

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0533-2-2016	Data/Ora Ricezione 11 Febbraio 2016 15:31:16	MTA - Star
---	--	------------

Societa' : ESPRINET  
Identificativo : 69408  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : ESPRINETN01 - Bertacco  
Tipologia : IRAG 03  
Data/Ora Ricezione : 11 Febbraio 2016 15:31:16  
Data/Ora Inizio : 11 Febbraio 2016 15:46:17  
Diffusione presunta  
Oggetto : Risultati al 31 dicembre 2015 - Esprinet  
results as of December 31st 2015

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



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

## Esprinet: approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2015

### Risultati al 31 dicembre 2015:

**Ricavi netti consolidati: € 2.693,9 milioni (+18% vs € 2.291,1 milioni al 31 dicembre 2014)**  
**Margine commerciale lordo: € 156,8 milioni (+11% vs € 141,8 milioni)**  
**Utile operativo (EBIT): € 46,5 milioni (+13% vs € 41,1 milioni)**  
**Utile netto: € 30,8 milioni (+15% vs € 26,8 milioni)**

**Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015 positiva per € 186,1 milioni**  
**(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 positiva per € 130,3 milioni)**

### Risultati del quarto trimestre 2015:

**Ricavi netti consolidati: € 888,4 milioni (+18% vs € 755,8 milioni nel quarto trimestre 2014)**  
**Margine commerciale lordo: € 47,7 milioni (+5% vs € 45,5 milioni)**  
**Utile operativo (EBIT): € 18,1 milioni (+8% vs € 16,8 milioni)**  
**Utile netto: € 13,1 milioni (+38% vs € 9,5 milioni)**

**Vimercate (Monza Brianza), 11 febbraio 2016** - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), riunitosi oggi sotto la presidenza di Francesco Monti, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2015, non sottoposto a revisione contabile, redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

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

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

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
<b>Ricavi</b>	<b>2.693.932</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.291.141</b>	<b>100,00%</b>	<b>402.791</b>	<b>18%</b>
Costo del venduto	(2.537.164)	-94,18%	(2.149.305)	-93,81%	(387.859)	18%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>156.768</b>	<b>5,82%</b>	<b>141.836</b>	<b>6,19%</b>	<b>14.932</b>	<b>11%</b>
Costi di marketing e vendita	(43.955)	-1,63%	(38.381)	-1,68%	(5.574)	15%
Costi generali e amministrativi	(66.356)	-2,46%	(62.369)	-2,72%	(3.987)	6%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>46.457</b>	<b>1,72%</b>	<b>41.086</b>	<b>1,79%</b>	<b>5.371</b>	<b>13%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(4.040)	-0,15%	(1.987)	-0,09%	(2.053)	103%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(7)	0,00%	1	0,00%	(8)	-800%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>42.410</b>	<b>1,57%</b>	<b>39.100</b>	<b>1,71%</b>	<b>3.310</b>	<b>8%</b>
Imposte	(11.583)	-0,43%	(13.413)	-0,59%	1.830	-14%
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>30.827</b>	<b>1,14%</b>	<b>25.687</b>	<b>1,12%</b>	<b>5.140</b>	<b>20%</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	0,00%	1.126	0,05%	(1.126)	-100%
<b>Utile netto</b>	<b>30.827</b>	<b>1,14%</b>	<b>26.813</b>	<b>1,17%</b>	<b>4.014</b>	<b>15%</b>
Utile netto per azione attività in funzionamento	0,60		0,51		0,09	8%
Utile netto per azione (euro)	0,60		0,53		0,07	13%

(euro/000)	4° trim.		4° trim.		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
<b>Ricavi</b>	<b>888.415</b>	<b>100,00%</b>	<b>755.758</b>	<b>100,00%</b>	<b>132.657</b>	<b>18%</b>
Costo del venduto	(840.670)	-94,63%	(710.209)	-93,97%	(130.461)	18%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>47.745</b>	<b>5,37%</b>	<b>45.549</b>	<b>6,03%</b>	<b>2.196</b>	<b>5%</b>
Costi di marketing e vendita	(11.879)	-1,34%	(11.121)	-1,47%	(758)	7%
Costi generali e amministrativi	(17.765)	-2,00%	(17.655)	-2,34%	(110)	1%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>18.101</b>	<b>2,04%</b>	<b>16.773</b>	<b>2,22%</b>	<b>1.328</b>	<b>8%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(969)	-0,11%	(653)	-0,09%	(316)	48%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	24	0,00%	(24)	-100%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>17.132</b>	<b>1,93%</b>	<b>16.144</b>	<b>2,14%</b>	<b>988</b>	<b>6%</b>
Imposte	(4.061)	-0,46%	(5.963)	-0,79%	1.902	-32%
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>13.071</b>	<b>1,47%</b>	<b>10.181</b>	<b>1,35%</b>	<b>2.890</b>	<b>28%</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	0,00%	(718)	-0,10%	718	-100%
<b>Utile netto</b>	<b>13.071</b>	<b>1,47%</b>	<b>9.463</b>	<b>1,25%</b>	<b>3.608</b>	<b>38%</b>
Utile netto per azione attività in funzionamento	0,25		0,20		0,05	25%
Utile netto per azione (euro)	0,25		0,19		0,06	32%

- I **Ricavi netti consolidati** ammontano a € 2.693,9 milioni e presentano un aumento del +18% (€ 402,8 milioni) rispetto a € 2.291,1 milioni realizzati al 31 dicembre 2014. Anche nel solo quarto trimestre si è osservato un aumento del +18% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da € 755,8 milioni a € 888,4 milioni);
- Il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 156,8 milioni ed evidenzia un aumento pari al +11% (€ 14,9 milioni) rispetto al corrispondente periodo del 2014 come conseguenza dei maggiori ricavi per quanto parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo, pari a € 47,7 milioni, è cresciuto del +5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- 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'1,72% 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 4,09% dal 4,40%. Il quarto trimestre mostra un EBIT consolidato di € 18,1 milioni, in crescita del +8% (€ 1,3 milioni) rispetto al quarto trimestre 2014, con una riduzione dell'incidenza sui ricavi da 2,22% a 2,04% e con un contenimento di 47bps del peso dei costi operativi;
- L'**Utile prima delle imposte consolidato** pari a € 42,4 milioni, presenta un incremento del +8% rispetto al 31 dicembre 2014, nonostante l'aumento di € 2,1 milioni negli oneri finanziari. Nel solo quarto trimestre l'utile ante imposte mostra un miglioramento pari al +6% (€ 1,0 milioni) arrivando così a € 17,1 milioni;
- L'**Utile netto attività in funzionamento consolidato** è pari a € 30,8 milioni, in aumento del +20% (€ 5,1 milioni) rispetto al 31 dicembre 2014. Nel solo quarto trimestre si osserva un miglioramento di € 2,9 milioni (+28%) rispetto all'analogo periodo del 2014;
- L'**Utile netto consolidato** è pari a € 30,8 milioni, in aumento del +15% (€ 4,0 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 Comprel S.r.l.. Nel quarto trimestre 2014 tali cessioni avevano all'opposto comportato l'iscrizione di oneri per € 0,7 milioni contenendo il risultato complessivo a € 9,5 milioni contro € 13,1 milioni del corrispondente periodo del 2015 (+38%);
- L'**Utile netto per azione ordinaria da attività in funzionamento** al 31 dicembre 2015, pari a € 0,60, evidenzia un incremento del +18% rispetto al valore del 31 dicembre 2014 (€ 0,51). Nel solo quarto trimestre l'utile netto per azione ordinaria da attività in funzionamento è pari a € 0,25 rispetto a € 0,20 del 2014;
- L'**Utile netto per azione ordinaria** al 31 dicembre 2015, pari a € 0,60, evidenzia un incremento del +13% rispetto al valore del 31 dicembre 2014. Nel quarto trimestre l'utile netto per azione ordinaria è pari a € 0,25 rispetto a € 0,19 del corrispondente trimestre 2014 (+32%).

(euro/000)	31/12/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	101.106	90,04%	98.058	67,82%	3.047	3%
Capitale circolante commerciale netto	34.530	30,75%	77.431	53,55%	(42.901)	-55%
Altre attività/passività correnti	(11.914)	-10,61%	(18.804)	-13,00%	6.890	-37%
Altre attività/passività non correnti	(11.426)	-10,17%	(12.098)	-8,37%	672	-6%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>112.296</b>	<b>100,00%</b>	<b>144.588</b>	<b>100,00%</b>	<b>(32.292)</b>	<b>-22%</b>
Debiti finanziari correnti	29.110	25,92%	20.814	14,40%	8.296	40%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	280	0,25%	51	0,04%	229	449%
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.510)	-2,24%	(690)	-0,48%	(1.820)	264%
Crediti finanziari verso clienti	(507)	-0,45%	(506)	-0,35%	(1)	0%
Disponibilità liquide	(280.089)	-249,42%	(225.174)	-155,74%	(54.915)	24%
Debiti finanziari correnti netti	(253.716)	-225,94%	(205.505)	-142,13%	(48.211)	23%
Debiti finanziari non correnti	65.138	58,01%	68.419	47,32%	(3.281)	-5%
Debito per acquisto partecipazioni	4.982	4,44%	9.758	6,75%	(4.776)	-49%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	224	0,20%	128	0,09%	96	75%
Crediti finanziari verso clienti	(2.696)	-2,40%	(3.085)	-2,13%	388	-13%
Debiti finanziari netti (A)	(186.068)	-165,69%	(130.284)	-90,11%	(55.784)	43%
Patrimonio netto (B)	298.364	265,69%	274.872	190,11%	23.492	9%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>112.296</b>	<b>100,00%</b>	<b>144.588</b>	<b>100,00%</b>	<b>(32.292)</b>	<b>-22%</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 € 186,1 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. € 278 milioni (ca. € 193 milioni al 31 dicembre 2014);
- Il **Patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2015 ammonta a € 298,4 milioni, in aumento di € 23,5 milioni rispetto a € 274,9 milioni al 31 dicembre 2014.

## **B) Principali risultati per area geografica**

### **B.1) Sottogruppo Italia**

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley e Gruppo Celly) al 31 dicembre 2015 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
Ricavi verso terzi	1.997.858		1.689.587		308.271	18%
Ricavi infragruppo	42.871		43.901		(1.030)	-2%
<b>Ricavi totali</b>	<b>2.040.729</b>		<b>1.733.488</b>		<b>307.241</b>	<b>18%</b>
Costo del venduto	(1.914.735)		(1.616.960)		(297.775)	18%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>125.994</b>	<b>6,17%</b>	<b>116.528</b>	<b>6,72%</b>	<b>9.466</b>	<b>8%</b>
Costi di marketing e vendita	(37.825)	-1,85%	(33.112)	-1,91%	(4.713)	14%
Costi generali e amministrativi	(54.217)	-2,66%	(50.252)	-2,90%	(3.965)	8%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>33.952</b>	<b>1,66%</b>	<b>33.164</b>	<b>1,91%</b>	<b>788</b>	<b>2%</b>

(euro/000)	4° trim.		4° trim.		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
Ricavi verso terzi	637.554		536.056		101.498	19%
Ricavi infragruppo	10.702		10.993		(291)	-3%
<b>Ricavi totali</b>	<b>648.256</b>		<b>547.049</b>		<b>101.207</b>	<b>19%</b>
Costo del venduto	(611.086)		(510.189)		(100.897)	20%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>37.170</b>	<b>5,73%</b>	<b>36.860</b>	<b>6,74%</b>	<b>310</b>	<b>1%</b>
Costi di marketing e vendita	(10.229)	-1,58%	(9.900)	-1,81%	(329)	3%
Costi generali e amministrativi	(14.454)	-2,23%	(14.077)	-2,57%	(377)	3%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>12.487</b>	<b>1,93%</b>	<b>12.883</b>	<b>2,35%</b>	<b>(396)</b>	<b>-3%</b>

- I **Ricavi totali** ammontano a € 2.040,7 milioni, mostrando un aumento del +18% rispetto a € 1.733,5 milioni realizzati al 31 dicembre 2014. Nel solo quarto trimestre si evidenzia un incremento del +19% rispetto al quarto trimestre 2014;
- Il **Margine commerciale lordo**, pari a € 126,0 milioni e in miglioramento del +8% rispetto a € 116,5 milioni del 31 dicembre 2014, consegue alla combinazione tra un margine percentuale in contenimento (da 6,72% a 6,17%) e volumi di attività crescenti. Nel solo quarto trimestre 2015 il margine commerciale lordo, pari a € 37,2 milioni, risulta in crescita del +1% rispetto al quarto trimestre 2014;
- L'**Utile operativo (EBIT)** è pari a € 34,0 milioni, con un aumento del +2% rispetto al medesimo periodo del 2014 ma con un'incidenza sui ricavi ridottasi da 1,91% a 1,66% anche in conseguenza di un aumento dei costi operativi. L'EBIT del solo quarto trimestre 2015 ha evidenziato un peggioramento del -3% attestandosi a € 12,5 milioni rispetto a € 12,9 milioni del 2014 e con un'incidenza sui ricavi dell'1,93% rispetto al 2,35% dell'analogo periodo del 2014.

(euro/000)	31/12/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	110.210	92,28%	106.851	71,03%	3.358	3%
Capitale circolante commerciale netto	18.351	15,37%	53.792	35,76%	(35.441)	-66%
Altre attività/passività correnti	(327)	-0,27%	(605)	-0,40%	278	-46%
Altre attività/passività non correnti	(8.806)	-7,37%	(9.606)	-6,39%	800	-8%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>119.428</b>	<b>100,00%</b>	<b>150.433</b>	<b>100,00%</b>	<b>(31.005)</b>	<b>-21%</b>
Debiti finanziari correnti	28.834	24,14%	20.438	13,59%	8.396	41%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	280	0,23%	51	0,03%	229	449%
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.510)	-2,10%	(690)	-0,46%	(1.820)	264%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(50.000)	-41,87%	(40.000)	-26,59%	(10.000)	25%
Crediti finanziari verso clienti	(507)	-0,42%	(506)	-0,34%	(1)	0%
Disponibilità liquide	(215.589)	-180,52%	(180.194)	-119,78%	(35.395)	20%
Debiti finanziari correnti netti	(239.492)	-200,53%	(200.901)	-133,55%	(38.591)	19%
Debiti finanziari non correnti	65.138	54,54%	68.419	45,48%	(3.281)	-5%
Debito per acquisto partecipazioni	4.982	4,17%	9.758	6,49%	(4.776)	-49%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	224	0,19%	128	0,09%	96	75%
Crediti finanziari verso clienti	(2.696)	-2,26%	(3.085)	-2,05%	388	-13%
Debiti finanziari netti (A)	(171.844)	-143,89%	(125.680)	-83,55%	(46.164)	37%
Patrimonio netto (B)	291.272	243,89%	276.113	183,55%	15.159	5%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>119.428</b>	<b>100,00%</b>	<b>150.433</b>	<b>100,00%</b>	<b>(31.005)</b>	<b>-21%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2015 risulta pari a € 18,4 milioni, a fronte di € 53,8 milioni al 31 dicembre 2014;
- La **Posizione finanziaria netta** puntuale al 31 dicembre 2015, positiva per € 171,8 milioni, si confronta con un surplus di € 125,7 milioni al 31 dicembre 2014. L'effetto al 31 dicembre 2015 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" e alla cartolarizzazione dei crediti è pari a € 147 milioni (ca. € 70 milioni al 31 dicembre 2014).

## B.2) Sottogruppo Iberica

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica e Esprinet Portugal) al 31 dicembre 2015 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi 2015	%	12 mesi 2014	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	696.075		601.554		94.521	16%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>696.075</b>		<b>601.554</b>		<b>94.521</b>	<b>16%</b>
Costo del venduto	(665.251)		(576.161)		(89.090)	15%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>30.824</b>	<b>4,43%</b>	<b>25.393</b>	<b>4,22%</b>	<b>5.431</b>	<b>21%</b>
Costi di marketing e vendita	(6.058)	-0,87%	(4.924)	-0,82%	(1.134)	23%
Costi generali e amministrativi	(12.233)	-1,76%	(12.471)	-2,07%	238	-2%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>12.533</b>	<b>1,80%</b>	<b>7.998</b>	<b>1,33%</b>	<b>4.535</b>	<b>57%</b>

(euro/000)	4° trim. 2015	%	4° trim. 2014	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	250.862		219.702		31.160	14%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>250.862</b>		<b>219.702</b>		<b>31.160</b>	<b>14%</b>
Costo del venduto	(240.270)		(211.056)		(29.214)	14%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>10.592</b>	<b>4,22%</b>	<b>8.646</b>	<b>3,94%</b>	<b>1.946</b>	<b>23%</b>
Costi di marketing e vendita	(1.631)	-0,65%	(1.163)	-0,53%	(468)	40%
Costi generali e amministrativi	(3.339)	-1,33%	(3.638)	-1,66%	299	-8%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.622</b>	<b>2,24%</b>	<b>3.845</b>	<b>1,75%</b>	<b>1.777</b>	<b>46%</b>

- I **Ricavi totali** ammontano a € 696,1 milioni, evidenziando un aumento del +16% rispetto a € 601,6 milioni rilevati al 31 dicembre 2014. Nel quarto trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del + 14% (pari a € 31,2 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- Il **Margine commerciale lordo** al 31 dicembre 2015 ammonta a € 30,8 milioni, con un aumento del +21% rispetto a € 25,4 milioni rilevati nel medesimo periodo del 2014 e con una incidenza sui ricavi salita da 4,22% a 4,43%. Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo è migliorato del +23% rispetto al precedente periodo, con un margine percentuale che cresce da 3,94% a 4,22%;
- L'**Utile operativo (EBIT)** pari a € 12,5 milioni si incrementa di € 4,5 milioni rispetto al valore registrato al 31 dicembre del 2014, con un'incidenza sui ricavi che sale da 1,33% a 1,80%. Nel quarto trimestre 2015 l'utile operativo ammonta a € 5,6 milioni rispetto a € 3,8 milioni del quarto trimestre 2014 con una redditività percentuale cresciuta da 1,75% a 2,24%.

(euro/000)	31/12/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	65.540	96,85%	65.765	95,53%	(225)	0%
Capitale circolante commerciale netto	16.336	24,14%	23.768	34,53%	(7.432)	-31%
Altre attività/passività correnti	(11.587)	-17,12%	(18.200)	-26,44%	6.613	-36%
Altre attività/passività non correnti	(2.620)	-3,87%	(2.492)	-3,62%	(128)	5%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>67.669</b>	<b>100,00%</b>	<b>68.841</b>	<b>100,00%</b>	<b>(1.172)</b>	<b>-2%</b>
Debiti finanziari correnti	276	0,41%	376	0,55%	(100)	-27%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	50.000	73,89%	40.000	58,10%	10.000	25%
Disponibilità liquide	(64.500)	-95,32%	(44.980)	-65,34%	(19.520)	43%
Debiti finanziari netti (A)	(14.224)	-21,02%	(4.604)	-6,69%	(9.620)	209%
Patrimonio netto (B)	81.893	121,02%	73.445	106,69%	8.448	12%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>67.669</b>	<b>100,00%</b>	<b>68.841</b>	<b>100,00%</b>	<b>(1.172)</b>	<b>-2%</b>

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2015 è pari a € 16,3 milioni a fronte di € 23,8 milioni al 31 dicembre 2014;
- La **Posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2015, positiva per € 14,2 milioni, si confronta con un surplus di liquidità di € 4,6 milioni al 31 dicembre 2014. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. € 132 milioni (ca. € 123 milioni al 31 dicembre 2014).

### C) Conto economico per società

Si riporta di seguito lo schema di conto economico separato con evidenza dei contributi apportati dalle singole società del Gruppo in quanto significativi<sup>1</sup>:

<sup>1</sup> Non vengono esposte 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)	12 mesi 2015						
	Italia				Iberica		Gruppo
	E Spa + V-Valley	Celly*	Elisioni e altro ITA	Totale	E Iberica + E.Portugal	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	1.972.407	25.451	-	1.997.858	696.075	-	2.693.932
Ricavi fra settori	42.829	2.276	(2.234)	42.871	-	(42.871)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>2.015.236</b>	<b>27.727</b>	<b>(2.234)</b>	<b>2.040.729</b>	<b>696.075</b>	<b>(42.871)</b>	<b>2.693.932</b>
Costo del venduto	(1.901.594)	(15.235)	2.094	(1.914.735)	(665.251)	42.822	(2.537.164)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>113.642</b>	<b>12.492</b>	<b>(140)</b>	<b>125.994</b>	<b>30.824</b>	<b>(49)</b>	<b>156.768</b>
Costi marketing e vendita	(28.131)	(9.732)	38	(37.825)	(6.058)	(72)	(43.955)
Costi generali e amministrativi	(50.319)	(3.880)	(18)	(54.217)	(12.233)	94	(66.356)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>35.192</b>	<b>(1.120)</b>	<b>(120)</b>	<b>33.952</b>	<b>12.533</b>	<b>(27)</b>	<b>46.457</b>
(Oneri) proventi finanziari							(4.040)
(Oneri) proventi da altri invest.							(7)
<b>Utile prima delle imposte</b>							<b>42.410</b>
Imposte							(11.583)
<b>Utile att. in funzionamento</b>							<b>30.827</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione							-
<b>Utile netto</b>							<b>30.827</b>
- di cui pertinenza di terzi							(299)
- di cui pertinenza Gruppo							31.126

(euro/000)	12 mesi 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 € 35,2 milioni di euro, con un aumento del +6% rispetto allo stesso periodo del 2014.





#### **D) Fatti di rilievo del periodo**

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

##### **Costituzione di Esprinet Portugal**

In data 29 aprile 2015 è stata costituita la società di diritto portoghese Esprinet Portugal Lda allo scopo di sviluppare ulteriormente le attività distributive del Gruppo sul territorio portoghese, fino a tale data svolte dalla controllata spagnola Esprinet Iberica S.L.U.. La società ha avviato la sua operatività a inizio giugno.

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

In data 30 aprile 2015 si è tenuta, in seconda convocazione, l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e la distribuzione di un dividendo unitario di 0,125 euro per ogni azione ordinaria, corrispondente ad un pay-out ratio del 25% rispetto all'utile consolidato.

L'Assemblea ha provveduto alla nomina, per scadenza del mandato, e fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2017, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione risulta composto da Francesco Monti (Presidente), Maurizio Rota, Alessandro Cattani, Valerio Casari, Marco Monti, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Cristina Galbusera, Mario Massari, Chiara Mauri, Emanuela Prandelli, Andrea Cavaliere.

Il nuovo Collegio Sindacale risulta composto da Giorgio Razzoli (Presidente), Bettina Solimando (sindaco effettivo), Patrizia Paleologo Oriundi (sindaco effettivo), Antonella Koenig (sindaco supplente) e Bruno Ziosi (sindaco supplente).

L'Assemblea ha approvato, nell'ambito delle politiche di remunerazione ed ai sensi dell'art. 114-bis, D.Lgs. n. 58/1998, un Piano di compensi ("Long Term Incentive Plan") a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, valido per il triennio 2015/2016/2017 ed avente ad oggetto l'attribuzione di diritti di assegnazione gratuita ("Performance Stock Grant") ai beneficiari, da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione, di massimo n. 1.150.000 azioni della Società.

L'Assemblea ha infine autorizzato il Consiglio di Amministrazione, con contestuale revoca della precedente autorizzazione conferita in sede assembleare in data 30 aprile 2014, all'acquisto e disposizione di azioni proprie. Il piano proposto riguarda un massimo di n. 5.240.343 azioni ordinarie di Esprinet S.p.A. interamente liberate del valore nominale di 0,15 euro cadauna, pari al 10% del capitale sociale, ivi incluso il numero di azioni già in portafoglio.

##### **Assegnazione nuovo Long Term Incentive Plan**

In data 30 giugno 2015 il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A., in esecuzione della delibera dell'Assemblea dei Soci del 30 aprile 2015 relativa ad un Piano di compensi ("Long Term Incentive Plan") a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, ha proceduto all'assegnazione gratuita di n. 646.889 diritti a fronte del massimo di n. 1.150.000 deliberato dall'Assemblea.

Le condizioni per l'esercizio attengono al raggiungimento di obiettivi economico-finanziari per il Gruppo nel triennio 2015-17 nonché alla permanenza del beneficiario presso il Gruppo fino alla data di presentazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2017.

##### **Acquisto di un ulteriore 20% del capitale sociale di Celly S.p.A.**

In data 20 luglio 2015 Esprinet S.p.A., nell'ambito della risoluzione dei rapporti con il co-Consigliere Delegato di Celly S.p.A. Claudio Gottero, ha acquistato da GIR S.r.l., società da questi controllata, il 20% del capitale sociale di Celly S.p.A.. Grazie a tale operazione Esprinet ha portato all'80% la sua quota di partecipazione nella società.

Il controvalore complessivo per l'acquisto è stato pari a 1,99 milioni di euro, corrispondente ad una valutazione per il 100% del capitale azionario di Celly pari a 9,95 milioni di euro.

L'altro co-Consigliere Delegato, Stefano Bonfanti, rimane in Celly come socio di minoranza al 20% conservando le proprie deleghe operative.

##### **Acquisto di azioni proprie**

In attuazione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2015 e in esecuzione del programma di acquisto di azioni proprie il cui avvio è stato annunciato da Esprinet S.p.A. in data 30 giugno 2015, la Società tra il 22 luglio 2015 ed il 4 settembre 2015 ha complessivamente acquistato n. 615.489 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti al 1,17% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 7,79 euro per azione al lordo delle commissioni.



Per effetto di tali acquisti, dalla data del 30 settembre 2015 Esprinet S.p.A. detiene n. 646.889 azioni proprie, pari al 1,23% del capitale sociale.

### **Cartolarizzazione di un portafoglio di crediti commerciali per un importo massimo pari a 80,0 milioni di euro**

In data 27 luglio 2015 Esprinet S.p.A. e la controllata totalitaria V-Valley S.r.l. hanno concluso in qualità di originator un'operazione di cartolarizzazione di crediti commerciali per un importo massimo di 80,0 milioni di euro.

L'operazione è stata strutturata da UniCredit Bank AG e prevede la cessione rotativa pro-soluto su base mensile di crediti commerciali per un periodo massimo di 3 anni alla società veicolo Vatec S.r.l. appositamente costituita ai sensi della Legge n. 130/1999.

Gli acquisti dei crediti sono finanziati attraverso l'emissione di diverse classi di titoli: classe A (senior), sottoscritta da un conduit del Gruppo UniCredit, classe B (mezzanine) e classe C (junior) sottoscritte da investitori specializzati.

### **Impugnazione di deliberazioni dell'Assemblea dei Soci e del Consiglio di Amministrazione**

Taluni soci di Esprinet S.p.A., con atto notificato in data 30 luglio 2015, hanno impugnato innanzi al Tribunale di Milano talune deliberazioni dell'Assemblea dei Soci del 30 aprile 2015 aventi ad oggetto la relazione sulla remunerazione nonché un piano di compensi a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società mediante attribuzione di diritti di assegnazione gratuita di azioni di Esprinet S.p.A. a favore dei beneficiari al raggiungimento di determinati obiettivi.

In data 31 luglio 2015 e 3 agosto 2015 sono stati notificati da un amministratore della Società, facente parte della lista di minoranza proposta dai medesimi soci che hanno impugnato le suddette delibere, due ulteriori atti di impugnazione di talune deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione in data 4 maggio 2015 e 14 maggio 2015 aventi ad oggetto il conferimento di poteri ad alcuni amministratori, la nomina del vicepresidente della Società e l'approvazione del piano di compensi variabile stabilito dall'Assemblea dei Soci del 30 aprile 2015.

La Società - anche a seguito del parere espresso dai propri consulenti - ribadisce la piena conformità dell'operato dei propri organi alle norme di legge e di statuto e confida che l'autorità giudiziaria di ciò possa dare quanto prima conferma, rigettando le predette impugnazioni.

### **Cessione dei negozi "Rosso Garibaldi" tramite la controllata Celly**

In data 30 ottobre 2015 Celly S.p.A. ha sottoscritto l'atto di vendita del ramo d'azienda Divisione Retail "Rosso Garibaldi" attiva nella vendita al dettaglio di accessori per la telefonia mobile. Tale ramo d'azienda comprendeva i n. 5 punti vendita a insegna "Rosso Garibaldi" - ivi inclusi i n. 20 dipendenti - attivi presso altrettanti centri commerciali a Milano, Roma, Grugliasco (TO), Marghera (VE) e Vimodrone (MI).

Il controvalore dell'operazione è stato pari a 0,7 milioni di euro, di cui 100mila euro a titolo di goodwill. L'acquirente, Rosso Garibaldi S.p.A., è una società neocostituita con l'obiettivo di porsi come polo aggregante nel panorama nazionale della vendita retail di accessori per iniziativa di Claudio Gottero, precedentemente amministratore delegato di Celly S.p.A.. Il fatturato realizzato dai negozi nei primi 10 mesi del 2015 è stato pari a ca. 0,9 milioni di euro.

L'operazione si inquadra nell'ambito della strategia di focalizzazione del Gruppo Esprinet sull'attività distributiva e di conseguente dismissione delle attività ritenute "non core". La cessione ha avuto effetto a decorrere dalle ore 23:59 del 31 ottobre 2015.

### **E) Fatti di rilievo successivi**

Non si segnalano eventi di rilievo avvenuti dopo la data di chiusura del periodo.

### **F) Evoluzione prevedibile della gestione**

Mentre si osserva con una certa preoccupazione il peggioramento del "sentiment" nella zona euro, sulla scia dei timori sulla perdita di slancio dell'economia globale, si denota anche che il mercato della distribuzione di tecnologia mantiene un forte interesse sia nei confronti dei vendor che dei clienti grazie alla propria distintiva efficacia operativa unita alla capacità di offrire ai clienti ampiezza di gamma e capacità di delivery.



Per quanto riguarda il settore distributivo “all’ingrosso” infatti, i dati Context (gennaio 2016) relativi all’anno appena chiuso rivelano una crescita dei ricavi dei distributori europei pari al +8% rispetto al 2014, con il quarto trimestre in crescita del +9% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente.

Il Panel copre ormai un fatturato pari a circa € 60 miliardi, con il mercato tedesco al primo posto, seguito da Regno Unito, Italia e Francia. Se nel primo semestre i distributori europei erano cresciuti del +7%, nel secondo il dato aumenta al +9%, in particolare grazie alla ripresa della Germania che passa dal -4% del primo semestre al +5% del secondo.

Con riferimento ai Paesi dove Esprinet opera, la Spagna si classifica al primo posto tra i paesi europei per tasso di crescita, con un notevole +19% (con il secondo semestre che segna un +17% dopo che il primo era risultato in crescita del +20%), mentre il Portogallo, dove il Gruppo ha recentemente avviato le proprie operazioni, registra un leggero decremento (-1%).

In Spagna le macro-categorie di prodotto che meglio hanno performato sono state le telecomunicazioni (in particolare gli smartphone), in crescita del +30%, seguite dal software (+25%) e dal mobile computing (notebook) che con il suo +6% mantiene la leadership di prodotto nel fatturato dei distributori, con una share superiore al 24%. Tra i vendor si segnalano in particolare Apple, Lenovo e Hewlett Packard mentre IBM e Samsung sono in territorio negativo rispetto al 2014. La quota di mercato di Esprinet Iberica, pur non godendo della distribuzione di Apple iPhone che ha altresì influito sui risultati positivi del panel, è riuscita a crescere di circa mezzo punto percentuale attestandosi in prossimità della seconda posizione nel mercato. In particolare la quota di mercato è cresciuta nel segmento retailer che, secondo i dati GFK (febbraio 2016) è cresciuto del +10% e che pesa per il ~40% del fatturato della controllata spagnola.

In Italia i distributori sono cresciuti nel secondo semestre del +9% rispetto allo stesso periodo del 2015, dopo il +13% dei primi sei mesi: il risultato è stato trainato dalle telecomunicazioni (+81%), che, grazie agli smartphone, hanno portato questa categoria al primo posto nel mix fatturato dei distributori, con lo storico sorpasso nei confronti del mobile computing (notebook in primis). Gli smartphone hanno pesato oltre l’80% della crescita dell’intero panel nel 2015: tolti gli smartphone, la distribuzione italiana è cresciuta del +2%. Tra i vendor si segnalano tra i migliori ovviamente Apple ma anche Lenovo, Dell e Cisco, mentre hanno sofferto Samsung, Acer e Toshiba. La quota di mercato di Esprinet Italia, di gran lunga il distributore leader nel settore, è ulteriormente cresciuta di quasi 2 punti percentuali. Mentre Esprinet Italia sviluppa rispetto alla controllata un fatturato maggiore con i rivenditori “business”, che pesano per i 2/3 dei ricavi, le attività italiane sono state in grado di aumentare la propria penetrazione anche sui rivenditori “consumer” (essenzialmente “retailer”), questi ultimi cresciuti del 5% secondo GFK (febbraio 2016).

I risultati chiusi al 31 dicembre 2015, oltre che consentire di centrare i target di consensus del mercato finanziario, hanno confermato la capacità del management di cogliere appieno sia le opportunità di consolidamento della leadership del Gruppo Esprinet in Italia, con particolare riferimento al segmento telefonia, che quelle relative al miglioramento sia dei volumi di fatturato che della redditività percentuale della controllata spagnola, quest’ultima capace di reagire alla concorrenza dotata del contratto Apple iPhone.

Nel corso del presente anno fiscale il Gruppo intende continuare lungo il percorso strategico iniziato già nella metà del 2014 basato sulla totale focalizzazione nell’attività distributiva, implementando la capacità di sfruttare le proprie competenze verticali nelle aree della distribuzione di prodotti a “valore”, grazie alla controllata V-Valley, e mobilità attraverso la controllata Celly in particolare.

Il Gruppo anche per l’anno in corso si attende di poter sovraperformare rispetto all’andamento del mercato proseguendo con una strategia volta a privilegiare i fornitori e le linee di prodotto a miglior margine e continuando la attenta politica di gestione dei rischi di magazzino e di credito.

Il Gruppo continua a valutare anche opzioni di crescita per linee esterne, sia in Italia che in Spagna, ove si delineassero le sinergie utili alla creazione di ulteriore valore per gli azionisti.



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

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

*Allegati: sintesi dei risultati economico-finanziari consolidati per il trimestre chiuso al 31 dicembre 2015.*

Per informazioni:

**Michele Bertacco**

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

**Esprinet (Borsa Italiana: PRT)** opera nella distribuzione “business-to-business” di informatica ed elettronica di consumo in Italia e Spagna, con circa 40.000 rivenditori clienti e oltre 600 brand in portafoglio. Il fatturato realizzato nel 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)	12 mesi						4° trimestre						
	note	2015	%	2014	note	%	% var. 15/14	2015	%	2014	note	%	% var. 15/14
<b><u>Dati economici</u></b>													
Ricavi		2.693.932	100,0%	2.291.141		100,0%	18%	888.415	100,0%	755.758		100,0%	18%
Margine commerciale lordo		156.768	5,8%	141.836		6,2%	11%	47.745	5,4%	45.549		6,0%	5%
EBITDA	(1)	50.518	1,9%	45.139		2,0%	12%	19.177	2,2%	18.264		2,4%	5%
Utile operativo (EBIT)		46.457	1,7%	41.086		1,8%	13%	18.101	2,0%	16.773		2,2%	8%
Utile prima delle imposte		42.410	1,6%	39.100		1,7%	8%	17.132	1,9%	16.144		2,1%	6%
Utile netto		30.827	1,1%	26.813		1,2%	15%	13.071	1,5%	9.463		1,3%	38%
<b><u>Dati patrimoniali e finanziari</u></b>													
Cash flow	(2)	34.166		30.080									
Investimenti lordi		5.737		3.593									
Capitale d'esercizio netto	(3)	22.616		58.627									
Capitale circolante comm. netto	(4)	34.530		77.431									
Capitale immobilizzato	(5)	101.106		98.058									
Capitale investito netto	(6)	112.296		144.588									
Patrimonio netto		298.364		274.872									
Patrimonio netto tangibile	(7)	222.452		198.605									
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	(186.068)		(130.284)									
<b><u>Principali indicatori</u></b>													
PFN/Patrimonio netto		(0,6)		(0,5)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		(0,8)		(0,7)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		11,4		20,7									
EBITDA/Oneri finanziari netti		12,3		22,7									
PFN/EBITDA		(3,7)		(2,9)									
<b><u>Dati operativi</u></b>													
Numero dipendenti a fine periodo		1.016		969									
Numero dipendenti medi	(9)	993		972									
<b><u>Utile per azione (euro)</u></b>													
Utile di funzionamento per azione base		0,60		0,51		18%		0,25		0,20			25%
Utile per azione di base		0,60		0,53		13%		0,25		0,18			39%
Utile di funzionamento per azione diluito		0,60		0,50		20%		0,25		0,19			32%
Utile per azione diluito		0,60		0,52		15%		0,25		0,18			39%

(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	12.131		10.271	
Avviamento	75.246		75.246	
Immobilizzazioni immateriali	665		1.021	
Partecipazioni in società collegate	48		45	
Attività per imposte anticipate	8.346		9.932	
Crediti ed altre attività non correnti	7.366	1.285	4.628	1.188
	<b>103.802</b>	<b>1.285</b>	<b>101.143</b>	<b>1.188</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	304.848		253.488	
Crediti verso clienti	251.398	13	275.983	16
Crediti tributari per imposte correnti	4.154		1.774	
Altri crediti ed attività correnti	17.306	-	9.814	-
Disponibilità liquide	280.089		225.174	
	<b>857.795</b>	<b>13</b>	<b>766.233</b>	<b>16</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>961.597</b>	<b>1.298</b>	<b>867.376</b>	<b>1.204</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	258.601		237.783	
Risultato netto pertinenza gruppo	31.126		27.035	
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>297.588</b>		<b>272.679</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>776</b>		<b>2.193</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>298.364</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	4.760		4.795	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.044		4.569	
Debito per acquisto partecipazioni	4.982		9.758	
Fondi non correnti ed altre passività	2.622		2.734	
	<b>81.770</b>		<b>90.403</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	521.716	-	452.040	-
Debiti finanziari	29.110		20.814	
Debiti tributari per imposte correnti	764		1.361	
Passività finanziarie per strumenti derivati	280		51	
Fondi correnti ed altre passività	29.593	-	27.835	-
	<b>581.463</b>	<b>-</b>	<b>502.101</b>	<b>-</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>663.233</b>	<b>-</b>	<b>592.504</b>	<b>-</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>961.597</b>	<b>-</b>	<b>867.376</b>	<b>-</b>

## Conto economico separato consolidato

(euro/000)	12 mesi			12 mesi		
	2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate	2014	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate
<b>Ricavi</b>	<b>2.693.932</b>	-	25	<b>2.291.141</b>	-	13
Costo del venduto	(2.537.164)	-	-	(2.149.305)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>156.768</b>	-	-	<b>141.836</b>	-	-
Costi di marketing e vendita	(43.955)	-	-	(38.381)	-	-
Costi generali e amministrativi	(66.356)	(657)	(3.611)	(62.369)	(918)	(3.384)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>46.457</b>	<b>(657)</b>	-	<b>41.086</b>	<b>(918)</b>	-
(Oneri)/proventi finanziari	(4.040)	-	7	(1.987)	-	12
(Oneri)/proventi da altri invest.	(7)	-	-	1	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>42.410</b>	<b>(657)</b>	-	<b>39.100</b>	<b>(918)</b>	-
Imposte	(11.583)	228	-	(13.413)	(428)	-
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>30.827</b>	<b>(429)</b>	-	<b>25.687</b>	<b>(1.346)</b>	-
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	-	-	1.126	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>30.827</b>	<b>(429)</b>	-	<b>26.813</b>	<b>(1.346)</b>	-
- di cui pertinenza di terzi	(299)	-	-	(222)	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	31.126	(429)	-	27.035	(1.346)	-
Utile att. in funzionamento per azione - di base	0,60	-	-	0,51	-	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,60	-	-	0,53	-	-
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	0,60	-	-	0,50	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,60	-	-	0,52	-	-

(euro/000)	4° trim.			4° trim.		
	2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	2014	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>888.415</b>	-	11	<b>755.758</b>	-	3
Costo del venduto	(840.670)	-	-	(710.209)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>47.745</b>	-	-	<b>45.549</b>	-	-
Costi di marketing e vendita	(11.879)	-	-	(11.121)	-	-
Costi generali e amministrativi	(17.765)	-	(938)	(17.655)	(25)	(841)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>18.101</b>	-	-	<b>16.773</b>	<b>(25)</b>	-
(Oneri)/proventi finanziari	(969)	-	(2)	(653)	-	(10)
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	-	-	24	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>17.132</b>	-	-	<b>16.144</b>	<b>(25)</b>	-
Imposte	(4.061)	-	-	(5.963)	(723)	-
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>13.071</b>	-	-	<b>10.181</b>	<b>(748)</b>	-
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	-	-	(718)	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>13.071</b>	-	-	<b>9.463</b>	<b>(748)</b>	-
- di cui pertinenza di terzi	(63)	-	-	(54)	-	-
- di cui pertinenza Gruppo	13.134	-	-	9.517	(748)	-
Utile att. in funzionamento per azione - di base	0,25	-	-	0,20	-	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,25	-	-	0,18	-	-
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	0,25	-	-	0,19	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,25	-	-	0,18	-	-



## Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	12 mesi 2015	12 mesi 2014	4° trim. 2015	4° trim. 2014
<b>Utile netto</b>	<b>30.827</b>	<b>26.813</b>	<b>13.071</b>	<b>9.463</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(241)	(339)	(83)	(178)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	66	(2)	23	49
- Variazione riserva "conversione in euro"	(11)	10	(1)	10
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	276	(537)	14	(162)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(76)	148	(4)	45
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>14</b>	<b>(721)</b>	<b>(51)</b>	<b>(236)</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>30.841</b>	<b>26.092</b>	<b>13.020</b>	<b>9.227</b>
- di cui pertinenza Gruppo	31.117	26.349	13.081	9.316
- di cui pertinenza di terzi	(276)	(257)	(60)	(89)

## 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>-</b>	<b>259.826</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	<b>-</b>	<b>(721)</b>	<b>-</b>	<b>26.813</b>	<b>26.092</b>	<b>(257)</b>	<b>26.349</b>
Variazione PN da acquisizione gruppo Celly	-	2.528	-	-	2.528	2.528	-
Destinazione risultato esercizio precedente	-	18.536	-	(18.536)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.559)	(4.559)	-	(4.559)
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>21.064</b>	<b>-</b>	<b>(23.095)</b>	<b>(2.031)</b>	<b>2.528</b>	<b>(4.559)</b>
Incremento riserva piani azionari	-	913	-	-	913	-	913
Variazione riserva IAS / FTA Celly	-	(203)	-	-	(203)	(78)	(125)
Altri movimenti	-	4	-	-	4	-	4
Variazione riserva su opzione 40% Celly	-	(9.729)	-	-	(9.729)	-	(9.729)
<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>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>30.827</b>	<b>30.841</b>	<b>(276)</b>	<b>31.117</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	20.410	-	(20.410)	-	-	-
Variazione PN da acquisizione gruppo Celly	-	(1.990)	-	-	(1.990)	(1.086)	(904)
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.403)	(6.403)	-	(6.403)
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>18.420</b>	<b>-</b>	<b>(26.813)</b>	<b>(8.393)</b>	<b>(1.086)</b>	<b>(7.307)</b>
Variazione riserva piani azionari	-	(1.662)	-	-	(1.662)	-	(1.662)
Assegnazione e acquisto azioni proprie	-	(9.985)	7.925	-	(2.060)	-	(2.060)
Variazione riserva IAS / FTA Celly	-	(87)	-	-	(87)	(17)	(70)
Altri movimenti	-	(26)	-	-	(26)	(38)	12
Variazione riserva per opzione 40% Celly	-	4.879	-	-	4.879	-	4.879
<b>Saldi al 31 dicembre 2015</b>	<b>7.861</b>	<b>264.821</b>	<b>(5.145)</b>	<b>30.827</b>	<b>298.364</b>	<b>776</b>	<b>297.588</b>



## Posizione finanziaria netta consolidata

(euro/000)	31/12/2015	31/12/2014	Var.	30/09/2015	Var.
Debiti finanziari correnti	29.110	20.814	8.296	64.918	(35.808)
Crediti finanziari verso clienti	(507)	(506)	(1)	(475)	(32)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	280	51	229	217	63
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.510)	(690)	(1.820)	(600)	(1.910)
Disponibilità liquide	(280.089)	(225.174)	(54.915)	(69.529)	(210.560)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>(253.716)</b>	<b>(205.505)</b>	<b>(48.211)</b>	<b>(5.469)</b>	<b>(248.215)</b>
Debiti finanziari non correnti	65.138	68.419	(3.281)	61.090	4.048
Debito per acquisto partecipazioni	4.982	9.758	(4.776)	4.933	49
(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>(186.068)</b>	<b>(130.284)</b>	<b>(55.784)</b>	<b>58.012</b>	<b>(244.080)</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	12 mesi 2015	12 mesi 2014
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>74.021</b>	<b>3.872</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>50.444</b>	<b>46.324</b>
Utile operativo da attività in funzionamento	46.457	41.086
Utile da gruppi in dismissione al lordo di imposte	-	1.533
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.339	3.267
Variazione netta fondi	(112)	(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>38.910</b>	<b>(29.587)</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(51.139)	(34.785)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	24.585	(54.006)
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	(8.050)	(3.954)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	69.559	54.266
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	3.955	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	(1.037)	446
Differenze cambio realizzate	(1.470)	(1.239)
Risultati società collegate	(10)	(7)
Plusvalenza netta Monclick	-	(2.452)
Minusvalenza netta Compresel	-	1.610
Imposte pagate	(12.815)	(11.223)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>(14.747)</b>	<b>638</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(4.705)	(2.606)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(138)	(769)
Altre attività e passività non correnti	(3.117)	643
Acquisizione Celly	(1.990)	(12.336)
Cessione Monclick	-	2.787
Attività nette gruppo in via di dismissione Compresel	-	12.919
Acquisto azioni proprie	(4.797)	-
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>(4.360)</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	(9.796)	(7.370)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(1.108)	2.583
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	(4.776)	9.758
Opzione 40% Celly	4.913	(9.691)
Distribuzione dividendi	(6.403)	(4.559)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(175)	(341)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	(308)	(335)
<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>



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

## **Esprinet's consolidated results as at 31 December 2015**

### **2015 results:**

**Consolidated sales: € 2,693.9 million (+18% vs € 2,291.1 million as at 31 December 2014)**  
**Gross profit: € 156.8 million (+11% vs € 141.8 million)**  
**Operating income (EBIT): € 46.5 million (+13% vs € 41.1 million)**  
**Net income: € 30.8 million (+15% vs € 26.8 million)**

**Net financial position as at 31 December 2015 positive by € 186.1 million**  
**(vs Net financial position as at 31 December 2014 positive by € 130.3 million)**

### **Fourth quarter 2015 results:**

**Consolidated sales: € 888.4 million (+18% vs € 755.8 million of fourth quarter 2014)**  
**Gross profit: € 47.7 million (+5% vs € 45.5 million)**  
**Operating income (EBIT): € 18.1 million (+8% vs € 16.8 million)**  
**Net income: € 13.1 million (+38% vs € 9.5 million)**

**Vimercate (Monza Brianza), 11 February 2016** - The Board of Directors of Esprinet S.p.A. (Italian Stock Exchange: PRT) met today under the chairmanship of Francesco Monti to examine and approve Group's financial results for the period ending on 31 December 2015, prepared in accordance to IFRS and not subject to external auditing.

### **A) Esprinet Group's financial highlights**

The Group's main economic, financial and asset results as at 31 December 2015 are hereby summarised:

(euro/000)	12 months		12 months		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
<b>Sales</b>	<b>2,693,932</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,291,141</b>	<b>100.00%</b>	<b>402,791</b>	<b>18%</b>
Cost of sales	(2,537,164)	-94.18%	(2,149,305)	-93.81%	(387,859)	18%
<b>Gross profit</b>	<b>156,768</b>	<b>5.82%</b>	<b>141,836</b>	<b>6.19%</b>	<b>14,932</b>	<b>11%</b>
Sales and marketing costs	(43,955)	-1.63%	(38,381)	-1.68%	(5,574)	15%
Overheads and administrative costs	(66,356)	-2.46%	(62,369)	-2.72%	(3,987)	6%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>46,457</b>	<b>1.72%</b>	<b>41,086</b>	<b>1.79%</b>	<b>5,371</b>	<b>13%</b>
Finance costs - net	(4,040)	-0.15%	(1,987)	-0.09%	(2,053)	103%
Other investments expenses / (incomes)	(7)	0.00%	1	0.00%	(8)	-800%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>42,410</b>	<b>1.57%</b>	<b>39,100</b>	<b>1.71%</b>	<b>3,310</b>	<b>8%</b>
Income tax expenses	(11,583)	-0.43%	(13,413)	-0.59%	1,830	-14%
<b>Profit from continuing operations</b>	<b>30,827</b>	<b>1.14%</b>	<b>25,687</b>	<b>1.12%</b>	<b>5,140</b>	<b>20%</b>
Income/(loss) from disposal groups	-	0.00%	1,126	0.05%	(1,126)	-100%
<b>Net income</b>	<b>30,827</b>	<b>1.14%</b>	<b>26,813</b>	<b>1.17%</b>	<b>4,014</b>	<b>15%</b>
Earnings per share - continuing operations	0.60		0.51		0.09	8%
Earnings per share - basic (euro)	0.60		0.53		0.07	13%

(euro/000)	Q4	%	Q4	%	Var.	Var. %
	2015		2014			
<b>Sales</b>	<b>888,415</b>	<b>100.00%</b>	<b>755,758</b>	<b>100.00%</b>	<b>132,657</b>	<b>18%</b>
Cost of sales	(840,670)	-94.63%	(710,209)	-93.97%	(130,461)	18%
<b>Gross profit</b>	<b>47,745</b>	<b>5.37%</b>	<b>45,549</b>	<b>6.03%</b>	<b>2,196</b>	<b>5%</b>
Sales and marketing costs	(11,879)	-1.34%	(11,121)	-1.47%	(758)	7%
Overheads and administrative costs	(17,765)	-2.00%	(17,655)	-2.34%	(110)	1%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>18,101</b>	<b>2.04%</b>	<b>16,773</b>	<b>2.22%</b>	<b>1,328</b>	<b>8%</b>
Finance costs - net	(969)	-0.11%	(653)	-0.09%	(316)	48%
Other investments expenses / (incomes)	-	0.00%	24	0.00%	(24)	-100%
<b>Profit before income taxes</b>	<b>17,132</b>	<b>1.93%</b>	<b>16,144</b>	<b>2.14%</b>	<b>988</b>	<b>6%</b>
Income tax expenses	(4,061)	-0.46%	(5,963)	-0.79%	1,902	-32%
<b>Profit from continuing operations</b>	<b>13,071</b>	<b>1.47%</b>	<b>10,181</b>	<b>1.35%</b>	<b>2,890</b>	<b>28%</b>
Income/(loss) from disposal groups	-	0.00%	(718)	-0.10%	718	-100%
<b>Net income</b>	<b>13,071</b>	<b>1.47%</b>	<b>9,463</b>	<b>1.25%</b>	<b>3,608</b>	<b>38%</b>
Earnings per share - continuing operations	0.25		0.20		0.05	25%
Earnings per share - basic (euro)	0.25		0.19		0.06	32%

- **Consolidated sales** equal to € 2,693.9 million showed an increase of +18% (€ 402.8 million) compared to € 2,291.1 million as at 31 December 2014. In the fourth quarter sales increased by +18% compared to the same period of the previous year (from € 755.8 million to € 888.4 million);
- **Consolidation gross profit** equal to € 156.8 million showed an increase of +11% (€ 14.9 million) compared to the 2014 as consequence of higher sales only partially counterbalanced by a decrease in the gross profit margin. In the fourth quarter gross profit, equal to € 47.7 million, increased by +5% compared to the same period of previous year;
- **Consolidated operating income (EBIT)** as at 31 December 2015, equal to € 46.5 million, showed an increase of +13% compared to 31 December 2014 (€ 41.1 million). Sales margin, equal to 1.72%, showed a light decrease compared to 1.79% of 2014 and highlighted a recovery in the gross margin decrease, as consequence of a lower operating costs weight, the latter decreased to 4.09% from 4.40%. In the fourth quarter, EBIT equal to € 18.1 million, increased by +8% (€ 1.3 million) compared to the fourth quarter 2014, with an EBIT margin decreased from 2.22% to 2.04% and with a 47bps reduction in operating costs impact;
- **Consolidated profit before income taxes** equal to € 42.4 million, showed an increase of +8% compared to 31 December 2014, notwithstanding a € 2.1 million increase in financial charges. In the fourth quarter profit before income taxes increased by +6% (€ 1.0 million), thus reaching € 17.1 million;
- **Consolidated profit from continuing operation** equal to € 30.8 million, showed an increase of +20% (€ 5.1 million) compared to 31 December 2014. In the fourth quarter profit from continuing operation increased by € 2.9 million (+28%) compared to the same period of 2014;
- **Consolidated net income** was equal to € 30.8 million, with an increase of +15% (€ 4.0 million) compared to 31 December 2014, notwithstanding a € 1.1 million gain in 'Profit/Loss from disposal groups' booked in 2014 referred to the disposal of Monclick S.r.l. and Comprel S.r.l. subsidiaries. In the fourth quarter 2014 the latter disposal on the contrary resulted in a € 0.7 million booked charges, thus containing the overall result to € 9.5 million against € 13.1 million of the corresponding period of 2015 (+38%);



- **Earnings per ordinary share from continuing operations** as at 31 December 2015, equal to € 0.60, showed an increase of +18% compared to 31 December 2014 figure (€ 0.51). In the fourth quarter earnings per ordinary share from continuing operations was equal to € 0.25 compared to € 0.20 of 2014;
- **Earnings per ordinary share** as at 31 December 2015, equal to € 0.60, showed an increase of +13% compared to 31 December 2014. In the fourth quarter earnings per ordinary share was equal to € 0.25 compared to € 0.19 of the corresponding 2014 quarter (+32%).

(euro/000)	31/12/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Fixed assets	101,106	90.04%	98,058	67.82%	3,047	3%
Operating net working capital	34,530	30.75%	77,431	53.55%	(42,901)	-55%
Other current assets/liabilities	(11,914)	-10.61%	(18,804)	-13.00%	6,890	-37%
Other non-current assets/liabilities	(11,426)	-10.17%	(12,098)	-8.37%	672	-6%
<b>Total uses</b>	<b>112,296</b>	<b>100.00%</b>	<b>144,588</b>	<b>100.00%</b>	<b>(32,292)</b>	<b>-22%</b>
Short-term financial liabilities	29,110	25.92%	20,814	14.40%	8,296	40%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	280	0.25%	51	0.04%	229	449%
Financial receivables from factoring companies	(2,510)	-2.24%	(690)	-0.48%	(1,820)	264%
Customers financial receivables	(507)	-0.45%	(506)	-0.35%	(1)	0%
Cash and cash equivalents	(280,089)	-249.42%	(225,174)	-155.74%	(54,915)	24%
Net current financial debt	(253,716)	-225.94%	(205,505)	-142.13%	(48,211)	23%
Borrowings	65,138	58.01%	68,419	47.32%	(3,281)	-5%
Debts for investments in subsidiaries	4,982	4.44%	9,758	6.75%	(4,776)	-49%
Non-current financial (assets)/liab. for derivatives	224	0.20%	128	0.09%	96	75%
Customers financial receivables	(2,696)	-2.40%	(3,085)	-2.13%	388	-13%
Net financial debt (A)	(186,068)	-165.69%	(130,284)	-90.11%	(55,784)	43%
Net equity (B)	298,364	265.69%	274,872	190.11%	23,492	9%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>112,296</b>	<b>100.00%</b>	<b>144,588</b>	<b>100.00%</b>	<b>(32,292)</b>	<b>-22%</b>

- **Consolidated net working capital** as at 31 December 2015 was equal to € 34.5 million compared to € 77.4 million as at 31 December 2014;
- **Consolidated net financial position** as at 31 December 2015, was positive by € 186.1 million, compared to a cash surplus of € 130.3 million as at 31 December 2014. The rise in spot cash liquidity was connected to the improvement in the spot consolidated net working capital as of 31 December 2015 which in turn is influenced by technical events often not related to the average level of working capital and by the level of utilisation of both 'without-recourse' factoring programs referring to the trade receivables and of the corresponding securitization program.

This program is aimed at transferring risks and rewards to the buyer, thus receivables sold are eliminated from balance sheet according to IAS 39.

Taking into account other technical forms of cash advances other than 'without-recourse assignment', but showing the same effects – such as 'confirming' used in Spain –, the overall impact on financial debt was approx. € 278 million as at 31 December 2015 (approx. € 193 million as at 31 December 2014);

- **Consolidated net equity** as at 31 December 2015 equal to € 298.4 million, showed an increase of € 23.5 million compared to € 274.9 million as at 31 December 2014.



**B) Financial highlights by geographical area**

**B.1) Subgroup Italy**

The main economic, financial and asset results for the Italian subgroup (Esprinet, V-Valley and Celly Group) as at 31 December 2015 are hereby summarised:

(euro/000)	12 months		12 months		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
Sales to third parties	1,997,858		1,689,587		308,271	18%
Intercompany sales	42,871		43,901		(1,030)	-2%
<b>Sales</b>	<b>2,040,729</b>		<b>1,733,488</b>		<b>307,241</b>	<b>18%</b>
Cost of sales	(1,914,735)		(1,616,960)		(297,775)	18%
<b>Gross profit</b>	<b>125,994</b>	<b>6.17%</b>	<b>116,528</b>	<b>6.72%</b>	<b>9,466</b>	<b>8%</b>
Sales and marketing costs	(37,825)	-1.85%	(33,112)	-1.91%	(4,713)	14%
Overheads and administrative costs	(54,217)	-2.66%	(50,252)	-2.90%	(3,965)	8%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>33,952</b>	<b>1.66%</b>	<b>33,164</b>	<b>1.91%</b>	<b>788</b>	<b>2%</b>

(euro/000)	Q4		Q4		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
Sales to third parties	637,554		536,056		101,498	19%
Intercompany sales	10,702		10,993		(291)	-3%
<b>Sales</b>	<b>648,256</b>		<b>547,049</b>		<b>101,207</b>	<b>19%</b>
Cost of sales	(611,086)		(510,189)		(100,897)	20%
<b>Gross profit</b>	<b>37,170</b>	<b>5.73%</b>	<b>36,860</b>	<b>6.74%</b>	<b>310</b>	<b>1%</b>
Sales and marketing costs	(10,229)	-1.58%	(9,900)	-1.81%	(329)	3%
Overheads and administrative costs	(14,454)	-2.23%	(14,077)	-2.57%	(377)	3%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>12,487</b>	<b>1.93%</b>	<b>12,883</b>	<b>2.35%</b>	<b>(396)</b>	<b>-3%</b>

- **Sales** totalled € 2,040.7 million, showing an increase of +18% compared to € 1,733.5 million as at 31 December 2014. In the fourth quarter, sales showed an increase of +19% compared to the fourth quarter 2014;
- **Gross profit**, equal to € 126.0 million showed an increase of +8% compared to € 116.5 million of 31 December 2014, due to the combined effect of a gross profit margin reduction (from 6.72% to 6.17%) and higher sales. In the fourth quarter 2015, gross profit totalled € 37.2 million with an increase of +1% compared to the fourth quarter 2014;
- **Operating income (EBIT)** equal to € 34.0 million showed an increase of +2% compared to the same period of 2014 and an EBIT margin decreased from 1.91% to 1.66% also due to an increase in operating income. In the fourth quarter 2015 EBIT showed a decrease of -3%, reaching € 12.5 million compared to € 12.9 million of 2014, and an EBIT margin equal to 1.93% compared to 2.35% of the same period of 2014.





(euro/000)	31/12/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Fixed assets	110,210	92.28%	106,851	71.03%	3,358	3%
Operating net working capital	18,351	15.37%	53,792	35.76%	(35,441)	-66%
Other current assets/liabilities	(327)	-0.27%	(605)	-0.40%	278	-46%
Other non-current assets/liabilities	(8,806)	-7.37%	(9,606)	-6.39%	800	-8%
<b>Total uses</b>	<b>119,428</b>	<b>100.00%</b>	<b>150,433</b>	<b>100.00%</b>	<b>(31,005)</b>	<b>-21%</b>
Short-term financial liabilities	28,834	24.14%	20,438	13.59%	8,396	41%
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	280	0.23%	51	0.03%	229	449%
Financial receivables from factoring companies	(2,510)	-2.10%	(690)	-0.46%	(1,820)	264%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	(50,000)	-41.87%	(40,000)	-26.59%	(10,000)	25%
Customers financial receivables	(507)	-0.42%	(506)	-0.34%	(1)	0%
Cash and cash equivalents	(215,589)	-180.52%	(180,194)	-119.78%	(35,395)	20%
Net current financial debt	(239,492)	-200.53%	(200,901)	-133.55%	(38,591)	19%
Borrowings	65,138	54.54%	68,419	45.48%	(3,281)	-5%
Debts for investments in subsidiaries	4,982	4.17%	9,758	6.49%	(4,776)	-49%
Non-current financial (assets)/liab. for derivatives	224	0.19%	128	0.09%	96	75%
Customers financial receivables	(2,696)	-2.26%	(3,085)	-2.05%	388	-13%
Net Financial debt (A)	(171,844)	-143.89%	(125,680)	-83.55%	(46,164)	37%
Net equity (B)	291,272	243.89%	276,113	183.55%	15,159	5%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>119,428</b>	<b>100.00%</b>	<b>150,433</b>	<b>100.00%</b>	<b>(31,005)</b>	<b>-21%</b>

- **Operating net working capital** as at 31 December 2015 was equal to € 18.4 million, compared to € 53.8 million as at 31 December 2014;
- **Net financial position** as at 31 December 2015, was positive by € 171.8 million, compared to a cash surplus of € 125.7 million as at 31 December 2014. The impact of 'without-recourse' sale of trade receivables as at 31 December 2015 was equal to € 147 million (approx. € 70 million as at 31 December 2014).

## B.2) Subgroup Iberica

The main economic, financial and asset results for the Iberica Subgroup (Esprinet Iberica and Esprinet Portugal) as at 31 December 2015 are hereby summarised:

(euro/000)	12 months 2015	%	12 months 2014	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	696,075		601,554		94,521	16%
Intercompany sales	-		-		-	0%
<b>Sales</b>	<b>696,075</b>		<b>601,554</b>		<b>94,521</b>	<b>16%</b>
Cost of sales	(665,251)		(576,161)		(89,090)	15%
<b>Gross profit</b>	<b>30,824</b>	<b>4.43%</b>	<b>25,393</b>	<b>4.22%</b>	<b>5,431</b>	<b>21%</b>
Sales and marketing costs	(6,058)	-0.87%	(4,924)	-0.82%	(1,134)	23%
Overheads and administrative costs	(12,233)	-1.76%	(12,471)	-2.07%	238	-2%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>12,533</b>	<b>1.80%</b>	<b>7,998</b>	<b>1.33%</b>	<b>4,535</b>	<b>57%</b>



(euro/000)	Q4 2015	%	Q4 2014	%	Var.	Var. %
Sales to third parties	250,862		219,702		31,160	14%
Intercompany sales	-		-		-	0%
<b>Sales</b>	<b>250,862</b>		<b>219,702</b>		<b>31,160</b>	<b>14%</b>
Cost of sales	(240,270)		(211,056)		(29,214)	14%
<b>Gross profit</b>	<b>10,592</b>	<b>4.22%</b>	<b>8,646</b>	<b>3.94%</b>	<b>1,946</b>	<b>23%</b>
Sales and marketing costs	(1,631)	-0.65%	(1,163)	-0.53%	(468)	40%
Overheads and administrative costs	(3,339)	-1.33%	(3,638)	-1.66%	299	-8%
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>5,622</b>	<b>2.24%</b>	<b>3,845</b>	<b>1.75%</b>	<b>1,777</b>	<b>46%</b>

- **Sales** was equal to € 696.1 million, showing an increase of +16% compared to € 601.6 million of 31 December 2014. In the fourth quarter sales registered an increase of +14% (equal to € 31.2 million) compared to the same period of 2014;
- **Gross profit** as at 31 December 2015 was equal to € 30.8 million, showing an increase of +21% compared to € 25.4 million of the same period of 2014, with a gross profit margin increase from 4.22% to 4.43%. In the fourth quarter gross profit increased by +23% compared to the previous period, with a gross profit margin growth from 3.94% to 4.22%;
- **Operating income (EBIT)**, equal to € 12.5 million, increased by € 4.5 million compared to 31 December 2014, with an EBIT margin increase from 1.33% to 1.80%. In the fourth quarter 2015 EBIT totalled € 5.6 million compared to € 3.8 million of the fourth quarter 2014 showing an EBIT margin increased from 1.75% to 2.24%.

(euro/000)	31/12/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Fixed assets	65,540	96.85%	65,765	95.53%	(225)	0%
Operating net working capital	16,336	24.14%	23,768	34.53%	(7,432)	-31%
Other current assets/liabilities	(11,587)	-17.12%	(18,200)	-26.44%	6,613	-36%
Other non-current assets/liabilities	(2,620)	-3.87%	(2,492)	-3.62%	(128)	5%
<b>Total uses</b>	<b>67,669</b>	<b>100.00%</b>	<b>68,841</b>	<b>100.00%</b>	<b>(1,172)</b>	<b>-2%</b>
Short-term financial liabilities	276	0.41%	376	0.55%	(100)	-27%
Financial (assets)/liab. from/to Group companies	50,000	73.89%	40,000	58.10%	10,000	25%
Cash and cash equivalents	(64,500)	-95.32%	(44,980)	-65.34%	(19,520)	43%
Net Financial debt (A)	(14,224)	-21.02%	(4,604)	-6.69%	(9,620)	209%
Net equity (B)	81,893	121.02%	73,445	106.69%	8,448	12%
<b>Total sources of funds (C=A+B)</b>	<b>67,669</b>	<b>100.00%</b>	<b>68,841</b>	<b>100.00%</b>	<b>(1,172)</b>	<b>-2%</b>

- **Operating net working capital** as at 31 December 2015 was equal to € 16.3 million compared to € 23.8 million as at 31 December 2014;
- **Net financial position** as at 31 December 2015, was positive by € 14.2 million compared to a cash surplus of € 4.6 million as at 31 December 2014. The impact of 'without-recourse' sale of both trade receivables and advancing cash-in of credits was approx. € 132 million (approx. € 123 million as at 31 December 2014).

### C) Separate income statement by legal entity

Find below the separate income statement showing the contribution of each legal entities as considered significant<sup>2</sup>:

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



(euro/000)	12 months 2015						
	Italy				Iberica		Group
	E Spa + V-Valley	Celly*	Elim. and other	Total	E Iberica + E Portugal	Elim. and other	
Sales to third parties	1,972,407	25,451	-	1,997,858	696,075	-	2,693,932
Intersegment sales	42,829	2,276	(2,234)	42,871	-	(42,871)	-
<b>Sales</b>	<b>2,015,236</b>	<b>27,727</b>	<b>(2,234)</b>	<b>2,040,729</b>	<b>696,075</b>	<b>(42,871)</b>	<b>2,693,932</b>
Cost of sales	(1,901,594)	(15,235)	2,094	(1,914,735)	(665,251)	42,822	(2,537,164)
<b>Gross profit</b>	<b>113,642</b>	<b>12,492</b>	<b>(140)</b>	<b>125,994</b>	<b>30,824</b>	<b>(49)</b>	<b>156,768</b>
Sales and marketing costs	(28,131)	(9,732)	38	(37,825)	(6,058)	(72)	(43,955)
Overheads and admin. costs	(50,319)	(3,880)	(18)	(54,217)	(12,233)	94	(66,356)
<b>Operating income (Ebit)</b>	<b>35,192</b>	<b>(1,120)</b>	<b>(120)</b>	<b>33,952</b>	<b>12,533</b>	<b>(27)</b>	<b>46,457</b>
Finance costs - net							(4,040)
Share of profits of associates							(7)
<b>Profit before income tax</b>							<b>42,410</b>
Income tax expenses							(11,583)
<b>Profit from continuing operations</b>							<b>30,827</b>
Income/(loss) from disposal groups							-
<b>Net income</b>							<b>30,827</b>
- of which attributable to non-controlling interests							(299)
- of which attributable to Group							31,126

(euro/000)	12 months 2014						
	Italy				Iberica		Group
	E Spa + V-Valley	Celly*	Elim. and other	Total	Iberica	Elim. and other	
Sales to third parties	1,669,896	19,691	-	1,689,587	601,554	-	2,291,141
Intersegment sales	45,685	-	(1,784)	43,901	-	(43,901)	-
<b>Sales</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>
Cost of sales	(1,608,661)	(9,967)	1,668	(1,616,960)	(576,161)	43,816	(2,149,305)
<b>Gross profit</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>
Sales and marketing costs	(26,275)	(6,864)	27	(33,112)	(4,924)	(345)	(38,381)
Overheads and admin. costs	(47,427)	(2,825)	-	(50,252)	(12,471)	354	(62,369)
<b>Operating income (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>
Finance costs - net							(1,987)
Share of profits of associates							1
<b>Profit before income tax</b>							<b>39,100</b>
Income tax expenses							(13,413)
<b>Profit from continuing operations</b>							<b>25,687</b>
Income/(loss) from disposal groups							1,126
<b>Net income</b>							<b>26,813</b>
- of which attributable to non-controlling interests							(222)
- of which attributable to Group							27,035

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

Italian Operating income, excluding the negative results of the controlled Celly, is equal to 35.2 million euro, with an increase of +6% compared to the same period of previous year.



#### **D) Significant events occurred in the period**

Relevant events occurred in the period are briefly described below:

##### **Esprinet Portugal established**

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

##### **Esprinet S.p.A. Annual Shareholders Meeting**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **Acquisition of additional 20% in Celly's share capital**

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

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

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

##### **Share buy-back program**

Pursuant to the Shareholders Meeting's resolution as of April 30<sup>th</sup> 2015 and in execution of the share buy-back program initiated on June 30<sup>th</sup> 2015, the Company purchased a total of 615,489 ordinary shares of Esprinet S.p.A. (or 1.17% of



total share capital) along the period between July 22<sup>nd</sup> 2015 and September 24<sup>th</sup> 2015. The average gross purchase price was of euro 7.79 per share.

Taking into account the abovementioned operations the Company owned n. 646,889 own shares (or 1.23% of share capital) as of September 30<sup>th</sup> 2015.

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

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

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

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

#### **Challenge of some resolutions of the Shareholders’ Meeting and the Board of Directors**

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

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

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

#### **Sale of ‘Rosso Garibaldi’ shops through subsidiary Celly**

On 30 October 2015 Celly S.p.A., signed the selling agreement of ‘Rosso Garibaldi’ retail business involved in the retail sale of mobile phone accessories. It includes n. 5 shops under the brand ‘Rosso Garibaldi’ - including n. 20 employees - located in as many shopping malls in Milano, Roma, Grugliasco (TO), Marghera (VE) and Vimodrone (MI).

The consideration of the transaction was € 0.7 million of which € 100 thousand as goodwill.

The buyer, RossoGaribaldi S.p.A., is a newly created company under the sponsorship of Claudio Gottero, former CEO at Celly S.p.A., with the purpose of being an Italian hub for future developments in mobile phone accessories retail space.

Total turnover achieved by the shops in the first 10 months of 2015 was approx. € 0.9 million.

The transaction is fully consistent with Esprinet Group’s strategy aimed at focusing on B2B distribution through dismissal of ‘non-core’ activities. Sale took effect from 11.59 p.m. of 31 October 2015.

#### **D) Subsequent events**

No significant events occurred after 31 December 2015.



## **F) 2015 Outlook**

Despite concerns related to the worsening sentiment in the Eurozone, due to the fears for the slowdown of the global economy, the IT distribution market doesn't stop showing a strong appeal both to vendors and resellers both for its skilled operating efficiency as well as for its ability to offer to customers both a wide product range and delivery capabilities.

With reference to the wholesale distribution market, Context data (FY 2015 data, January 2016) showed a growth of European distributors' sales equal to +8% compared to 2014, with the fourth quarter growing by +9% compared to the same period of the previous year.

The Panel covers so far around € 60 billion revenue, with the German market ranking first, U.K. second, Italy third preceding France, which ranked fourth as per sales volume. While in the first half the European distributors grew by +7%, in the second half they increased to +9% mainly thanks to the recovery of Germany, which grew to +5% of the second half from the -4% of the first one.

With reference to the countries where the Group operates, Spain ranked in the first place as per sales growth among the European countries, with an impressive +18.6% year-over-year (with the second half posting a +17% after the +20% of the first one), while Portugal, where the Group has recently started its local operations, recorded a light decrease (-1.2%).

In Spain, the best performing product macro-categories were TLCs (mainly smartphones), growing by +30%, followed by software (+25%) and mobile computing (i.e. notebook) increasing by +6%, hence maintaining its leadership in the distributors' sales mix with a share of more than 24%. Looking at vendors' performance, Apple, Lenovo and Hewlett Packard were the fastest-growing ones, while IBM and Samsung decreased compared to 2014. Esprinet Iberica grew its market share by half a point, hence getting close to the second position within the national distributors' ranking, despite lacking the Apple iPhone distribution contract, which also influenced the positive results of the Panel. More in particular, the market share grew in the retailers' cluster (representing about 40% of Iberica's sales), which grew by +10% year-over-year (source: GFK, February 2016).

The Italian distributors grew by +9% in the second half compared to the same period of 2015, following the +13% of the first six months: such a result was pushed by TLCs (+81%) which, thanks to smartphones, triggered the category to the first place of distributors' sales mix, with an historic overtaking with respect to mobile computing (i.e. notebook). Smartphones weighted more than 80% of the whole growth of the Panel in 2015: net of smartphones, the Italian distribution grew by +2%. Looking at vendors' results, best performers were Apple, Lenovo, Dell and Cisco, while Samsung, Acer and Toshiba were down year over year. Esprinet Italy market share, by far the #1 in the ranking, furtherly increased by almost +2 percentage points. While Esprinet Italy sales mix generates a higher sales volume with 'business' resellers (which represent two third of the revenue) compared to Iberica's one, the Italian operations were able to increase their share also within the 'consumer' ones (i.e. 'retailer'), the latter growing by +5% (source GFK, February 2016).

The FY 2015 results met the financial market consensus and confirmed management's skills in exploiting the opportunities to both reinforce the Group's leadership in Italy, mainly referring to smartphone's growth, and increase sales and EBIT % of the Spanish subsidiary, the latter being able to react to competitors armed by Apple iPhone contract.

With reference to the current fiscal year, the Group will confirm the strategy, started in the middle of 2014, pointed at focusing exclusively on the wholesale distribution business, implementing the capability to profit out of the vertical competences in the 'value' distribution area, through the subsidiary V-Valley, and in the mobility one, mainly thanks to the subsidiary Celly.

The Group expects to overperform the market in 2016 as well, favoring the suppliers and the product categories providing the best gross margin while continuing its tight risk management of inventory and receivables.

The Group will continue to take into account also external growth options, both in Italy and Spain, everywhere any value creation opportunity for its shareholders may arise.





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

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

*Annex: Summary of economic and financial results as at 31 December 2015.*

For further information:

**Michele Bertacco**

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

**Esprinet (Italian Stock Exchange: PRT)** is engaged in the wholesale distribution of IT and consumer electronics in Italy and Spain, with ~40.000 resellers customers served and 600 brands supplied. Consolidated 2015 sales of € 2.7 billion rank the Company No. 1 in Italy and within the top 3 in Spain (No. 5 in Europe). Uniquely enabled by its internet-based business model ([www.esprinet.com](http://www.esprinet.com)), Esprinet is especially focused on delivering technology to resellers mainly addressing the small-to-midsize businesses (SMB).





## Summary of main Group's results

(euro/000)	12 months						Q4						
	notes	2015	%	2014	notes	%	% var. 15/14	2015	%	2014	notes	%	% var. 15/14
<b><u>Profit &amp; Loss</u></b>													
Sales		2,693,932	100.0%	2,291,141		100.0%	18%	888,415	100.0%	755,758		100.0%	18%
Gross profit		156,768	5.8%	141,836		6.2%	11%	47,745	5.4%	45,549		6.0%	5%
EBITDA	(1)	50,518	1.9%	45,139		2.0%	12%	19,177	2.2%	18,264		2.4%	5%
Operating income (EBIT)		46,457	1.7%	41,086		1.8%	13%	18,101	2.0%	16,773		2.2%	8%
Profit before income tax		42,410	1.6%	39,100		1.7%	8%	17,132	1.9%	16,144		2.1%	6%
Net income		30,827	1.1%	26,813		1.2%	15%	13,071	1.5%	9,463		1.3%	38%
<b><u>Financial data</u></b>													
Cash flow	(2)	34,166		30,080									
Gross investments		5,737		3,593									
Net working capital	(3)	22,616		58,627									
Operating net working capital	(4)	34,530		77,431									
Fixed assets	(5)	101,106		98,058									
Net capital employed	(6)	112,296		144,588									
Net equity		298,364		274,872									
Tangible net equity	(7)	222,452		198,605									
Net financial debt	(8)	(186,068)		(130,284)									
<b><u>Main indicators</u></b>													
Net financial debt / Net equity		(0.6)		(0.5)									
Net financial debt / Tangible net equity		(0.8)		(0.7)									
EBIT / Finance costs - net		11.4		20.7									
EBITDA / Finance costs - net		12.3		22.7									
Net financial debt/ EBITDA		(3.7)		(2.9)									
<b><u>Operational data</u></b>													
N. of employees at end-period		1,016		969									
Average number of employees	(9)	993		972									
<b><u>Earnings per share (euro)</u></b>													
- From continuing operations - basic		0.60		0.51		18%		0.25		0.20			25%
- Basic		0.60		0.53		13%		0.25		0.18			39%
- From continuing operations - diluted		0.60		0.50		20%		0.25		0.19			32%
- Diluted		0.60		0.52		15%		0.25		0.18			39%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## Consolidated statement of financial position

(euro/000)	31/12/2015	related parties	31/12/2014	related parties
<b>ASSETS</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Property, plant and equipment	12,131		10,271	
Goodwill	75,246		75,246	
Intangible assets	665		1,021	
Investments in associates	48		45	
Deferred income tax assets	8,346		9,932	
Receivables and other non-current assets	7,366	1,285	4,628	1,188
	<b>103,802</b>	<b>1,285</b>	<b>101,143</b>	<b>1,188</b>
<b>Current assets</b>				
Inventory	304,848		253,488	
Trade receivables	251,398	13	275,983	16
Income tax assets	4,154		1,774	
Other assets	17,306	-	9,814	-
Cash and cash equivalents	280,089		225,174	
	<b>857,795</b>	<b>13</b>	<b>766,233</b>	<b>16</b>
<b>Disposal groups assets</b>				
	-		-	
<b>Total assets</b>	<b>961,597</b>	<b>1,298</b>	<b>867,376</b>	<b>1,204</b>
<b>EQUITY</b>				
Share capital	7,861		7,861	
Reserves	258,601		237,783	
Group net income	31,126		27,035	
<b>Group net equity</b>	<b>297,588</b>		<b>272,679</b>	
<b>Non-controlling interests</b>	776		2,193	
<b>Total equity</b>	<b>298,364</b>		<b>274,872</b>	
<b>LIABILITIES</b>				
<b>Non-current liabilities</b>				
Borrowings	65,138		68,419	
Derivative financial liabilities	224		128	
Deferred income tax liabilities	4,760		4,795	
Retirement benefit obligations	4,044		4,569	
Debts for investments in subsidiaries	4,982		9,758	
Provisions and other liabilities	2,622		2,734	
	<b>81,770</b>		<b>90,403</b>	
<b>Current liabilities</b>				
Trade payables	521,716	-	452,040	-
Short-term financial liabilities	29,110		20,814	
Income tax liabilities	764		1,361	
Derivative financial liabilities	280		51	
Provisions and other liabilities	29,593	-	27,835	-
	<b>581,463</b>	<b>-</b>	<b>502,101</b>	<b>-</b>
<b>Disposal groups liabilities</b>				
	-		-	
<b>Total liabilities</b>	<b>663,233</b>	<b>-</b>	<b>592,504</b>	<b>-</b>
<b>Total equity and liabilities</b>	<b>961,597</b>	<b>-</b>	<b>867,376</b>	<b>-</b>

## Consolidated separate income statement

(euro/000)	12 months			12 months		
	2015	no non-recurring	related parties	2014	no non-recurring	related parties
<b>Sales</b>	<b>2,693,932</b>	-	25	<b>2,291,141</b>	-	13
Cost of sales	(2,537,164)	-	-	(2,149,305)	-	-
<b>Gross profit</b>	<b>156,768</b>	-	-	<b>141,836</b>	-	-
Sales and marketing costs	(43,955)	-	-	(38,381)	-	-
Overheads and administrative costs	(66,356)	(657)	(3,611)	(62,369)	(918)	(3,384)
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>46,457</b>	<b>(657)</b>	-	<b>41,086</b>	<b>(918)</b>	-
Finance costs - net	(4,040)	-	7	(1,987)	-	12
Other investments expenses/(incomes)	(7)	-	-	1	-	-
<b>Profit before income tax</b>	<b>42,410</b>	<b>(657)</b>	-	<b>39,100</b>	<b>(918)</b>	-
Income tax expenses	(11,583)	228	-	(13,413)	(428)	-
<b>Profit from continuing operations</b>	<b>30,827</b>	<b>(429)</b>	-	<b>25,687</b>	<b>(1,346)</b>	-
Income/(loss) from disposal groups	-	-	-	1,126	-	-
<b>Net income</b>	<b>30,827</b>	<b>(429)</b>	-	<b>26,813</b>	<b>(1,346)</b>	-
- of which attributable to non-controlling interests	(299)	-	-	(222)	-	-
- of which attributable to Group	31,126	(429)	-	27,035	(1,346)	-
Earnings continuing operation per share - basic	0.60	-	-	0.51	-	-
Earnings per share - basic (euro)	0.60	-	-	0.53	-	-
Earnings continuing operation per share - diluted	0.60	-	-	0.50	-	-
Earnings per share - diluted (euro)	0.60	-	-	0.52	-	-

(euro/000)	Q4			Q4		
	2015	no non-recurring	related parties	2014	no non-recurring	related parties
<b>Sales</b>	<b>888,415</b>	-	11	<b>755,758</b>	-	3
Cost of sales	(840,670)	-	-	(710,209)	-	-
<b>Gross profit</b>	<b>47,745</b>	-	-	<b>45,549</b>	-	-
Sales and marketing costs	(11,879)	-	-	(11,121)	-	-
Overheads and administrative costs	(17,765)	-	(938)	(17,655)	(25)	(841)
<b>Operating income (EBIT)</b>	<b>18,101</b>	-	-	<b>16,773</b>	<b>(25)</b>	-
Finance costs - net	(969)	-	(2)	(653)	-	(10)
Other investments expenses/(incomes)	-	-	-	24	-	-
<b>Profit before income tax</b>	<b>17,132</b>	-	-	<b>16,144</b>	<b>(25)</b>	-
Income tax expenses	(4,061)	-	-	(5,963)	(723)	-
<b>Profit from continuing operations</b>	<b>13,071</b>	-	-	<b>10,181</b>	<b>(748)</b>	-
Income/(loss) from disposal groups	-	-	-	(718)	-	-
<b>Net income</b>	<b>13,071</b>	-	-	<b>9,463</b>	<b>(748)</b>	-
- of which attributable to non-controlling interests	(63)	-	-	(54)	-	-
- of which attributable to Group	13,134	-	-	9,517	(748)	-
Earnings continuing operation per share - basic	0.25	-	-	0.20	-	-
Earnings per share - basic (euro)	0.25	-	-	0.18	-	-
Earnings continuing operation per share - diluted	0.25	-	-	0.19	-	-
Earnings per share - diluted (euro)	0.25	-	-	0.18	-	-



## Consolidated statement of comprehensive income

(euro/000)	12 months 2015	12 months 2014	Q4 2015	Q4 2014
<b>Net income</b>	<b>30,827</b>	<b>26,813</b>	<b>13,071</b>	<b>9,463</b>
<i>Other comprehensive income:</i>				
- Changes in 'cash flow hedge' equity reserve	(241)	(339)	(83)	(178)
- Taxes on changes in 'cash flow hedge' equity reserve	66	(2)	23	49
- Changes in translation adjustment reserve	(11)	10	(1)	10
<i>Other comprehensive income not to be reclassified in the separate income statement</i>				
- Changes in 'TFR' equity reserve	276	(537)	14	(162)
- Taxes on changes in 'TFR' equity reserve	(76)	148	(4)	45
<b>Other comprehensive income</b>	<b>14</b>	<b>(721)</b>	<b>(51)</b>	<b>(236)</b>
<b>Total comprehensive income</b>	<b>30,841</b>	<b>26,092</b>	<b>13,020</b>	<b>9,227</b>
- of which attributable to Group	31,117	26,349	13,081	9,316
- of which attributable to non-controlling interests	(276)	(257)	(60)	(89)

## Consolidated statement of changes in equity

(euro/000)	Share capital	Reserves	Own shares	Profit for the period	Total net equity	Minority interest	Group net equity
<b>Balance at 31 December 2013</b>	<b>7,861</b>	<b>241,940</b>	<b>(13,070)</b>	<b>23,095</b>	<b>259,826</b>	<b>-</b>	<b>259,826</b>
<b>Total comprehensive income/(loss)</b>	<b>-</b>	<b>(721)</b>	<b>-</b>	<b>26,813</b>	<b>26,092</b>	<b>(257)</b>	<b>26,349</b>
Change in equity by Celly group acquisition	-	2,528	-	-	2,528	2,528	-
Allocation of last year net income/(loss)	-	18,536	-	(18,536)	-	-	-
Dividend payment	-	-	-	(4,559)	(4,559)	-	(4,559)
<b>Transactions with owners</b>	<b>-</b>	<b>21,064</b>	<b>-</b>	<b>(23,095)</b>	<b>(2,031)</b>	<b>2,528</b>	<b>(4,559)</b>
Increase/(decrease) in 'stock grant' plan reserve	-	913	-	-	913	-	913
Variation in Celly IAS / FTA reserve	-	(203)	-	-	(203)	(78)	(125)
Other variations	-	4	-	-	4	-	4
Variation in reserve on 40% Celly option	-	(9,729)	-	-	(9,729)	-	(9,729)
<b>Balance at 31 December 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>Balance at 31 December 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>Total comprehensive income/(loss)</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>30,827</b>	<b>30,841</b>	<b>(276)</b>	<b>31,117</b>
Allocation of last year net income/(loss)	-	20,410	-	(20,410)	-	-	-
Change in equity by Celly group acquisition	-	(1,990)	-	-	(1,990)	(1,086)	(904)
Dividend payment	-	-	-	(6,403)	(6,403)	-	(6,403)
<b>Transactions with owners</b>	<b>-</b>	<b>18,420</b>	<b>-</b>	<b>(26,813)</b>	<b>(8,393)</b>	<b>(1,086)</b>	<b>(7,307)</b>
Change in 'stock grant' plan reserve	-	(1,662)	-	-	(1,662)	-	(1,662)
Assignment and acquisition of Esprinet own shares	-	(9,985)	7,925	-	(2,060)	-	(2,060)
Variation in Celly IAS / FTA reserve	-	(87)	-	-	(87)	(17)	(70)
Other variations	-	(26)	-	-	(26)	(38)	12
Variation in reserve on 40% Celly option	-	4,879	-	-	4,879	-	4,879
<b>Balance at 31 December 2015</b>	<b>7,861</b>	<b>264,821</b>	<b>(5,145)</b>	<b>30,827</b>	<b>298,364</b>	<b>776</b>	<b>297,588</b>



## Consolidated net financial position

(euro/000)	31/12/2015	31/12/2014	Var.	30/09/2015	Var.
Short-term financial liabilities	29,110	20,814	8,296	64,918	(35,808)
Customer financial receivables	(507)	(506)	(1)	(475)	(32)
Current financial (assets)/liabilities for derivatives	280	51	229	217	63
Financial receivables from factoring companies	(2,510)	(690)	(1,820)	(600)	(1,910)
Cash and cash equivalents	(280,089)	(225,174)	(54,915)	(69,529)	(210,560)
<b>Net current financial debt</b>	<b>(253,716)</b>	<b>(205,505)</b>	<b>(48,211)</b>	<b>(5,469)</b>	<b>(248,215)</b>
Borrowings	65,138	68,419	(3,281)	61,090	4,048
Debts for investments in subsidiaries	4,982	9,758	(4,776)	4,933	49
Non-current financial (assets)/liabilities for derivatives	224	128	96	154	70
Customer financial receivables	(2,696)	(3,085)	388	(2,696)	-
<b>Net financial debt</b>	<b>(186,068)</b>	<b>(130,284)</b>	<b>(55,784)</b>	<b>58,012</b>	<b>(244,080)</b>



## Consolidated statement of cash flows

(euro/000)	12 months 2015	12 months 2014
<b>Cash flow provided by (used in) operating activities (D=A+B+C)</b>	<b>74,021</b>	<b>3,872</b>
<b>Cash flow generated from operations (A)</b>	<b>50,444</b>	<b>46,324</b>
Operating income (EBIT)	46,457	41,086
Net income from disposal groups	-	1,533
Depreciation, amortisation and other fixed assets write-downs	3,339	3,267
Net changes in provisions for risks and charges	(112)	(36)
Net changes in retirement benefit obligations	(316)	(439)
Stock option/grant costs	1,076	913
<b>Cash flow provided by (used in) changes in working capital (B)</b>	<b>38,910</b>	<b>(29,587)</b>
Inventory	(51,139)	(34,785)
Trade receivables	24,585	(54,006)
Other current assets	(8,050)	(3,954)
Trade payables	69,559	54,266
Other current liabilities	3,955	8,892
<b>Other cash flow provided by (used in) operating activities (C)</b>	<b>(15,333)</b>	<b>(12,865)</b>
Interests paid, net	(1,037)	446
Foreign exchange (losses)/gains	(1,470)	(1,239)
Net results from associated companies	(10)	(7)
Gain on Monclick disposal	-	(2,452)
Comprel write-down	-	1,610
Income taxes paid	(12,815)	(11,223)
<b>Cash flow provided by (used in) investing activities (E)</b>	<b>(14,747)</b>	<b>638</b>
Net investments in property, plant and equipment	(4,705)	(2,606)
Net investments in intangible assets	(138)	(769)
Changes in other non current assets and liabilities	(3,117)	643
Celly business combination	(1,990)	(12,336)
Monclick selling	-	2,787
Net assets disposal group - Comprel	-	12,919
Own shares acquisition	(4,797)	-
<b>Cash flow provided by (used in) financing activities (F)</b>	<b>(4,360)</b>	<b>43,771</b>
Medium/long term borrowing	15,000	67,000
Net change in financial liabilities	(1,707)	(13,274)
Net change in financial assets and derivative instruments	(9,796)	(7,370)
Net change in financial assets and derivative instruments	(1,108)	2,583
Deferred price Celly acquisition	(4,776)	9,758
Option on 40% Celly shares	4,913	(9,691)
Dividend payments	(6,403)	(4,559)
Increase/(decrease) in 'cash flow edge' equity reserve	(175)	(341)
Changes in third parties net equity	(308)	(335)
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (G=D+E+F)</b>	<b>54,915</b>	<b>48,281</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-beginning</b>	<b>225,174</b>	<b>176,893</b>
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>54,915</b>	<b>48,281</b>
<b>Cash and cash equivalents at year-end</b>	<b>280,089</b>	<b>225,174</b>

Fine Comunicato n.0533-2

Numero di Pagine: 36