

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 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 30/09/2016: Euro 7.860.651

www.esprinet.com - info@esprinet.com

INDICE GENERALE

Organi di amministrazione e controllo	pag.	3
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.	9
3.1 Conto economico separato consolidato		
3.2 Conto economico complessivo consolidato		
3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo		
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		
Altri proventi		
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		
4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note	pag.	24
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.	28
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag.	29
7 Rapporti con parti correlate	pag.	31
8 Informativa di settore	pag.	32
8.1 Introduzione		
8.2 Prospetti contabili per settore di attività		
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag.	37
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag.	37
11 Fatti di rilievo del periodo	pag.	38
12 Fatti di rilievo successivi	pag.	40
13 Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	41
14 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag.	42

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)

EY 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.

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	9 mesi						3° trimestre						
	note	2016	%	2015	note	%	% var. 16/15	2016	%	2015	note	%	% var. 16/15
Dati economici													
Ricavi		1.925.811	100,0%	1.805.517		100,0%	7%	680.836	100,0%	569.128		100,0%	20%
Margine commerciale lordo		106.627	5,5%	109.023		6,0%	-2%	35.865	5,3%	33.158		5,8%	8%
EBITDA	(1)	20.518	1,1%	31.341		1,7%	-35%	4.060	0,6%	8.508		1,5%	-52%
Utile operativo (EBIT)		17.001	0,9%	28.356		1,6%	-40%	2.690	0,4%	7.447		1,3%	-64%
Utile prima delle imposte		14.858	0,8%	25.278		1,4%	-41%	1.647	0,2%	6.508		1,1%	-75%
Utile netto		11.785	0,6%	17.756		1,0%	-34%	1.427	0,2%	4.513		0,8%	-68%
Dati patrimoniali e finanziari													
Cash flow	(2)	14.664		20.249									
Investimenti lordi		4.552		4.600									
Capitale d'esercizio netto	(3)	304.060		21.905	(4)								
Capitale circolante comm. netto	(5)	313.743		34.512	(4)								
Capitale immobilizzato	(6)	114.741		101.083	(4)								
Capitale investito netto	(7)	403.332		111.692	(4)								
Patrimonio netto		302.149		297.606	(4)								
Patrimonio netto tangibile	(8)	215.913		221.695	(4)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(9)	101.206		(185.913)	(4)								
Principali indicatori													
PFN/Patrimonio netto		0,3		(0,6)	(4)								
PFN/Patrimonio netto tangibile		0,5		(0,8)	(4)								
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		7,9		9,2									
EBITDA/Oneri finanziari netti		9,6		10,2									
PFN/EBITDA		4,9		(3,7)	(4)								
Dati operativi													
Numero dipendenti a fine periodo		1.304		1.024									
Numero dipendenti medi	(10)	1.160		997									
Utile per azione (euro)													
Utile per azione di base		0,23		0,35			-34%	0,03		0,09			-67%
Utile per azione diluito		0,22		0,35			-37%	0,03		0,09			-67%

(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) Valori relativi al 31 dicembre 2015.

(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 presente periodo 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 gli Orientamenti ESMA/2015/1415 dell'ESMA (European Securities and Market Authority) emanati ai sensi dell'articolo 16 del Regolamento ESMA, che aggiornano la precedente raccomandazione CESR/05-178b del CESR (Committee of European Securities Regulators) e recepiti da CONSOB con Comunicazione n. 0092543 del 03/12/2015, 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.

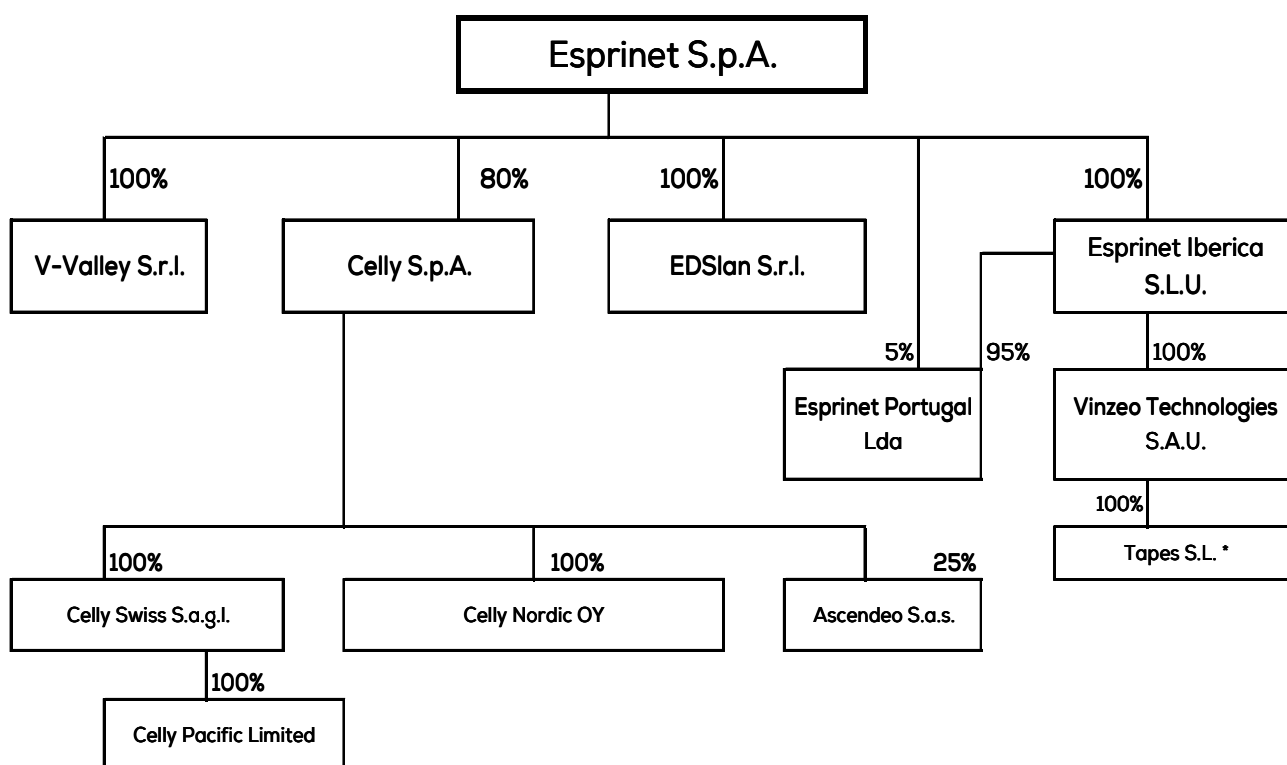
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza).

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 2015 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 30 settembre 2016 è la seguente:



(*) La società Tapes S.L. non risulta ancora attiva alla data di questa relazione intermedia.

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., Celly S.p.A. e EDSlan S.r.l. quest’ultima costituita in data 24 marzo 2016 e divenuta operativa dalla data dell’8 aprile 2016 con l’acquisto del ramo d’azienda rappresentato dalle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication & Collaboration (per i cui dettagli dell’operazione si rimanda ai “Fatti di rilievo del periodo”).

Si segnala inoltre la cessione in data 28 aprile 2016 della quota di possesso del 9,52% nella società collegata Assocloud S.r.l. (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo “Fatti di rilievo successivi”).

La controllata 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., della controllata portoghese Esprinet Portugal Lda, costituita in data 29 aprile 2015 ed operativa da inizio giugno dello stesso anno, e della controllata spagnola Vinzeo Technologies SAU, acquistata in data 1 luglio 2016 e consolidata per la prima volta in questo resoconto intermedio di gestione.

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 Amministrazione¹.

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 30 settembre 2016, di seguito presentato, sono tutte consolidate con il metodo dell'integrazione globale ad eccezione della partecipazione nella società Ascendeo SAS valutata 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%
EDSlan S.r.l.	Vimercate (MB)	100.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Controllate indirettamente:					
Vinzeo Technologies	Madrid (Spagna)	30.704.180	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U.	100,00%
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%

^(*) 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 2015 si segnala l'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società EDSlan S.r.l., costituita in data 24 marzo 2016 e divenuta operativa in data 8 aprile 2016, e della società Vinzeo Technologies S.A.U. il cui acquisto si è perfezionato in data 1 luglio 2016 attraverso la controllata totalitaria Esprinet Iberica SLU.

¹ Con riferimento alle società direttamente controllate.

Si segnala inoltre la cessione in data 28 aprile 2016 della quota di possesso del 9,52% nella società collegata Assocloud S.r.l..

Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto riportato nei paragrafi "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 2015, cui si rimanda.

Nel presente periodo intermedio, 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 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	9 mesi 2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	9 mesi 2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi	33	1.925.811	-	7	1.805.517	-	14
Costo del venduto		(1.819.184)	-	-	(1.696.494)	-	-
Margine commerciale lordo	35	106.627	-		109.023	-	
Altri proventi	50	2.677	2.677		-	-	
Costi di marketing e vendita	37	(35.680)	-	-	(32.076)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(56.623)	(3.056)	(2.832)	(48.591)	(657)	(2.673)
Utile operativo (EBIT)		17.001	(379)		28.356	(657)	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(2.144)	-	2	(3.071)	-	9
(Oneri)/proventi da altri invest.	43	1	-		(7)	-	
Utile prima delle imposte		14.858	(379)		25.278	(657)	
Imposte	45	(3.073)	941	-	(7.522)	228	-
Utile netto		11.785	563		17.756	(429)	
- di cui pertinenza di terzi		94			(236)		
- di cui pertinenza Gruppo		11.691	563		17.992	(429)	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,23			0,35		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,22			0,35		

(euro/000)	Nota di commento	3° trim. 2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	3° trim. 2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi	33	680.836	-	3	569.128	-	11
Costo del venduto		(644.971)	-	-	(535.970)	-	-
Margine commerciale lordo	35	35.865	-		33.158	-	
Altri proventi	50	-	-		-	-	
Costi di marketing e vendita	37	(12.816)	-	-	(10.108)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(20.359)	(1.801)	(939)	(15.603)	-	(990)
Utile operativo (EBIT)		2.690	(1.801)		7.447	-	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(1.043)	-	-	(936)	-	3
(Oneri)/proventi da altri invest.	43	-	-		(3)	-	
Utile prima delle imposte		1.647	(1.801)		6.508	-	
Imposte	45	(220)	1.199	-	(1.995)	-	-
Utile netto		1.427	(601)		4.513	-	
- di cui pertinenza di terzi		5			101		
- di cui pertinenza Gruppo		1.422	(601)		4.412	-	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,03			0,09		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,03			0,09		

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

3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	9 mesi 2016	9 mesi 2015	3° trim. 2016	3° trim. 2015
Utile netto	11.785	17.756	1.427	4.513
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(312)	(158)	(192)	(144)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	19	43	(14)	39
- Variazione riserva "conversione in euro"	1	(10)	(1)	-
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	(427)	262	(182)	48
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	93	(72)	46	(13)
Altre componenti di conto economico complessivo	(626)	65	(343)	(70)
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	11.159	17.821	1.084	4.443
- di cui pertinenza Gruppo	11.076	18.038	1.086	4.325
- di cui pertinenza di terzi	83	(216)	(2)	119

3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo

A) *Principali risultati del Gruppo Esprinet*

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 30 settembre 2016 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi 2016	%	9 mesi 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi	1.925.811	100,00%	1.805.517	100,00%	120.294	7%
Costo del venduto	(1.819.184)	-94,46%	(1.696.494)	-93,96%	(122.690)	7%
Margine commerciale lordo	106.627	5,54%	109.023	6,04%	(2.396)	-2%
Altri proventi	2.677	0,14%	-	0,00%	2.677	100%
Costi di marketing e vendita	(35.680)	-1,85%	(32.076)	-1,78%	(3.604)	11%
Costi generali e amministrativi	(56.623)	-2,94%	(48.591)	-2,69%	(8.032)	17%
Utile operativo (EBIT)	17.001	0,88%	28.356	1,57%	(11.355)	-40%
(Oneri)/proventi finanziari	(2.144)	-0,11%	(3.071)	-0,17%	927	-30%
(Oneri)/proventi da altri invest.	1	0,00%	(7)	0,00%	8	-114%
Utile prima delle imposte	14.858	0,77%	25.278	1,40%	(10.420)	-41%
Imposte	(3.073)	-0,16%	(7.522)	-0,42%	4.449	-59%
Utile netto	11.785	0,61%	17.756	0,98%	(5.971)	-34%
Utile netto per azione (euro)	0,23		0,35		(0,12)	-34%

(euro/000)	3° trim. 2016	%	3° trim. 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi	680.836	100,00%	569.128	100,00%	111.708	20%
Costo del venduto	(644.971)	-94,73%	(535.970)	-94,17%	(109.001)	20%
Margine commerciale lordo	35.865	5,27%	33.158	5,83%	2.707	8%
Altri proventi	-	0,00%	-	0,00%	-	100%
Costi di marketing e vendita	(12.816)	-1,88%	(10.108)	-1,78%	(2.708)	27%
Costi generali e amministrativi	(20.359)	-2,99%	(15.603)	-2,74%	(4.756)	30%
Utile operativo (EBIT)	2.690	0,40%	7.447	1,31%	(4.757)	-64%
(Oneri)/proventi finanziari	(1.043)	-0,15%	(936)	-0,16%	(107)	11%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	(3)	0,00%	3	-100%
Utile prima delle imposte	1.647	0,24%	6.508	1,14%	(4.861)	-75%
Imposte	(220)	-0,03%	(1.995)	-0,35%	1.775	-89%
Utile netto	1.427	0,21%	4.513	0,79%	(3.086)	-68%
Utile netto per azione (euro)	0,03		0,09		(0,06)	-67%

I ricavi netti consolidati ammontano a 1.925,8 milioni di euro e presentano un aumento del +7% (120,3 milioni di euro) rispetto a 1.805,5 milioni di euro realizzati nei primi nove mesi 2015. Nel solo terzo trimestre si è osservato un aumento del +20% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da 569,1 milioni di euro a 680,8 milioni di euro).

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 106,6 milioni di euro ed evidenzia un decremento pari a -2% (-2,4 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2015 come conseguenza di una flessione del margine percentuale. Nel terzo trimestre il margine commerciale lordo, pari a 35,9 milioni di euro, è aumentato del +8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Gli altri proventi ammontano a 2,7 milioni di euro e si riferiscono interamente al provento realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSlan S.r.l., del ramo d'azienda relativo alle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSlan S.p.A..

L'Utile operativo (EBIT) dei primi nove mesi 2016, pari a 17,0 milioni di euro, mostra una flessione del -40% rispetto ai primi nove mesi 2015 (28,4 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi diminuita a 0,88% da 1,57%, per effetto del minor margine commerciale e di un peggioramento dell'incidenza dei costi operativi, influenzata anche da oneri non ricorrenti sostenuti in Italia e Spagna nell'ambito delle operazioni di aggregazione aziendale e di ampliamento dei magazzini, pari a 3,1 milioni di euro, che hanno quindi più che compensato il provento realizzato nell'acquisizione del ramo d'azienda effettuata da EDSlan S.r.l.. Il terzo trimestre mostra un EBIT consolidato di 2,7 milioni di euro, in diminuzione del -64% (-4,8 milioni di euro) rispetto al terzo trimestre 2015, con una riduzione dell'incidenza sui ricavi da 1,31% a 0,40%;

L'utile prima delle imposte consolidato pari a 14,9 milioni di euro, presenta una flessione del -41% rispetto ai primi nove mesi 2015, contenendo la diminuzione di EBIT grazie ad un miglioramento di 0,9 milioni di euro negli oneri finanziari. Nel solo terzo trimestre l'utile ante imposte mostra un peggioramento pari al -75% (-4,9 milioni di euro) arrivando così a 1,6 milioni di euro.

L'utile netto consolidato è pari a 11,8 milioni di euro, in riduzione del -34% (-6,0 milioni di euro) rispetto ai primi nove mesi 2015. Nel solo terzo trimestre 2016 l'utile netto consolidato si è attestato a 1,4 milioni di euro contro 4,5 milioni di euro del corrispondente periodo del 2015 (-68%).

L'utile netto per azione ordinaria al 30 settembre 2016, pari a 0,23 euro, evidenzia un decremento del -34% rispetto al valore dei primi nove mesi 2015 (0,35 euro). Nel terzo trimestre l'utile netto per azione ordinaria è pari a 0,03 euro rispetto a 0,09 euro del corrispondente trimestre 2015 (-67%).

(euro/000)	30/09/2016	%	31/12/2015	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	114.764	28,45%	101.083	90,50%	13.682	14%
Capitale circolante commerciale netto	313.743	77,78%	34.512	30,90%	279.231	809%
Altre attività/passività correnti	(9.683)	-2,40%	(12.607)	-11,29%	2.923	-23%
Altre attività/passività non correnti	(15.469)	-3,84%	(11.296)	-10,11%	(4.173)	37%
Totale Impieghi	403.355	100,00%	111.692	100,00%	291.663	261%
Debiti finanziari correnti	137.901	34,19%	29.314	26,25%	108.587	370%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	389	0,10%	195	0,17%	194	99%
Crediti finanziari verso società di factoring	(3.400)	-0,84%	(2.714)	-2,43%	(686)	25%
Crediti finanziari verso altri	(25.539)	-6,33%	(507)	-0,45%	(25.033)	4939%
Disponibilità liquide	(81.671)	-20,25%	(280.089)	-250,77%	198.418	-71%
Debiti finanziari correnti netti	27.680	6,86%	(253.801)	-227,23%	281.480	-111%
Debiti finanziari non correnti	69.053	17,12%	65.138	58,32%	3.915	6%
Debito per acquisto partecipazioni	6.434	1,60%	5.222	4,68%	1.212	23%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	331	0,08%	224	0,20%	107	48%
Crediti finanziari verso altri	(2.292)	-0,57%	(2.696)	-2,41%	405	-15%
Debiti finanziari netti (A)	101.206	25,09%	(185.913)	-166,45%	287.119	-154%
Patrimonio netto (B)	302.149	74,91%	297.605	266,45%	4.544	2%
Totale Fonti (C=A+B)	403.355	100,00%	111.692	100,00%	291.663	261%

Il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2016 è pari a 313,7 milioni di euro a fronte di 34,5 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

La posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 30 settembre 2016, negativa per 101,2 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 185,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

Il peggioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo si riconnette all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 30 settembre 2016 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 30 settembre 2016 è quantificabile in ca. 249 milioni di euro (ca. 287 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

B) Principali risultati per area geografica

B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley, EDSlan² e Gruppo Celly) al 30 settembre 2016 sono di seguito illustrati:

² Società operativa dalla data dell'08 aprile 2016.

(euro/000)	9 mesi 2016	%	9 mesi 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	1.326.138		1.360.304		(34.166)	-3%
Ricavi infragruppo	33.132		32.169		963	3%
Ricavi totali	1.359.270		1.392.473		(33.203)	-2%
Costo del venduto	(1.274.670)		(1.303.649)		28.979	-2%
Margine commerciale lordo	84.600	6,22%	88.824	6,38%	(4.224)	-5%
Altri proventi	2.677	0,20%	-	0,00%	2.677	100%
Costi di marketing e vendita	(30.175)	-2,22%	(27.596)	-1,98%	(2.579)	9%
Costi generali e amministrativi	(45.343)	-3,34%	(39.763)	-2,86%	(5.580)	14%
Utile operativo (EBIT)	11.759	0,87%	21.465	1,54%	(9.706)	-45%

(euro/000)	3° trim. 2016	%	3° trim. 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	398.672		408.812		(10.140)	-2%
Ricavi infragruppo	8.925		10.393		(1.468)	-14%
Ricavi totali	407.597		419.205		(11.608)	-3%
Costo del venduto	(381.367)		(392.865)		11.498	-3%
Margine commerciale lordo	26.230	6,44%	26.340	6,28%	(110)	0%
Altri proventi	-	0,00%	-	0,00%	-	100%
Costi di marketing e vendita	(10.518)	-2,58%	(8.655)	-2,06%	(1.863)	22%
Costi generali e amministrativi	(15.588)	-3,82%	(12.669)	-3,02%	(2.919)	23%
Utile operativo (EBIT)	124	0,03%	5.016	1,20%	(4.892)	-98%

I ricavi totali ammontano a 1.359,3 milioni di euro e mostrano, una diminuzione del -2% rispetto a 1.392,5 milioni di euro realizzati nei primi nove mesi 2015. Nel solo terzo trimestre 2016 in termini di variazione percentuale i ricavi mostrano una riduzione del -3% rispetto al terzo trimestre 2015.

Il margine commerciale lordo, pari a 84,6 milioni di euro e in peggioramento del -5% rispetto a 88,8 milioni di euro dei primi nove mesi 2015, consegue all'effetto combinato di una riduzione del margine percentuale (da 6,38% a 6,22%) e di una flessione dei volumi di attività. Nel solo terzo trimestre 2016 il margine commerciale lordo, pari a 26,2 milioni di euro, risulta essere sostanzialmente in linea rispetto al terzo trimestre 2015.

Gli altri proventi ammontano a 2,7 milioni di euro e si riferiscono interamente al provento realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSLan S.r.l., del ramo d'azienda relativo alle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSLan S.p.A..

L'utile operativo (EBIT) è pari a 11,8 milioni di euro, con una diminuzione del -45% rispetto al medesimo periodo del 2015 ed un'incidenza sui ricavi ridottasi da 1,54% a 0,87% anche in conseguenza della riduzione del margine percentuale e dell'aumento dei costi operativi tra i quali si rilevano costi non ricorrenti relativi alle operazioni di aggregazione aziendale ed alle attività di ampliamento del magazzino pari a 2,9 milioni di euro. L'EBIT del solo terzo trimestre 2016 ha evidenziato un peggioramento del -98% attestandosi a 0,1 milioni di euro rispetto a 5,0 milioni di euro del 2015 e con un'incidenza sui ricavi dell'0,03% rispetto al 1,20% dell'analogo periodo del 2015.

(euro/000)	30/09/2016	%	31/12/2015	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	110.153	35,04%	110.166	92,85%	(12)	0%
Capitale circolante commerciale netto	211.228	67,19%	18.333	15,45%	192.895	1052%
Altre attività/passività correnti	3.455	1,10%	(1.055)	-0,89%	4.510	-428%
Altre attività/passività non correnti	(10.467)	-3,33%	(8.801)	-7,42%	(1.666)	19%
Totale Impieghi	314.369	100,00%	118.643	100,00%	195.726	165%
Debiti finanziari correnti	120.118	38,21%	29.038	24,48%	91.080	314%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	327	0,10%	195	0,16%	132	68%
Crediti finanziari verso società di factoring	(3.400)	-1,08%	(2.714)	-2,29%	(686)	25%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(121.500)	-38,65%	(50.000)	-42,14%	(71.500)	143%
Crediti finanziari verso altri	(480)	-0,15%	(507)	-0,43%	27	-5%
Disponibilità liquide	(24.283)	-7,72%	(215.589)	-181,71%	191.306	-89%
Debiti finanziari correnti netti	(29.218)	-9,29%	(239.577)	-201,93%	210.359	-88%
Debiti finanziari non correnti	48.919	15,56%	65.138	54,90%	(16.219)	-25%
Debito per acquisto partecipazioni	5.113	1,63%	5.222	4,40%	(109)	-2%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	219	0,07%	224	0,19%	(5)	-2%
Crediti finanziari verso altri	(2.292)	-0,73%	(2.696)	-2,27%	405	-15%
Debiti finanziari netti (A)	22.741	7,23%	(171.689)	-144,71%	194.430	-113%
Patrimonio netto (B)	291.628	92,77%	290.332	244,71%	1.296	0%
Totale Fonti (C=A+B)	314.369	100,00%	118.643	100,00%	195.726	165%

Il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2016 risulta pari a 211,2 milioni di euro, a fronte di 18,3 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

La posizione finanziaria netta puntuale al 30 settembre 2016, negativa per 22,7 milioni di euro, si confronta con un surplus di 171,7 milioni di euro al 31 dicembre 2015. L'effetto al 30 settembre 2016 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a 77 milioni di euro (ca. 147 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal e Vinzeo Technologies S.A.U.) al 30 settembre 2016 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi 2016	%	9 mesi 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	599.673		445.213		154.460	35%
Ricavi infragruppo	-		-		-	100%
Ricavi totali	599.673		445.213		154.460	35%
Costo del venduto	(577.569)		(424.981)		(152.588)	36%
Margine commerciale lordo	22.104	3,69%	20.232	4,54%	1.872	9%
Costi di marketing e vendita	(5.487)	-0,91%	(4.427)	-0,99%	(1.060)	24%
Costi generali e amministrativi	(11.303)	-1,88%	(8.894)	-2,00%	(2.409)	27%
Utile operativo (EBIT)	5.314	0,89%	6.911	1,55%	(1.597)	-23%

(euro/000)	3° trim. 2016	%	3° trim. 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	282.164		160.317		121.847	76%
Ricavi infragruppo	-		-		-	100%
Ricavi totali	282.164		160.317		121.847	76%
Costo del venduto	(272.742)		(153.506)		(119.236)	78%
Margine commerciale lordo	9.422	3,34%	6.811	4,25%	2.611	38%
Costi di marketing e vendita	(2.297)	-0,81%	(1.491)	-0,93%	(806)	54%
Costi generali e amministrativi	(4.773)	-1,69%	(2.900)	-1,81%	(1.873)	65%
Utile operativo (EBIT)	2.352	0,83%	2.420	1,51%	(68)	-3%

I ricavi totali ammontano a 599,7 milioni di euro, evidenziando un aumento del +35% rispetto a 445,2 milioni di euro rilevati nei primi nove mesi 2015. Escludendo l'effetto dell'acquisizione di Vinzeo, consolidata dal 1° luglio 2016, l'aumento sarebbe stato del +8%. Nel terzo trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del + 76% (pari a 121,8 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+1% al netto di Vinzeo).

Il margine commerciale lordo al 30 settembre 2016 ammonta a 22,1 milioni di euro, con un aumento del + 9% rispetto a 20,2 milioni di euro rilevati nel medesimo periodo del 2015 e con una incidenza sui ricavi ridottasi da 4,54% a 3,69%. Senza l'effetto Vinzeo il margine sarebbe risultato pari a 18,4 milioni di euro, con una flessione del -9% ma un'incidenza sui ricavi superiore (3,83%). Nel terzo trimestre il margine commerciale lordo è aumentato del 38% rispetto al precedente periodo, nonostante una flessione dal 4,25% al 3,34% dell'incidenza sui ricavi. Il margine al netto di Vinzeo è pari a 5,7 milioni di euro (-16%).

L'utile operativo (EBIT) pari a 5,3 milioni di euro si decrementa di -1,6 milioni di euro rispetto al valore registrato nei primi nove mesi del 2015, con un'incidenza sui ricavi che scende a 0,89% da 1,55%. Al netto dell'apporto di Vinzeo la riduzione sarebbe stata del -42%. Nel terzo trimestre 2016 l'utile operativo (EBIT) ammonta a 2,4 milioni di euro (1,1 milioni di euro al netto di Vinzeo) rispetto a 2,4 milioni di euro del terzo trimestre 2015 con una redditività percentuale diminuita da 1,51% a 0,83% (0,66% al netto di Vinzeo).

(euro/000)	30/09/2016	%	31/12/2015	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	79.302	48,38%	65.562	96,63%	13.740	21%
Capitale circolante commerciale netto	102.743	62,68%	16.336	24,08%	86.407	529%
Altre attività/passività correnti	(13.136)	-8,01%	(11.554)	-17,03%	(1.582)	14%
Altre attività/passività non correnti	(5.002)	-3,05%	(2.495)	-3,68%	(2.507)	100%
Totale Impieghi	163.907	100,00%	67.849	100,00%	96.058	142%
Debiti finanziari correnti	17.783	10,85%	276	0,41%	17.507	6343%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	62	0,04%	-	0,00%	62	N.S.
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	121.500	74,13%	50.000	73,69%	71.500	143%
Crediti finanziari verso altri	(25.059)	-15,29%	-	0,00%	(25.059)	N.S.
Disponibilità liquide	(57.388)	-35,01%	(64.500)	-95,06%	7.112	-11%
Debiti finanziari correnti netti	56.898	34,71%	(14.224)	-20,96%	71.122	-500%
Debiti finanziari non correnti	20.134	12,28%	-	0,00%	20.134	N.S.
Debiti per acquisto partecipazioni	1.321	0,81%	-	0,00%	1.321	N.S.
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	112	0,07%	-	0,00%	112	N.S.
Debiti finanziari netti (A)	78.465	47,87%	(14.224)	-20,96%	92.689	-652%
Patrimonio netto (B)	85.442	52,13%	82.073	120,96%	3.369	4%
Totale Fonti (C=A+B)	163.907	100,00%	67.849	100,00%	96.058	142%

Il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2016 è pari a 102,7 milioni di euro a fronte di 16,3 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2016, negativa per 78,5 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità di 14,2 milioni di euro al 31 dicembre 2015. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. 172 milioni di euro (ca. 140 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

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 significativi³.

Si ricorda a tal fine che il contributo relativo alle operazioni di acquisizione decorre dal giorno 9 aprile 2016 per EDSlan S.r.l. e dal giorno 1 luglio 2016 per Vinzeo Technologies S.A.U.:

(euro/000)	9 mesi 2016										Gruppo
	Italia					Pen. Iberica				Elisioni e altro	
	E.Spa + V-Valley	Celly*	EDSlan	Elisioni e altro ITA	Totale	E.Iberica + E.Portugal	Vinzeo	Elisioni ed altro IBE	Totale		
Ricavi verso terzi	1.275.024	19.423	31.691	-	1.326.138	479.685	119.988	-	599.673	-	1.925.811
Ricavi fra settori	34.241	1.170	817	(3.096)	33.132	623	238	(861)	-	(33.132)	-
Ricavi totali	1.309.265	20.593	32.508	(3.096)	1.359.270	480.308	120.226	(861)	599.673	(33.132)	1.925.811
Costo del venduto	(1.238.853)	(11.206)	(27.763)	3.152	(1.274.670)	(461.917)	(116.512)	861	(577.569)	33.055	(1.819.184)
Margine commerciale lordo	70.412	9.387	4.745	56	84.600	18.391	3.714	-	22.104	(77)	106.627
Margine commerciale lordo %	5,4%	45,6%	14,6%		6,2%	3,8%	3,1%		3,7%		5,5%
Altri proventi	-	-	2.677	-	2.677	-	-	-	-	-	2.677
Costi marketing e vendita	(21.532)	(6.031)	(2.617)	5	(30.175)	(4.652)	(835)	-	(5.487)	(18)	(35.680)
Costi generali e amministrativi	(40.474)	(2.651)	(2.218)	-	(45.343)	(9.748)	(1.554)	-	(11.303)	23	(56.623)
Utile operativo (EBIT)	8.406	705	2.587	61	11.759	3.991	1.325	-	5.314	(72)	17.001
EBIT %	0,6%	3,4%	8,0%		0,9%	0,8%	1,1%		0,9%		0,9%
(Oneri) proventi finanziari											(2.144)
(Oneri) proventi da altri invest.											1
Utile prima delle imposte											14.858
Imposte											(3.073)
Utile att. in funzionamento											11.785
Utile/(perdita) gruppi in dismissione											-
Utile netto											11.785
- di cui pertinenza di terzi											94
- di cui pertinenza Gruppo											11691

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

³ 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, avviata a giugno 2015, in quanto ancora non significativa.

(euro/000)	9 mesi 2015						
	Italia				Pen. Iberica		Gruppo
	E.Spa + V-Valley	Celly*	Elisioni e altro ITA	Totale	E. Iberica + E. Portugal	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	1.343.203	17.101	-	1.360.304	445.213	-	1.805.517
Ricavi fra settori	32.557	1.531	(1.919)	32.169	-	(32.169)	-
Ricavi totali	1.375.760	18.632	(1.919)	1.392.473	445.213	(32.169)	1.805.517
Costo del venduto	(1.295.375)	(10.031)	1.757	(1.303.649)	(424.981)	32.136	(1.696.494)
Margine commerciale lordo	80.385	8.601	(162)	88.824	20.232	(33)	109.023
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,8%</i>	<i>46,2%</i>		<i>6,4%</i>	<i>4,5%</i>		<i>6,0%</i>
Altri proventi	-	-	-	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(20.581)	(7.047)	32	(27.596)	(4.427)	(53)	(32.076)
Costi generali e amministrativi	(36.587)	(3.164)	(12)	(39.763)	(8.894)	66	(48.591)
Utile operativo (EBIT)	23.217	(1.610)	(142)	21.465	6.911	(20)	28.356
<i>EBIT %</i>	<i>1,7%</i>	<i>-8,6%</i>		<i>1,5%</i>	<i>1,6%</i>		<i>1,6%</i>
(Oneri) proventi finanziari							(3.071)
(Oneri) proventi da altri invest.							(7)
Utile prima delle imposte							25.278
Imposte							(7.522)
Utile netto							17.756
- di cui pertinenza di terzi							(236)
- di cui pertinenza Gruppo							17.992

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

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)	9 mesi 2016	%	9 mesi 2015	%	Var.	% Var.
Italia	1.304,8	67,8%	1.345,2	74,5%	(40,4)	-3,0%
Spagna	582,7	30,3%	422,3	23,4%	160,4	38,0%
Altri paesi UE	23,0	1,2%	32,3	1,8%	(9,3)	-28,9%
Paesi extra UE	15,3	0,8%	5,6	0,3%	9,7	173,9%
Ricavi Gruppo	1.925,8	100,0%	1.805,4	100,0%	120,4	6,7%

I ricavi realizzati negli altri paesi dell'Unione Europea sono riferiti principalmente alle vendite dalla consociata spagnola 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)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2016	%	2015	%		2016	%	2015	%	
Ricavi da vendite di prodotti	1.315,2	68,3%	1.354,3	75,0%	-3%	395,3	58,1%	407,2	71,6%	-3%
Ricavi da vendite di servizi	10,9	0,6%	6,0	0,3%	82%	3,4	0,5%	1,6	0,3%	113%
Ricavi Sottogruppo Italia	1.326,1	68,9%	1.360,3	75,3%	-3%	398,7	58,6%	408,8	71,8%	-2%
Ricavi per vendite di prodotti	599,0	31,1%	445,2	24,7%	35%	281,8	41,4%	160,3	28,2%	76%
Ricavi da vendite di servizi	0,7	0,0%	-	0,0%	0%	0,4	0,1%	-	0,0%	0%
Ricavi Sottogruppo Spagna	599,7	31,1%	445,2	24,7%	35%	282,2	41,4%	160,3	28,2%	76%
Ricavi Gruppo	1.925,8	100,0%	1.805,5	100,0%	7%	680,9	100,0%	569,1	100,0%	20%

Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

(milioni di euro)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2016	%	2015	%		2016	%	2015	%	
Dealer	542,0	28,1%	517,2	28,6%	5%	185,5	27,3%	165,2	29,0%	12%
GDO/GDS	497,5	25,8%	456,3	25,3%	9%	204,5	30,1%	164,8	29,0%	24%
VAR	369,9	19,2%	311,4	17,2%	19%	130,4	19,2%	81,4	14,3%	60%
Rivenditori office/consumabili	257,6	13,4%	297,7	16,5%	-13%	76,4	11,2%	86,1	15,1%	-11%
Shop on-line	169,7	8,8%	140,0	7,8%	21%	58,4	8,6%	43,8	7,7%	33%
Sub-distribuzione	89,0	4,6%	82,9	4,6%	7%	24,9	3,7%	27,8	4,9%	-11%
Ricavi Gruppo	1.925,8	100%	1.805,5	100%	7%	680,1	100%	569,1	100%	20%

(milioni di euro)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2016	%	2015	%		2016	%	2015	%	
PC - notebook	470,6	24,4%	369,3	20,5%	27%	199,2	29,3%	129,3	22,7%	54%
TLC	329,0	17,1%	350,5	19,4%	-6%	135,0	19,8%	107,2	18,8%	26%
PC - desktop e monitor	196,2	10,2%	177,9	9,9%	10%	59,0	8,7%	56,1	9,9%	5%
Consumabili	166,7	8,7%	176,5	9,8%	-6%	50,0	7,3%	51,6	9,1%	-3%
Elettronica di consumo	179,1	9,3%	176,3	9,8%	2%	60,3	8,9%	60,4	10,6%	0%
PC - tablet	134,1	7,0%	120,1	6,7%	12%	43,4	6,4%	35,1	6,2%	24%
Storage	87,2	4,5%	85,9	4,8%	1%	28,9	4,2%	25,7	4,5%	12%
Stampanti e multifunzione	87,2	4,5%	85,4	4,7%	2%	26,5	3,9%	26,4	4,6%	1%
Software	84,0	4,4%	72,7	4,0%	16%	25,6	3,8%	21,4	3,8%	20%
Networking	46,1	2,4%	37,4	2,1%	23%	4,3	0,6%	13,9	2,4%	-69%
Server	40,0	2,1%	34,1	1,9%	17%	13,0	1,9%	11,3	2,0%	15%
Servizi	17,6	0,9%	14,0	0,8%	26%	5,2	0,8%	4,3	0,8%	22%
Altro	87,9	4,6%	105,4	5,8%	-17%	30,4	4,5%	26,4	4,6%	15%
Ricavi Gruppo	1.925,8	100%	1.805,5	100%	7%	680,8	100%	569,1	100%	20%

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia un miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2015 nei canali "GDO/GDS" (+9%), "Shop on-line" (+21%) e "Sub-distribuzione" (+7%) e oltre che nei canali riferibili alla clientela business di grandi dimensioni ("VAR-Value Added Reseller", +19%) e di dimensioni medio-piccole ("Dealer", +5%). Ha invece mostrato una flessione il canale riferibile ai "Rivenditori office/consumabili" (-13%).

Nel solo terzo trimestre si evidenzia una crescita, maggiormente incisiva apportata dai canali riferibili alla clientela business di grandi dimensioni ("VAR-Value Added Reseller", +60%) e di dimensioni

medio-piccole ("Dealer", +12%); significativa anche la crescita dei canali riferibili allo "Shop-online" (+33%) ed alla "GDO/GDS" (+24%). Mostrano invece una flessione il canale dei "Rivenditori office/consumabili" (-11%) e dello "Sub-distribuzione" (-11%).

La scomposizione per prodotto evidenzia un sensibile incremento della categoria "Pc - notebook" (+27%), "Servizi" (+26%) e "Networking" (+23%).

Positivi anche i comparti "Pc - desktop e monitor" (+10%), "Pc - tablet" (+12%), "software" (+16%) e "server" (+17%), cui si contrappone l'andamento negativo delle categorie riferibili a "TLC" (-6%) e "Consumabili" (-6%).

Anche l'analisi del solo terzo trimestre evidenzia una buona performance delle categorie "Pc - notebook" (+54%), "Pc - tablet" (+24%), "servizi" (+22%) e "software" (+20%), mentre mostra un'inversione di tendenza il comparto "TLC" (+26%) che passa da un trend negativo ad uno positivo nel terzo trimestre. Mostra invece una performance negativa il comparto "Networking" (-69%).

35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	9 mesi			3° trim.				
	2016	%	2015	%	2016	%	2015	%
Ricavi	1.925.811	100,00%	1.805.517	100,00%	680.836	100,00%	569.128	100,00%
Costo del venduto	1.819.184	94,46%	1.696.494	93,96%	644.971	94,73%	535.970	94,17%
Margine commerciale lordo	106.627	5,54%	109.023	6,04%	35.865	5,27%	33.158	5,83%

Il Margine commerciale lordo consolidato è pari a 106,6 milioni di euro ed evidenzia un decremento pari a -2% (-2,4 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2015 come conseguenza di una flessione del margine percentuale. Nel terzo trimestre il Margine commerciale lordo, pari a 35,9 milioni di euro, è aumentato del +8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

50) Altri proventi

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		%
	2016	%	2015	%	
Ricavi	1.925.811		1.805.517		7%
Altri proventi	(2.677)	-0,14%	0	0,00%	

Gli Altri proventi ammontano a 2,7 milioni di euro e si riferiscono interamente al provento realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSlan S.r.l., del ramo d'azienda relativo dalle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSlan S.p.A..

37-38) Costi operativi

(euro/000)	9 mesi			3° trim.				
	2016	%	2015	%	2016	%	2015	%
Ricavi	1.925.811		1.805.517		680.836		569.128	
Costi di marketing e vendita	35.680	1,85%	32.076	1,78%	12.816	1,88%	10.108	1,78%
Costi generali e amministrativi	56.623	2,94%	48.591	2,69%	20.359	2,99%	15.603	2,74%
Costi operativi	92.303	4,79%	80.667	4,47%	33.175	4,87%	25.711	4,52%
- di cui non ricorrenti	3.056	0,16%	657	0,04%	4.311	0,63%	-	0,00%
Costi operativi "ricorrenti"	89.247	4,63%	80.010	4,43%	28.864	4,24%	25.711	4,52%

Nel corso dei primi nove mesi del 2016 l'ammontare dei costi operativi, pari a 92,3 milioni di euro, evidenzia un incremento di 11,6 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2015. Tale variazione è dovuta principalmente (circa 8,0 milioni di euro) all'incremento dei "costi generali e amministrativi".

Nel corso dei primi nove mesi del 2016 sono state individuate come poste non ricorrenti costi vari, pari complessivamente a 3,1 milioni di euro, relativi per 2,1 milioni di euro a consulenze, commissioni, imposta di registro sostenuti in relazione alle operazioni di aggregazione aziendale realizzate in Italia (EDSlan S.r.l.) ed in Spagna (Vinzeo Technologies S.A.U.) oltre che per l'operazione di acquisizione dal gruppo Itway del ramo d'azienda "VAD-Value Added Distributor" il cui accordo vincolante è stato firmato in data 21 ottobre 2016, e per 1,0 milioni di euro ai costi sostenuti in Italia per l'ampliamento del polo logistico di Cavenago ed in Spagna per l'allestimento di un nuovo magazzino a Saragozza.

Nel corso del corrispondente periodo del 2015 erano state identificate come tali le indennità di risoluzione rapporto nei confronti di figure di rilievo delle società del Gruppo (657 mila euro).

L'incidenza dei costi operativi sui ricavi è aumentata da 4,44% nel 2015 a 4,79% nel 2016.

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)	9 mesi 2016	%	9 mesi 2015	%	% Var.	3° trim. 2016	%	2° trim. 2015	%	% Var.
Ricavi	1.925.811		1.805.517		7%	680.836		569.128		20%
Salari e stipendi	29.012	1,51%	25.045	1,39%	16%	9.840	1,45%	7.655	1,35%	29%
Oneri sociali	8.525	0,44%	7.522	0,42%	13%	3.012	0,44%	2.334	0,41%	29%
Costi pensionistici	1.576	0,08%	1.507	0,08%	5%	523	0,08%	514	0,09%	2%
Altri costi del personale	735	0,04%	652	0,04%	13%	253	0,04%	222	0,04%	14%
Oneri risoluz. rapporto	35	0,00%	916	0,05%	-96%	24	0,00%	102	0,02%	-76%
Piani azionari	462	0,02%	227	0,01%	104%	154	0,02%	154	0,03%	0%
Costo del lavoro⁽¹⁾	40.345	2,09%	35.869	1,99%	12%	13.806	2,03%	10.981	1,93%	26%

⁽¹⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

Nei primi nove mesi del 2016 il costo del lavoro ammonta a 40,3 milioni di euro, in aumento del 12% (+4,4 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente ed ascrivibile prevalentemente all'ampliamento del perimetro del Gruppo per effetto della costituzione in Italia della società EDSlan S.r.l., che in data 8 aprile ha acquistato dalla pre-esistente EDSlan S.p.A. un ramo d'azienda contenente 95 dipendenti, e dell'acquisizione in Spagna in data 1 luglio della società Vinzeo Technologies S.A.U. con i suoi 157 dipendenti. L'incremento di costi consegue inoltre ad un ampliamento degli organici anche nelle altre società del Gruppo che è stato parzialmente controbilanciato dai minori oneri conseguenti alla riorganizzazione aziendale e alla cessione del ramo d'azienda "Rosso Garibaldi", avvenuti nell'esercizio 2015, da parte del Gruppo Celly.

Nella tabella successiva è riportata l'evoluzione del numero di dipendenti del Gruppo integrata con la suddivisione per qualifica contrattuale.

	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media*
Esprinet S.p.A.	18	662	2	682	
Celly S.p.A.	1	43	-	44	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
Celly Pacific LTD	-	3	-	3	
Celly Swiss SAGL	-	-	-	-	
Celly Nordic OY	-	3	-	3	
EDSlan S.r.l.	4	80	5	89	
Sottogruppo Italia	23	791	7	821	762
Esprinet Iberica S.L.U.	-	265	53	318	
Esprinet Portugal Lda	-	8	-	8	
Vinzeo Technologies S.A.U.	-	133	24	157	
Sottogruppo Spagna	-	406	77	483	398
Gruppo al 30 settembre 2016	23	1.197	84	1.304	1.160
Gruppo al 31 Dicembre 2015	19	945	52	1.016	993
Var 30/09/2016 - 31/12/2015	4	252	32	288	167
Var %	21%	27%	62%	28%	17%
Gruppo al 30 settembre 2015	19	956	49	1.024	997
Var 30/09/2016 - 30/09/2015	4	241	35	280	163
Var %	21%	25%	71%	27%	16%

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

Rispetto al 30 settembre 2015 il numero di dipendenti in organico a fine periodo è aumentato di n. 280 unità mentre il numero medio di occupati nei primi nove mesi dell'esercizio è aumentato di n. 163 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2016	%	2015	%		2016	%	2015	%	
Ricavi	1.925.811		1.805.517		7%	680.836		569.128		20%
Ammortamenti Imm. materiali	2.489	0,13%	2.047	0,11%	22%	899	0,13%	750	0,13%	20%
Ammortamenti Imm. immateriali	390	0,02%	446	0,02%	-13%	144	0,02%	143	0,03%	0%
Subtot. ammortamenti	2.879	0,15%	2.493	0,14%	16%	1.043	0,15%	893	0,16%	17%
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	0%	-	0,00%	-	0,00%	0%
Subtot. ammort. e svalut. (A)	2.879	0,15%	2.493	0,14%	16%	1.043	0,15%	893	0,16%	17%
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	638	0,03%	492	0,03%	30%	327	0,05%	168	0,03%	95%
Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)	3.517	0,18%	2.985	0,17%	18%	1.370	0,20%	1.061	0,19%	29%

42) Oneri e proventi finanziari

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2016	%	2015	%		2016	%	2015	%	
Ricavi	1.925.811		1.805.517		7%	680.836		569.128		20%
Interessi passivi su finanziamenti	1.629	0,08%	1.431	0,08%	14%	621	0,09%	509	0,09%	22%
Interessi passivi verso banche	353	0,02%	403	0,02%	-12%	244	0,04%	220	0,04%	11%
Interessi passivi verso altri	15	0,00%	21	0,00%	-29%	-	0,00%	-	0,00%	NA
Oneri per ammortamento upfront fee	285	0,01%	305	0,02%	-7%	92	0,01%	103	0,02%	-11%
Interessi su acquisto partecipazione	-	0,00%	90	0,00%	NA	-	0,00%	84	0,01%	NA
Costi finanziari IAS 19	63	0,00%	49	0,00%	29%	22	0,00%	16	0,00%	38%
Interessi passivi su leasing finanziario	-	0,00%	1	0,00%	NA	-	0,00%	-	0,00%	NA
Inefficacia su strumenti derivati	19	0,00%	-	0,00%	NA	19	0,00%	-	0,00%	NA
Oneri finanziari (A)	2.364	0,12%	2.300	0,13%	3%	998	0,15%	932	0,16%	7%
Interessi attivi da banche	(96)	-0,01%	(278)	-0,02%	-65%	(36)	-0,01%	(58)	-0,01%	-38%
Interessi attivi da altri	(92)	0,00%	(124)	-0,01%	-26%	(30)	0,00%	(64)	-0,01%	-53%
Variazione debiti per acquisto partecipazione	(109)	-0,01%	-	0,00%	NA	23	0,00%	-	0,00%	NA
Proventi finanziari (B)	(297)	-0,02%	(402)	-0,02%	-26%	(43)	-0,01%	(122)	-0,02%	-65%
Oneri finanziari netti (C=A+B)	2.067	0,11%	1.898	0,11%	9%	955	0,14%	810	0,14%	18%
Utili su cambi	(660)	-0,03%	(748)	-0,04%	-12%	(61)	-0,01%	(71)	-0,01%	-14%
Perdite su cambi	737	0,04%	1.921	0,11%	-62%	149	0,02%	197	0,03%	-24%
(Utili)/perdite su cambi (D)	77	0,00%	1.173	0,06%	-93%	88	0,01%	126	0,02%	-30%
Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)	2.144	0,11%	3.071	0,17%	-30%	1.043	0,15%	936	0,16%	11%

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

Tale dinamica è principalmente riconducibile all'impatto positivo della gestione cambi che ha evidenziato perdite nette pari a 0,1 milioni di euro nei primi nove mesi del 2016 contro 1,2 milioni di euro nei primi nove mesi del 2015.

Il saldo netto dei soli interessi bancari, negativo per 2,2 milioni di euro, evidenzia un peggioramento al 30 settembre 2016 di 0,3 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (-1,9 milioni di euro al 30 settembre 2015) principalmente a seguito di un incremento nei livelli di esposizione debitoria media verso il sistema bancario solo in parte controbilanciato da una riduzione dei tassi rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.

Il saldo della variazione debiti per acquisto partecipazione, positivo al 30 settembre 2016 per 0,1 milioni di euro, si riferisce all'effetto dell'attualizzazione del corrispettivo potenziale previsto per l'acquisto residuo del 20% delle azioni di Celly S.p.A..

45) Imposte

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2016	%	2015	%		2016	%	2015	%	
Ricavi	1.925.811		1.805.517		7%	680.836		569.128		20%
Imposte correnti e differite	3.073	0,16%	7.522	0,42%	-59%	220	0,03%	1.995	0,35%	-89%
<i>Utile ante imposte</i>	14.858		25.278			1.647		6.508		
<i>Tax rate</i>	21%		30%			13%		31%		

Le imposte sul reddito, pari a 3,1 milioni di euro, evidenziano una riduzione percentuale del 59%

rispetto al corrispondente valore dei primi nove mesi del 2015 in conseguenza prevalentemente del provento non tassato di 2,7 milioni di euro realizzato nell'ambito dell'acquisto del ramo d'azienda da parte della controllata italiana EDSlan S.r.l.. Al netto di tale evento il tax rate risulta pari al 25%, ugualmente in diminuzione rispetto ai primi nove mesi del 2015, per effetto sia di una minor base imponibile che del minor tax rate stimato per il periodo.

46) Utile netto e utile per azione

(euro/000)	9 mesi	9 mesi	Var.	%	3° trim.	3° trim.	Var.	%
	2016	2015			2016	2015		
Utile netto	11.785	17.756	(5.971)	-34%	1.427	4.513	(3.086)	-68%
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.757.451	51.686.903			51.757.451	52.062.199		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	52.023.592	51.829.550			52.070.376	52.277.786		
Utile per azione in euro - base	0,23	0,35	(0,12)	-34%	0,03	0,09	-0,06	-67%
Utile per azione in euro - diluito	0,22	0,35	(0,13)	-37%	0,03	0,09	-0,06	-67%

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.

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)	30/09/2016	di cui parti correlate	31/12/2015	di cui parti correlate
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	14.118		12.130	
Avviamento	85.206		75.246	
Immobilizzazioni immateriali	1.031		664	
Partecipazioni in società collegate	39		47	
Attività per imposte anticipate	10.594		8.347	
Crediti ed altre attività non correnti	6.065	1.286	7.345	1.285
	117.079	1.286	103.779	1.285
Attività correnti				
Rimanenze	358.844		305.455	
Crediti verso clienti	300.905	6	251.493	13
Crediti tributari per imposte correnti	2.672		3.490	
Altri crediti ed attività correnti	49.377	-	17.509	-
Disponibilità liquide	81.671		280.089	
	793.469	6	858.036	13
Attività gruppi in dismissione				
	-		-	
Totale attivo	910.548	1.292	961.815	1.298
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	281.719		258.626	
Risultato netto pertinenza gruppo	11.691		30.321	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	301.271		296.808	
Patrimonio netto di terzi	878		797	
Totale patrimonio netto	302.149		297.605	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	69.053		65.138	
Passività finanziarie per strumenti derivati	354		224	
Passività per imposte differite	7.258		4.757	
Debiti per prestazioni pensionistiche	5.078		4.044	
Debito per acquisto partecipazioni	5.113		5.222	
Fondi non correnti ed altre passività	3.133		2.495	
	89.989		81.880	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	346.006	-	522.436	-
Debiti finanziari	137.901		29.314	
Debiti tributari per imposte correnti	175		751	
Passività finanziarie per strumenti derivati	389		195	
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.321		-	
Fondi correnti ed altre passività	32.618	-	29.634	-
	518.410	-	582.330	-
Passività gruppi in dismissione				
	-		-	
TOTALE PASSIVO	608.399	-	664.210	-
Totale patrimonio netto e passivo	910.548	-	961.815	-

⁽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)	30/09/2016			31/12/2015
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Sottogruppo Iberica	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	1.957	387	1.569	1.230
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	3.994	2.181	1.813	3.505
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.008	693	315	549
Totale investimenti in Imm. materiali	6.959	3.262	3.697	5.285
Costi di impianto e di ampliamento	-	-	-	-
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	1.677	521	1.157	447
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	11	-	11	-
Immobilizzazioni in corso ed acconti	380	380	-	-
Totale investimenti in Imm. immateriali	2.068	901	1.168	447
Totale investimenti lordi	9.027	4.163	4.864	5.731

Gli investimenti al 30 settembre 2016 in *"Impianti e macchinari"* fanno riferimento per circa 1,0 milioni di euro al primo consolidamento di Vinzeo Technologies S.A.U. acquisita dalla controllata Esprinet Iberica SLU in data 1 luglio 2016, e per il residuo all'acquisto di nuovi cespiti da parte della capogruppo Esprinet S.p.A. per il funzionamento del nuovo polo logistico di Cavenago e della controllata Esprinet Iberica SLU per il nuovo magazzino di Saragozza.

Gli investimenti in *"Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni"* si riferiscono per 0,8 milioni di euro al ramo d'azienda acquistato in data 8 aprile 2016 dalla controllata EDSLan S.r.l. e per 1,2 milioni di euro dal primo consolidamento di Vinzeo Technologies S.A.U.. 1,4 milioni di euro sono invece riferibili all'acquisto di macchine elettroniche d'ufficio da parte della Capogruppo Esprinet S.p.A.

Gli investimenti in *"Immobilizzazioni in corso"* si riferiscono per 0,3 milioni di euro ai lavori effettuati dalla controllata Esprinet Iberica ed ancora non conclusi al 30 settembre 2016 per l'allestimento del nuovo magazzino sito in Saragozza e per 0,7 milioni di euro all'acquisto di nuovi cespiti o a nuovi lavori su beni non ancora entrati in funzione principalmente riferibili all'ampliamento del polo logistico di Cavenago da parte della capogruppo Esprinet S.p.A..

Gli investimenti in *"Diritti di brevetto ind. e di utilizzo opere dell'ingegno"* si riferiscono per 1,2 milioni di euro all'apporto generatosi nel periodo dal primo consolidamento di Vinzeo Technologies SAU e per 0,4 milioni di euro all'apporto generatosi dal primo consolidamento di EDSLan S.r.l..

4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	30/09/2016	31/12/2015	Var.	30/09/2015	Var.
Debiti finanziari correnti	137.901	29.314	108.587	64.917	72.984
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	389	195	194	217	172
Crediti finanziari verso società di factoring	(3.400)	(2.714)	(686)	(600)	(2.800)
Crediti finanziari verso altri	(25.539)	(507)	(25.033)	(475)	(25.065)
Disponibilità liquide	(81.671)	(280.089)	198.418	(69.530)	(12.141)
Debiti finanziari correnti netti	27.680	(253.801)	281.480	(5.471)	33.150
Debiti finanziari non correnti	69.053	65.138	3.915	61.090	7.963
Debito per acquisto partecipazioni	6.434	5.222	1.212	4.933	1.501
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	331	224	107	154	177
Crediti finanziari verso altri	(2.292)	(2.696)	405	(2.696)	405
Debiti finanziari netti	101.206	(185.913)	287.119	58.010	43.196

Per la definizione adottata di debiti finanziari si rimanda al paragrafo "Principali definizioni contabili e stime" contenuto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

La posizione finanziaria netta di Gruppo, negativa per per 101,2 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 207,0 milioni di euro, crediti finanziari verso società di factoring per 3,4 milioni di euro, crediti finanziari verso altri per 27,8 milioni di euro (di cui 25,1 rappresentati da time deposit con scadenza superiore a 3 mesi), debiti per acquisto partecipazioni per 6,4 milioni di euro, disponibilità liquide per 81,7 milioni di euro e passività finanziarie per strumenti derivati pari a 0,7 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 2016, 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 30 settembre 2016 è quantificabile in ca. 182 milioni di euro (ca. 287 milioni al 31 dicembre 2015).

4.2.3 Avviamento

L'avviamento ammonta a 85,2 milioni di euro ed evidenzia un aumento di +10,0 milioni di euro rispetto ai 75,2 milioni di euro presenti al 31 dicembre 2015. Tale variazione si riferisce per 7,5 milioni di euro alla contabilizzazione dell'avviamento emerso a seguito del primo consolidamento da parte della controllata Esprinet Iberica SLU della società Vinzeo Technologies SAU, e per 2,5 milioni di euro quali apporto dell'avviamento già presente in Vinzeo.

La tabella seguente sintetizza l'allocazione degli avviamenti alle n. 3 Cash Generating Unit ("CGU") individuate, in coerenza con la combinazione delle aree di business utilizzate ai fini della Informativa di Settore (Segment Information) richiesta dai principi contabili internazionali. La stessa tabella, inoltre, evidenzia le correlazioni fra aree di business ed entità giuridicamente autonome facenti parte del Gruppo:

(euro/000)	30/09/2016	31/12/2015		
Esprinet S.p.A.	11.492	11.492	CGU 1	Distribuzione B2B di Information Technology e Consumer Electronics (Italia)
Celly S.p.A	4.153	4.153	CGU 1	Distribuzione B2B di Information Technology e Consumer Electronics (Italia)
Esprinet Iberica S.L.U.	69.561	59.601	CGU 3	Distribuzione B2B di Information Technology e Consumer Electronics (Spagna)
Totale	85.205	75.246		

L'"impairment test" annuale, richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36, è stato effettuato con riferimento al 31 dicembre 2015 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 2016, e la data di redazione del presente Resoconto Intermedio, non si è ritenuto necessario eseguire alcuna verifica di valore con riferimento agli importi al 30 settembre 2016.

Allo stesso modo anche per gli avviamenti emersi al momento dell'acquisto di Vinzeo Technologies SAU, non sono emersi "triggering events" dalla data di acquisizione (1 luglio 2016) alla data del presente Resoconto Intermedio.

Per quanto appena riportato vengono confermati i valori degli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2015 e nella presente relazione finanziaria, unitamente al valore dell'avviamento riferito a Vinzeo Technologies SAU iscritto nel corso del 2016.

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 2015 ed alla relazione semestrale al 30 giugno 2016.

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 2014	7.861	253.268	(13.070)	26.813	274.872	2.193	272.679
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	135	-	13.243	13.378	(335)	13.713
Destinazione risultato esercizio precedente	-	20.410	-	(20.410)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.403)	(6.403)	-	(6.403)
Totale operazioni con gli azionisti	-	20.410	-	(26.813)	(6.403)	-	(6.403)
Incremento riserva piani azionari	-	304	-	-	304	-	304
Assegnazione azioni proprie	-	(12.723)	12.723	-	-	-	-
Altri movimenti	-	13	-	-	13	(22)	35
Saldi al 30 settembre 2015	7.861	261.407	(347)	13.243	282.164	1.836	280.328
Saldi al 31 dicembre 2015	7.861	264.848	(5.145)	30.041	297.605	797	296.808
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(626)	-	11.786	11.160	83	11.077
Destinazione risultato esercizio precedente	-	22.277	-	(22.277)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.764)	(7.764)	-	(7.764)
Totale operazioni con gli azionisti	-	22.277	-	(30.041)	(7.764)	-	(7.764)
Variazione riserva piani azionari	-	1.157	-	-	1.157	-	1.157
Altri movimenti	-	(9)	-	-	(9)	(2)	(7)
Saldi al 30 settembre 2016	7.861	287.647	(5.145)	11.786	302.149	878	301.271

6. Rendiconto finanziario consolidato⁴

(euro/000)	9 mesi 2016	9 mesi 2015
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	(174.069)	(169.103)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	18.425	30.998
Utile operativo da attività in funzionamento	17.001	28.356
Proventi da operazioni di aggregazione aziendale	(2.677)	-
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.879	2.493
Variazione netta fondi	225	(262)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(160)	(279)
Costi non monetari piani azionari	1.157	690
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(189.303)	(192.324)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	7.244	(87.070)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	56.087	89.780
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	(4.213)	(7.700)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(245.634)	(192.656)
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(2.787)	5.322
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(3.191)	(7.777)
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(1.086)	(878)
Differenze cambio realizzate	(29)	(1.251)
Risultati società collegate	9	(11)
Imposte pagate	(2.085)	(5.637)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(104.167)	(11.526)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(3.945)	(3.891)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(519)	(425)
Altre attività e passività non correnti	1.003	(5.220)
Acquisizione Celly	-	(1.990)
Acquisizione EDSlan	(17.065)	-
Acquisizione Vinzeo	(83.641)	-
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	79.818	24.985
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	-	10.000
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(21.060)	(1.707)
Variazione dei debiti finanziari	132.535	27.510
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(25.013)	702
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	-	(4.825)
Prezzo dilazionato acquisizione Vinzeo	1.321	-
Opzione 40% Celly	-	68
Distribuzione dividendi	(7.764)	(6.403)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(293)	(115)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	92	(245)
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(198.418)	(155.644)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	280.089	225.174
Flusso monetario netto del periodo	(198.418)	(155.644)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	81.671	69.530

A seguire viene riportato il dettaglio relativo alle voci "Acquisizione EDSlan" e "Acquisizione Vinzeo" dove si evidenziano, distintamente per ciascuna operazione, i valori delle attività e passività acquisiti

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

(valutati al "fair value" alla data dell'operazione, avvenute rispettivamente in data 8 aprile e 1 luglio 2016), il valore del provento o dell'avviamento emerso, il corrispettivo pagato (a pronti ed a termine).

(euro/000)	EDSIan	Vinzeo
Immobilizzazioni materiali, immateriali, finanziarie	363	407
Avviamento	-	2.487
Attività per imposte anticipate	14	2.126
Attività finanziarie per strumenti derivati non correnti	-	41
Crediti ed altre attività non correnti	16	120
Rimanenze	6.668	53.965
Crediti verso clienti	29.006	76.493
Crediti finanziari	-	25.038
Altre attività correnti	130	989
Disponibilità liquide	3	18.620
Debiti finanziari non correnti	(1.229)	(25.317)
Passività finanziarie per strumenti derivati non correnti	-	(174)
Passività per imposte differite	-	(1.755)
Debiti per prestazioni pensionistiche	(632)	-
Altre passività non correnti	(413)	-
Debiti verso fornitori	(13.286)	(55.870)
Debiti finanziari correnti	(8.033)	(26.328)
Passività finanziarie per strumenti derivati correnti	-	(55)
Altre passività correnti	(2.124)	(2.794)
"Fair value" attività nette	10.483	67.993
Provento provvisorio (1)	(2.677)	-
Avviamento provvisorio (1)	-	7.473
Corrispettivo a pronti	7.806	75.466
Disponibilità liquide	3	18.620
Crediti finanziari	-	25.038
Debiti finanziari	(9.262)	(51.645)
Attività/(passività) finanziarie per strumenti derivati	-	(188)
Debiti finanziari netti acquisiti	(9.259)	(8.175)
Corrispettivo a pronti	(7.806)	(75.466)
Corrispettivo dilazionato	-	(1.321)
Flusso di cassa netto dell'acquisizione	(17.065)	(84.962)

⁽¹⁾ Il provento/avviamento derivante dall'operazione di aggregazione aziendale sarà suscettibile di revisione entro 12 mesi dalla data dell'operazione così come consentito dal principio contabile IFRS 3.

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

(euro/000)	9 mesi 2016	9 mesi 2015
Debiti finanziari netti	(185.913)	(130.284)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	(174.069)	(169.103)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(104.167)	(11.526)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(7.965)	(6.695)
Flusso di cassa netto	(286.201)	(187.324)
Interessi bancari non pagati	(918)	(970)
Debiti finanziari netti finali	101.206	58.010
Debiti finanziari correnti	137.901	64.917
Crediti finanziari verso clienti	(25.539)	(475)
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	389	217
Crediti finanziari verso società di factoring	(3.400)	(600)
Disponibilità liquide	(81.671)	(69.530)
Debiti finanziari correnti netti	27.680	(5.471)
Debiti finanziari non correnti	69.053	61.090
Debito per acquisto partecipazioni	6.434	4.933
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	331	154
Crediti finanziari verso clienti	(2.292)	(2.696)
Debiti finanziari netti	101.206	58.010

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 penisola Iberica, 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)	9 mesi 2016					
	Italia			Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro ITA	Totale	Distr. It & CE B2B	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	1.326.138	-	1.326.138	599.673	-	1.925.811
Ricavi fra settori	33.132	-	33.132	-	(33.132)	-
Ricavi totali	1.359.270	-	1.359.270	599.673	(33.132)	1.925.811
Costo del venduto	(1.274.732)	62	(1.274.670)	(577.569)	33.055	(1.819.184)
Margine commerciale lordo	84.538	62	84.600	22.104	(77)	106.627
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>6,22%</i>		<i>6,22%</i>	<i>3,69%</i>		<i>5,54%</i>
Altri proventi	2.677	-	2.677	-	-	2.677
Costi marketing e vendita	(30.175)	-	(30.175)	(5.487)	(18)	(35.680)
Costi generali e amministrativi	(45.343)	-	(45.343)	(11.303)	23	(56.623)
Utile operativo (EBIT)	11.697	62	11.759	5.314	(72)	17.001
<i>EBIT %</i>	<i>0,86%</i>		<i>0,87%</i>	<i>0,89%</i>		<i>0,88%</i>
(Oneri) proventi finanziari						(2.144)
(Oneri) proventi da altri invest.						1
Utile prima delle imposte						14.858
Imposte						(3.073)
Utile netto						11.785
- di cui pertinenza di terzi						94
- di cui pertinenza Gruppo						11.691
Ammortamenti e svalutazioni	2.267	-	2.267	373	238	2.879
Altri costi non monetari	3.315	-	3.315	135	-	3.450
Investimenti fissi			2.965	1.587	-	4.552
Totale attività			738.079	372.358	(199.889)	910.548

(euro/000)	9 mesi			2015		
	Italia			Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro ITA	Totale	Distr. It & CE B2B	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	1.360.304	-	1.360.304	445.213	-	1.805.517
Ricavi fra settori	32.169	-	32.169	-	(32.169)	-
Ricavi totali	1.392.473	-	1.392.473	445.213	(32.169)	1.805.517
Costo del venduto	(1.303.504)	(145)	(1.303.649)	(424.981)	32.136	(1.696.494)
Margine commerciale lordo	88.969	(145)	88.824	20.232	(33)	109.023
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>6,4%</i>		<i>6,4%</i>	<i>4,5%</i>		<i>6,0%</i>
Altri proventi	-	-	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(27.596)	-	(27.596)	(4.427)	(53)	(32.076)
Costi generali e amministrativi	(39.766)	3	(39.763)	(8.894)	66	(48.591)
Utile operativo (EBIT)	21.607	(142)	21.465	6.911	(20)	28.356
<i>EBIT %</i>	<i>1,6%</i>		<i>1,5%</i>	<i>1,6%</i>		<i>1,6%</i>
(Oneri) proventi finanziari						(3.071)
(Oneri) proventi da altri invest.						(7)
Utile prima delle imposte						25.278
Imposte						(7.522)
Utile netto						17.756
- di cui pertinenza di terzi						(236)
- di cui pertinenza Gruppo						17.992
Ammortamenti e svalutazioni	2.042	-	2.042	268	183	2.493
Altri costi non monetari	2.625	-	2.625	111	-	2.736
Investimenti fissi			3.758	842	-	4.600
Totale attività			654.324	198.188	(128.470)	724.042

(euro/000)	3° trimestre			2016		
	Italia			Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro ITA	Totale	Distr. It & CE B2B	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	398.672	-	398.672	282.164	-	680.836
Ricavi fra settori	8.925	-	8.925	-	(8.925)	-
Ricavi totali	407.597	-	407.597	282.164	(8.925)	680.836
Costo del venduto	(381.367)	-	(381.367)	(272.742)	9.138	(644.971)
Margine commerciale lordo	26.230	-	26.230	9.422	213	35.865
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>6,44%</i>		<i>6,44%</i>	<i>3,34%</i>		<i>5,27%</i>
Altri proventi	-	-	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(10.518)	-	(10.518)	(2.297)	(1)	(12.816)
Costi generali e amministrativi	(15.588)	-	(15.588)	(4.773)	2	(20.359)
Utile operativo (EBIT)	124	-	124	2.352	214	2.690
<i>EBIT %</i>	<i>0,03%</i>		<i>0,03%</i>	<i>0,83%</i>		<i>0,40%</i>
(Oneri) proventi finanziari						(1.043)
(Oneri) proventi da altri invest.						-
Utile prima delle imposte						1.647
Imposte						(220)
Utile netto						1.427
- di cui pertinenza di terzi						5
- di cui pertinenza Gruppo						1422
Ammortamenti e svalutazioni	806	-	806	148	89	1.043
Altri costi non monetari	1.220	-	1.220	25	-	1.245
Investimenti fissi			883	479	-	1.362
Totale attività			738.079	372.358	(199.889)	910.548

(euro/000)	3° trimestre			2015		
	Italia			Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro ITA	Totale	Distr. It & CE B2B	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	408.812	-	408.812	160.317		569.128
Ricavi fra settori	10.393	-	10.393	-	(10.393)	-
Ricavi totali	419.205	-	419.205	160.317	(10.393)	569.128
Costo del venduto	(392.744)	(121)	(392.865)	(153.506)	10.401	(535.970)
Margine commerciale lordo	26.461	(121)	26.340	6.811	8	33.158
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>6,3%</i>		<i>6,3%</i>	<i>4,2%</i>		<i>5,8%</i>
Altri proventi	-	-	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(8.655)	-	(8.655)	(1.491)	38	(10.108)
Costi generali e amministrativi	(12.672)	3	(12.669)	(2.901)	(33)	(15.603)
Utile operativo (EBIT)	5.134	(118)	5.016	2.419	13	7.447
<i>EBIT %</i>	<i>1,2%</i>		<i>1,2%</i>	<i>1,5%</i>		<i>1,3%</i>
(Oneri) proventi finanziari						(936)
(Oneri) proventi da altri invest.						(3)
Utile prima delle imposte						6.508
Imposte						(1.995)
Utile netto						4.513
- di cui pertinenza di terzi						101
- di cui pertinenza Gruppo						4.412
Ammortamenti e svalutazioni	713	-	713	110	70	893
Altri costi non monetari	1.019	-	1.019	62	-	1.081
Investimenti fissi			1.499	(8)	-	1.491
Totale attività			654.324	198.188	(128.470)	724.042

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

(euro/000)	30/09/2016					
	Italia			Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	Totale Italia	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO						
Attività non correnti						
Immobilizzazioni materiali	10.887	-	10.887	3.231	-	14.118
Avviamento	10.626	5.020	15.646	68.520	1.040	85.206
Immobilizzazioni immateriali	1.003	-	1.003	28	-	1.031
Partecipazioni in società collegate	39	-	39	-	-	39
Partecipazioni in altre società	92.297	(16.494)	75.803	3	(75.803)	3
Attività per imposte anticipate	3.331	103	3.434	7.088	72	10.594
Attività finanziarie per strumenti derivati	382	(382)	-	23	-	23
Crediti ed altre attività non correnti	5.633	-	5.633	432	-	6.065
	124.198	(11.753)	112.445	79.325	(74.691)	117.079
Attività correnti						
Rimanenze	230.623	(149)	230.474	128.598	(228)	358.844
Crediti verso clienti	220.458	-	220.458	80.447	-	300.905
Crediti tributari per imposte correnti	2.557	101	2.658	14	-	2.672
Altri crediti ed attività correnti	147.761	-	147.761	26.586	(124.970)	49.377
Disponibilità liquide	24.283	-	24.283	57.388	-	81.671
	625.682	(48)	625.634	293.033	(125.198)	793.469
Attività gruppi in dismissione						
	-	-	-	-	-	-
Totale attivo	749.880	(11.801)	738.079	372.358	(199.889)	910.548
PATRIMONIO NETTO						
Capitale sociale	9.231	(1.370)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	291.035	(16.458)	274.577	27.268	(20.126)	281.719
Risultato netto pertinenza gruppo	8.276	9	8.285	3.461	(55)	11.691
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	308.542	(17.819)	290.723	85.422	(74.874)	301.271
Patrimonio netto di terzi	-	905	905	20	(47)	878
Totale patrimonio netto	308.542	(16.914)	291.628	85.442	(74.921)	302.149
PASSIVO						
Passività non correnti						
Debiti finanziari	48.919	-	48.919	20.134	-	69.053
Passività finanziarie per strumenti derivati	219	-	219	135	-	354
Passività per imposte differite	2.664	-	2.664	4.594	-	7.258
Debiti per prestazioni pensionistiche	5.078	-	5.078	-	-	5.078
Debito per acquisto partecipazioni	-	5.113	5.113	-	-	5.113
Fondi non correnti ed altre passività	2.725	-	2.725	408	-	3.133
	59.605	5.113	64.718	25.271	-	89.989
Passività correnti						
Debiti verso fornitori	239.704	-	239.704	106.302	-	346.006
Debiti finanziari	120.118	-	120.118	139.283	(121.500)	137.901
Debiti tributari per imposte correnti	73	-	73	102	-	175
Passività finanziarie per strumenti derivati	327	-	327	62	-	389
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	-	-	1.321	-	1.321
Fondi correnti ed altre passività	21.511	-	21.511	14.575	(3.468)	32.618
	381.733	-	381.733	261.645	(124.968)	518.410
Passività gruppi in dismissione						
	-	-	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	441.338	5.113	446.451	286.916	(124.968)	608.399
Totale patrimonio netto e passivo	749.880	(11.801)	738.079	372.358	(199.889)	910.548

(euro/000)	31/12/2015					
	Italia			Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	Totale Italia	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO						
Attività non correnti						
Immobilizzazioni materiali	10.494	-	10.494	1.636	-	12.130
Avviamento	10.626	5.020	15.646	58.561	1.039	75.246
Immobilizzazioni immateriali	620	-	620	44	-	664
Partecipazioni in società collegate	47	-	47	-	-	47
Partecipazioni in altre società	85.688	(9.955)	75.733	-	(75.733)	-
Attività per imposte anticipate	3.027	148	3.175	5.123	49	8.347
Attività finanziarie per strumenti derivati	369	(369)	-	-	-	-
Crediti ed altre attività non correnti	7.147	-	7.147	198	-	7.345
	118.018	(5.156)	112.862	65.562	(74.645)	103.779
Attività correnti						
Rimanenze	218.526	(210)	218.316	87.296	(157)	305.455
Crediti verso clienti	192.271	-	192.271	59.222	-	251.493
Crediti tributari per imposte correnti	3.388	102	3.490	-	-	3.490
Altri crediti ed attività correnti	69.817	-	69.817	437	(52.745)	17.509
Disponibilità liquide	215.589	-	215.589	64.500	-	280.089
	699.591	(108)	699.483	211.455	(52.902)	858.036
Attività gruppi in dismissione						
	-	-	-	-	-	-
Totale attivo	817.609	(5.264)	812.345	277.017	(127.547)	961.815
PATRIMONIO NETTO						
Capitale sociale	9.131	(1.270)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	269.558	(9.703)	259.855	18.798	(20.027)	258.626
Risultato netto pertinenza gruppo	22.129	(327)	21.802	8.547	(28)	30.321
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	300.818	(11.300)	289.518	82.038	(74.748)	296.808
Patrimonio netto di terzi	-	814	814	35	(52)	797
Totale patrimonio netto	300.818	(10.486)	290.332	82.073	(74.800)	297.605
PASSIVO						
Passività non correnti						
Debiti finanziari	65.138	-	65.138	-	-	65.138
Passività finanziarie per strumenti derivati	224	-	224	-	-	224
Passività per imposte differite	2.517	-	2.517	2.240	-	4.757
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.044	-	4.044	-	-	4.044
Debito per acquisto partecipazioni	-	5.222	5.222	-	-	5.222
Fondi non correnti ed altre passività	2.240	-	2.240	255	-	2.495
	74.163	5.222	79.385	2.495	-	81.880
Passività correnti						
Debiti verso fornitori	392.254	-	392.254	130.182	-	522.436
Debiti finanziari	29.038	-	29.038	50.276	(50.000)	29.314
Debiti tributari per imposte correnti	111	-	111	640	-	751
Passività finanziarie per strumenti derivati	195	-	195	-	-	195
Fondi correnti ed altre passività	21.030	-	21.030	11.351	(2.747)	29.634
	442.628	-	442.628	192.449	(52.747)	582.330
Passività gruppi in dismissione						
	-	-	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	516.791	5.222	522.013	194.944	(52.747)	664.210
Totale patrimonio netto e passivo	817.609	(5.264)	812.345	277.017	(127.547)	961.815

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 dei primi 9 mesi 2016 sono state individuate come poste non ricorrenti:

- il provento di 2,7 milioni di euro realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSlan S.r.l., del ramo d'azienda relativo dalle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSlan S.p.A.;
- i costi vari, pari complessivamente a 3,1 milioni di euro, relativi per 2,1 milioni di euro a consulenze, commissioni, imposta di registro sostenuti in relazione alle operazioni di aggregazione aziendale realizzate in Italia (EDSlan S.r.l.) ed in Spagna (Vinceo Technologies S.A.U. acquisita in data 1 luglio 2016) oltre che per l'operazione di acquisizione dal gruppo Itway del ramo d'azienda "VAD-Value Added Distributor" il cui accordo vincolante è stato firmato in data 21 ottobre 2016 e per 1,0 milioni di euro ai costi sostenuti in Italia per l'ampliamento del polo logistico di Cavenago e in Spagna per l'allestimento di un nuovo magazzino a Saragozza.

Nel corso del corrispondente periodo del 2015 erano stati individuati come poste non ricorrenti le indennità di risoluzione rapporto nei confronti di figure di rilievo delle società del Gruppo (657 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 provento/(onere)	9 mesi 2016	9 mesi 2015	Var.
Altri ricavi	Provento acquisto ramo d'azienda EDSlan	2.677	-	2.677
	Altri ricavi	2.677	-	2.677
Costi generali e amministrativi	Costi per aggregazioni aziendali	(2.104)	-	(2.104)
Costi generali e amministrativi	Costi per ampliamento magazzini	(952)		(952)
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	-	(657)	657
Totale SG&A	Costi generali e amministrativi	(3.056)	(657)	(2.399)
Utile operativo (EBIT)	Utile operativo (EBIT)	(379)	(657)	278
Utile prima delle imposte	Utile prima delle imposte	(379)	(657)	278
Imposte	Imposte su eventi non ricorrenti	941	228	713
Utile netto prima dei terzi	Utile netto prima dei terzi	563	(429)	992
Utile netto/(Perdita)	Utile netto/(Perdita)	563	(429)	992

11. Fatti di rilievo del periodo

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

Sottoscrizione patto di sindacato

In data 23 febbraio 2016 i Sig.ri Francesco Monti, Paolo Stefanelli, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Maurizio Rota e Alessandro Cattani, hanno stipulato un patto di sindacato di voto e di blocco avente ad oggetto n. 16.819.135 azioni ordinarie di Esprinet S.p.A. costituenti complessivamente il 32,095% delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Società. Il suddetto patto è stato altresì comunicato a Consob e depositato presso il Registro delle Imprese di Monza e Brianza in data 24 febbraio 2016.

Acquisto del ramo d'azienda di EDSLan

EDSLan S.r.l., società costituita in data 24 marzo 2016 da Esprinet S.p.A., in data 8 aprile 2016 ha perfezionato l'acquisto delle attività distributive di EDSLan S.p.A..

EDSLan è l'undicesimo distributore italiano su dati 2015⁵, è stata fondata nel 1988 ed è presente sul territorio italiano con sede principale a Vimercate, 8 sedi periferiche, 94 dipendenti ed una ventina tra agenti e consulenti.

Viene considerato un operatore leader nel segmento di mercato del networking, cabling, Voip e UCC- Unified Communication & Collaboration. Tra i principali fornitori si annoverano Hewlett Packard Enterprise Networking, Aruba Networks, Huawei Enterprise, Brocade Networks, Alcatel-Lucent Enterprise, Watchguard, Allied Telesis Panduit, CommScope, Audiocodes e Panasonic.

Il ramo d'azienda oggetto dell'operazione ha servito nel corso del 2015 ca. 3.000 clienti rappresentati da "VAR-Value Added Reseller", system integrator, reseller di telefonia e TelCo oltre che da installatori e impiantisti.

L'operazione consente al Gruppo un miglior presidio delle tecnologie complesse gestite attraverso V-Valley, rafforzando aree già presidiate (Networking, UCC - EDI) e penetrando nuovi mercati "analogici" quali cabling, centraline telefoniche, sistemi di videoconferenza e strumenti di misura.

Nel 2015 le attività acquisite hanno sviluppato un giro d'affari superiore a 72 milioni di euro⁶, con un EBITDA⁷ di ca. 2,2 milioni di euro.

Il corrispettivo pagato nell'operazione, pari a 7,8 milioni di euro, ha fatto emergere un provento pari a 2,7 milioni di euro.

Cessione quote di Assocloud S.r.l.

In data 28 aprile 2016 Esprinet S.p.A. ha ceduto la sua quota di possesso del 9,52% nella società collegata Assocloud S.r.l., operante nelle attività di "cloud computing". La cessione è avvenuta a favore del socio SME UP S.p.A. che nella medesima data ha rilevato le quote di possesso anche da altri otto degli ulteriori nove soci tra i quali era ripartito il capitale sociale della stessa. La cessione è avvenuta al valore del Patrimonio Netto risultate dal bilancio approvato al 31 dicembre 2015.

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

In data 4 maggio 2016 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 2015 e la distribuzione di un dividendo unitario di 0,150 euro per ogni azione ordinaria, corrispondente ad un pay-out ratio del 26%⁸.

⁵ Fonte: Sirmi, gennaio 2016

⁶ Fonte: stime del management su dati 2015 al netto delle sole attività di *trading* della "merchandising", escluse dal perimetro dell'operazione.

⁷ Fonte: stime del management su dati 2015 al netto delle sole attività di *trading* della "merchandising", escluse dal perimetro dell'operazione.

⁸ Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

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

L'Assemblea ha altresì approvato la prima sezione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi del comma 6 art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998.

L'Assemblea ha infine autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad eseguire un piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, per 18 mesi dalla data della delibera, di un massimo di 5.240.434 azioni ordinarie (pari al 10% del Capitale Sociale), revocando contestualmente, per la parte non utilizzata, l'autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 30 aprile 2015.

Acquisto del 100% di Vinzeo Technologies

In data 1° luglio 2016 Esprinet S.p.A. ha perfezionato, attraverso la controllata totalitaria Esprinet Iberica, l'acquisizione del 100% del capitale di Vinzeo Technologies S.A.U., il quarto⁹ distributore di informatica e telefonia in Spagna.

Vinzeo detiene importanti contratti distributivi sia in ambito ICT c.d. a "volume" (tra cui HP, Samsung, Acer, Asus, Toshiba, Lenovo) che nel segmento c.d. a "valore" (in particolare con HP Enterprise). Dal 2009 distribuisce i prodotti Apple (incluso iPhone, dal 2014, ed Apple Watch dal 2015).

La sede operativa è a Madrid, con sedi periferiche a Barcellona e Bilbao, per un totale di ca. 160 dipendenti guidati da un team di manager di elevata seniority.

Il perimetro della transazione include unicamente le attività di distribuzione "all'ingrosso". Sulla base di questo perimetro, i dati pro-forma 2015¹⁰ delle attività acquisite riportano un fatturato di ca. 584,4 milioni di euro (+19% rispetto al 2014) ed un EBITDA di ca. 7,5 milioni.

Con l'acquisto di Vinzeo Esprinet amplia la propria gamma di prodotto in Spagna, perlopiù nell'area della telefonia mobile, ed il proprio portafoglio prodotti e clienti. Il raddoppio di scala delle proprie attività spagnole dovrebbe inoltre generare significative sinergie.

Esprinet, che recentemente ha fatto il suo ingresso sul mercato portoghese, è oggi il più grande distributore nel Sud-Europa ed il 4° operatore europeo, avendo portato a compimento una strategia totalmente focalizzata sulla pura distribuzione "business-to-business" di ICT mirata all'ottenimento della leadership in ogni paese.

L'Equity Value riconosciuto nell'operazione, pari a 74,1 milioni di euro, si basa su un Enterprise Value implicito di 57,6 milioni di euro e sulla media del capitale circolante medio impiegato in Vinzeo. Esso è suscettibile di aggiustamenti in base alla posizione finanziaria netta al 30 giugno 2016.

Ottenimento del "waiver" sul Finanziamento in Pool di originari 130,0 milioni di euro

Per effetto delle condizioni pattuite per l'operazione Vinzeo, con riferimento in particolare al livello di Enterprise Value implicito, superiore al valore-soglia annuo di 40,0 milioni di euro, l'operazione si è configurata come operazione contrattualmente non consentita senza l'assenso della maggioranza dei 2/3 delle banche finanziatrici. In questo senso, all'atto della sottoscrizione del contratto di compravendita in data 6 maggio 2016, era stata ottenuta una «Comfort Letter» da parte di un primario istituto di credito contenente un impegno a concedere un finanziamento di importo e caratteristiche tale consentire di rimpiazzare il Finanziamento in Pool e diretto a neutralizzare il rischio di mancato ottenimento del "waiver" richiesto.

In data 22 luglio 2016 è giunta infine comunicazione riguardo alla concessione del consenso all'operazione da parte dell'unanimità delle banche finanziatrici.

⁹ Fonte: management, Channel Partner 2016 (www.channelpartner.es)

¹⁰ Fonte: management

12. Fatti di rilievo successivi

Firmato l'accordo per l'acquisto dal Gruppo Itway del ramo d'azienda "VAD Value Added Distributor" (o "Distribuzione a Valore Aggiunto")

In data 21 ottobre 2016 – Esprinet S.p.A. comunica di avere sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisto delle attività di distribuzione di Information Technology, sia hardware che software (il "ramo VAD"), del Gruppo Itway in Italia e nella penisola iberica (Spagna e Portogallo).

Il perimetro dell'operazione riguarda le attività distributive ICT di Itway in Italia, Spagna e Portogallo per un fatturato "pro-forma" pari a 57,2 milioni di euro¹¹ e un EBIT pari a 1,7 milioni di euro¹².

Il gruppo Itway opera su tre segmenti di mercato: la prima area di business è quella relativa alla distribuzione ("VAD-Value Added Distribution") Italia, Spagna, Portogallo, Grecia, Turchia e Medio-Oriente di software di sicurezza informatica (software e dispositivi hardware dedicati), networking (infrastruttura di base per collegamento tra PC ed altri apparati informatici) e software per il funzionamento dei server. In tale area di business Itway è leader di mercato in Italia.

Altri due segmenti di business sono presidiati tramite l'area "VAR-Value Added Reseller" e l'area "VAS-Value Added Services".

Il perimetro della transazione riguarda esclusivamente le attività e le passività collegate alle attività dell'area "VAD" in Italia e penisola iberica e coinvolge pertanto esclusivamente le società Itway S.p.A. e Itway Iberica in qualità di venditori.

Complessivamente il fatturato «pro-forma» realizzato dal ramo VAD nel 2014 e 2015 è rispettivamente pari a € 48,6 milioni e € 57,2 milioni¹³. L'EBITDA generato è pari a 1,7 milioni di euro, con un capitale investito netto al 31 dicembre 2015 pari a € 14,7 milioni¹⁴.

Il prezzo stabilito per l'operazione prevede un corrispettivo totale massimo pari a 10,8 milioni di euro rispetto ai valori patrimoniali netti dei rami trasferiti di cui:

- un importo fisso pari ad € 5,0 milioni da corrispondersi in contanti al closing;
- un importo variabile fino ad un massimo di € 5,8 milioni da corrispondersi alla scadenza del 12° mese dal closing al raggiungimento di target economico-finanziari.

L'acquisizione è subordinata all'esperimento delle procedure sindacali nei termini fissati dall'art. 47 della L. n. 428/90 in relazione ai trasferimenti d'azienda nonché dalle rilevanti norme di legge e regolamentari spagnole e portoghesi, ove applicabili.

La data prevista per il closing è il 30 novembre 2016.

¹¹ Fonte: "carve-out" del management di Esprinet su dati forniti dal management di Itway.

¹² Al netto degli aggiustamenti e normalizzazioni operati da Esprinet.

¹³ Fonte: "carve-out" su dati 2015 e 2014 a cura del management di Esprinet su dati forniti dal management di Itway. I dati 2015 sono al netto di ricavi intercompany pari complessivamente a € 3,1 milioni.

¹⁴ Fonte: Esprinet.

13. Evoluzione prevedibile della gestione

Lo scenario macroeconomico non è cambiato significativamente rispetto alla situazione descritta nel comunicato di Gruppo relativo ai risultati del primo semestre 2016.

Con riferimento ai paesi dove il Gruppo opera, la Spagna ha continuato ad evidenziare segnali più consistenti di ripresa rispetto all'economia italiana, la cui crescita appare più lenta rispetto alle stime formulate ad inizio anno da fonti governative.

In Europa nei primi nove mesi di quest'anno la distribuzione ICT è cresciuta del +2% rispetto allo stesso periodo del 2015, con il Regno Unito in testa alla classifica delle vendite (fonte: Context-GFK, Novembre 2016) grazie a un tasso di crescita del +9%, seguito dalla Spagna (+4%), mentre l'Italia è stabile rispetto all'anno precedente.

Guardando alle altre economie avanzate, la Francia vede una flessione della dimensione del settore (-2%) così come la Germania (-0,4%). Nel terzo trimestre il panel dei distributori europei mostra una crescita del +3% rispetto allo stesso trimestre del 2015 con Italia l'Italia al +1% e la Spagna al +3%.

Nel terzo trimestre il trend della quota di mercato del Gruppo non è sostanzialmente cambiato rispetto a quanto visto nei primi sei mesi del 2016, con Esprinet Iberica - al momento ancora al netto dell'apporto di Vinzeo - che guadagna posizioni rispetto ai concorrenti mentre Esprinet Italia vede ridursi la propria quota di due punti percentuali principalmente sul canale dei retailer.

I risultati del terzo trimestre sono in linea con le attese del management comunicate in sede presentazione del piano strategico 2016-18 ed alla base della "guidance" fornita.

Gli obiettivi per la fine dell'esercizio sono quindi confermati.

In particolare per il 2016, anche grazie all'apporto delle acquisizioni perfezionate nel periodo, sono previsti ricavi superiori a € 3 miliardi, un'EBIT di ca. € 37 milioni ed un utile netto consolidato di ca. € 24 milioni.

Vimercate, 11 novembre 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 30 settembre 2016

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 30 settembre 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 11 novembre 2016

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)