</b>
Altri movimenti	-	1	-	-	<b>1</b>
Assegnazioni e acquisto azioni proprie	-	(9.985)	7.925	-	<b>(2.060)</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2015</b>	<b>7.861</b>	<b>269.309</b>	<b>(5.145)</b>	<b>22.943</b>	<b>294.968</b>

## Posizione finanziaria netta di Esprinet S.p.A.

(euro/000)	31/12/2015	31/12/2014
Debiti finanziari correnti	26.197	13.898
Crediti finanziari verso clienti	(507)	(506)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	195	51
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.152)	(689)
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(55.000)	(40.000)
Disponibilità liquide	(205.993)	(177.048)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>(236.260)</b>	<b>(204.294)</b>
Debiti finanziari non correnti	61.138	67.556
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(145)	128
Crediti finanziari verso clienti	(2.696)	(3.085)
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>(177.963)</b>	<b>(139.694)</b>

## Rendiconto finanziario di Esprinet S.p.A.

(euro/000)	2015	2014
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>59.924</b>	<b>13.559</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>37.940</b>	<b>40.032</b>
Utile operativo da attività in funzionamento	34.437	32.640
Utile da gruppi in dismissione al lordo di imposte	-	4.342
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.708	2.803
Variazione netta fondi	1	(176)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(236)	(490)
Costi non monetari piani azionari	1.030	913
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>33.736</b>	<b>(13.311)</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(23.607)	(27.037)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	6.945	(17.625)
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	(4.829)	11.505
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	50.632	25.868
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	4.595	(6.022)
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(11.752)</b>	<b>(13.162)</b>
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(96)	1.533
Differenze cambio realizzate	(839)	(924)
Plusvalenza netta Monclick	-	(230)
Minusvalenza netta Comprel	-	(4.112)
Imposte pagate	(10.817)	(9.429)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>(14.203)</b>	<b>(1.754)</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(3.997)	(1.544)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(166)	(799)
Altre attività e passività non correnti	(3.147)	(33)
Acquisizione Celly	(1.990)	(7.944)
Costituzione Esprinet Portugal	(50)	-
Incremento partecipazioni per piani azionari a favore controllate	(46)	-
Cessione Monclick	-	3.966
Attività nette gruppo in via di dismissione Comprel	-	4.612
Partecipazione in Assocloud	(10)	(12)
Acquisto azioni proprie	(4.797)	-
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>(16.776)</b>	<b>50.224</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	10.000	65.000
Rimborsi/riengoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(373)	(5.504)
Variazione dei debiti finanziari	(4.727)	(7.094)
Finanziamenti a breve erogati	(15.000)	-
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(205)	2.581
Distribuzione dividendi	(6.403)	(4.559)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(114)	(200)
Incremento riserva "piani azionari" a favore di controllate	46	-
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>28.945</b>	<b>62.029</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>177.048</b>	<b>115.019</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>28.945</b>	<b>62.029</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>205.993</b>	<b>177.048</b>