

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2015

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 febbraio 2016

Capogruppo:

Esprinet S.p.A.

Partita Iva: IT 02999990969

Registro Imprese di Monza e Brianza e Codice fiscale: 05091320159 R.E.A. 1158694

Sede Legale e Amministrativa in Via Energy Park, 20 - 20871 Vimercate (MB)

Capitale sociale sottoscritto e versato 31/12/2015: Euro 7.860.651

www.esprinet.com - info@esprinet.com

Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2017)

| | | |
|---|--------------------------|------------------|
| Presidente | Francesco Monti | (CST) |
| Vice Presidente e Amministratore Delegato | Maurizio Rota | (CST) |
| Amministratore Delegato | Alessandro Cattani | (CST) (CCS) |
| Amministratore | Valerio Casari | (CCS) |
| Amministratore | Marco Monti | (CST) |
| Amministratore | Tommaso Stefanelli | (CST) (CCS) |
| Amministratore | Matteo Stefanelli | (CST) (CCS) |
| Amministratore | Cristina Galbusera | (AI) (CCR) (CNR) |
| Amministratore | Mario Massari | (AI) (CCR) (CNR) |
| Amministratore | Chiara Mauri | (AI) (CCR) (CNR) |
| Amministratore | Emanuela Prandelli | (AI) |
| Amministratore | Andrea Cavaliere | |
| Segretario | Manfredi Vianini Tolomei | Studio Chiomenti |

Legenda:

AI: Amministratore Indipendente

CCR: Membro del Comitato Controllo e Rischi

CNR: Membro del Comitato per le Nomine e Remunerazioni

CST: Comitato Strategie

CCS: Comitato competitività e sostenibilità

Collegio Sindacale:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2017)

| | |
|-------------------|----------------------------|
| Presidente | Giorgio Razzoli |
| Sindaco effettivo | Bettina Solimando |
| Sindaco effettivo | Patrizia Paleologo Oriundi |
| Sindaco supplente | Antonella Koenig |
| Sindaco supplente | Bruno Ziosi |

Società di revisione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2018)

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Deroga agli obblighi informativi in occasione di operazioni straordinarie

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 70, comma 8, e dall'art. 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob, il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. ha deliberato, in data 21 dicembre 2012, di avvalersi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

INDICE GENERALE

| | |
|---|---------|
| Organi di amministrazione e controllo | pag. 2 |
| 1 Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo | pag. 4 |
| 2 Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione | pag. 5 |
| 2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione | |
| 2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet | |
| 2.3 Area di consolidamento | |
| 2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti | |
| 2.5 Riesposizione di bilanci già pubblicati | |
| 3 Conto economico consolidato e note di commento | pag. 8 |
| 3.1 Conto economico separato consolidato | |
| 3.2 Conto economico complessivo consolidato | |
| 3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del periodo | |
| 3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato | |
| Ricavi | |
| - Ricavi per area geografica | |
| - Ricavi per prodotti e servizi | |
| - Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente | |
| Margine commerciale lordo | |
| Costi operativi | |
| Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi | |
| - Costo del lavoro e numero dipendenti | |
| - Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti | |
| Oneri e proventi finanziari | |
| Imposte | |
| Utile netto e utile per azione | |
| Utile/(Perdita) gruppi in dismissione | |
| 4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note | pag. 22 |
| 4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata | |
| 4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata | |
| 4.2.1 Investimenti lordi | |
| 4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant | |
| 4.2.3 Avviamento | |
| 5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato | pag. 25 |
| 6 Rendiconto finanziario consolidato | pag. 26 |
| 7 Rapporti con parti correlate | pag. 27 |
| 8 Informativa di settore | pag. 28 |
| 8.1 Introduzione | |
| 8.2 Prospetti contabili per settore di attività | |
| 9 Operazioni atipiche e/o inusuali | pag. 33 |
| 10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti | pag. 33 |
| 11 Fatti di rilievo del periodo | pag. 33 |
| 12 Fatti di rilievo successivi | pag. 35 |
| 13 Evoluzione prevedibile della gestione | pag. 35 |
| 14 Dichiarazione del Dirigente Preposto | pag. 37 |

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

| (euro/000) | 12 mesi | | | | | | 4° trimestre | | | | | | |
|---|---------|-----------|--------|-----------|------|--------|-----------------|---------|--------|---------|------|--------|-----------------|
| | note | 2015 | % | 2014 | note | % | % var. 15/14 | 2015 | % | 2014 | note | % | % var. 15/14 |
| Dati economici | | | | | | | | | | | | | |
| 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% |
| Dati patrimoniali e finanziari | | | | | | | | | | | | | |
| 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) | | | | | | | | | |
| Principali indicatori | | | | | | | | | | | | | |
| 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) | | | | | | | | | |
| Dati operativi | | | | | | | | | | | | | |
| Numero dipendenti a fine periodo | | 1.016 | | 969 | | | | | | | | | |
| Numero dipendenti medi | (9) | 993 | | 972 | | | | | | | | | |
| Utile per azione (euro) | | | | | | | | | | | | | |
| 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 del periodo di confronto sono stati determinati in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dalla UE 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.

2. Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione

2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione

Le azioni ordinarie di Esprinet S.p.A. (ticker: PRT.MI) sono quotate nel segmento STAR (Segmento Titoli con Alti Requisiti) del mercato MTA (Mercato Telematico Azionario) di Borsa Italiana dal 27 luglio 2001.

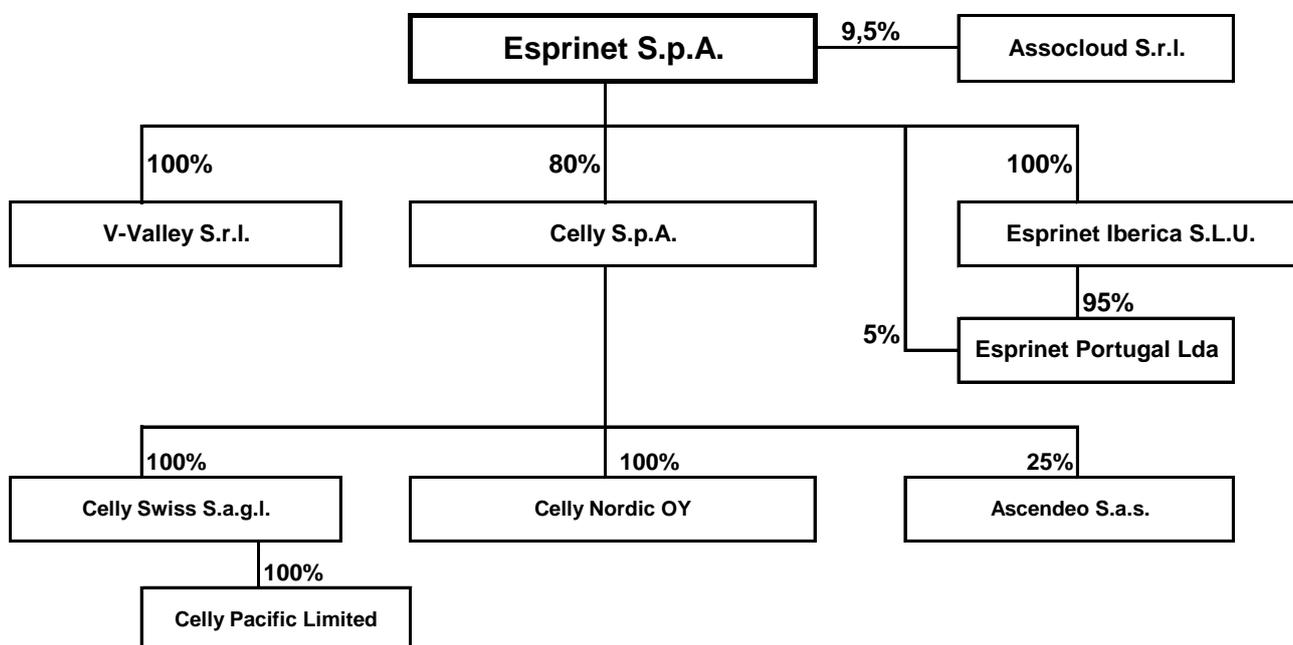
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2015, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 3 a), del "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.", nonché ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza).

I dati contabili contenuti nel presente documento derivano dall'applicazione dei medesimi principi contabili (IFRS - International Financial Reporting Standards), principi e metodologie di consolidamento, criteri di valutazione, definizioni convenzionali e stime contabili adottati nella redazione dei bilanci consolidati precedenti, annuali o intermedi, salvo quanto altrimenti indicato.

In adempimento della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008 ("Informativa societaria trimestrale degli emittenti azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro di origine") si evidenzia dunque che i dati contabili contenuti nel presente resoconto intermedio di gestione sono confrontabili con quelli forniti nelle precedenti rendicontazioni periodiche e trovano riscontro in quelli contenuti negli schemi di bilancio pubblicati nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014 alla quale, per tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale, si rimanda.

2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet

La struttura del Gruppo Esprinet al 31 dicembre 2015 è la seguente:



Esprinet S.p.A. (nel seguito anche "Esprinet" o la "capogruppo") e le società da essa controllate (unitamente il "Gruppo Esprinet" o il "Gruppo") operano sul territorio italiano, spagnolo e portoghese nella distribuzione "business-to-business" (B2B) di Information Technology (IT) ed elettronica di consumo.

Nel prosieguo dell'esposizione si farà riferimento al "Sottogruppo Italia" e al "Sottogruppo Iberica". Alla data di chiusura del periodo il Sottogruppo Italia comprende, oltre alla capogruppo Esprinet S.p.A., le società da essa controllate direttamente, V-Valley S.r.l. e Celly S.p.A., quest'ultima acquisita in data 12 maggio 2014, unitamente alla società collegata Assocloud S.r.l.. Quest'ultima è partecipata da Esprinet S.p.A. insieme

ad altri 10 soci ed è qualificata come “società collegata” in conseguenza dell’influenza notevole sulla stessa esercitata da Esprinet S.p.A. in virtù delle previsioni statutarie.

Il perimetro di acquisizione relativo a Celly S.p.A., società operante nella distribuzione “business-to-business” (B2B) di Information Technology (IT) ed elettronica di consumo e più specificatamente nella distribuzione all’ingrosso di accessori per apparati di telefonia mobile, include anche le sue controllate totalitarie:

- Celly Nordic OY, società di diritto finlandese;
- Celly Swiss SAGL, società di diritto elvetico;
- Celly Pacific LTD, società di diritto cinese, interamente posseduta da Celly Swiss SAGL;

Tutte società operanti nel medesimo settore operativo della holding, nonché la partecipazione del 25% detenuta da Celly S.p.A. nella collegata di diritto francese Ascendeo SAS.

Il Sottogruppo Iberica si compone invece, alla medesima data, della controllata spagnola Esprinet Iberica S.L.U. e della controllata portoghese Esprinet Portugal Lda, costituita in data 29 aprile 2015 ed operativa da inizio giugno.

Esprinet S.p.A. ha sede legale e amministrativa in Italia a Vimercate (Monza e Brianza) e ha i propri siti logistici a Cambiago (Milano) e Cavenago (Monza e Brianza).

Per le attività di specialist Esprinet S.p.A. si avvale dei servizi forniti da Banca IMI S.p.A..

2.3 Area di consolidamento

Il bilancio consolidato trae origine dalle situazioni contabili intermedie della capogruppo e delle società nelle quali essa detiene, direttamente e/o indirettamente, il controllo o un’influenza notevole approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

Le situazioni contabili intermedie delle società controllate sono state opportunamente rettificata, ove necessario, al fine di renderle omogenee ai principi contabili della capogruppo.

Le imprese incluse nel perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2015, di seguito presentato, sono tutte consolidate con il metodo dell’integrazione globale ad eccezione delle partecipazioni nelle società Assocloud S.r.l. e Ascendeo SAS valutate con il metodo del patrimonio netto.

| Denominazione | Sede legale | Capitale sociale (euro) * | Quota di Gruppo | Socio | Quota detenuta |
|------------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------|--|-----------------|
| Controllante: | | | | | |
| Esprinet S.p.A. | Vimercate (MB) | 7.860.651 | | | |
| Controllate direttamente: | | | | | |
| V-Valley S.r.l. | Vimercate (MB) | 20.000 | 100,00% | Esprinet S.p.A. | 100,00% |
| Celly S.p.A. | Vimercate (MB) | 1.250.000 | 80,00% | Esprinet S.p.A. | 80,00% |
| Esprinet Iberica S.L.U. | Saragozza (Spagna) | 55.203.010 | 100,00% | Esprinet S.p.A. | 100,00% |
| Controllate indirettamente: | | | | | |
| Esprinet Portugal Lda | Porto (Portogallo) | 1.000.000 | 100,00% | Esprinet Iberica S.L.U. Esprinet S.p.A. | 95,00% 5,00% |
| Celly Nordic OY | Helsinki (Finlandia) | 2.500 | 80,00% | Celly S.p.A. | 100,00% |
| Celly Swiss SAGL | Lugano (Svizzera) | 16.296 | 80,00% | Celly S.p.A. | 100,00% |
| Celly Pacific LTD | Honk Kong (Cina) | 935 | 80,00% | Celly Swiss SAGL | 100,00% |
| Collegate: | | | | | |
| Ascendeo SAS | La Courneuve (Francia) | 37.000 | 20,00% | Celly S.p.A. | 25,00% |
| Assocloud S.r.l. | Vimercate (MB) | 72.000 | 9,52% | Esprinet S.p.A. | 9,52% |

(*) Il dato del capitale sociale riferito alle società che redigono il proprio bilancio in valuta differente dall’euro è presentato a valori storici.

Rispetto al 31 dicembre 2014 si segnala l’ingresso nel perimetro di consolidamento della società di diritto portoghese Esprinet Portugal Lda, costituita in data 29 aprile 2015.

Si evidenzia altresì l’incremento in data 20 luglio 2015 della quota di possesso nella società controllata Celly S.p.A. dal 60% all’80%.

Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto riportato nel paragrafo “*Fatti di rilievo del periodo*”.

2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti

Nell’ambito della redazione del presente bilancio consolidato intermedio sono state effettuate alcune stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Esse sono state applicate uniformemente a tutti gli esercizi presentati in questo documento, salvo quanto altrimenti indicato. Qualora in futuro tali stime e assunzioni, che si basano sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno adeguatamente modificate nel periodo in cui dette circostanze dovessero verificarsi.

La descrizione dettagliata delle assunzioni e stime adottate è contenuta nelle note al bilancio consolidato del Gruppo Esprinet al 31 dicembre 2014, cui si rimanda.

Nei periodi intermedi precedenti, così come consentito dal principio contabile IAS 34, le imposte sul reddito sono state calcolate in base alla miglior stima del carico fiscale atteso per l’intero esercizio. Nel bilancio consolidato annuale nonché nel presente bilancio intermedio e nel bilancio intermedio relativo al quarto trimestre 2014 invece, le imposte correnti sono state calcolate puntualmente in base alle aliquote fiscali vigenti alla data di redazione del bilancio.

Le imposte anticipate e differite sono state invece stimate in base alle aliquote fiscali che si ritiene risulteranno in vigore al momento dell’eventuale realizzo delle attività o estinzione delle passività cui esse si riferiscono.

I dati contenuti nel presente documento sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

In taluni casi le tabelle riportate potrebbero evidenziare difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in migliaia.

2.5 Riesposizione di bilanci già pubblicati

Nel presente resoconto intermedio di gestione non si sono verificate variazioni nelle stime contabili effettuate in periodi precedenti ai sensi dello IAS 8.

3. Conto economico consolidato e note di commento

3.1 Conto economico separato consolidato

Di seguito si riporta il conto economico separato consolidato per “*destinazione*” redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS ed integrato con l’informativa richiesta ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006:

| (euro/000) | Nota di commento | 12 mesi 2015 | di cui non ricorrenti | di cui parti correlate* | 12 mesi 2014 | di cui non ricorrenti | di cui parti correlate* |
|--|------------------|------------------|--------------------------|----------------------------|------------------|--------------------------|----------------------------|
| Ricavi | 33 | 2.693.932 | - | 25 | 2.291.141 | - | 13 |
| Costo del venduto | | (2.537.164) | - | - | (2.149.305) | - | - |
| Margine commerciale lordo | 35 | 156.768 | - | | 141.836 | - | |
| Costi di marketing e vendita | 37 | (43.955) | - | - | (38.381) | - | - |
| Costi generali e amministrativi | 38 | (66.356) | (657) | (3.611) | (62.369) | (918) | (3.384) |
| Utile operativo (EBIT) | | 46.457 | (657) | | 41.086 | (918) | |
| (Oneri)/proventi finanziari | 42 | (4.040) | - | 7 | (1.987) | - | 12 |
| (Oneri)/proventi da altri invest. | | (7) | - | | 1 | - | |
| Utile prima delle imposte | | 42.410 | (657) | | 39.100 | (918) | |
| Imposte | 45 | (11.583) | 228 | - | (13.413) | (428) | - |
| Utile netto attività in funzionamento | | 30.827 | (429) | | 25.687 | (1.346) | |
| Utile/(perdita) gruppi in dismissione | 47 | - | | | 1.126 | | |
| Utile netto | | 30.827 | (429) | | 26.813 | (1.346) | |
| - 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 | 46 | 0,60 | | | 0,51 | | |
| Utile netto per azione - di base (euro) | 46 | 0,60 | | | 0,53 | | |
| Utile att. in funzionamento per azione - diluito | 46 | 0,60 | | | 0,50 | | |
| Utile netto per azione - diluito (euro) | 46 | 0,60 | | | 0,52 | | |

| (euro/000) | Nota di commento | 4° trim. 2015 | di cui non ricorrenti | di cui parti correlate* | 4° trim. 2014 | di cui non ricorrenti | di cui parti correlate* |
|--|------------------|------------------|--------------------------|----------------------------|------------------|--------------------------|----------------------------|
| Ricavi | 33 | 888.415 | - | 11 | 755.758 | - | 3 |
| Costo del venduto | | (840.670) | - | - | (710.209) | - | - |
| Margine commerciale lordo | 35 | 47.745 | - | | 45.549 | - | |
| Costi di marketing e vendita | 37 | (11.879) | - | - | (11.121) | - | - |
| Costi generali e amministrativi | 38 | (17.765) | - | (938) | (17.655) | (25) | (841) |
| Utile operativo (EBIT) | | 18.101 | - | | 16.773 | (25) | |
| (Oneri)/proventi finanziari | 42 | (969) | - | (2) | (653) | - | (10) |
| (Oneri)/proventi da altri invest. | | - | - | | 24 | - | |
| Utile prima delle imposte | | 17.132 | - | | 16.144 | (25) | |
| Imposte | 45 | (4.061) | - | - | (5.963) | (723) | - |
| Utile netto attività in funzionamento | | 13.071 | - | | 10.181 | (748) | |
| Utile/(perdita) gruppi in dismissione | 47 | - | | | (718) | | |
| Utile netto | | 13.071 | - | | 9.463 | (748) | |
| - di cui pertinenza di terzi | | (63) | | | (54) | | |
| - di cui pertinenza Gruppo | | 13.134 | - | | 9.517 | (748) | |
| Utile att. in funzionamento per azione - di base | 46 | 0,25 | | | 0,20 | | |
| Utile netto per azione - di base (euro) | 46 | 0,25 | | | 0,18 | | |
| Utile att. in funzionamento per azione - diluito | 46 | 0,25 | | | 0,19 | | |
| Utile netto per azione - diluito (euro) | 46 | 0,25 | | | 0,18 | | |

(*) Sono esclusi i compensi ai dirigenti con responsabilità.

3.2 Conto economico complessivo consolidato

| (euro/000) | 12 mesi 2015 | 12 mesi 2014 | 4° trim. 2015 | 4° trim. 2014 |
|--|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| Utile netto | 30.827 | 26.813 | 13.071 | 9.463 |
| <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 |
| Altre componenti di conto economico complessivo | 14 | (721) | (51) | (236) |
| Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo | 30.841 | 26.092 | 13.020 | 9.227 |
| - di cui pertinenza Gruppo | 31.117 | 26.349 | 13.081 | 9.316 |
| - di cui pertinenza di terzi | (276) | (257) | (60) | (89) |

3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del periodo

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 2015 | % | 12 mesi 2014 | % | Var. | Var. % |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------|
| Ricavi | 2.693.932 | 100,00% | 2.291.141 | 100,00% | 402.791 | 18% |
| Costo del venduto | (2.537.164) | -94,18% | (2.149.305) | -93,81% | (387.859) | 18% |
| Margine commerciale lordo | 156.768 | 5,82% | 141.836 | 6,19% | 14.932 | 11% |
| 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% |
| Utile operativo (EBIT) | 46.457 | 1,72% | 41.086 | 1,79% | 5.371 | 13% |
| (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% |
| Utile prima delle imposte | 42.410 | 1,57% | 39.100 | 1,71% | 3.310 | 8% |
| Imposte | (11.583) | -0,43% | (13.413) | -0,59% | 1.830 | -14% |
| Utile netto attività in funzionamento | 30.827 | 1,14% | 25.687 | 1,12% | 5.140 | 20% |
| Utile/(perdita) gruppi in dismissione | - | 0,00% | 1.126 | 0,05% | (1.126) | -100% |
| Utile netto | 30.827 | 1,14% | 26.813 | 1,17% | 4.014 | 15% |
| 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 | 3% |

| (euro/000) | 4° trim. 2015 | % | 4° trim. 2014 | % | Var. | Var. % |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------|
| Ricavi | 888.415 | 100,00% | 755.758 | 100,00% | 132.657 | 18% |
| Costo del venduto | (840.670) | -94,63% | (710.209) | -93,97% | (130.461) | 18% |
| Margine commerciale lordo | 47.745 | 5,37% | 45.549 | 6,03% | 2.196 | 5% |
| 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% |
| Utile operativo (EBIT) | 18.101 | 2,04% | 16.773 | 2,22% | 1.328 | 8% |
| (Oneri)/proventi finanziari | (969) | -0,11% | (653) | -0,09% | (316) | 48% |
| (Oneri)/proventi da altri invest. | - | 0,00% | 24 | 0,00% | (24) | -100% |
| Utile prima delle imposte | 17.132 | 1,93% | 16.144 | 2,14% | 988 | 6% |
| Imposte | (4.061) | -0,46% | (5.963) | -0,79% | 1.902 | -32% |
| Utile netto attività in funzionamento | 13.071 | 1,47% | 10.181 | 1,35% | 2.890 | 28% |
| Utile/(perdita) gruppi in dismissione | - | 0,00% | (718) | -0,10% | 718 | -100% |
| Utile netto | 13.071 | 1,47% | 9.463 | 1,25% | 3.608 | 38% |
| 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 di euro e presentano un aumento del +18% (402,8 milioni di euro) rispetto a 2.291,1 milioni di euro 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 di euro a 888,4 milioni di euro).

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 156,8 milioni di euro ed evidenzia un aumento pari al +11% (14,9 milioni di euro) 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 di euro, è cresciuto del +5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'utile operativo (EBIT) al 31 dicembre 2015, pari a 46,5 milioni di euro, mostra un incremento del +13% rispetto al 31 dicembre 2014 (41,1 milioni di euro). 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 di euro, in crescita del +8% (1,3 milioni di euro) 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 di euro, presenta un incremento del +8% rispetto al 31 dicembre 2014, nonostante l'aumento di 2,1 milioni di euro negli oneri finanziari. Nel solo quarto trimestre l'utile ante imposte mostra un miglioramento pari al +6% (1,0 milioni di euro) arrivando così a 17,1 milioni di euro.

L'utile netto attività in funzionamento consolidato è pari a 30,8 milioni di euro, in aumento del +20% (5,1 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2014. Nel solo quarto trimestre si osserva un miglioramento di 2,9 milioni di euro (+28%) rispetto all'analogo periodo del 2014.

L'utile netto consolidato è pari a 30,8 milioni di euro, in aumento del +15% (4,0 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2014, nonostante la presenza nel 2014 di 1,1 milioni di euro di utili iscritti nella voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione" relativi alle cessioni delle società Monclick S.r.l. e Compel S.r.l.. Nel quarto trimestre 2014 tali cessioni avevano all'opposto comportato l'iscrizione di oneri per 0,7 milioni di euro contenendo il risultato complessivo a 9,5 milioni di euro contro 13,1 milioni di euro del corrispondente periodo del 2015 (+38%).

L'utile netto per azione ordinaria da attività in funzionamento al 31 dicembre 2015, pari a 0,60 euro, evidenzia un incremento del +18% rispetto al valore del 31 dicembre 2014 (0,51 euro). Nel solo quarto trimestre l'utile netto per azione ordinaria da attività in funzionamento è pari a 0,25 euro rispetto a 0,20 euro del 2014.

L'utile netto per azione ordinaria al 31 dicembre 2015, pari a 0,60 euro, 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 euro rispetto a 0,19 euro 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% |
| Totale Impieghi | 112.296 | 100,00% | 144.588 | 100,00% | (32.292) | -22% |
| 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% |
| Totale Fonti (C=A+B) | 112.296 | 100,00% | 144.588 | 100,00% | (32.292) | -22% |

Il capitale circolante commerciale netto al 31 dicembre 2015 è pari a 34,5 milioni di euro a fronte di 77,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

La posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 31 dicembre 2015, positiva per 186,1 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 130,3 milioni di euro 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 di euro (ca. 193 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2015 ammonta a 298,4 milioni di euro, in aumento di 23,5 milioni di euro rispetto a 274,9 milioni di euro 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% |
| Ricavi totali | 2.040.729 | | 1.733.488 | | 307.241 | 18% |
| Costo del venduto | (1.914.735) | | (1.616.960) | | (297.775) | 18% |
| Margine commerciale lordo | 125.994 | 6,17% | 116.528 | 6,72% | 9.466 | 8% |
| 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% |
| Utile operativo (EBIT) | 33.952 | 1,66% | 33.164 | 1,91% | 788 | 2% |

| (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% |
| Ricavi totali | 648.256 | | 547.049 | | 101.207 | 19% |
| Costo del venduto | (611.086) | | (510.189) | | (100.897) | 20% |
| Margine commerciale lordo | 37.170 | 5,73% | 36.860 | 6,74% | 310 | 1% |
| 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% |
| Utile operativo (EBIT) | 12.487 | 1,93% | 12.883 | 2,35% | (396) | -3% |

I ricavi totali ammontano a 2.040,7 milioni di euro, mostrando un aumento del +18% rispetto a 1.733,5 milioni di euro 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 di euro e in miglioramento del +8% rispetto a 116,5 milioni di euro 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 di euro, risulta in crescita del +1% rispetto al quarto trimestre 2014.

L'utile operativo (EBIT) è pari a 34,0 milioni di euro, 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 di euro rispetto a 12,9 milioni di euro 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% |
| Totale Impieghi | 119.428 | 100,00% | 150.433 | 100,00% | (31.005) | -21% |
| 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% |
| (Credito)/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% |
| Totale Fonti (C=A+B) | 119.428 | 100,00% | 150.433 | 100,00% | (31.005) | -21% |

Il capitale circolante commerciale netto al 31 dicembre 2015 risulta pari a 18,4 milioni di euro, a fronte di 53,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

La posizione finanziaria netta puntuale al 31 dicembre 2015, positiva per 171,8 milioni di euro, si confronta con un surplus di 125,7 milioni di euro 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 di euro (ca. 70 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

B.2) Sottogruppo Spagna

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% |
| Ricavi totali | 696.075 | | 601.554 | | 94.521 | 16% |
| Costo del venduto | (665.251) | | (576.161) | | (89.090) | 15% |
| Margine commerciale lordo | 30.824 | 4,43% | 25.393 | 4,22% | 5.431 | 21% |
| 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% |
| Utile operativo (EBIT) | 12.533 | 1,80% | 7.998 | 1,33% | 4.535 | 57% |

| (euro/000) | 4° trim. 2015 | % | 4° trim. 2014 | % | Var. | Var. % |
|----------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|---------------|------------|
| Ricavi verso terzi | 250.862 | | 219.702 | | 31.160 | 14% |
| Ricavi infragruppo | - | | - | | - | 0% |
| Ricavi totali | 250.862 | | 219.702 | | 31.160 | 14% |
| Costo del venduto | (240.270) | | (211.056) | | (29.214) | 14% |
| Margine commerciale lordo | 10.592 | 4,22% | 8.646 | 3,94% | 1.946 | 23% |
| 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% |
| Utile operativo (EBIT) | 5.622 | 2,24% | 3.845 | 1,75% | 1.777 | 46% |

I ricavi totali ammontano a 696,1 milioni di euro, evidenziando un aumento del +16% rispetto a 601,6 milioni di euro rilevati al 31 dicembre 2014. Nel quarto trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del +14% (pari a 31,2 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine commerciale lordo al 31 dicembre 2015 ammonta a 30,8 milioni di euro, con un aumento del +21% rispetto a 25,4 milioni di euro 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 di euro si incrementa di 4,5 milioni di euro 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 di euro rispetto a 3,8 milioni di euro 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% |
| Totale Impieghi | 67.669 | 100,00% | 68.841 | 100,00% | (1.172) | -2% |
| 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% |
| Totale Fonti (C=A+B) | 67.669 | 100,00% | 68.841 | 100,00% | (1.172) | -2% |

Il capitale circolante commerciale netto al 31 dicembre 2015 è pari a 16,3 milioni di euro a fronte di 23,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2015, positiva per 14,2 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità di 4,6 milioni di euro 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 di euro (ca. 123 milioni di euro 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 significativi¹:

¹ Non vengono espone separatamente le società V-Valley S.r.l., in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A. ed Esprinet Portugal Lda in quanto avviata a giugno 2015.

| (euro/000) | 12 mesi 2015 | | | | | | |
|---------------------------------------|---------------------|----------------|------------------------|------------------|---------------------------|--------------------|------------------|
| | Italia | | | | Iberica | | |
| | E.Spa + V-Valley | Celly* | Eisioni e altro ITA | Totale | E.Iberica + E.Portugal | Eisioni e altro | Gruppo |
| 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) | - |
| Ricavi totali | 2.015.236 | 27.727 | (2.234) | 2.040.729 | 696.075 | (42.871) | 2.693.932 |
| Costo del venduto | (1.901.594) | (15.235) | 2.094 | (1.914.735) | (665.251) | 42.822 | (2.537.164) |
| Margine commerciale lordo | 113.642 | 12.492 | (140) | 125.994 | 30.824 | (49) | 156.768 |
| 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) |
| Utile operativo (EBIT) | 35.192 | (1.120) | (120) | 33.952 | 12.533 | (27) | 46.457 |
| (Oneri) proventi finanziari | | | | | | | (4.040) |
| (Oneri) proventi da altri invest. | | | | | | | (7) |
| Utile prima delle imposte | | | | | | | 42.410 |
| Imposte | | | | | | | (11.583) |
| Utile att. in funzionamento | | | | | | | 30.827 |
| Utile/(perdita) gruppi in dismissione | | | | | | | - |
| Utile netto | | | | | | | 30.827 |
| - di cui pertinenza di terzi | | | | | | | (299) |
| - di cui pertinenza Gruppo | | | | | | | 31.126 |

| (euro/000) | 12 mesi 2014 | | | | | | |
|---------------------------------------|---------------------|---------------|------------------------|------------------|----------------|--------------------|------------------|
| | Italia | | | | Iberica | | |
| | E.Spa + V-Valley | Celly* | Eisioni e altro ITA | Totale | Iberica | Eisioni e altro | Gruppo |
| 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) | - |
| Ricavi totali | 1.715.581 | 19.691 | (1.784) | 1.733.488 | 601.554 | (43.901) | 2.291.141 |
| Costo del venduto | (1.608.661) | (9.967) | 1.668 | (1.616.960) | (576.161) | 43.816 | (2.149.305) |
| Margine commerciale lordo | 106.920 | 9.724 | (116) | 116.528 | 25.393 | (85) | 141.836 |
| 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) |
| Utile operativo (EBIT) | 33.218 | 35 | (89) | 33.164 | 7.998 | (76) | 41.086 |
| (Oneri) proventi finanziari | | | | | | | (1.987) |
| (Oneri) proventi da altri invest. | | | | | | | 1 |
| Utile prima delle imposte | | | | | | | 39.100 |
| Imposte | | | | | | | (13.413) |
| Utile att. in funzionamento | | | | | | | 25.687 |
| Utile/(perdita) gruppi in dismissione | | | | | | | 1.126 |
| Utile netto | | | | | | | 26.813 |
| - 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.

3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato

Si precisa che la numerazione dei paragrafi fa riferimento alla corrispondente "Nota di commento" presente nel prospetto di conto economico separato consolidato.

33) Ricavi

Di seguito vengono fornite alcune analisi sull'andamento dei ricavi del Gruppo nel periodo.

Ricavi per area geografica

| (milioni di euro) | 12 mesi 2015 | % | 12 mesi 2014 | % | % Var. | 4° trim. 2015 | % | 4° trim. 2014 | % | % Var. |
|----------------------|-----------------|-------------|-----------------|---------------|------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------|
| Italia | 1.973,7 | 73% | 1.680,1 | 73,3% | 17% | 628,4 | 70,7% | 532,3 | 70,4% | 18% |
| Spagna | 664,1 | 25% | 561,7 | 24,5% | 18% | 241,8 | 27,2% | 206,0 | 27,3% | 17% |
| Altri paesi UE | 45,6 | 2% | 43,6 | 1,9% | 5% | 13,3 | 1,5% | 15,8 | 2,1% | -16% |
| Paesi extra UE | 10,5 | 0% | 5,7 | 0,2% | 84% | 4,8 | 0,5% | 1,7 | 0,2% | 185% |
| Ricavi Gruppo | 2.693,9 | 100% | 2.291,1 | 100,0% | 18% | 888,4 | 100,0% | 755,8 | 100,0% | 18% |

I ricavi realizzati negli altri paesi dell'Unione Europea sono riferiti principalmente alle vendite della società spagnola e portoghese a clienti residenti in Portogallo. I ricavi realizzati al di fuori dell'Unione Europea sono riferiti quasi interamente alle vendite realizzate nei confronti di clienti residenti a San Marino.

Ricavi per prodotti e servizi

| (milioni di euro) | 12 mesi 2015 | % | 12 mesi 2014 | % | % Var. | 4° trim. 2015 | % | 4° trim. 2014 | % | % Var. |
|----------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------|
| Ricavi da vendite di prodotti | 1.989,5 | 73,9% | 1.681,6 | 73,4% | 18% | 635,2 | 71,5% | 533,9 | 70,6% | 19% |
| Ricavi da vendite di servizi | 8,4 | 0,3% | 8,0 | 0,3% | 5% | 2,4 | 0,3% | 2,1 | 0,3% | 14% |
| Ricavi Sottogruppo Italia | 1.997,9 | 74,2% | 1.689,6 | 73,7% | 18% | 637,6 | 71,8% | 536,0 | 70,9% | 19% |
| Ricavi per vendite di prodotti | 696,0 | 25,8% | 601,5 | 26,3% | 16% | 250,8 | 28,2% | 219,8 | 29,1% | 14% |
| Ricavi Sottogruppo Spagna | 696,0 | 25,8% | 601,5 | 26,3% | 16% | 250,8 | 28,2% | 219,8 | 29,1% | 14% |
| Ricavi Gruppo | 2.693,9 | 100,0% | 2.291,1 | 100,0% | 18% | 888,4 | 100,0% | 755,8 | 100,0% | 18% |

Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

| (milioni di euro) | 12 mesi 2015 | % | 12 mesi 2014 | % | % Var. | 4° trim. 2015 | % | 4° trim. 2014 | % | % Var. |
|--------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------|
| GDO/GDS | 755,5 | 28,0% | 514,6 | 22,5% | 47% | 299,2 | 33,7% | 191,7 | 25,4% | 56% |
| Dealer | 752,8 | 27,9% | 661,6 | 28,9% | 14% | 235,6 | 26,5% | 208,0 | 27,5% | 13% |
| Rivenditori office/consumabili | 428,6 | 15,9% | 419,2 | 18,3% | 2% | 130,9 | 14,7% | 126,3 | 16,7% | 4% |
| VAR | 410,2 | 15,2% | 397,2 | 17,3% | 3% | 98,8 | 11,1% | 123,2 | 16,3% | -20% |
| Shop on-line | 208,6 | 7,7% | 181,0 | 7,9% | 15% | 68,6 | 7,7% | 66,5 | 8,8% | 3% |
| Sub-distribuzione | 138,2 | 5,1% | 117,5 | 5,1% | 18% | 55,3 | 6,2% | 40,1 | 5,3% | 38% |
| Ricavi | 2.693,9 | 100,0% | 2.291,1 | 100,0% | 18% | 888,4 | 100,0% | 755,8 | 100,0% | 18% |

| (milioni di euro) | 12 mesi 2015 | % | 12 mesi 2014 | % | % Var. | 4° trim. 2015 | % | 4° trim. 2014 | % | % Var. |
|---------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------|
| PC - notebook | 562,4 | 20,9% | 504,7 | 22,0% | 11% | 193,1 | 21,7% | 161,1 | 21,3% | 20% |
| TLC | 571,1 | 21,2% | 284,7 | 12,4% | 101% | 220,6 | 24,8% | 134,8 | 17,8% | 64% |
| PC - desktop e monitor | 264,0 | 9,8% | 245,5 | 10,7% | 8% | 86,1 | 9,7% | 75,9 | 10,0% | 13% |
| Consumabili | 234,8 | 8,7% | 243,9 | 10,6% | -4% | 58,3 | 6,6% | 64,4 | 8,5% | -9% |
| Elettronica di consumo | 264,0 | 9,8% | 235,6 | 10,3% | 12% | 87,7 | 9,9% | 76,4 | 10,1% | 15% |
| PC - tablet | 189,2 | 7,0% | 216,3 | 9,4% | -13% | 69,1 | 7,8% | 75,5 | 10,0% | -8% |
| Storage | 113,7 | 4,2% | 106,5 | 4,6% | 7% | 27,8 | 3,1% | 34,5 | 4,6% | -19% |
| Stampanti e multifunzione | 121,8 | 4,5% | 117,0 | 5,1% | 4% | 36,4 | 4,1% | 38,5 | 5,1% | -5% |
| Software | 110,2 | 4,1% | 105,6 | 4,6% | 4% | 37,5 | 4,2% | 30,2 | 4,0% | 24% |
| Networking | 58,0 | 2,2% | 41,4 | 1,8% | 40% | 20,6 | 2,3% | 12,8 | 1,7% | 61% |
| Server | 47,3 | 1,8% | 37,1 | 1,6% | 27% | 13,2 | 1,5% | 11,8 | 1,6% | 12% |
| Servizi | 19,6 | 0,7% | 18,3 | 0,8% | 7% | 5,6 | 0,6% | 5,0 | 0,7% | 12% |
| Altro | 137,8 | 5,1% | 134,5 | 5,9% | 2% | 32,4 | 3,6% | 34,9 | 4,6% | -7% |
| Ricavi | 2.693,9 | 100% | 2.291,1 | 100% | 18% | 888,4 | 100% | 755,8 | 100% | 18% |

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia un miglioramento generalizzato rispetto al 2014 con performance di rilievo per il canale "GDO/GDS" (+47%) e per la clientela business di dimensioni medio-piccole ("Dealer", +14%).

Anche nel solo quarto trimestre si evidenzia una crescita generalizzata, sempre trainata dal canale "GDO/GDS" (+56%), con la sola eccezione del canale "VAR" (-20%).

La scomposizione per prodotti evidenzia il "boom" della categoria "TLC" (+101%), nel cui ambito si segnala l'esplosione della categoria degli smartphone, ed il buon risultato dei "notebook" (+11%) e del canale "elettronica di consumo" (+12%).

Positivi anche i comparti "PC - desktop e monitor" (+8%), "storage" (+7%), "networking" (+40%) e "server" (+27%), cui si contrappone l'andamento negativo dei tablet (-13%) e dei consumabili (-4%).

Il solo quarto trimestre presenta trend analoghi per le suddette famiglie di prodotto ad eccezione del canale "Storage" che evidenzia invece una flessione (-19%).

35) Margine commerciale lordo

| (euro/000) | 12 mesi 2015 | % | 12 mesi 2014 | % | % Var. | 4° trim. 2015 | % | 4° trim. 2014 | % | % Var. |
|----------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-----------|
| Ricavi | 2.693.932 | 100,00% | 2.291.141 | 100,00% | 18% | 888.415 | 100,00% | 755.758 | 100,00% | 18% |
| Costo del venduto | 2.537.164 | 94,18% | 2.149.305 | 93,81% | 18% | 840.670 | 94,63% | 710.209 | 93,97% | 18% |
| Margine commerciale lordo | 156.768 | 5,82% | 141.836 | 6,19% | 11% | 47.745 | 5,37% | 45.549 | 6,03% | 5% |

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 156,8 milioni di euro ed evidenzia un aumento pari al +11% (14,9 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2014 come conseguenza dei maggiori ricavi realizzati, solo parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale.

Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo, pari a 47,7 milioni di euro, è cresciuto del +5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

37-38) Costi operativi

| (euro/000) | 12 mesi 2015 | % | 12 mesi 2014 | % | % Var. | 4° trim. 2015 | % | 4° trim. 2014 | % | % Var. |
|-------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------|
| Ricavi | 2.693.932 | | 2.291.141 | | 18% | 888.415 | | 755.758 | | 18% |
| Costi di marketing e vendita | 43.955 | 1,63% | 38.381 | 1,68% | 15% | 11.879 | 1,34% | 11.121 | 1,47% | 7% |
| Costi generali e amministrativi | 66.356 | 2,46% | 62.369 | 2,72% | 6% | 17.765 | 2,00% | 17.655 | 2,34% | 1% |
| Costi operativi | 110.311 | 4,09% | 100.750 | 4,40% | 9% | 29.644 | 3,34% | 28.776 | 3,81% | 3% |
| - di cui non ricorrenti | 657 | 0,02% | 918 | 0,04% | -28% | - | 0,00% | (25) | 0,00% | -100% |
| Costi operativi "ricorrenti" | 109.654 | 4,07% | 99.832 | 4,36% | 10% | 29.644 | 3,34% | 28.801 | 3,81% | 3% |

Nel 2015 l'ammontare dei costi operativi, pari a 110,3 milioni di euro, evidenzia un incremento di 9,6 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2014 ma con un'incidenza sui ricavi diminuita da 4,40% nel 2014 a 4,09% nel 2015.

Nel corso del 2015 sono stati individuati come poste non ricorrenti le indennità di risoluzione rapporto nei confronti di figure di rilievo delle società del Gruppo (657 mila euro). Nel corso del corrispondente periodo del 2014 erano state identificate come tali le indennità di risoluzione rapporto nei confronti di figure di rilievo della capogruppo (700 mila euro) e i costi stimati di transazione per l'acquisizione della società Celly S.p.A. (218 mila euro).

Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi

Al fine di ampliare l'informativa fornita, si provvede a riclassificare per "natura" alcune categorie di costo che nello schema di conto economico adottato sono allocate per "destinazione".

Costo del lavoro e numero dipendenti

| (euro/000) | 12 mesi 2015 | % | 12 mesi 2014 | % | % Var. | 4° trim. 2015 | % | 4° trim. 2014 | % | % Var. |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------|
| Ricavi | 2.693.932 | | 2.291.141 | | 18% | 888.415 | | 755.758 | | 18% |
| Salari e stipendi | 33.909 | 1,26% | 31.028 | 1,35% | 9% | 8.864 | 1,00% | 8.163 | 1,08% | 9% |
| Oneri sociali | 10.012 | 0,37% | 9.386 | 0,41% | 7% | 2.490 | 0,28% | 2.360 | 0,31% | 6% |
| Costi pensionistici | 2.001 | 0,07% | 1.799 | 0,08% | 11% | 494 | 0,06% | 429 | 0,06% | 15% |
| Altri costi del personale | 911 | 0,03% | 745 | 0,03% | 22% | 259 | 0,03% | 182 | 0,02% | 42% |
| Oneri di risoluzione rapporto | 999 | 0,04% | 791 | 0,03% | 26% | 83 | 0,01% | 46 | 0,01% | 80% |
| Piani azionari | 381 | 0,01% | 220 | 0,01% | 73% | 154 | 0,02% | 55 | 0,01% | 180% |
| Costo del lavoro ⁽¹⁾ | 48.213 | 1,79% | 43.969 | 1,92% | 10% | 12.344 | 1,39% | 11.235 | 1,49% | 10% |

⁽¹⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

Al 31 dicembre 2015 il costo del lavoro ammonta a 48,2 milioni di euro, in aumento del +10% (+4,2 milioni di euro) rispetto all'anno precedente.

Tale variazione è principalmente attribuibile alla presenza del Gruppo Celly per soli 5 mesi nel 2014 (acquisizione del 12 maggio 2014) e all'incremento del numero di dipendenti in forza presso le altre società del Gruppo.

La voce "Piani azionari" fa riferimento ai costi dei "Long Term Incentive Plan" pro-tempore in essere nei singoli periodi in esame. Nel 2015 tale costo si riferisce per 308mila euro all'ultimo piano approvato ad aprile 2015 e scadente ad aprile 2018 e per i rimanenti 73mila euro al piano 2012-2014 conclusosi ad aprile 2015.

Nel seguito è riportato il dettaglio dei dipendenti di Gruppo² al 31 dicembre 2015, ripartiti per qualifica contrattuale:

² Sono esclusi gli stagisti ed i lavoratori interinali.

| | Dirigenti | Impiegati e quadri | Operai | Totale | Media* |
|-----------------------------------|-----------|--------------------|-----------|--------------|------------|
| Esprinet S.p.A. | 18 | 641 | 2 | 661 | |
| Celly S.p.A. | 1 | 36 | - | 37 | |
| V-Valley S.r.l. | - | - | - | - | |
| Celly Pacific LTD | - | 3 | - | 3 | |
| Celly Swiss SAGL | - | - | - | - | |
| Celly Nordic OY | - | 2 | - | 2 | |
| Sottogruppo Italia | 19 | 682 | 2 | 703 | 701 |
| Esprinet Iberica S.L.U. | - | 256 | 50 | 306 | |
| Esprinet Portugal Lda | - | 7 | - | 7 | |
| Sottogruppo Spagna | - | 263 | 50 | 313 | 292 |
| Gruppo al 31 dicembre 2015 | 19 | 945 | 52 | 1.016 | 993 |
| Gruppo al 31 dicembre 2014 | 20 | 895 | 54 | 969 | 972 |
| Var 31/12/2015 - 31/12/2014 | (1) | 50 | (2) | 47 | 21 |
| Var % | -5% | 6% | -4% | 5% | 2% |

(*) Pari alla media tra saldo iniziale e finale di periodo.

Rispetto al 31 dicembre 2014 il numero di dipendenti in organico è aumentato di n.47 unità, essendo passato da 969 a 1.016 ed il numero medio di occupati nei primi 12 mesi del 2015 è aumentato di n. 21 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

| (euro/000) | 12 mesi | | 12 mesi | | % | 4° trim. | | 4° trim. | | % |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------|
| | 2015 | % | 2014 | % | Var. | 2015 | % | 2014 | % | Var. |
| Ricavi | 2.693.932 | | 2.291.141 | | 18% | 888.415 | | 755.758 | | 18% |
| Ammortamenti Imm. materiali | 2.845 | 0,11% | 2.648 | 0,12% | 7% | 798 | 0,09% | 670 | 0,09% | 19% |
| Ammortamenti Imm. immateriali | 494 | 0,02% | 619 | 0,03% | -20% | 48 | 0,01% | 199 | 0,03% | -76% |
| Subtot. ammortamenti | 3.339 | 0,12% | 3.268 | 0,14% | 2% | 846 | 0,10% | 869 | 0,12% | -3% |
| Svalutazione immobilizzazioni | - | 0,00% | - | 0,00% | 0% | - | 0,00% | - | 0,00% | 0% |
| Subtot. ammort. e svalut. (A) | 3.339 | 0,12% | 3.268 | 0,14% | 2% | 846 | 0,10% | 869 | 0,12% | -3% |
| Acc.to fondi rischi ed oneri (B) | 722 | 0,03% | 785 | 0,03% | -8% | 230 | 0,03% | 622 | 0,08% | -63% |
| Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B) | 4.061 | 0,15% | 4.053 | 0,18% | 0% | 1.076 | 0,12% | 1.491 | 0,20% | -28% |

42) Oneri e proventi finanziari

| (euro/000) | 12 mesi | | 12 mesi | | % Var. | 4° trim. | | 4° trim. | | % Var. |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|
| | 2015 | % | 2014 | % | | 2015 | % | 2014 | % | |
| Ricavi | 2.693.932 | | 2.291.141 | | 18% | 888.415 | | 755.758 | | 18% |
| Interessi passivi su finanziamenti | 1.948 | 0,07% | 953 | 0,04% | >100% | 517 | 0,06% | 455 | 0,06% | 14% |
| Interessi passivi verso banche | 527 | 0,02% | 586 | 0,03% | -10% | 124 | 0,01% | 93 | 0,01% | 33% |
| Interessi passivi verso altri | 21 | 0,00% | 9 | 0,00% | >100% | - | 0,00% | 1 | 0,00% | NA |
| Oneri per ammortamento upfront fee | 410 | 0,02% | 209 | 0,01% | 96% | 105 | 0,01% | 101 | 0,01% | 4% |
| Interessi su acquisto partecipazione | 140 | 0,01% | 34 | 0,00% | >100% | 50 | 0,01% | (202) | -0,03% | <-100% |
| Costi finanziari IAS 19 | 66 | 0,00% | 113 | 0,00% | -42% | 17 | 0,00% | 20 | 0,00% | -15% |
| Interessi passivi su leasing finanziario | 1 | 0,00% | - | 0,00% | NA | - | 0,00% | - | 0,00% | NA |
| Oneri finanziari (A) | 3.113 | 0,12% | 1.904 | 0,08% | 64% | 813 | 0,09% | 468 | 0,06% | 74% |
| Interessi attivi da banche | (336) | -0,01% | (799) | -0,03% | -58% | (58) | -0,01% | (184) | -0,02% | -68% |
| Interessi attivi da altri | (156) | -0,01% | (176) | -0,01% | -11% | (32) | 0,00% | (43) | -0,01% | -26% |
| Inefficacia su strumenti derivati | - | 0,00% | (310) | -0,01% | NA | - | 0,00% | - | 0,00% | NA |
| Proventi finanziari (B) | (492) | -0,02% | (1.285) | -0,06% | -62% | (90) | -0,01% | (227) | -0,03% | -60% |
| Oneri finanziari netti (C=A+B) | 2.621 | 0,10% | 619 | 0,03% | >100% | 723 | 0,08% | 241 | 0,03% | >100% |
| Utili su cambi | (833) | -0,03% | (269) | -0,01% | >100% | (85) | -0,01% | (111) | -0,01% | -23% |
| Perdite su cambi | 2.252 | 0,08% | 1.637 | 0,07% | 38% | 331 | 0,04% | 523 | 0,07% | -37% |
| (Utili)/perdite su cambi (D) | 1.419 | 0,05% | 1.368 | 0,06% | 4% | 246 | 0,03% | 412 | 0,05% | -40% |
| Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D) | 4.040 | 0,15% | 1.987 | 0,09% | >100% | 969 | 0,11% | 653 | 0,09% | 48% |

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 4,0 milioni di euro, evidenzia un peggioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+2,1 milioni di euro).

Tale dinamica è principalmente riconducibile al saldo netto dei soli interessi bancari, negativo per 1,6 milioni di euro, che evidenzia un aumento di 1,4 milioni euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per l'effetto combinato dei seguenti elementi osservati nel periodo:

- l'aumento della posizione debitoria media del Gruppo verso il sistema bancario dovuto ai maggiori fabbisogni medi di capitale circolante derivanti essenzialmente dalla crescita di volumi di business;
- il re-mix delle tipologie di finanziamento verso forme tecniche più stabili ed onerose rispetto alle forme tecniche autoliquidanti diretto al allungare la durata del debito finanziario;
- la diminuzione dei tassi attivi sulle giacenze temporanee di liquidità.

L'aumento delle componenti diverse dagli interessi è attribuibile perlopiù al venir meno dei proventi finanziari sull'inefficacia degli strumenti derivati (0,3 milioni di euro nel 2014) nonché all'incremento degli oneri per ammortamento upfront fee per 0,2 milioni di euro.

Anche nel solo quarto trimestre 2015 il saldo tra oneri e proventi finanziari evidenzia un peggioramento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+0,3 milioni di euro) essenzialmente dovuto all'effetto combinato di aumento del saldo netto dei soli interessi bancari (+0,2 milioni di euro) e degli interessi su acquisto partecipazione (+0,3 milioni di euro) solo in parte controbilanciato da un miglioramento nella gestione cambi (-0,2 milioni di euro).

45) Imposte

| (euro/000) | 12 mesi | | 12 mesi | | % Var. | 4° trim. | | 4° trim. | | % Var. |
|-------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------|
| | 2015 | % | 2014 | % | | 2015 | % | 2014 | % | |
| Ricavi | 2.693.932 | | 2.291.141 | | 18% | 888.415 | | 755.758 | | 18% |
| Imposte correnti e differite | 11.583 | 0,43% | 13.413 | 0,59% | -14% | 4.061 | 0,46% | 5.963 | 0,79% | -32% |
| <i>Utile ante imposte</i> | 42.410 | | 39.100 | | | 17.132 | | 16.144 | | |
| <i>Tax rate</i> | 27% | | 34% | | | 24% | | 37% | | |

Le imposte sul reddito, pari a 11,6 milioni di euro, sono in diminuzione del -14% rispetto al 2014 in conseguenza di un minor tax rate, principalmente grazie all'introduzione della deducibilità ai fini IRAP del costo dei dipendenti³, solo parzialmente controbilanciata da una maggiore base imponibile.

46) Utile netto e utile per azione

| (euro/000) | 12 mesi | | Var. | % | 4° trim. | | Var. | % |
|---|---------------|---------------|--------------|------------|---------------|---------------|--------------|------------|
| | 2015 | 2014 | | | 2015 | 2014 | | |
| Utile attività in funzionamento | 30.827 | 25.687 | 5.140 | 20% | 13.071 | 10.181 | 2.890 | 28% |
| Utile netto | 30.827 | 26.813 | 4.015 | 15% | 13.071 | 9.463 | 3.608 | 38% |
| N. medio ponderato azioni in circolazione - base | 51.704.685 | 51.222.940 | | | 51.757.451 | 51.222.940 | | |
| N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito | 51.897.324 | 52.330.411 | | | 52.098.436 | 52.420.455 | | |
| Utile att. funz. per azione in euro - base | 0,60 | 0,51 | 0,09 | 18% | 0,25 | 0,20 | 0,05 | 25% |
| Utile per azione in euro - base | 0,60 | 0,53 | 0,07 | 13% | 0,25 | 0,18 | 0,07 | 39% |
| Utile att. funz. per azione in euro - diluito | 0,60 | 0,50 | 0,10 | 20% | 0,25 | 0,19 | 0,06 | 32% |
| Utile per azione in euro - diluito | 0,60 | 0,52 | 0,08 | 15% | 0,25 | 0,18 | 0,07 | 39% |

Ai fini del calcolo dell'utile per azione "base" sono state escluse le azioni proprie in portafoglio.

Ai fini del calcolo dell'utile per azione "diluito" sono state considerate le potenziali azioni asservite al piano di stock grant approvato in data 30 aprile 2015 dall'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. in applicazione dei quali risultano assegnate gratuitamente dal Consiglio di Amministrazione della stessa n. 646.889 azioni.

47) Utile/(Perdita) gruppi in dismissione

| (euro/000) | 12 mesi | | 12 mesi | | % | 4° trim. | | 4° trim. | | % |
|--|------------------|-------|------------------|-------|------------|----------------|-------|----------------|--------|------------|
| | 2015 | % | 2014 | % | | 2015 | % | 2014 | % | |
| Ricavi | 2.693.932 | | 2.291.141 | | 18% | 888.415 | | 755.758 | | 18% |
| Utile/(perdita) gruppi in dismissione | - | 0,00% | 1.126 | 0,05% | -100% | - | 0,00% | (718) | -0,10% | -100% |

Al 31 dicembre 2014 in tale voce erano raggruppati i risultati delle controllate Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. integrati con gli altri oneri sostenuti ed i proventi realizzati in relazione alla loro dismissione, avvenuta in data 28 febbraio 2014 per Monclick e in data 23 luglio 2014 per Compres S.r.l..

Nella tabella seguente vengono riportati i suddetti risultati distintamente per gruppo in dismissione.

| (euro/000) | 12 mesi 2015 | | | 12 mesi 2014 | | |
|--|--------------|----------|----------|--------------|----------------|--------------|
| | Monclick | Compres | Totale | Monclick | Compres | Totale |
| Utile netto del gruppo in dismissione | - | - | - | 14 | 330 | 344 |
| Plusvalenza/(Minusvalenza) realizzata | - | - | - | 2.452 | (1.610) | 842 |
| Imposte sulla plusvalenza/minusvalenza | - | - | - | (4) | (56) | (60) |
| Utile/(Perdita) netto gruppi in dismissione | - | - | - | 2.462 | (1.336) | 1.126 |

Si segnala che le plusvalenze/minusvalenze realizzate sono esposte al netto dei costi di vendita.

³ A tempo indeterminato.

4. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note

4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Di seguito si riporta la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata redatta secondo i principi contabili internazionali IFRS, integrata con l'informativa richiesta ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006:

| (euro/000) | 31/12/2015 | di cui parti correlate | 31/12/2014 | di cui parti correlate |
|--|----------------|------------------------|----------------|------------------------|
| ATTIVO | | | | |
| Attività non correnti | | | | |
| 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 |
| | 103.802 | 1.285 | 101.143 | 1.188 |
| Attività correnti | | | | |
| 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 | |
| | 857.795 | 13 | 766.233 | 16 |
| Attività gruppi in dismissione | | | | |
| | - | | - | |
| Totale attivo | 961.597 | 1.298 | 867.376 | 1.204 |
| PATRIMONIO NETTO | | | | |
| Capitale sociale | 7.861 | | 7.861 | |
| Riserve | 258.601 | | 237.783 | |
| Risultato netto pertinenza gruppo | 31.126 | | 27.035 | |
| Patrimonio netto pertinenza Gruppo | 297.588 | | 272.679 | |
| Patrimonio netto di terzi | 776 | | 2.193 | |
| Totale patrimonio netto | 298.364 | | 274.872 | |
| PASSIVO | | | | |
| Passività non correnti | | | | |
| 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 | |
| | 81.770 | | 90.403 | |
| Passività correnti | | | | |
| 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 | - |
| | 581.463 | - | 502.101 | - |
| Passività gruppi in dismissione | | | | |
| | - | | - | |
| TOTALE PASSIVO | 663.233 | - | 592.504 | - |
| Totale patrimonio netto e passivo | 961.597 | - | 867.376 | - |

(¹) Per ulteriori dettagli sulle operazioni con parti correlate si rinvia alla relativa sezione della "Relazione intermedia sulla gestione".

4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria

4.2.1 Investimenti lordi

| (euro/000) | 31/12/2015 | | | 31/12/2014 |
|---|-----------------|--------------------|------------------|-----------------|
| | Gruppo Esprinet | Sottogruppo Italia | Esprinet Iberica | Gruppo Esprinet |
| Impianti e macchinari | 1.230 | 574 | 656 | 265 |
| Attrezzature industriali e commerciali e altri beni | 3.511 | 3.316 | 195 | 1.584 |
| Immobilizzazioni in corso ed acconti | 550 | 451 | 99 | 930 |
| Totale investimenti in Imm. materiali | 5.291 | 4.341 | 950 | 2.779 |
| Costi di impianto e di ampliamento | - | - | - | - |
| Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno | 446 | 437 | 9 | 766 |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | - | - | - | 11 |
| Immobilizzazioni in corso ed acconti | - | - | - | 37 |
| Totale investimenti in Imm. immateriali | 446 | 437 | 9 | 814 |
| Totale investimenti lordi | 5.737 | 4.778 | 959 | 3.593 |

Gli investimenti in "Impianti e macchinari" fanno riferimento principalmente all'apertura in data 23 aprile 2015 del nuovo Cash and Carry situato a Madrid e agli investimenti effettuati per l'ampliamento dei magazzini italiani. Gli incrementi riferiti alla voce "Attrezzature industriali, commerciali e altri beni" si riferiscono per la maggior parte all'acquisto di macchine elettroniche da parte della capogruppo.

4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

| (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) |
| Debiti finanziari correnti netti | (253.716) | (205.505) | (48.211) | (5.469) | (248.215) |
| 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) | - |
| Debiti finanziari netti | (186.068) | (130.284) | (55.784) | 58.012 | (244.080) |

Per la definizione adottata di debiti finanziari si rimanda al paragrafo "Principali definizioni contabili e stime" contenuto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

La posizione finanziaria netta di Gruppo, positiva per 186,1 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 94,2 milioni di euro, crediti finanziari verso clienti per 3,2 milioni di euro, crediti finanziari verso società di factoring per 2,5 milioni di euro, debito per acquisto partecipazioni per 5,0 milioni di euro, disponibilità liquide per 280,1 milioni di euro e passività finanziarie per strumenti derivati pari a 0,5 milioni di euro.

Le disponibilità liquide, costituite in prevalenza da depositi bancari, sono libere e non vincolate, ed hanno una natura transitoria in quanto si formano temporaneamente a fine mese per effetto della peculiare fisionomia del ciclo finanziario tipico del Gruppo.

Tale ciclo si caratterizza infatti per una rilevante concentrazione di incassi dalla clientela e dalle società di factoring - questi ultimi a titolo di netto ricavo dalle cessioni "pro soluto" di crediti commerciali - tipicamente alla

fine di ciascun mese solare mentre i pagamenti ai fornitori, pur mostrando anch'essi una qualche concentrazione a fine periodo, risultano generalmente distribuiti in maniera più lineare lungo l'arco del mese. Per tale motivo il dato puntuale alla fine di un qualunque periodo non è rappresentativo dell'indebitamento finanziario netto e del livello delle giacenze di tesoreria medi del periodo stesso.

Nel corso del 2015, nel quadro delle politiche di gestione dei livelli di capitale circolante, è proseguito il programma di cessione pro-soluto a titolo definitivo a carattere rotativo di crediti vantati verso segmenti selezionati di clientela, in Italia e Spagna, appartenenti perlopiù al comparto della grande distribuzione.

In aggiunta a ciò a luglio 2015 in Italia è stato avviato un programma di cartolarizzazione di ulteriori crediti commerciali. Atteso che i programmi citati realizzano il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39. L'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti al 31 dicembre 2015 è quantificabile in ca. 278 milioni di euro (ca. 193 milioni al 31 dicembre 2014).

4.2.3 Avviamento

L'avviamento ammonta a 75,2 milioni di euro coincidendo con il valore al 31 dicembre 2014.

L'"impairment test" annuale, richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36, è stato effettuato con riferimento al 31 dicembre 2014 e non ha fatto emergere alcuna perdita di valore in relazione alle CGU presenti in tale data.

Il principio contabile internazionale IAS 36 richiede altresì che il test di "impairment" sull'avviamento venga effettuato più frequentemente in presenza di indicatori di perdite di valore (c.d. "triggering events") ma, non essendosi ravvisata la presenza di tali indicatori nel periodo tra l'esecuzione del test annuale, avvenuta nel corso del mese di marzo 2015, e la data di redazione della presente relazione, non si è ritenuto necessario eseguire alcuna verifica di valore con riferimento agli importi al 31 dicembre 2015.

Per quanto appena riportato vengono confermati i valori degli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2014 e nella presente relazione finanziaria.

Si precisa altresì che nel Consiglio di Amministrazione convocato per il prossimo mese di marzo 2016 al fine di esaminare il progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, saranno formalmente e separatamente approvati, sia i piani previsionali 2016-20E che la procedura di "impairment" garantendo per quest'ultima la rispondenza alle prescrizioni dello IAS 36.

Per ulteriori informazioni sulla voce "Avviamento" e sulle modalità di svolgimento dell'"impairment test" si rimanda alle note esplicative del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

| (euro/000) | Capitale sociale | Riserve | Azioni proprie | Risultato di periodo | Totale patrimonio netto | Patrimonio netto di terzi | Patrimonio netto di gruppo |
|---|------------------|----------------|-----------------|----------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Saldi al 31 dicembre 2013 | 7.861 | 241.940 | (13.070) | 23.095 | 259.826 | - | 259.826 |
| Utile/(perdita) complessivo di periodo | - | (721) | - | 26.813 | 26.092 | (257) | 26.349 |
| 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) |
| Totale operazioni con gli azionisti | - | 21.064 | - | (23.095) | (2.031) | 2.528 | (4.559) |
| 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) |
| Saldi al 31 dicembre 2014 | 7.861 | 253.268 | (13.070) | 26.813 | 274.872 | 2.193 | 272.679 |
| Saldi al 31 dicembre 2014 | 7.861 | 253.268 | (13.070) | 26.813 | 274.872 | 2.193 | 272.679 |
| Utile/(perdita) complessivo di periodo | - | 14 | - | 30.827 | 30.841 | (276) | 31.117 |
| 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) |
| Totale operazioni con gli azionisti | - | 18.420 | - | (26.813) | (8.393) | (1.086) | (7.307) |
| 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 |
| Saldi al 31 dicembre 2015 | 7.861 | 264.821 | (5.145) | 30.827 | 298.364 | 776 | 297.588 |

6. Rendiconto finanziario consolidato⁴

| (euro/000) | 12 mesi 2015 | 12 mesi 2014 |
|--|-----------------|-----------------|
| Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C) | 74.021 | 3.872 |
| Flusso di cassa del risultato operativo (A) | 50.444 | 46.324 |
| 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 |
| Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B) | 38.910 | (29.587) |
| (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 |
| Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C) | (15.333) | (12.865) |
| 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 Comprel | - | 1.610 |
| Imposte pagate | (12.815) | (11.223) |
| Flusso monetario da attività di investimento (E) | (14.747) | 638 |
| 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 Comprel | - | 12.919 |
| Acquisto azioni proprie | (4.797) | - |
| Flusso monetario da attività di finanziamento (F) | (4.360) | 43.771 |
| 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) |
| Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F) | 54.915 | 48.281 |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | 225.174 | 176.893 |
| Flusso monetario netto del periodo | 54.915 | 48.281 |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo | 280.089 | 225.174 |

La tabella successiva evidenzia la movimentazione nel periodo e la corrispondenza con la situazione puntuale a fine dello stesso periodo:

⁴ Gli effetti dei rapporti con parti correlate sono stati omessi in quanto non significativi.

| (euro/000) | 12 mesi 2015 | 12 mesi 2014 |
|---|------------------|------------------|
| Debiti finanziari netti iniziali | (130.284) | (141.652) |
| Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio | 74.021 | 3.872 |
| Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento | (14.747) | 638 |
| Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto | (1.974) | (14.926) |
| Flusso di cassa netto | 57.300 | (10.416) |
| Interessi bancari non pagati | (1.516) | (952) |
| Debiti finanziari netti finali | (186.068) | (130.284) |
| Debiti finanziari correnti | 29.110 | 20.814 |
| Crediti finanziari verso clienti | (507) | (506) |
| (Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati | 280 | 51 |
| Crediti finanziari verso società di factoring | (2.510) | (690) |
| Disponibilità liquide | (280.089) | (225.174) |
| Debiti finanziari correnti netti | (253.716) | (205.505) |
| Debiti finanziari non correnti | 65.138 | 68.419 |
| Debito per acquisto partecipazioni | 4.982 | 9.758 |
| (Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati | 224 | 128 |
| Crediti finanziari non correnti verso clienti | (2.696) | (3.085) |
| Debiti finanziari netti | (186.068) | (130.284) |

7. Rapporti con parti correlate

Le operazioni effettuate dal Gruppo con parti correlate, così come definite dal principio contabile IAS 24, sono state effettuate nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti, sulla base della reciproca convenienza economica.

Nel caso di prodotti venduti a persone fisiche, le condizioni applicate sono equivalenti a quelle usualmente applicate ai dipendenti.

Le operazioni intercorse tra la capogruppo Esprinet S.p.A. e le sue controllate incluse nel perimetro di consolidamento sono state eliminate nel bilancio consolidato intermedio e non sono pertanto evidenziate nella presente sezione.

Nel corso del periodo i rapporti con parti correlate sono consistiti essenzialmente nella compravendita di prodotti e servizi a condizioni di mercato effettuata tra società del Gruppo e società nelle quali amministratori e soci di Esprinet S.p.A. rivestono posizioni di rilievo.

I rapporti con i dirigenti aventi responsabilità strategiche si sono sostanziati nel riconoscimento della retribuzione per le prestazioni di lavoro da questi fornite.

I ricavi realizzati sono relativi a vendite di prodotti di elettronica di consumo effettuate alle normali condizioni di mercato a clientela aziendale e privati.

Le prestazioni di servizi ricevute fanno prevalentemente riferimento ai contratti di locazione conclusi a condizioni di mercato e sottoscritti nei periodi precedenti a quello in esame, rispettivamente con le società Immobiliare Selene S.r.l., relativamente al sito logistico di Cambiagio (MI) e M.B. Immobiliare S.r.l. riguardo al sito logistico di Cavenago (MB).

Il valore complessivo delle suddette operazioni non è comunque rilevante in relazione al volume complessivo delle attività del Gruppo.

8. Informativa di settore

8.1 Introduzione

Il Gruppo Esprinet è organizzato in funzione dei mercati geografici di operatività (settori operativi), Italia e Spagna, nei quali opera svolgendo attività di distribuzione “business-to-business” (B2B) di IT ed elettronica di consumo.

L’attività svolta in una “area geografica” è caratterizzata da investimenti e operazioni condotte per la produzione e commercializzazione di prodotti e servizi all’interno di un particolare ambito economico soggetto a rischi e risultati attesi differenti da quelli ottenibili in altre aree geografiche.

L’attività svolta in una “area di business” è caratterizzata da operazioni condotte per la produzione e commercializzazione di prodotti e servizi che sono soggetti a rischi e risultati economici differenti rispetto a quelli realizzabili a seguito delle transazioni relative a prodotti e servizi.

Sebbene l’organizzazione per aree geografiche costituisca la forma principale di gestione e analisi dei risultati del Gruppo, ai fini di una più esplicita evidenziazione delle aree di business nelle quali il Gruppo è stato operativo in Italia, nei prospetti successivi sono riportati anche i risultati operativi e i saldi patrimoniali di queste ultime.

8.2 Prospetti contabili per settore di attività

Di seguito sono riportati il conto economico separato, la situazione patrimoniale-finanziaria e altre informazioni rilevanti per ciascuno dei settori operativi del Gruppo Esprinet.

Conto economico separato e altre informazioni rilevanti per settore operativo

| (euro/000) | 12 mesi 2015 | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|------------------|--------------|--------------------|--------------|------------------|------------------|
| | Italia | | | | | Iberica | | | | |
| | Distr. IT & CE B2B | Distr. IT & CE B2C | Distr. Comp. Elettr. | Elisioni e altro ITA | Totale | % | Distr. It & CE B2B | % | Elisioni e altro | Gruppo |
| Ricavi verso terzi | 1.997.858 | - | - | - | 1.997.858 | | 696.075 | | - | 2.693.932 |
| Ricavi fra settori | 42.871 | - | - | - | 42.871 | | - | | (42.871) | - |
| Ricavi totali | 2.040.729 | - | - | - | 2.040.729 | | 696.075 | | (42.871) | 2.693.932 |
| Costo del venduto | (1.914.613) | - | - | (122) | (1.914.735) | | (665.251) | | 42.822 | (2.537.164) |
| Margine commerciale lordo | 126.116 | - | - | (122) | 125.994 | 6,31% | 30.824 | 4,43% | (49) | 156.768 |
| Costi marketing e vendita | (37.825) | - | - | - | (37.825) | -1,89% | (6.058) | -0,87% | (72) | (43.955) |
| Costi generali e amministrativi | (54.219) | - | - | 2 | (54.217) | -2,71% | (12.233) | -1,76% | 94 | (66.356) |
| Utile operativo (EBIT) | 34.072 | - | - | (120) | 33.952 | 1,70% | 12.533 | 1,80% | (27) | 46.457 |
| (Oneri) proventi finanziari | | | | | | | | | | (4.040) |
| (Oneri) proventi da altri invest. | | | | | | | | | | (7) |
| Utile prima delle imposte | | | | | | | | | | 42.410 |
| Imposte | | | | | | | | | | (11.583) |
| Utile att. in funzionamento | | | | | | | | | | 30.827 |
| Utile/(perdita) gruppi in dismissione | | | | | | | | | | - |
| Utile netto | | | | | | | | | | 30.827 |
| - di cui pertinenza di terzi | | | | | | | | | | (299) |
| - di cui pertinenza Gruppo | | | | | | | | | | 31.126 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 2.715 | - | - | - | 2.715 | | 380 | | 244 | 3.339 |
| Altri costi non monetari | 3.113 | - | - | - | 3.113 | | 130 | | - | 3.243 |
| Investimenti fissi | | | | | 4.778 | | 959 | | - | 5.737 |
| Totale attività | | | | | 812.148 | | 276.995 | | (127.546) | 961.597 |

| (euro/000) | 12 mesi 2014 | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|------------------|--------------|--------------------|--------------|------------------|------------------|--------|
| | Italia | | | | | Iberica | | | | | Gruppo |
| | Distr. IT & CE B2B | Distr. IT & CE B2C | Distr. Comp. Elettr. | Elisioni e altro ITA | Totale | % | Distr. It & CE B2B | % | Elisioni e altro | | |
| Ricavi verso terzi | 1.689.587 | - | - | - | 1.689.587 | | 601.554 | | - | 2.291.141 | |
| Ricavi fra settori | 43.901 | - | - | - | 43.901 | | - | | (43.901) | - | |
| Ricavi totali | 1.733.488 | - | - | - | 1.733.488 | | 601.554 | | (43.901) | 2.291.141 | |
| Costo del venduto | (1.616.872) | - | - | (88) | (1.616.960) | | (576.161) | | 43.816 | (2.149.305) | |
| Margine commerciale lordo | 116.616 | - | - | (88) | 116.528 | 6,90% | 25.393 | 4,22% | (85) | 141.836 | |
| Costi marketing e vendita | (33.112) | - | - | - | (33.112) | -1,96% | (4.924) | -0,82% | (345) | (38.381) | |
| Costi generali e amministrativi | (50.252) | - | - | - | (50.252) | -2,97% | (12.471) | -2,07% | 354 | (62.369) | |
| Utile operativo (EBIT) | 33.252 | - | - | (88) | 33.164 | 1,96% | 7.998 | 1,33% | (76) | 41.086 | |
| (Oneri) proventi finanziari | | | | | | | | | | (1.987) | |
| (Oneri) proventi da altri invest. | | | | | | | | | | 1 | |
| Utile prima delle imposte | | | | | | | | | | 39.100 | |
| Imposte | | | | | | | | | | (13.413) | |
| Utile att. in funzionamento | | | | | | | | | | 25.687 | |
| Utile/(perdita) gruppi in dismissione | | | | | | | | | | 1.126 | |
| Utile netto | | | | | | | | | | 26.813 | |
| - di cui pertinenza di terzi | | | | | | | | | | (222) | |
| - di cui pertinenza Gruppo | | | | | | | | | | 27.035 | |
| Ammortamenti e svalutazioni | 2.710 | - | - | - | 2.710 | | 307 | | 251 | 3.268 | |
| Altri costi non monetari | 3.363 | - | - | - | 3.363 | | 243 | | - | 3.606 | |
| Investimenti fissi | | | | | 2.900 | | 693 | | - | 3.593 | |
| Totale attività | | | | | 742.357 | | 244.384 | | (119.365) | 867.376 | |

| (euro/000) | 4° trimestre 2015 | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------|--------------|--------------------|--------------|------------------|----------------|--------|
| | Italia | | | | | Iberica | | | | | Gruppo |
| | Distr. IT & CE B2B | Distr. IT & CE B2C | Distr. Comp. Elettr. | Elisioni e altro ITA | Totale | % | Distr. It & CE B2B | % | Elisioni e altro | | |
| Ricavi verso terzi | 637.554 | - | - | - | 637.554 | | 250.862 | | | 888.415 | |
| Ricavi fra settori | 10.702 | - | - | - | 10.702 | | - | | (10.702) | - | |
| Ricavi totali | 648.256 | - | - | - | 648.256 | | 250.862 | | (10.702) | 888.415 | |
| Costo del venduto | (611.109) | - | - | 23 | (611.086) | | (240.270) | | 10.686 | (840.670) | |
| Margine commerciale lordo | 37.147 | - | - | 23 | 37.170 | 5,83% | 10.592 | 4,22% | (16) | 47.745 | |
| Costi marketing e vendita | (10.229) | - | - | - | (10.229) | -1,60% | (1.631) | -0,65% | (19) | (11.879) | |
| Costi generali e amministrativi | (14.453) | - | - | (1) | (14.454) | -2,27% | (3.339) | -1,33% | 28 | (17.765) | |
| Utile operativo (EBIT) | 12.465 | - | - | 22 | 12.487 | 1,96% | 5.622 | 2,24% | (7) | 18.101 | |
| (Oneri) proventi finanziari | | | | | | | | | | (969) | |
| (Oneri) proventi da altri invest. | | | | | | | | | | - | |
| Utile prima delle imposte | | | | | | | | | | 17.132 | |
| Imposte | | | | | | | | | | (4.061) | |
| Utile att. in funzionamento | | | | | | | | | | 13.071 | |
| Utile/(perdita) gruppi in dismissione | | | | | | | | | | - | |
| Utile netto | | | | | | | | | | 13.071 | |
| - di cui pertinenza di terzi | | | | | | | | | | (63) | |
| - di cui pertinenza Gruppo | | | | | | | | | | 13.134 | |
| Ammortamenti e svalutazioni | 672 | - | - | - | 672 | | 112 | | 62 | 846 | |
| Altri costi non monetari | 488 | - | - | - | 488 | | 19 | | - | 507 | |
| Investimenti fissi | | | | | 1.020 | | 117 | | - | 1.137 | |
| Totale attività | | | | | 812.148 | | 276.995 | | (127.546) | 961.597 | |

| (euro/000) | 4° trimestre 2014 | | | | | | | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------------|-------------------------|----------------|--------------|-----------------------|--------------|---------------------|----------------|
| | Italia | | | | | Iberica | | | | |
| | Distr. IT & CE B2B | Distr. IT & CE B2C | Distr. Comp. Elettr. | Elisioni e altro ITA | Totale | % | Distr. It & CE B2B | % | Elisioni e altro | Gruppo |
| Ricavi verso terzi | 536.056 | - | - | - | 536.056 | | 219.702 | | | 755.758 |
| Ricavi fra settori | 10.993 | - | - | - | 10.993 | | - | | (10.993) | - |
| Ricavi totali | 547.049 | - | - | - | 547.049 | | 219.702 | | (10.993) | 755.758 |
| Costo del venduto | (510.147) | - | - | (42) | (510.189) | | (211.056) | | 11.036 | (710.209) |
| Margine commerciale lordo | 36.902 | - | - | (42) | 36.860 | 6,88% | 8.646 | 3,94% | 43 | 45.549 |
| Costi marketing e vendita | (9.900) | - | - | - | (9.900) | -1,85% | (1.163) | -0,53% | (58) | (11.121) |
| Costi generali e amministrativi | (14.085) | - | - | 8 | (14.077) | -2,63% | (3.638) | -1,66% | 60 | (17.655) |
| Utile operativo (EBIT) | 12.917 | - | - | (34) | 12.883 | 2,40% | 3.845 | 1,75% | 45 | 16.773 |
| (Oneri) proventi finanziari | | | | | | | | | | (653) |
| (Oneri) proventi da altri invest. | | | | | | | | | | 24 |
| Utile prima delle imposte | | | | | | | | | | 16.144 |
| Imposte | | | | | | | | | | (5.963) |
| Utile netto attività in funzionamento | | | | | | | | | | 10.181 |
| Utile/(perdita) gruppi in dismissione | | | | | | | | | | (718) |
| Utile netto | | | | | | | | | | 9.463 |
| - di cui pertinenza di terzi | | | | | | | | | | (54) |
| - di cui pertinenza Gruppo | | | | | | | | | | 9.517 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 723 | - | - | - | 723 | | 80 | | 67 | 870 |
| Altri costi non monetari | 1.093 | (19) | (123) | - | 951 | | 225 | | - | 1.176 |
| Investimenti fissi | | | | | 862 | | 520 | | - | 1.382 |
| Totale attività | | | | | 742.357 | | 244.384 | | (119.365) | 867.376 |

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

| (euro/000) | 31/12/2015 | | | | | |
|--|--------------------|------------------|----------------|--------------------|------------------|----------------|
| | Italia | | | Iberica | | Gruppo |
| | Distr. IT & CE B2B | Elisioni e altro | Totale Italia | Distr. IT & CE B2B | Elisioni e altro | |
| ATTIVO | | | | | | |
| Attività non correnti | | | | | | |
| Immobilizzazioni materiali | 10.495 | - | 10.495 | 1.636 | - | 12.131 |
| Avviamento | 10.626 | 5.020 | 15.646 | 58.561 | 1.039 | 75.246 |
| Immobilizzazioni immateriali | 621 | - | 621 | 44 | - | 665 |
| Partecipazioni in società collegate | 66 | (18) | 48 | - | - | 48 |
| Partecipazioni in altre società | 85.688 | (9.955) | 75.733 | - | (75.733) | - |
| Attività per imposte anticipate | 3.129 | 66 | 3.195 | 5.101 | 50 | 8.346 |
| Crediti ed altre attività non correnti | 7.168 | - | 7.168 | 198 | - | 7.366 |
| | 117.793 | (4.887) | 112.906 | 65.540 | (74.644) | 103.802 |
| Attività correnti | | | | | | |
| Rimanenze | 217.919 | (210) | 217.709 | 87.296 | (157) | 304.848 |
| Crediti verso clienti | 192.176 | - | 192.176 | 59.222 | - | 251.398 |
| Crediti tributari per imposte correnti | 4.154 | - | 4.154 | - | - | 4.154 |
| Altri crediti ed attività correnti | 69.614 | - | 69.614 | 437 | (52.745) | 17.306 |
| Disponibilità liquide | 215.589 | - | 215.589 | 64.500 | - | 280.089 |
| | 699.452 | (210) | 699.242 | 211.455 | (52.902) | 857.795 |
| Attività gruppi in dismissione | - | - | - | - | - | - |
| Totale attivo | 817.245 | (5.097) | 812.148 | 276.995 | (127.546) | 961.597 |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | |
| Capitale sociale | 9.131 | (1.270) | 7.861 | 54.693 | (54.693) | 7.861 |
| Riserve | 269.498 | (9.667) | 259.831 | 18.798 | (20.028) | 258.601 |
| Risultato netto pertinenza gruppo | 22.723 | 65 | 22.788 | 8.367 | (29) | 31.126 |
| Patrimonio netto pertinenza Gruppo | 301.352 | (10.872) | 290.480 | 81.858 | (74.750) | 297.588 |
| Patrimonio netto di terzi | - | 792 | 792 | 35 | (51) | 776 |
| Totale patrimonio netto | 301.352 | (10.080) | 291.272 | 81.893 | (74.801) | 298.364 |
| PASSIVO | | | | | | |
| Passività non correnti | | | | | | |
| Debiti finanziari | 65.138 | - | 65.138 | - | - | 65.138 |
| Passività finanziarie per strumenti derivati | 224 | - | 224 | - | - | 224 |
| Passività per imposte differite | 2.521 | - | 2.521 | 2.239 | - | 4.760 |
| Debiti per prestazioni pensionistiche | 4.044 | - | 4.044 | - | - | 4.044 |
| Debito per acquisto partecipazioni | - | 4.982 | 4.982 | - | - | 4.982 |
| Fondi non correnti ed altre passività | 2.240 | 1 | 2.241 | 381 | - | 2.622 |
| | 74.167 | 4.983 | 79.150 | 2.620 | - | 81.770 |
| Passività correnti | | | | | | |
| Debiti verso fornitori | 391.534 | - | 391.534 | 130.182 | - | 521.716 |
| Debiti finanziari | 28.834 | - | 28.834 | 50.276 | (50.000) | 29.110 |
| Debiti tributari per imposte correnti | 90 | - | 90 | 674 | - | 764 |
| Passività finanziarie per strumenti derivati | 280 | - | 280 | - | - | 280 |
| Fondi correnti ed altre passività | 20.988 | - | 20.988 | 11.350 | (2.745) | 29.593 |
| | 441.726 | - | 441.726 | 192.482 | (52.745) | 581.463 |
| Passività gruppi in dismissione | - | - | - | - | - | - |
| TOTALE PASSIVO | 515.893 | 4.983 | 520.876 | 195.102 | (52.745) | 663.233 |
| Totale patrimonio netto e passivo | 817.245 | (5.097) | 812.148 | 276.995 | (127.546) | 961.597 |

| (euro/000) | 31/12/2014 | | | | | |
|--|--------------------|------------------|----------------|--------------------|------------------|----------------|
| | Italia | | | Iberica | | Gruppo |
| | Distr. IT & CE B2B | Elisioni e altro | Totale Italia | Distr. IT & CE B2B | Elisioni e altro | |
| ATTIVO | | | | | | |
| Attività non correnti | | | | | | |
| Immobilizzazioni materiali | 9.191 | - | 9.191 | 1.080 | - | 10.271 |
| Avviamento | 10.626 | 5.020 | 15.646 | 58.561 | 1.039 | 75.246 |
| Immobilizzazioni immateriali | 944 | - | 944 | 77 | - | 1.021 |
| Partecipazioni in società collegate | 55 | (10) | 45 | - | - | 45 |
| Partecipazioni in altre società | 83.602 | (7.965) | 75.637 | - | (75.637) | - |
| Attività per imposte anticipate | 4.014 | 28 | 4.042 | 5.850 | 40 | 9.932 |
| Crediti ed altre attività non correnti | 4.431 | - | 4.431 | 197 | - | 4.628 |
| | 112.863 | (2.927) | 109.936 | 65.765 | (74.558) | 101.143 |
| Attività correnti | | | | | | |
| Rimanenze | 195.347 | (89) | 195.258 | 58.359 | (129) | 253.488 |
| Crediti verso clienti | 201.100 | - | 201.100 | 74.883 | - | 275.983 |
| Crediti tributari per imposte correnti | 1.774 | - | 1.774 | - | - | 1.774 |
| Altri crediti ed attività correnti | 54.094 | - | 54.094 | 397 | (44.677) | 9.814 |
| Disponibilità liquide | 180.194 | - | 180.194 | 44.980 | - | 225.174 |
| | 632.509 | (89) | 632.420 | 178.619 | (44.806) | 766.233 |
| Attività gruppi in dismissione | | | | | | |
| | - | - | - | - | - | - |
| Totale attivo | 745.372 | (3.016) | 742.356 | 244.384 | (119.364) | 867.376 |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | |
| Capitale sociale | 9.131 | (1.270) | 7.861 | 54.693 | (54.693) | 7.861 |
| Riserve | 240.191 | (10.667) | 229.524 | 14.467 | (6.208) | 237.783 |
| Risultato netto pertinenza gruppo | 39.565 | (3.054) | 36.511 | 4.285 | (13.761) | 27.035 |
| Patrimonio netto pertinenza Gruppo | 288.887 | (14.991) | 273.896 | 73.445 | (74.662) | 272.679 |
| Patrimonio netto di terzi | - | 2.217 | 2.217 | - | (24) | 2.193 |
| Totale patrimonio netto | 288.887 | (12.774) | 276.113 | 73.445 | (74.686) | 274.872 |
| PASSIVO | | | | | | |
| Passività non correnti | | | | | | |
| Debiti finanziari | 68.419 | - | 68.419 | - | - | 68.419 |
| Passività finanziarie per strumenti derivati | 128 | - | 128 | - | - | 128 |
| Passività per imposte differite | 2.690 | - | 2.690 | 2.105 | - | 4.795 |
| Debiti per prestazioni pensionistiche | 4.569 | - | 4.569 | - | - | 4.569 |
| Debito per acquisto partecipazioni | - | 9.758 | 9.758 | - | - | 9.758 |
| Fondi non correnti ed altre passività | 2.347 | - | 2.347 | 387 | - | 2.734 |
| | 78.153 | 9.758 | 87.911 | 2.492 | - | 90.403 |
| Passività correnti | | | | | | |
| Debiti verso fornitori | 342.566 | - | 342.566 | 109.474 | - | 452.040 |
| Debiti finanziari | 20.438 | - | 20.438 | 40.376 | (40.000) | 20.814 |
| Debiti tributari per imposte correnti | 1.111 | - | 1.111 | 250 | - | 1.361 |
| Passività finanziarie per strumenti derivati | 51 | - | 51 | - | - | 51 |
| Fondi correnti ed altre passività | 14.166 | - | 14.166 | 18.347 | (4.678) | 27.835 |
| | 378.332 | - | 378.332 | 168.447 | (44.678) | 502.101 |
| Passività gruppi in dismissione | | | | | | |
| | - | - | - | - | - | - |
| TOTALE PASSIVO | 456.485 | 9.758 | 466.243 | 170.939 | (44.678) | 592.504 |
| Totale patrimonio netto e passivo | 745.372 | (3.016) | 742.356 | 244.384 | (119.364) | 867.376 |

9. Operazioni atipiche e/o inusuali

Il management non ritiene si sia configurata alcuna operazione atipica o inusuale secondo la definizione fornita da Consob nella comunicazione n. DEM 6064293 del 28 luglio 2006.

10. Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del 2015 sono stati individuati come poste non ricorrenti le indennità di risoluzione rapporto nei confronti di figure di rilievo delle società del Gruppo (657 mila euro).

Nel corso del 2014 sono state identificate come poste non ricorrenti le indennità di risoluzione rapporto nei confronti di dipendenti della capogruppo (pari a 700 mila euro), gli oneri di imposta rilevati in Spagna derivanti principalmente dalla variazione delle attività per imposte anticipate per perdite pregresse conseguenti la futura riduzione dell'aliquota fiscale teorica spagnola (pari a 689 mila euro) ed i costi stimati di transazione per l'acquisizione della società Celly S.p.A. pari a 218 mila euro.

Nella tabella successiva si riporta l'esposizione nel conto economico di periodo dei suddetti eventi e operazioni (inclusi gli effetti fiscali):

| (euro/000) | Tipologia di onere | 12 mesi 2015 | 12 mesi 2014 | Var. |
|------------------------------------|---|-----------------|-----------------|------------|
| Costi generali e amministrativi | Costi di transazione acquisto Celly | - | (218) | 218 |
| Costi generali e amministrativi | Costi di risoluzione rapporti dipendenti | (657) | (700) | 43 |
| Costi generali e amministrativi | Oneri di difesa | - | - | - |
| Totale SG&A | | (657) | (918) | 261 |
| Utile operativo (EBIT) | | (657) | (918) | 261 |
| Utile prima delle imposte | | (657) | (918) | 261 |
| Imposte | Cambiamento aliquota Spagna su perdite iniziali | - | (689) | 689 |
| Imposte | Impatto eventi non ricorrenti | 228 | 261 | (33) |
| Utile netto prima dei terzi | | (429) | (1.346) | 228 |
| Risultato di terzi | | - | - | - |
| Utile netto/(Perdita) | | (429) | (1.346) | 228 |

11. 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.

12. Fatti di rilievo successivi

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

13. 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.

Vimercate, 11 febbraio 2016

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Francesco Monti

14. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2015

Il sottoscritto Pietro Aglianò, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società

ESPRINET S.p.A.

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 bis del "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria"

ATTESTA

che il Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 11 febbraio 2016

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)