



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

## **Esprinet: il CdA approva il progetto di bilancio 2008**

Proposto all'Assemblea un dividendo unitario di € 0,155 per azione

**Ricavi consolidati: €2.373,2 milioni (-2% anno su anno)**

**Margine commerciale lordo: €142,8 milioni (-6%)**

**Risultato operativo (EBIT): €48,0 milioni (-28%)**

**Utile netto: €24,2 milioni (-23%)**

**Posizione finanziaria netta al 31 dicembre: positiva per €4,4 milioni, in miglioramento di €60,1 milioni rispetto a €-55,7 milioni al 31 dicembre 2007**

**Nova Milanese (Monza Brianza), 18 marzo 2009** - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), il distributore di tecnologia in Italia e Spagna, ha approvato oggi il progetto di bilancio annuale di esercizio e consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2008, entrambi redatti in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

Nel 2008 il Gruppo ha registrato un utile netto di € 24,2 milioni (-23% rispetto all'esercizio precedente), corrispondente ad un utile netto per azione di base di € 0,47, in diminuzione del -22% a € 0,60 per azione nel 2007.

Sulla base di questi risultati, il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo unitario di 0,155 euro per ogni azione ordinaria<sup>1</sup>, corrispondente ad un pay-out ratio del ~33%<sup>2</sup> in continuità rispetto al dividendo unitario distribuito nell'esercizio precedente.

### **Principali risultati consolidati**

L'esercizio 2008 del Gruppo Esprinet è caratterizzato dai seguenti andamenti:

- una sostanziale tenuta reddituale delle attività italiane, in particolar modo dovuta al favorevole andamento nel core business della distribuzione B2B, dimostrata da un livello di redditività operativa che accusa solo una lieve flessione (con un EBIT margin che passa dal 3,34% al 3,09%);
- un andamento reddituale negativo per la controllata spagnola Esprinet Iberica, appesantito anche dal sostenimento nella seconda metà dell'anno di costi "one-off" legati all'esecuzione di un importante piano di ristrutturazione delle attività;
- una rilevante generazione di cash-flow connessa sia ai flussi di autofinanziamento che alla riduzione dell'impiego medio di capitale in corso d'anno, tradottasi in una sensibile riduzione del livello degli oneri finanziari netti a livello consolidato, nonostante l'aumento medio dei tassi di interesse di mercato rispetto al 2007;
- un trend di notevole miglioramento nei fondamentali economico-finanziari di Esprinet Iberica visibile già nel quarto trimestre a seguito del dispiegarsi dei primi effetti delle azioni di rilancio commerciale e di contenimento dei costi.

<sup>1</sup> corrispondente ad un dividend yield del 3,8% riferito al prezzo di chiusura del titolo Esprinet (PRT.MI) del 17 marzo 2009

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



### Principali risultati del Gruppo Esprinet

- i **ricavi netti consolidati** risultano pari € a 2.373,2 milioni e presentano una variazione negativa del -2% (€ -56,9 milioni) rispetto a € 2.430,1 milioni registrati nel 2007;
- il **marginale commerciale lordo consolidato (Gross Profit)** è pari a € 142,8 milioni, in diminuzione del -6% rispetto a € 152,6 milioni dell'esercizio precedente, per effetto di una flessione del margine percentuale dal 6,28% al 6,02% quasi interamente ascrivibile alle attività spagnole;
- il **risultato operativo consolidato (EBIT)** è pari a € 48,0 milioni e presenta una flessione del -28%, con un'incidenza sui ricavi passata dal 2,76% al 2,02% anche per effetto della crescita dei costi operativi da € 85,5 milioni a € 94,7 milioni (+11%). Se si escludono le componenti di reddito non ricorrenti, quali i costi sostenuti nel 2008 essenzialmente nell'ambito della riorganizzazione delle attività presso la consociata spagnola, nonché l'effetto positivo registrato nel 2007 e relativo alla variazione di principi contabili e alla riforma del TFR, la crescita dei costi risulterebbe circoscritta al +6% e per converso la riduzione di redditività operativa al -22%. L'EBIT consolidato "adjusted" sarebbe dunque risultato pari a € 51,1 milioni (2,15% dei ricavi) a fronte di € 65,9 milioni nel 2007 (2,71%);
- l'**utile ante imposte consolidato** è pari a € 38,7 milioni, in flessione del -30% rispetto al 2007 (€ 55,1 milioni) nonostante una riduzione degli oneri finanziari netti passati da € 12,1 a 9,4 milioni grazie alla riduzione del livello medio dell'indebitamento finanziario netto e nonostante un mix di fonti maggiormente sbilanciato verso forme di finanziamento a medio-lungo termine, per loro intrinseca natura più costose, oltre ad un contributo negativo della gestione cambi per € 0,4 milioni a fronte di un utile di € 1,1 milioni nel 2007;
- l'**utile netto consolidato** è pari a € 24,2 milioni e presenta una diminuzione del -23% (€ -7,2 milioni) rispetto all'esercizio precedente in quanto beneficia anche di un tax rate più favorevole rispetto al 2007 di quasi 6 punti percentuali dovuto essenzialmente alla riduzione delle aliquote nominali IRES e IRAP sugli utili prodotti dalle società italiane;
- l'**utile netto (di base) per azione ordinaria** è pari a € 0,47, in diminuzione del -22% rispetto al 2007;
- il **capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2008 è pari a € 62,0 milioni, equivalenti al 3% dei ricavi annui, con una riduzione di € 50,0 milioni;
- la **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 dicembre 2008 è positiva per € 4,4 milioni, grazie ad un miglioramento di € 60,1 milioni rispetto a € 55,7 milioni di debiti al 31 dicembre 2007;
- il **patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2008 ammonta a € 170,3 milioni.

La situazione finanziaria puntuale a fine esercizio evidenzia un surplus di liquidità di € 4,4 milioni essenzialmente dovuto al positivo flusso di cassa generato dalle attività di esercizio (€ 75,9 milioni), solo parzialmente compensato da una spesa per investimenti di € 4,7 milioni e da variazioni di patrimonio netto negative per € 11,0 milioni perlopiù dovute al pagamento del dividendo di € 7,9 milioni a valere sugli utili 2007.

In relazione all'indebitamento finanziario si sottolinea che il livello dei debiti finanziari netti del Gruppo Esprinet, tenuto conto che quest'ultimo svolge un ruolo di distributore nella filiera dell'Information Technology, è fortemente influenzato dai fabbisogni di capitale circolante tipicamente correlati allo svolgimento della propria attività. Tale livello è fortemente volatile e può variare anche significativamente su base mensile e giornaliera in funzione non solo dei fenomeni di stagionalità nel corso dell'anno ma anche del profilo tipico del ciclo incassi-pagamenti caratterizzato dalla concentrazione di incassi dalla clientela e/o fattorizzazioni dei crediti alla fine del mese ed a metà di ogni mese laddove i pagamenti ai fornitori risultano distribuiti più uniformemente lungo il mese.

Per tale motivo il dato puntuale al 31 dicembre 2008, così come quello rilevato a ogni fine mese ed ogni fine trimestre, non è rappresentativo dell'indebitamento finanziario netto mediamente osservabile nel periodo stesso.

### Principali risultati di Esprinet S.p.A.

I principali risultati economico-finanziari della Capogruppo Esprinet S.p.A. sono di seguito illustrati:



- i **ricavi netti** complessivi risultano pari a € 1.781,4 milioni e sono pressoché stabili (€ -4,4 milioni) rispetto a € 1.785,8 milioni registrati nel 2007;
- il **marginale commerciale lordo (Gross Profit)** è pari a € 115,1 milioni, stabile rispetto a € 115,6 milioni dell'esercizio precedente come anche confermato dal margine percentuale ridottosi dal 6,47% al 6,46%;
- il **risultato operativo (EBIT)** è pari a € 55,3 milioni e presenta una flessione del -3%, con un'incidenza sui ricavi passata dal 3,19% al 3,10% anche per effetto della crescita dei costi operativi da € 58,6 milioni a € 59,9 milioni (+2%). Se si escludono le componenti di reddito non ricorrenti contabilizzate nel 2007, l'effetto positivo registrato nel 2007 relativo alla riforma del TFR ed il recupero dell'IVA indeducibile sulle auto, la crescita dei costi risulterebbe pressoché nulla e la riduzione di redditività operativa limitata all'1%. L'EBIT consolidato "adjusted" sarebbe dunque risultato pari a € 55,3 milioni (3,10% dei ricavi) a fronte di € 55,7 milioni nel 2007 (3,12%);
- l'**utile ante imposte** è pari a € 53,1 milioni, in flessione del -4% rispetto al 2007 (€ 55,4 milioni) nonostante una riduzione del -6% degli oneri finanziari netti passati da € 2,3 a 2,1 milioni grazie alla riduzione del livello medio dell'indebitamento finanziario netto eroso però da un contributo negativo della gestione cambi per € 0,1 milioni a fronte di un utile di € 0,7 milioni nel 2007; ciò è in parte dovuto al venir meno del componente positivo di € 0,7 milioni iscritto nel 2007 a seguito della fusione per incorporazione della controllata Actebis Computer S.p.A. in data 1° ottobre 2007;
- l'**utile netto** è pari a € 34,6 milioni e presenta una crescita del 5% (€ 1,7 milioni) rispetto all'esercizio precedente in quanto beneficia anche di un tax rate più favorevole rispetto al 2007 di quasi 6 punti percentuali, dovuto essenzialmente alla riduzione delle aliquote nominali IRES e IRAP sugli utili prodotti;
- il **capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2008 è pari a € 15,1 milioni, equivalenti allo 0,9% dei ricavi annui, in aumento di € 18,7 milioni rispetto alla fine dell'esercizio precedente quando il capitale circolante netto era negativo per € 3,6 milioni;
- la **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2008 è positiva per € 57,4 milioni e denota un peggioramento di € 15,2 milioni rispetto all'eccedenza di € 72,6 milioni al 31 dicembre 2007;
- il **patrimonio netto** al 31 dicembre 2008 ammonta a € 170,8 milioni.

### **Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio 2009**

L'esercizio in corso si presenta come uno dei più difficili degli ultimi anni.

Il persistere di condizioni di grande incertezza e volatilità sui mercati, innescate dalla crisi del credito, la cui ulteriore evoluzione negativa potrebbe influenzare sfavorevolmente i risultati del Gruppo, non consentono al momento un grado di predittibilità sufficiente per elaborare una "guidance" in senso stretto.

Il Gruppo Esprinet ha tuttavia concluso nel complesso positivamente un esercizio segnato da alcune importanti azioni di risposta al rischio di "downsize" nei livelli di attività ed essenzialmente dirette a ridurre il punto di pareggio operativo, specie in Esprinet Iberica, attraverso una serie di robuste iniziative sul fronte della razionalizzazione dei costi culminate nella chiusura della sede di Bilbao.

A ciò si aggiungano le molteplici iniziative messe in atto al fine di ridurre gli impegni di capitale mediante l'ottimizzazione degli indici di rotazione del circolante operativo, ciò che si è riflesso in un livello di indebitamento finanziario netto medio sensibilmente ridottosi nel corso dell'anno.

Inoltre è stata portata a termine con il sistema bancario una importante negoziazione relativa alla revisione della struttura dei covenant sui finanziamenti senior, diretta essenzialmente a ripristinare condizioni adeguate di stabilità e flessibilità della struttura finanziaria e di minimizzazione del rischio di liquidità.

L'esito favorevole di tale negoziazione si traduce di fatto nella possibilità di poter disporre tempestivamente ed economicamente delle risorse finanziarie utili a cogliere le opportunità che in momenti difficili come questo si possano presentare.

Pertanto, pur ritenendo che l'esercizio appena aperto sia destinato a caratterizzarsi per un'estrema varianza ed erraticità nei comportamenti e nel "sentiment" generale del mercato, il Gruppo mantiene un'immutata fiducia nel proprio modello di business e nella potenzialità del settore di appartenenza, queste ultime essenzialmente legate al ruolo strategico e centrale ormai assunto dal distributore nella filiera informatica.



### **Proposta di dividendo**

Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. proporrà all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,155 euro per ogni azione ordinaria.

Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 7 maggio 2009, con stacco cedola in data 4 maggio 2009.

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

Il Consiglio ha infine convocato l'Assemblea degli Azionisti per il giorno 27 aprile 2009 in prima convocazione, e, occorrendo, per il giorno 28 aprile 2009 in seconda convocazione.

L'Assemblea si riunirà presso l'AtaHotel Executive in Milano, Viale Sturzo n. 45, per deliberare sul seguente ordine del giorno:

- 1) Approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, Relazione degli Amministratori sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e della Società di Revisione; destinazione dell'utile di esercizio; deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2008.
- 2) Nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del suo Presidente, previa determinazione del numero dei componenti il consiglio e della durata in carica. Determinazione del relativo compenso.
- 3) Nomina dei componenti del Collegio Sindacale e del suo Presidente per gli esercizi 2009/2011 e determinazione del relativo compenso.
- 4) Proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, nel limite del massimo numero consentito e con il termine di 18 mesi; contestuale revoca, per la parte eventualmente non utilizzata, dell'autorizzazione deliberata dalla assemblea del 28 aprile 2008; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il progetto di bilancio approvato oggi sarà a disposizione del pubblico presso la sede sociale e la Borsa Italiana entro i termini di legge. Essa sarà inoltre disponibile presso il sito internet della Società, [www.esprinet.com](http://www.esprinet.com), sezione Investor Relations.

Da oggi il presente comunicato stampa è anch'esso disponibile sul sito [www.esprinet.com](http://www.esprinet.com), sezione Investor Relations.

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

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

*Allegati: sintesi dei risultati economico-finanziari per l'esercizio 2008 (Gruppo/Esprinet S.p.A.)*

Per informazioni:

Michele Bertacco

Esprinet S.p.A. - Head of Investor Relations and Communications

Tel. +39 0362 496 817; [michele.bertacco@esprinet.com](mailto:michele.bertacco@esprinet.com)

**Esprinet (MTAX, PRT)** opera nella distribuzione all'ingrosso di informatica ed elettronica di consumo in Italia e Spagna, con 47.000 rivenditori clienti e oltre 500 brand in portafoglio. Il fatturato 2008 pari a € 2,4 miliardi posiziona il Gruppo al primo posto nel mercato italiano e tra i primi tre in quello spagnolo (quarto in Europa). Grazie ad un modello di vendita basato su internet ([www.esprinet.com](http://www.esprinet.com)), unico nel settore, Esprinet è particolarmente focalizzata nella distribuzione di tecnologia a rivenditori che servono la piccola-media impresa.



## Dati economico-finanziari di sintesi consolidati

(euro/'000)	2008	%	2007	%	% var. 08/07
<b><u>Dati economici</u></b>					
Ricavi	2.373.257	100,0%	2.430.064	100,0%	-2%
Margine commerciale lordo	142.763	6,0%	152.632	6,3%	-6%
Utile operativo (EBIT)	48.049	2,0%	67.174	2,8%	-28%
Utile prima delle imposte	38.657	1,6%	55.061	2,3%	-30%
Utile netto	24.200	1,0%	31.416	1,3%	-23%
<b><u>Dati patrimoniali e finanziari</u></b>					
Cash flow <sup>(1)</sup>	29.886		36.565		
Investimenti lordi	3.230		5.241		
Capitale d'esercizio netto <sup>(2)</sup>	55.278		99.670		
Capitale circolante comm.netto <sup>(3)</sup>	61.973		112.052		
Capitale immobilizzato <sup>(4)</sup>	123.411		124.958		
Capitale investito netto <sup>(5)</sup>	165.850		211.306		
Patrimonio netto	170.304		155.604		
Posizione finanziaria netta <sup>(6)</sup>	(4.454)		55.702		
<b><u>Principali indicatori</u></b>					
Debiti finanziari / Patrimonio netto	(0,0)		0,4		
Utile operativo /Oneri finanziari netti	5,1		5,5		
<b><u>Dati operativi</u></b>					
Numero dipendenti a fine periodo	1.022		1.134		
Numero dipendenti medi <sup>(7)</sup>	1.079		1.147		
<b><u>Utile per azione (euro)</u></b>					
Utile per azione di base	0,47		0,60		-22%
Utile per azione diluito	0,47		0,60		-22%

<sup>(1)</sup> Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

<sup>(2)</sup> Sommatoria tra attività correnti, attività non correnti possedute per la vendita e passività correnti, al lordo dei debiti finanziari correnti netti.

<sup>(3)</sup> Sommatoria tra crediti verso clienti, rimanenze e debiti verso fornitori.

<sup>(4)</sup> Determinato dalle attività non correnti al netto delle attività finanziarie non correnti per strumenti derivati.

<sup>(5)</sup> 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.

<sup>(6)</sup> Sommatoria tra debiti finanziari, disponibilità liquide, attività e passività per strumenti derivati e crediti finanziari verso società di factoring.

<sup>(7)</sup> Calcolato come media tra saldo iniziale e finale di periodo delle società consolidate integralmente.



## Conto economico consolidato

(euro/'000)	2008	%	2007	%	Var.	Var. %
Ricavi	<b>2.373.257</b>	100,00%	<b>2.430.064</b>	100,00%	<b>(56.807)</b>	-2,3%
Costo del venduto	(2.230.494)	-93,98%	(2.277.432)	-93,72%	46.938	-2,1%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>142.763</b>	<b>6,02%</b>	<b>152.632</b>	<b>6,28%</b>	<b>(9.869)</b>	<b>-6,5%</b>
Costi di marketing e vendita	(36.738)	-1,55%	(36.910)	-1,52%	172	-0,5%
Costi generali e amministrativi	(57.976)	-2,44%	(48.548)	-2,00%	(9.428)	19,4%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>48.049</b>	<b>2,02%</b>	<b>67.174</b>	<b>2,76%</b>	<b>(19.125)</b>	<b>-28,5%</b>
(Oneri) proventi finanziari	(9.391)	-0,40%	(12.113)	-0,50%	2.722	-22,5%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>38.657</b>	<b>1,63%</b>	<b>55.061</b>	<b>2,27%</b>	<b>(16.403)</b>	<b>-29,8%</b>
Imposte	(14.457)	-0,61%	(23.645)	-0,97%	9.188	-38,9%
<b>Utile netto prima dei terzi</b>	<b>24.200</b>	<b>1,02%</b>	<b>31.416</b>	<b>1,29%</b>	<b>(7.215)</b>	<b>-23,0%</b>
Risultato di terzi	-	-	-	-	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>24.200</b>	<b>1,02%</b>	<b>31.416</b>	<b>1,29%</b>	<b>(7.215)</b>	<b>-23,0%</b>
Utile netto per azione - di base	0,47		0,60		(0,13)	-22%
Utile netto per azione - diluito	0,47		0,60		(0,13)	-22%



## Stato patrimoniale consolidato

(euro/'000)	31/12/08	31/12/07
<b>ATTIVO</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	13.231	21.469
Avviamento	93.045	93.270
Immobilizzazioni immateriali	1.750	2.564
Partecipazioni in società collegate	-	36
Attività per imposte anticipate	13.511	5.452
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	63
Crediti ed altre attività non correnti	1.875	2.167
	<b>123.411</b>	<b>125.021</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	249.912	253.697
Crediti verso clienti	300.623	348.441
Crediti tributari	4.376	5.710
Altri crediti ed attività correnti	14.867	7.691
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	346
Disponibilità liquide	186.925	179.337
	<b>756.703</b>	<b>795.222</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>5.775</b>	<b>-</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>885.889</b>	<b>920.243</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	7.861	7.861
Riserve	138.243	116.327
Risultato netto dell'esercizio	24.200	31.416
	<b>170.304</b>	<b>155.604</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>170.304</b>	<b>155.604</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti finanziari	114.411	3.328
Passività finanziarie per strumenti derivati	2.388	-
Passività per imposte differite	4.443	4.043
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.747	4.877
Fondi non correnti ed altre passività	3.649	4.402
	<b>129.638</b>	<b>16.650</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso fornitori	488.562	490.086
Debiti finanziari	72.972	233.604
Passività per imposte correnti	9.656	10.067
Passività finanziarie per strumenti derivati	1.130	-
Debiti per acquisto partecipazioni	-	1.250
Fondi correnti ed altre passività	13.627	12.982
	<b>585.947</b>	<b>747.989</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>715.585</b>	<b>764.639</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>885.889</b>	<b>920.243</b>



## Rendiconto finanziario consolidato

(euro/'000)	2008	2007
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (C=A+B)</b>	<b>75.909</b>	<b>128.430</b>
<b>Flusso monetario al lordo delle variazioni di capitale circolante (A)</b>	<b>24.385</b>	<b>25.770</b>
Flusso di cassa del risultato operativo	53.385	71.035
Interessi pagati al netto degli interessi ricevuti	(8.029)	(11.893)
Differenze cambio realizzate	(1.287)	1.112
Imposte pagate	(19.684)	(34.484)
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>51.524</b>	<b>102.660</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	3.785	12.706
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	47.818	104.880
(Incremento)/Decremento delle altre attività correnti	(802)	(3.510)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(615)	(16.188)
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	1.338	4.772
<b>Flusso monetario da attività di investimento (D)</b>	<b>(4.736)</b>	<b>(25.885)</b>
Investimenti netti in Immobilizzazioni materiali	(2.109)	(3.819)
Investimenti netti in Immobilizzazioni immateriali	(300)	(1.386)
Altre attività e passività non correnti	(1.303)	(28)
Avviamento acquisizione UMD	225	700
Prezzo dilazionato acquisizione UMD	-	(5.000)
Avviamento acquisizione Italwest	-	(2.667)
Prezzo dilazionato acquisizione Italwest	(1.250)	1.250
Acquisto azioni proprie	-	(14.935)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (E)</b>	<b>(63.586)</b>	<b>(30.765)</b>
Finanziamenti a medio-lungo termine ottenuti	-	174.300
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	(35.661)	(124.793)
Trasferimento a breve di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	114.325	(265.864)
Variazione dei debiti finanziari lordi a breve termine	(128.213)	192.643
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(3.019)	(488)
Distribuzione dividendi	(7.913)	(7.337)
Incremento riserva "cash flow hedge"	(2.970)	876
Altri movimenti	(135)	(102)
<b>Flusso monetario netto del periodo (F=C+D+E)</b>	<b>7.587</b>	<b>71.779</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>179.337</b>	<b>107.558</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>7.587</b>	<b>71.779</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>186.925</b>	<b>179.337</b>





## Posizione finanziaria netta consolidata

(euro/'000)	31/12/08	31/12/07	Var.
Debiti finanziari correnti	72.972	233.604	(160.632)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	1.130	(346)	1.476
Crediti finanziari verso società di factoring	(8.430)	(1.484)	(6.946)
Disponibilità liquide	(186.925)	(179.337)	(7.588)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>(121.253)</b>	<b>52.437</b>	<b>(173.690)</b>
Debiti finanziari non correnti	114.411	3.328	111.083
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	2.388	(63)	2.451
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>(4.454)</b>	<b>55.702</b>	<b>(60.156)</b>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/'000)	Capitale Sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo
<b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>	<b>7.861</b>	<b>92.004</b>	<b>-</b>	<b>44.160</b>	<b>144.025</b>
Destinazione risultato dell'esercizio precedente	-	36.824	-	(36.824)	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.336)	(7.336)
Acquisto azioni proprie	-	-	(14.935)	-	(14.935)
Incremento riserva piani di stock option in essere	-	1.661	-	-	1.661
Incremento riserva "cash flow hedge"	-	876	-	-	876
Altri movimenti	-	(103)	-	-	(103)
Risultato netto dell'esercizio	-	-	-	31.416	31.416
<b>Saldi al 31 dicembre 2007</b>	<b>7.861</b>	<b>131.262</b>	<b>(14.935)</b>	<b>31.416</b>	<b>155.604</b>
Destinazione risultato dell'esercizio precedente	-	23.503	-	(23.503)	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.913)	(7.913)
Incremento riserva piani di stock option in essere	-	1.518	-	-	1.518
Decremento riserva "cash flow hedge"	-	(2.970)	-	-	(2.970)
Altri movimenti	-	(135)	-	-	(135)
Risultato netto dell'esercizio	-	-	-	24.200	24.200
<b>Saldi al 31 dicembre 2008</b>	<b>7.861</b>	<b>153.178</b>	<b>(14.935)</b>	<b>24.200</b>	<b>170.304</b>



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

(euro/'000)	2008	%	2007	%	Var.	Var. %
Ricavi	<b>1.781.435</b>	100,00%	<b>1.785.835</b>	100,00%	<b>(4.400)</b>	-0,2%
Costo del venduto	(1.666.303)	-93,54%	(1.670.261)	-93,53%	3.958	-0,2%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>115.132</b>	<b>6,46%</b>	<b>115.574</b>	<b>6,47%</b>	<b>(442)</b>	<b>-0,4%</b>
Costi di marketing e vendita	(22.702)	-1,27%	(21.195)	-1,19%	(1.507)	7,1%
Costi generali e amministrativi	(37.165)	-2,09%	(37.363)	-2,09%	198	-0,5%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>55.264</b>	<b>3,10%</b>	<b>57.016</b>	<b>3,19%</b>	<b>(1.751)</b>	<b>-3,1%</b>
(Oneri) proventi finanziari	(2.136)	-0,12%	(2.283)	-0,13%	147	-6,4%
(Oneri) proventi da altri investimenti	-	0,00%	680	0,04%	(680)	-100,0%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>53.128</b>	<b>2,98%</b>	<b>55.413</b>	<b>3,10%</b>	<b>(2.284)</b>	<b>-4,1%</b>
Imposte	(18.479)	-1,04%	(22.437)	-1,26%	3.958	-17,6%
<b>Utile netto prima dei terzi</b>	<b>34.649</b>	<b>1,95%</b>	<b>32.976</b>	<b>1,85%</b>	<b>1.674</b>	<b>5,1%</b>
Risultato di terzi	-	-	-	-	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>34.649</b>	<b>1,95%</b>	<b>32.976</b>	<b>1,85%</b>	<b>1.674</b>	<b>5,1%</b>



## Stato patrimoniale di Esprinet S.p.A.

(euro/'000)	31/12/08	31/12/07
<b>ATTIVO</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	9.743	10.790
Avviamento	10.626	10.626
Immobilizzazioni immateriali	675	1.096
Partecipazioni in società collegate	-	25
Attività per imposte anticipate	4.908	4.699
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	25
Crediti ed altre attività non correnti	1.641	1.566
	<b>106.967</b>	<b>88.201</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	170.304	168.898
Crediti verso clienti	235.845	244.802
Crediti tributari	4.042	2.347
Altri crediti ed attività correnti	20.645	14.165
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	138
Disponibilità liquide	134.103	170.482
	<b>564.939</b>	<b>600.832</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>671.906</b>	<b>689.033</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	7.861	7.861
Riserve	128.283	102.885
Risultato netto dell'esercizio	34.649	32.976
	<b>170.792</b>	<b>143.722</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	-	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>170.792</b>	<b>143.722</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti finanziari	44.773	-
Passività finanziarie per strumenti derivati	955	-
Passività per imposte differite	2.812	2.828
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.197	4.315
Fondi non correnti ed altre passività	3.156	3.601
	<b>55.893</b>	<b>10.744</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso fornitori	391.066	417.253
Debiti finanziari	38.939	99.571
Passività per imposte correnti	4.638	5.621
Passività finanziarie per strumenti derivati	452	-
Debiti per acquisto partecipazioni	-	-
Fondi correnti ed altre passività	10.126	12.122
	<b>445.221</b>	<b>534.567</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>501.114</b>	<b>545.311</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>671.906</b>	<b>689.033</b>



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

(euro/'000)	2008	2007
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (C=A+B)</b>	<b>16.331</b>	<b>87.109</b>
<b>Flusso monetario al lordo delle variazioni di capitale circolante (A)</b>	<b>37.044</b>	<b>31.166</b>
Flusso di cassa del risultato operativo	59.127	61.576
Interessi pagati al netto degli interessi ricevuti	(1.524)	(2.346)
Differenze cambio realizzate	(982)	692
Imposte pagate	(19.578)	(28.756)
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>(20.713)</b>	<b>55.942</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(1.406)	(14.807)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	8.957	6.675
(Incremento)/Decremento delle altre attività correnti	(1.228)	(5.700)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(25.317)	64.759
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	(1.719)	5.015
<b>Flusso monetario da attività di investimento (D)</b>	<b>(22.378)</b>	<b>(31.300)</b>
Investimenti netti in Immobilizzazioni materiali	(1.903)	(2.585)
Investimenti netti in Immobilizzazioni immateriali	(38)	(150)
Altre attività e passività non correnti	(437)	(1.423)
Investimenti in partecipazioni	(20.000)	(12.207)
Acquisto azioni proprie	-	(14.935)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (E)</b>	<b>(30.332)</b>	<b>36.318</b>
Finanziamenti a medio-lungo termine ottenuti	-	65.000
Finanziamenti a società controllate	-	30.038
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	(16.249)	(30.129)
Trasferimento a breve di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	44.773	(85.526)
Variazione dei debiti finanziari lordi a breve termine	(44.383)	63.720
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(5.376)	(173)
Distribuzione dividendi	(7.913)	(7.337)
Incremento riserva "cash flow hedge"	(1.184)	276
Altri movimenti	-	449
<b>Flusso monetario netto del periodo (F=C+D+E)</b>	<b>(36.379)</b>	<b>92.127</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>170.482</b>	<b>78.355</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>(36.379)</b>	<b>92.127</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>134.103</b>	<b>170.482</b>



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

(euro/'000)	31/12/08	31/12/07	Var.
Debiti finanziari correnti	38.939	99.571	(60.632)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	452	(138)	590
Crediti finanziari verso società di factoring	(8.430)	(1.484)	(6.946)
Disponibilità liquide	(134.103)	(170.482)	36.379
<b>Posizione finanziaria corrente netta</b>	<b>(103.142)</b>	<b>(72.533)</b>	<b>(30.609)</b>
Debiti finanziari non correnti	44.773	-	44.773
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	955	(25)	980
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(57.414)</b>	<b>(72.559)</b>	<b>15.145</b>

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

(euro/'000)	Capitale Sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato d'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo
<b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>	<b>7.861</b>	<b>90.092</b>	<b>-</b>	<b>32.680</b>	<b>130.633</b>
Destinazione risultato dell'esercizio precedente	-	25.343	-	(25.343)	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.337)	(7.337)
Acquisto azioni proprie	-	-	(14.935)	-	(14.935)
Incremento riserva piani di stock option in essere	-	1.661	-	-	1.661
Incremento riserva "cash flow hedge"	-	276	-	-	276
Avanzo di fusione	-	438	-	-	438
Altri movimenti	-	10	-	-	10
Risultato netto dell'esercizio	-	-	-	32.976	32.976
<b>Saldi al 31 dicembre 2007</b>	<b>7.861</b>	<b>117.820</b>	<b>(14.935)</b>	<b>32.976</b>	<b>143.722</b>
Destinazione risultato dell'esercizio precedente	-	25.063	-	(25.063)	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.913)	(7.913)
Incremento riserva piani di stock option in essere	-	1.518	-	-	1.518
Decremento riserva "cash flow hedge"	-	(1.184)	-	-	(1.184)
Risultato netto dell'esercizio	-	-	-	34.649	34.649
<b>Saldi al 31 dicembre 2008</b>	<b>7.861</b>	<b>143.217</b>	<b>(14.935)</b>	<b>34.649</b>	<b>170.792</b>