



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

## Esprinet: approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2014

### Risultati al 31 dicembre 2014:

**Ricavi netti consolidati: € 2.291,3 milioni (+14% vs € 2.003,0 milioni al 31 dicembre 2013)**  
**Margine commerciale lordo: € 142,1 milioni (+17% vs € 121,7 milioni)**  
**Utile operativo (EBIT): € 41,5 milioni (+21% vs € 34,3 milioni)**  
**Utile netto: € 27,2 milioni (+18% vs € 23,1 milioni)**

**Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 positiva per € 130,8 milioni**  
**(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013 positiva per € 141,7 milioni)**

### Risultati del quarto trimestre 2014:

**Ricavi netti consolidati: € 755,9 milioni (+24% vs € 611,7 milioni del quarto trimestre 2013)**  
**Margine commerciale lordo: € 45,8 milioni (+25% vs € 36,6 milioni)**  
**Utile operativo (EBIT): € 17,1 milioni (+27% vs € 13,5 milioni)**  
**Utile netto: € 9,8 milioni (+2% vs € 9,6 milioni)**

**Vimercate (Monza Brianza), 12 febbraio 2015** - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), riunitosi oggi sotto la presidenza di Francesco Monti, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2014, non sottoposto a revisione contabile, redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

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

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2014 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %
	2014	%	2013 riesposto*	%		
Ricavi	<b>2.291.311</b>	100,00%	<b>2.002.964</b>	100,00%	<b>288.347</b>	<b>14%</b>
Costo del venduto	(2.149.218)	-93,80%	(1.881.299)	-93,93%	(267.919)	14%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>142.093</b>	<b>6,20%</b>	<b>121.665</b>	<b>6,07%</b>	<b>20.428</b>	<b>17%</b>
Costi di marketing e vendita	(38.244)	-1,67%	(29.994)	-1,50%	(8.250)	28%
Costi generali e amministrativi	(62.398)	-2,72%	(57.393)	-2,87%	(5.005)	9%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>41.451</b>	<b>1,81%</b>	<b>34.278</b>	<b>1,71%</b>	<b>7.173</b>	<b>21%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(2.118)	-0,09%	(1.902)	-0,09%	(216)	11%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(10)	0,00%	(6)	0,00%	(4)	67%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>39.323</b>	<b>1,72%</b>	<b>32.370</b>	<b>1,62%</b>	<b>6.953</b>	<b>21%</b>
Imposte	(13.275)	-0,58%	(10.795)	-0,54%	(2.480)	23%
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>26.048</b>	<b>1,14%</b>	<b>21.575</b>	<b>1,08%</b>	<b>4.473</b>	<b>21%</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	1.124	0,05%	1.520	0,08%	(396)	-26%
<b>Utile netto</b>	<b>27.172</b>	<b>1,19%</b>	<b>23.095</b>	<b>1,15%</b>	<b>4.077</b>	<b>18%</b>
Utile netto per azione attività in funzionamento	0,51		0,42		0,09	21%
Utile netto per azione (euro)	0,53		0,45		0,08	18%

\* Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

(euro/000)	4° trim. 2014	%	4° trim. 2013 riesposto*	%	Var.	Var. %
Ricavi	755.928	100,00%	611.652	100,00%	144.276	24%
Costo del venduto	(710.122)	-93,94%	(575.005)	-94,01%	(135.117)	23%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>45.806</b>	<b>6,06%</b>	<b>36.647</b>	<b>5,99%</b>	<b>9.159</b>	<b>25%</b>
Costi di marketing e vendita	(10.984)	-1,45%	(7.673)	-1,25%	(3.311)	43%
Costi generali e amministrativi	(17.684)	-2,34%	(15.521)	-2,54%	(2.163)	14%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>17.138</b>	<b>2,27%</b>	<b>13.453</b>	<b>2,20%</b>	<b>3.685</b>	<b>27%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(784)	-0,10%	(270)	-0,04%	(514)	190%
(Oneri)/proventi da altri invest.	13	0,00%	-	0,00%	13	0%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>16.367</b>	<b>2,17%</b>	<b>13.183</b>	<b>2,16%</b>	<b>3.184</b>	<b>24%</b>
Imposte	(5.825)	-0,77%	(3.972)	-0,65%	(1.853)	47%
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>10.542</b>	<b>1,39%</b>	<b>9.211</b>	<b>1,51%</b>	<b>1.331</b>	<b>14%</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	(720)	-0,10%	386	0,06%	(1.106)	-287%
<b>Utile netto</b>	<b>9.822</b>	<b>1,30%</b>	<b>9.597</b>	<b>1,57%</b>	<b>225</b>	<b>2%</b>
Utile netto per azione attività in funzionamento	0,21		0,18		0,03	14%
Utile netto per azione (euro)	0,19		0,19		0,00	1%

\* Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

- i **Ricavi netti consolidati** ammontano a € 2.291,3 milioni e presentano un aumento del +14% (€ 288,4 milioni) rispetto a € 2.003,0 milioni realizzati al 31 dicembre 2013. Nel solo quarto trimestre si è osservato un aumento del +24% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente;
- il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 142,1 milioni ed evidenzia un aumento (pari al 17% o € 20,4 milioni) rispetto al corrispondente periodo del 2013 come conseguenza sia dei maggiori ricavi che di un aumento del margine percentuale. Nel quarto trimestre il Margine commerciale lordo, pari a € 45,8 milioni, è cresciuto del 25% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- l'**Utile operativo (EBIT)** al 31 dicembre 2014, pari a € 41,5 milioni, mostra un incremento del +21% rispetto al 31 dicembre 2013 (€ 34,3 milioni), con un'incidenza sui ricavi aumentata a 1,81% da 1,71%, nonostante un incremento di € 13,3 milioni dei costi operativi rispetto al medesimo periodo del 2013. Il quarto trimestre mostra un EBIT consolidato di € 17,1 milioni in crescita del 27% (€ 3,7 milioni) rispetto al quarto trimestre 2013 con un aumento dell'incidenza sui ricavi (da 2,20% a 2,27%);
- l'**Utile prima delle imposte consolidato** pari a € 39,3 milioni, beneficia della riduzione di € -0,2 milioni negli oneri finanziari e presenta un incremento del +21% rispetto al 31 dicembre 2013. Nel solo quarto trimestre l'utile ante imposte mostra un miglioramento pari al 24% (€ 3,2 milioni) arrivando così a € 16,4 milioni;
- l'**Utile netto attività in funzionamento consolidato** è pari a € 26,1 milioni, in aumento del +21% (€ 4,5 milioni) rispetto al 31 dicembre 2013. Nel solo quarto trimestre si osserva un miglioramento di € 1,3 milioni (+14%) rispetto all'analogo periodo del 2013;
- l'**Utile netto consolidato** è pari a € 27,2 milioni, in aumento del +18% (€ 4,1 milioni) rispetto al 31 dicembre 2013 a seguito di € 1,1 milioni derivanti della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione" diminuita di € -0,4 milioni (-26%) rispetto all'analogo periodo del 2013. Nel solo quarto trimestre si osserva un miglioramento di € 0,2 milioni (2%) rispetto all'analogo periodo del 2013 principalmente per l'impatto sfavorevole di € 0,7 milioni della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione" peggiorata di € 1,1 milioni rispetto al medesimo periodo del 2013;
- l'**Utile netto (base) per azione ordinaria da attività in funzionamento** al 31 dicembre 2014 pari a € 0,51, evidenzia un incremento del +21% rispetto al valore del 31 dicembre 2013. Nel quarto trimestre tale valore è pari a € 0,21 euro rispetto a € 0,18 del corrispondente trimestre 2013;
- l'**Utile netto (base) per azione ordinaria** al 31 dicembre 2014 pari a € 0,53, evidenzia un incremento del +18% rispetto al valore del 31 dicembre 2013. Nel quarto trimestre l'utile netto (base) per azione ordinaria è pari a € 0,19 così come nel corrispondente trimestre 2013.

(euro/000)	31/12/2014	%	31/12/2013	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	97.950	67,74%	96.753	81,87%	1.198	1%
Capitale circolante commerciale netto	77.258	53,43%	49.457	41,85%	27.801	56%
Altre attività/passività correnti	(17.881)	-12,36%	(15.665)	-13,26%	(2.216)	14%
Altre attività/passività non correnti	(12.720)	-8,80%	(12.371)	-10,47%	(349)	3%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>144.608</b>	<b>100,00%</b>	<b>118.174</b>	<b>100,00%</b>	<b>26.434</b>	<b>22%</b>
Debiti finanziari correnti	20.370	14,09%	38.569	32,64%	(18.199)	-47%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	113	0,08%	174	0,15%	(61)	-35%
Crediti finanziari verso società di factoring	(690)	-0,48%	(2.829)	-2,39%	2.139	-76%
Crediti finanziari verso clienti	(506)	-0,35%	(572)	-0,48%	66	-12%
Disponibilità liquide	(225.175)	-155,71%	(176.893)	-149,69%	(48.282)	27%
Debiti finanziari correnti netti	(205.888)	-142,38%	(141.551)	-119,78%	(64.337)	45%
Debiti finanziari non correnti	68.419	47,31%	3.356	2,84%	65.063	1939%
Debito per acquisto partecipazioni	9.725	6,73%	-	0,00%	9.725	N.S.
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	65	0,04%	-	0,00%	65	N.S.
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	-2,13%	(3.457)	-2,93%	373	-11%
Debiti finanziari netti (A)	(130.763)	-90,43%	(141.652)	-119,87%	10.889	-8%
Patrimonio netto (B)	275.371	190,43%	259.826	219,87%	15.545	6%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>144.608</b>	<b>100,00%</b>	<b>118.174</b>	<b>100,00%</b>	<b>26.434</b>	<b>22%</b>

- il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2014 è pari a € 77,3 milioni a fronte di € 49,5 milioni al 31 dicembre 2013;
- la **Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 31 dicembre 2014, positiva per € 130,8 milioni, si confronta con un surplus di liquidità pari a € 141,7 milioni al 31 dicembre 2013.  
L'aumento del livello di indebitamento finanziario puntuale di fine periodo si riconnette ad un incremento puntuale del livello del capitale circolante al 31 dicembre 2014 che risulta influenzato sia da fattori tecnici perlopiù estranei all'andamento dei livelli medi delle sue singole componenti, ed in particolare da una ridotta concentrazione di pagamenti a fine anno rispetto all'esercizio precedente sia dal grado di utilizzo dei programmi del factoring "pro soluto" dei crediti commerciali, particolarmente intenso a fine esercizio.

Posto che i citati programmi di cessione "pro soluto" 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 dalle cessioni pro-soluto dotate tuttavia di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari al 31 dicembre 2014 è quantificabile in ca. € 193 milioni (ca. € 154 milioni al 31 dicembre 2013);

- il **Patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2014 ammonta a € 275,4 milioni, in aumento di € 15,5 milioni rispetto a € 259,8 milioni al 31 dicembre 2013.

## **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 2014 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %
	2014	%	2013 riesposto*	%		
Ricavi verso terzi	1.689.756		1.498.072		191.684	13%
Ricavi infragruppo	43.922		44.635		(713)	-2%
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.733.678</b>		<b>1.542.707</b>		<b>190.971</b>	<b>12%</b>
Costo del venduto	(1.616.895)		(1.444.427)		(172.468)	12%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>116.783</b>	<b>6,74%</b>	<b>98.280</b>	<b>6,37%</b>	<b>18.503</b>	<b>19%</b>
Costi di marketing e vendita	(32.970)	-1,90%	(25.064)	-1,62%	(7.906)	32%
Costi generali e amministrativi	(50.281)	-2,90%	(45.451)	-2,95%	(4.830)	11%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>33.532</b>	<b>1,93%</b>	<b>27.765</b>	<b>1,80%</b>	<b>5.767</b>	<b>21%</b>

\* Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

(euro/000)	4° trim.		4° trim.		Var.	Var. %
	2014	%	2013 riesposto*	%		
Ricavi verso terzi	536.225		444.519		91.706	21%
Ricavi infragruppo	11.014		11.500		(486)	-4%
<b>Ricavi totali</b>	<b>547.239</b>		<b>456.019</b>		<b>91.220</b>	<b>20%</b>
Costo del venduto	(510.124)		(427.384)		(82.740)	19%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>37.115</b>	<b>6,78%</b>	<b>28.635</b>	<b>6,28%</b>	<b>8.480</b>	<b>30%</b>
Costi di marketing e vendita	(9.758)	-1,78%	(6.484)	-1,42%	(3.274)	50%
Costi generali e amministrativi	(14.106)	-2,58%	(12.382)	-2,72%	(1.724)	14%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>13.251</b>	<b>2,42%</b>	<b>9.769</b>	<b>2,14%</b>	<b>3.482</b>	<b>36%</b>

\* Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

- i **Ricavi totali** ammontano a € 1.733,7 milioni, in un aumento del +12% rispetto a € 1.542,7 milioni realizzati al 31 dicembre 2013. Nel solo quarto trimestre si evidenzia un incremento del +20% rispetto al quarto trimestre 2013;
- il **Margine commerciale lordo** è pari a € 116,8 milioni e presenta un miglioramento del +19% rispetto a € 98,3 milioni al 31 dicembre 2013 a fronte del combinato disposto di un margine percentuale in aumento (da 6,37% a 6,74%) e di volumi di attività crescenti. Nel solo quarto trimestre 2014 il Margine commerciale lordo, pari a € 37,1 milioni, risulta in crescita del +30% rispetto al quarto trimestre 2013;
- l'**Utile operativo (EBIT)** è pari a € 33,5 milioni, con un aumento del + 21% rispetto al medesimo periodo del 2013 ed un'incidenza sui ricavi aumentata da 1,80% a 1,93% nonostante un aumento di € 12,7 milioni dei costi operativi. L'EBIT del solo quarto trimestre 2014 ha evidenziato un miglioramento del +36% arrivando a € 13,3 milioni rispetto a € 9,8 milioni del 2013 unitamente ad un aumento dell'incidenza sui ricavi (2,42% rispetto a 2,14% dell'analogo periodo del 2013).

(euro/000)	31/12/2014	%	31/12/2013	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	93.009	52,63%	90.227	77,28%	2.783	3%
Capitale circolante commerciale netto	53.649	30,36%	31.900	27,32%	21.749	68%
Altre attività/passività correnti	40.293	22,80%	4.500	3,85%	35.793	795%
Altre attività/passività non correnti	(10.228)	-5,79%	(9.869)	-8,45%	(359)	4%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>176.724</b>	<b>100,00%</b>	<b>116.758</b>	<b>100,00%</b>	<b>59.966</b>	<b>51%</b>
Debiti finanziari correnti	19.994	11,31%	31.118	26,65%	(11.124)	-36%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	113	0,06%	70	0,06%	43	61%
Crediti finanziari verso società di factoring	(690)	-0,39%	(2.829)	-2,42%	2.139	-76%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	-	0,00%	(40.000)	-34,26%	40.000	-100%
Crediti finanziari verso clienti	(506)	-0,29%	(572)	-0,49%	66	-12%
Disponibilità liquide	(180.194)	-101,96%	(122.354)	-104,79%	(57.840)	47%
Debiti finanziari correnti netti	(161.283)	-91,26%	(134.567)	-115,25%	(26.716)	20%
Debiti finanziari non correnti	68.419	38,72%	3.356	2,87%	65.063	1939%
Debito per acquisto partecipazioni	9.725	5,50%	-	0,00%	9.725	N.S.
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	65	0,04%	-	0,00%	65	N.S.
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	-1,75%	(3.457)	-2,96%	373	-11%
Debiti finanziari netti (A)	(86.158)	-48,75%	(134.668)	-115,34%	48.510	-36%
Patrimonio netto (B)	262.882	148,75%	251.426	215,34%	11.456	5%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>176.724</b>	<b>100,00%</b>	<b>116.758</b>	<b>100,00%</b>	<b>59.966</b>	<b>51%</b>

- il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2014 risulta pari a € 53,6 milioni, a fronte di € 31,9 milioni al 31 dicembre 2013;
- la **Posizione finanziaria netta** puntuale al 31 dicembre 2014, positiva per € 86,2 milioni, si confronta con un surplus di € 134,7 milioni al 31 dicembre 2013. L'effetto del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" dei crediti al 31 dicembre 2014 è pari a € 70 milioni (ca. € 68 milioni al 31 dicembre 2013).

## B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali delle attività spagnole al 31 dicembre 2014 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi 2014	%	12 mesi 2013	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	601.554		504.892		96.662	19%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>601.554</b>		<b>504.892</b>		<b>96.662</b>	<b>19%</b>
Costo del venduto	(576.161)		(481.480)		(94.681)	20%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>25.393</b>	<b>4,22%</b>	<b>23.412</b>	<b>4,64%</b>	<b>1.981</b>	<b>8%</b>
Costi di marketing e vendita	(4.928)	-0,82%	(4.471)	-0,89%	(457)	10%
Costi generali e amministrativi	(12.471)	-2,07%	(12.407)	-2,46%	(64)	1%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>7.994</b>	<b>1,33%</b>	<b>6.534</b>	<b>1,29%</b>	<b>1.460</b>	<b>22%</b>



(euro/000)	4° trim. 2014	%	4° trim. 2013	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	219.702		167.133		52.569	31%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>219.702</b>		<b>167.133</b>		<b>52.569</b>	<b>31%</b>
Costo del venduto	(211.056)		(159.108)		(51.948)	33%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>8.646</b>	<b>3,94%</b>	<b>8.025</b>	<b>4,80%</b>	<b>621</b>	<b>8%</b>
Costi di marketing e vendita	(1.167)	-0,53%	(1.084)	-0,65%	(83)	8%
Costi generali e amministrativi	(3.638)	-1,66%	(3.245)	-1,94%	(393)	12%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>3.841</b>	<b>1,75%</b>	<b>3.696</b>	<b>2,21%</b>	<b>145</b>	<b>4%</b>

- i **Ricavi totali** ammontano a € 601,6 milioni, evidenziando un aumento del +19% rispetto a € 504,9 milioni rilevati al 31 dicembre 2013. Nel quarto trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del + 31% (pari a € 52,6 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- il **Margine commerciale lordo** al 31 dicembre 2014 ammonta a € 25,4 milioni, con un aumento del +8% rispetto a € 23,4 milioni rilevati al medesimo periodo del 2013, con un margine lordo percentuale passato da 4,64% a 4,22% in termini di incidenza sui ricavi. Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo è cresciuto del 8% rispetto al precedente periodo, con un margine percentuale che passa da 4,80% a 3,94%;
- l'**Utile operativo (EBIT)** pari a € 8,0 milioni si incrementa di € 1,5 milioni rispetto al valore registrato al 31 dicembre del 2013, con un'incidenza sui ricavi che sale da 1,29% a 1,33%. Nel quarto trimestre 2014 l'utile operativo ammonta a € 3,8 milioni rispetto a € 3,7 milioni del quarto trimestre 2013 con una redditività percentuale passata da 2,21% a 1,75%.

(euro/000)	31/12/2014	%	31/12/2013	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	65.765	95,54%	67.373	108,11%	(1.608)	-2%
Capitale circolante commerciale netto	23.739	34,49%	17.611	28,26%	6.128	35%
Altre attività/passività correnti	(18.175)	-26,40%	(20.165)	-32,36%	1.990	-10%
Altre attività/passività non correnti	(2.492)	-3,62%	(2.502)	-4,01%	10	0%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>68.837</b>	<b>100,00%</b>	<b>62.317</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.520</b>	<b>10%</b>
Debiti finanziari correnti	40.376	58,65%	7.451	11,96%	32.925	442%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	0,00%	104	0,17%	(104)	-100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	-	0,00%	40.000	64,19%	(40.000)	-100%
Disponibilità liquide	(44.981)	-65,34%	(54.539)	-87,52%	9.558	-18%
Debiti finanziari correnti netti	(4.605)	-6,69%	(6.984)	-11,21%	2.379	-34%
Debiti finanziari netti (A)	(4.605)	-6,69%	(6.984)	-11,21%	2.379	-34%
Patrimonio netto (B)	73.442	106,69%	69.301	111,21%	4.141	6%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>68.837</b>	<b>100,00%</b>	<b>62.317</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.520</b>	<b>10%</b>

- il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2014 è pari a € 23,7 milioni a fronte di € 17,6 milioni al 31 dicembre 2013;
- la **Posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2014, positiva per 4,6 milioni, si confronta con un surplus di liquidità di 7,0 milioni al 31 dicembre 2013. L'effetto sul livello dell'indebitamento netto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. € 123 milioni (ca. € 85 milioni al 31 dicembre 2013).





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

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

#### **Vendita del 100% del capitale della partecipata Monclick S.r.l..**

In data 28 febbraio 2014 Esprinet S.p.A. ha perfezionato la vendita del 100% del capitale della partecipata Monclick S.r.l. per un controvalore complessivo pari a 4,0 milioni di euro, pagati in contanti al lordo di costi di vendita non significativi. Alla stessa data il valore della partecipazione Monclick nel bilancio separato di Esprinet S.p.A. era pari a 3,7 milioni di euro, a fronte di un valore di patrimonio pari a 1,5 milioni di euro.

L'operazione si inserisce nel processo di valorizzazione delle attività "non core" di Esprinet e di focalizzazione nella distribuzione "business-to-business" di tecnologia.

L'acquirente è Project Informatica S.p.A., uno dei principali IT system integrator italiani, attraverso una società del gruppo posseduta al 100%.

Le intese con Project comprendono anche la stipula di accordi collaterali diretti a garantire la massima fluidità alla fuoriuscita di Monclick dal perimetro del Gruppo Esprinet e disciplinarne le future reciproche relazioni commerciali.

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

In data 30 aprile 2014 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 2013 e la distribuzione di un dividendo unitario di 0,089 euro per ogni azione ordinaria al lordo delle ritenute e delle imposte previste per legge.

Il dividendo, ammontante complessivamente a 4,5 milioni di euro, è stato messo in pagamento a partire dal 8 maggio 2014. Unitamente a quanto sopra è stata approvata la prima sezione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi del comma 6 art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998.

L'Assemblea ha inoltre approvato la proposta di modifica ed integrazione del vigente Piano di compensi ("Long Term Incentive Plan") a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, valido per il triennio 2012-14 ed avente ad oggetto l'attribuzione di diritti di assegnazione gratuita di un massimo n. 1.150.000 azioni ordinarie della Società ("performance stock grant") approvato dall'Assemblea del 9 maggio 2012. Le variazioni approvate riguardano essenzialmente l'eventualità che i beneficiari possano usufruire parzialmente del numero massimo di diritti loro attribuito a fronte di un conseguimento solo parziale degli obiettivi di performance, sotto la condizione che venga superato un valore-soglia per gli obiettivi stessi al di sotto del quale nessun diritto maturerà in favore dei beneficiari.

L'Assemblea ha infine autorizzato la Società, con contestuale revoca della precedente autorizzazione conferita in sede assembleare in data 29 aprile 2013, all'acquisto e disposizione di azioni proprie. Nel corso dell'esercizio 2013, la Società ha attribuito, nell'ambito dell'esecuzione del Piano Long Term Incentive Plan valido per il periodo 2010-2012, n. 168.600 azioni proprie a manager della Società. Il piano proposto costituisce la reiterazione del piano preesistente e riguarda un massimo di n. 10.480.000 azioni ordinarie di Esprinet S.p.A. interamente liberate del valore nominale di 0,15 euro cadauna, pari al 20% del capitale sociale, tenuto conto del numero di azioni già in portafoglio alla Società.

#### **Acquisito il 60% del capitale di Celly S.p.A..**

In data 12 maggio 2014, Esprinet S.p.A. ha sottoscritto una quota pari al 60% del capitale sociale di Celly S.p.A., società italiana operante nella distribuzione all'ingrosso di accessori per apparati di telefonia mobile. Tale investimento è stato realizzato attraverso l'acquisto di azioni dai soci pre-esistenti, oltre che di azioni proprie in portafoglio della società, e la sottoscrizione di un aumento di capitale con rinuncia al diritto di opzione. Il controvalore complessivo dell'operazione per Esprinet è pari a 7,944 milioni di euro, cui corrisponde una valutazione ante aumento di capitale per il 100% del capitale azionario pari a 13,0 milioni di euro.

Sono stati inoltre sottoscritti dei patti parasociali con i detentori del 40% del capitale sociale, Stefano Bonfanti (20%) e Claudio Gottero (20%, tramite GIR S.r.l.), diretti a stabilire le modalità di governo societario lungo l'orizzonte di investimento nel quale i soci di minoranza co-gestiranno le attività aziendali assieme ad Esprinet.

Le modalità di way-out per Esprinet e i soci di minoranza sono regolate attraverso clausole tipiche per partecipazioni non totalitarie unitamente alla reciproca concessione di opzioni di acquisto/vendita.



### **Vendita del 100% del capitale della partecipata Comprel S.r.l.**

Il 23 luglio 2014 Esprinet S.p.A. ha perfezionato la vendita del 100% del capitale della partecipata Comprel S.r.l., società operante nel settore della distribuzione sul territorio italiano di componenti elettronici e sottosistemi, per un controvalore complessivo pari a 5,9 milioni di euro pagati in contanti.

Alla stessa data il valore della partecipazione Comprel nel bilancio separato di Esprinet S.p.A. era pari a 500mila euro, mentre il valore del patrimonio netto della stessa partecipata ammontava a 6,2 milioni di euro.

L'acquirente è Melchioni S.p.A., uno dei principali distributori italiani di componenti elettronici per l'industria attivo anche nella fornitura di ricambi per il comparto "automotive", nella commercializzazione "B2B" di elettronica professionale, nel commercio al dettaglio di elettronica di consumo e nelle energie rinnovabili (fotovoltaico e illuminazione LED).

L'operazione conclusa segue una analoga operazione di razionalizzazione del Gruppo eseguita lo scorso 28 febbraio 2014 attraverso la vendita di Monclick a Project Informatica.

### **Sottoscrizione finanziamento a medio termine**

In data 31 luglio 2014 Esprinet S.p.A. ha sottoscritto un finanziamento a medio termine chirografario di complessivi massimi 130,0 milioni di euro ripartiti equamente tra una *Term Loan Facility* da massimi 65,0 milioni di euro ed una *Revolving Facility* da massimi 65,0 milioni di euro con scadenza il 31 luglio 2019.

Il finanziamento è stato coordinato in qualità di Banca Global Coordinator da Banca IMI S.p.A..

Banca IMI S.p.A., Unicredit S.p.A. e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. hanno agito da Banche Arranger e Bookrunner.

Il contratto di finanziamento è stato sottoscritto da un pool di primari istituti di credito: Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., UBI Banca Soc. Coop. per azioni, Banco Popolare Soc. Coop., Caixabank, S.A., Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A..

Banca Agente del pool è Banca IMI S.p.A..

L'operazione è finalizzata al sostegno del fabbisogno finanziario generale del Gruppo Esprinet e consente di migliorarne il grado di stabilità e flessibilità della struttura finanziaria.

Allo scopo di coprire il rischio di variazione dei tassi d'interesse sulla Term Loan Facility in data 22 dicembre 2014 Esprinet S.p.A. ha stipulato con ciascuna delle banche del pool un contratto bilaterale di "IRS - Interest Rate Swap" avente un nozionale pari agli importi erogati da ciascuna di esse.

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

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

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

Secondo le previsioni del Fondo Monetario Internazionale (fonte: WEO-World Economic Outlook, gennaio 2015) l'area euro dovrebbe registrare nel 2015 una crescita del +1,2% rispetto al 2014. In tale ambito la crescita prevista per il PIL italiano oscilla tra il +0,2% (fonte: OCSE) ed il +2,5% (CSC-Centro Studi Confindustria) con un dato di consenso attorno a 0,4-0,6%. Al contrario per la Spagna è attesa una crescita dell'economia a tassi superiori (+2,7% secondo il Fondo Monetario Internazionale, +1,7% per OCSE e Commissione UE).

A pesare in negativo sull'andamento macroeconomico italiano, il quale peraltro registrerebbe nel 2015 l'uscita dalla attuale fase recessiva dopo circa un triennio, rimangono i ritardi nell'adozione delle auspiccate riforme strutturali ed il peso del debito pubblico nonostante gli attesi effetti favorevoli derivanti dalla riduzione del prezzo del petrolio, dalla debolezza dell'euro e dalle politiche monetarie accomodanti recentemente annunciate dalla BCE ("quantitative easing").

In Spagna invece le prospettive di "outperformance" sono connesse alla tempestiva implementazione delle riforme strutturali, prima fra tutte quella del mercato del lavoro, volte a migliorare il grado di generare competitività del paese e nonostante qualche rischio di carattere politico legato alla prossima tornata elettorale.

Relativamente alla spesa di informatica in Europa, dopo un 2014 in sensibile aumento grazie anche alla spinta propulsiva data dall'abbandono di Windows XP da parte di Microsoft, dalle innovazioni di prodotto nel comparto dei notebook ed un certo rilancio del "desk computing" professionale ad elevate prestazioni, il sentiment rimane positivo anche se si dovrebbe accusare una decelerazione nei trend di crescita. Peraltro l'atteso miglioramento dello scenario





macroeconomico e delle condizioni di accesso al credito dovrebbe rappresentare validi supporti alla domanda di tecnologia sia da parte dei privati che delle aziende.

Nel corso del 2014 il mercato distributivo europeo (fonte: Global Tech Distribution Council - Context, gennaio 2015) ha segnato una crescita del +8% rispetto al 2013, con un dato di tendenza del quarto trimestre al +9%. Tra i Paesi monitorati la Spagna ha fatto segnare nel 2014 il più alto tasso di crescita (+24%) con l'Italia al terzo posto (+12%). Il quarto trimestre 2014 ha confermato il buon momento di mercato con la Spagna al +30% e l'Italia al +13%.

Riguardo alle categorie merceologiche distribuite, in Italia gli smartphone hanno proseguito la loro crescita tumultuosa (+88%) anche grazie alla decisione di Apple di commercializzare gli iPhone tramite il canale. Desktop (+27%) e notebook (+6%) si piazzano nelle primissime posizioni mentre passano in territorio negativo le vendite dei tablet (-6%) e c.d. "feature phones" (i.e. cellulari tradizionali) (-38%). In Spagna l'effetto Windows XP si fa ancora più sentire con i notebook in crescita del +28% superati solo dagli smartphone (+62%).

Nell'esercizio appena concluso il Gruppo Esprinet ha ottenuto risultati positivi, nonostante le difficili sfide affrontate. Per l'esercizio in corso il management si attende di capitalizzare il prevedibile trend di ripresa dell'industria tecnologica grazie alla propria forte focalizzazione sul "core business" che consentirà di assecondare al meglio la tendenza riscontrata da parte di molti dei principali fornitori di ridurre il numero dei distributori ovvero di rafforzare l'utilizzo del canale "lungo" a scapito delle vendite dirette.

La quota di mercato di Esprinet è attesa in crescita sia in Italia che in Spagna, spinta anche dai risultati delle iniziative commerciali intraprese nel 2014 e dal contributo delle aree di attività meno mature (ivi incluso il segmento degli accessori per telefonia mobile presidiato dalla neo-acquisita Celly).

Stante quanto sopra, salvo eventi sfavorevoli al momento non prefigurabili e nonostante le possibili ripercussioni di medio periodo delle attuali tensioni geo-politiche, il Gruppo si attende per l'esercizio in corso una significativa crescita dei ricavi. Nonostante le prevedibili pressioni sulle marginalità lorde percentuali di prodotto, specialmente per le categorie merceologiche più tradizionali, il Gruppo si attende dal 2015 un contributo positivo dagli effetti della leva operativa su una struttura di costo sotto stretto controllo e una conseguente generalizzata crescita dei livelli di redditività.

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

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

*Allegati: sintesi dei risultati economico-finanziari consolidati per il trimestre chiuso al 31 dicembre 2014.*

Per informazioni:

#### **Michele Bertacco**

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

**Esprinet (Borsa Italiana: PRT)** opera nella distribuzione "business-to-business" di informatica ed elettronica di consumo in Italia e Spagna, con circa 40.000 rivenditori clienti e oltre 600 brand in portafoglio. Il fatturato realizzato nel 2013, pari a € 2,0 miliardi posiziona il Gruppo al primo posto nel mercato italiano e tra i primi tre in quello spagnolo (quinto in Europa). Grazie ad un modello di vendita, unico nel settore, basato su internet ([www.esprinet.com](http://www.esprinet.com)) Esprinet è particolarmente focalizzata nella distribuzione di tecnologia a rivenditori che servono la piccola-media impresa.

## Dati economico-finanziari di sintesi consolidati

(euro/000)	12 mesi							4° trimestre					
	note	2014	%	2013	note	%	% var. 14/13	2014	%	2013	note	%	% var. 14/13
<b><u>Dati economici</u></b>													
Ricavi		2.291.311	100,0%	2.002.964	(2)	100,0%	14%	755.928	100,0%	611.652	(2)	100,0%	24%
Margine commerciale lordo		142.093	6,2%	121.665	(2)	6,1%	17%	45.806	6,1%	36.647	(2)	6,0%	25%
EBITDA	(1)	44.701	2,0%	37.685	(2)	1,9%	19%	17.827	2,4%	14.620	(2)	2,4%	22%
Utile operativo (EBIT)		41.451	1,8%	34.278	(2)	1,7%	21%	17.138	2,3%	13.453	(2)	2,2%	27%
Utile prima delle imposte		39.323	1,7%	32.370	(2)	1,6%	21%	16.367	2,2%	13.183	(2)	2,2%	24%
Utile netto		27.172	1,2%	23.095		1,2%	18%	9.822	1,3%	9.597		1,6%	2%
<b><u>Dati patrimoniali e finanziari</u></b>													
Cash flow	(3)	30.422		25.840	(2)								
Investimenti lordi		3.523		2.998									
Capitale d'esercizio netto	(4)	59.377		34.364									
Capitale circolante comm. netto	(5)	77.258		49.457									
Capitale immobilizzato	(6)	97.950		96.753									
Capitale investito netto	(7)	144.608		118.746									
Patrimonio netto		275.371		259.826									
Patrimonio netto tangibile	(8)	199.104		185.840									
Posizione finanziaria netta (PFN)	(9)	(130.828)		(141.652)									
<b><u>Principali indicatori</u></b>													
PFN/Patrimonio netto		(0,5)		(0,5)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		(0,7)		(0,8)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		19,6		18,0	(2)								
EBITDA/Oneri finanziari netti		21,1		19,8	(2)								
PFN/EBITDA		(3,1)		(3,8)									
<b><u>Dati operativi</u></b>													
Numero dipendenti a fine periodo		969		975									
Numero dipendenti medi	(10)	972		973									
<b><u>Utile per azione (euro)</u></b>													
Utile di funzionamento per azione base		0,51		0,42		21%		0,20		0,18			11%
Utile per azione di base		0,53		0,45	(2)	18%		0,19		0,19	(2)		0%
Utile di funzionamento per azione diluito		0,50		0,41		22%		0,20		0,17			18%
Utile per azione diluito		0,52		0,44	(2)	18%		0,19		0,18	(2)		6%

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

(2) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione.

(3) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

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

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

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

(7) 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.

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

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

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

I risultati economico-finanziari del 2014 e dei periodi di confronto sono stati determinati in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea in vigore nel periodo di riferimento.

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

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(euro/000)	31/12/2014	di cui parti correlate*	31/12/2013	di cui parti correlate*
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	10.263		9.877	
Avviamento	75.246		73.219	
Immobilizzazioni immateriali	1.021		767	
Partecipazioni in società collegate	34		-	
Attività per imposte anticipate	9.843		11.369	
Crediti ed altre attività non correnti	4.628	1.188	4.978	1.188
	<b>101.035</b>	<b>1.188</b>	<b>100.210</b>	<b>1.188</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	253.518		217.304	
Crediti verso clienti	275.746	16	232.519	35
Crediti tributari per imposte correnti	1.859		1.723	
Altri crediti ed attività correnti	9.814		10.621	
Disponibilità liquide	225.175		176.893	
	<b>766.112</b>	<b>16</b>	<b>639.060</b>	<b>35</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>867.147</b>	<b>1.204</b>	<b>739.270</b>	<b>1.223</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	238.002		228.870	
Risultato netto pertinenza gruppo	27.212		23.095	
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>273.075</b>		<b>259.826</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>2.296</b>		<b>-</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>275.371</b>		<b>259.826</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	68.419		3.356	
Passività finanziarie per strumenti derivati	65		-	
Passività per imposte differite	4.808		5.331	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.569		4.707	
Debito per acquisto partecipazioni	9.725		-	
Fondi non correnti ed altre passività	3.343		2.333	
	<b>90.929</b>		<b>15.727</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	452.006	-	400.366	-
Debiti finanziari	20.370		38.569	
Debiti tributari per imposte correnti	1.243		664	
Passività finanziarie per strumenti derivati	113		174	
Fondi correnti ed altre passività	27.115		23.944	
	<b>500.847</b>	<b>-</b>	<b>463.717</b>	<b>-</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>591.776</b>	<b>-</b>	<b>479.444</b>	<b>-</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>867.147</b>	<b>-</b>	<b>739.270</b>	<b>-</b>

(\*) Compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche escluse.

## Conto economico separato consolidato

(euro/000)	12 mesi			12 mesi		
	2014	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**	2013 riesposto*	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**
<b>Ricavi</b>	<b>2.291.311</b>	-	13	<b>2.002.964</b>	-	21
Costo del venduto	(2.149.218)	-	-	(1.881.299)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>142.093</b>	-	-	<b>121.665</b>	-	-
Costi di marketing e vendita	(38.244)	(893)	-	(29.994)	-	-
Costi generali e amministrativi	(62.398)	-	(3.384)	(57.393)	(98)	(3.384)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>41.451</b>	<b>(893)</b>	-	<b>34.278</b>	<b>(98)</b>	-
(Oneri)/proventi finanziari	(2.118)	-	12	(1.902)	(66)	30
(Oneri)/proventi da altri invest.	(10)	-	-	(6)	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>39.323</b>	<b>(893)</b>	-	<b>32.370</b>	<b>(164)</b>	-
Imposte	(13.275)	(394)	-	(10.795)	(428)	-
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>26.048</b>	<b>(1.287)</b>	-	<b>21.575</b>	<b>(592)</b>	-
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	1.124	-	-	1.520	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>27.172</b>	<b>(1.287)</b>	-	<b>23.095</b>	<b>(592)</b>	-
- di cui pertinenza di terzi	(40)	-	-	-	-	-
- di cui attribuibile ai soci della controllante	27.212	(1.287)	-	23.095	(592)	-
Utile att. in funzionamento per azione - di base	0,51	-	-	0,42	-	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,53	-	-	0,45	-	-
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	0,50	-	-	0,41	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,52	-	-	0,44	-	-

(\*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

(\*\*) Compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche escluse.

(euro/000)	4° trim.			4° trim.		
	2014	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**	2013 riesposto*	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**
<b>Ricavi</b>	<b>755.928</b>	-	3	<b>611.652</b>	-	10
Costo del venduto	(710.122)	-	-	(575.005)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>45.806</b>	-	-	<b>36.647</b>	-	-
Costi di marketing e vendita	(10.984)	(893)	-	(7.673)	-	-
Costi generali e amministrativi	(17.684)	893	(841)	(15.521)	-	(840)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>17.138</b>	-	-	<b>13.453</b>	-	-
(Oneri)/proventi finanziari	(784)	-	(10)	(270)	-	8
(Oneri)/proventi da altri invest.	13	-	-	-	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>16.367</b>	-	-	<b>13.183</b>	-	-
Imposte	(5.825)	(689)	-	(3.972)	67	-
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>10.542</b>	<b>(689)</b>	-	<b>9.211</b>	<b>67</b>	-
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	(720)	-	-	386	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>9.822</b>	<b>(689)</b>	-	<b>9.597</b>	<b>67</b>	-
- di cui pertinenza di terzi	128	-	-	-	-	-
- di cui attribuibile ai soci della controllante	9.694	(689)	-	9.597	67	-
Utile att. in funzionamento per azione - di base	0,20	-	-	0,18	-	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,19	-	-	0,19	-	-
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	0,20	-	-	0,17	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,19	-	-	0,18	-	-

(\*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

(\*\*) Compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche escluse.

## Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	12 mesi	12 mesi	4° trim.	4° trim.
	2014	2013	2014	2013
<b>Utile netto</b>	<b>27.172</b>	<b>23.095</b>	<b>9.822</b>	<b>9.597</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(206)	782	(45)	290
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(39)	(238)	12	(90)
- Variazione riserva "conversione in euro"	37	-	37	-
- Impatto fiscale su variazione riserva "conversione in euro"	(9)	-	(9)	-
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	(474)	(113)	(99)	(64)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	130	31	27	17
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>(561)</b>	<b>462</b>	<b>(77)</b>	<b>153</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>26.611</b>	<b>23.557</b>	<b>9.745</b>	<b>9.750</b>
- di cui attribuibile ai soci della controllante	26.678	23.557	9.644	9.750
- di cui pertinenza di terzi	(67)	-	101	-

(\*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
<b>Saldi al 31 dicembre 2012</b>	<b>7.861</b>	<b>223.231</b>	<b>(14.935)</b>	<b>23.718</b>	<b>239.875</b>	-	<b>239.875</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>462</b>	-	<b>23.095</b>	<b>23.556</b>	-	<b>23.556</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.159	-	(19.159)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.559)	<b>(4.559)</b>	-	<b>(4.559)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	19.159	-	<b>(23.718)</b>	<b>(4.559)</b>	-	<b>(4.559)</b>
Incremento riserva piani azionari	-	(245)	-	-	<b>(245)</b>	-	<b>(245)</b>
Assegnazione azioni proprie	-	(666)	1.865	-	<b>1.199</b>	-	<b>1.199</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2013</b>	<b>7.861</b>	<b>241.941</b>	<b>(13.070)</b>	<b>23.095</b>	<b>259.826</b>	-	<b>259.826</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2013</b>	<b>7.861</b>	<b>241.941</b>	<b>(13.070)</b>	<b>23.095</b>	<b>259.826</b>	-	<b>259.826</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>(561)</b>	-	<b>27.172</b>	<b>26.611</b>	<b>(67)</b>	<b>26.678</b>
Incremento riserva da acquisizione Celly	-	2.528	-	-	<b>2.528</b>	<b>2.528</b>	-
Destinazione risultato esercizio precedente	-	18.536	-	(18.536)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.559)	<b>(4.559)</b>	-	<b>(4.559)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	18.536	-	<b>(23.095)</b>	<b>(4.559)</b>	-	<b>(4.559)</b>
Incremento riserva piani azionari	-	913	-	-	<b>913</b>	-	<b>913</b>
Variazione riserva IAS / FTA	-	(8)	-	-	<b>(8)</b>	-	<b>(8)</b>
Altri movimenti	-	(249)	-	-	<b>(249)</b>	99	<b>(348)</b>
Variazione riserva su opzione 40% Celly	-	(9.691)	-	-	<b>(9.691)</b>	-	<b>(9.691)</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	<b>7.861</b>	<b>253.408</b>	<b>(13.070)</b>	<b>27.172</b>	<b>275.371</b>	<b>2.560</b>	<b>272.811</b>



## **Posizione finanziaria netta consolidata**

<b>(euro/000)</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Var.</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>Var.</b>
Debiti finanziari correnti	20.370	38.569	(18.199)	23.489	(3.119)
Crediti finanziari verso clienti	(506)	(572)	66	(469)	(36)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	113	174	(61)	-	113
Crediti finanziari verso società di factoring	(690)	(2.829)	2.139	(643)	(47)
Disponibilità liquide	(225.175)	(176.893)	(48.282)	(53.797)	(171.378)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>(205.888)</b>	<b>(141.551)</b>	<b>(64.337)</b>	<b>(31.420)</b>	<b>(174.431)</b>
Debiti finanziari non correnti	68.419	3.356	65.063	68.574	(155)
Debito per acquisto partecipazioni	9.725	-	9.725	9.927	(202)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	65	-	65	-	65
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	(3.457)	373	(3.085)	-
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>(130.763)</b>	<b>(141.652)</b>	<b>10.889</b>	<b>43.996</b>	<b>(174.759)</b>



## Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	12 mesi 2014	12 mesi 2013 riesposto*
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>4.078</b>	<b>87.642</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>46.636</b>	<b>40.797</b>
Utile operativo da attività di funzionamento	40.796	34.278
Utile da gruppi in dismissione al lordo di imposte	1.531	2.473
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.250	2.745
Variazione netta dei fondi	573	632
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(427)	(284)
Costi non monetari piani azionari	913	953
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>(29.551)</b>	<b>57.719</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(34.815)	(1.154)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(53.769)	4.666
(Incremento)/Decremento delle altre attività correnti	(4.039)	5.425
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	54.230	44.180
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	8.842	4.602
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(13.007)</b>	<b>(10.874)</b>
Interessi pagati al netto degli interessi ricevuti	302	(1.187)
Differenze cambio realizzate	(1.239)	(101)
Risultati società collegate	(7)	-
Plusvalenza netta Monclick	(2.452)	-
Minusvalenza netta Comprel	1.612	-
Imposte pagate	(11.223)	(9.586)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>697</b>	<b>(2.487)</b>
Investimenti netti in Immobilizzazioni materiali	(2.581)	(2.511)
Investimenti netti in Immobilizzazioni immateriali	(769)	(192)
Altre attività e passività non correnti	677	216
Acquisizione Celly	(12.336)	-
Cessione Monclick	2.787	-
Cessione Comprel	12.919	-
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>43.507</b>	<b>(19.361)</b>
Finanziamenti a medio-lungo termine ottenuti	67.000	3.834
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	(13.274)	(24.280)
Variazione dei debiti finanziari	(7.801)	9.873
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	2.582	(4.773)
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	9.725	-
Opzione 40% Celly	(9.691)	-
Distribuzione dividendi	(4.559)	(4.559)
Incremento/(Decremento) riserva "cash flow hedge"	(245)	544
Altri movimenti	(230)	-
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>48.282</b>	<b>65.794</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>176.893</b>	<b>111.099</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>48.282</b>	<b>65.794</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>225.175</b>	<b>176.893</b>

(\*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Comprel S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".