

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 maggio 2017

Capogruppo:

Esprinet S.p.A.

Partita Iva: IT 02999990969

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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato 31/03/2017: Euro 7.860.651

www.esprinet.com - info@esprinet.com

Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2017)

Presidente	Francesco Monti	(CST)
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Maurizio Rota	(CST)
Amministratore Delegato	Alessandro Cattani	(CST) (CCS)
Amministratore	Valerio Casari	(CCS)
Amministratore	Marco Monti	(CST)
Amministratore	Matteo Stefanelli	(CST) (CCS)
Amministratore	Tommaso 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	Ariela Caglio	(AI)
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	Patrizia Paleologo Oriundi
Sindaco effettivo	Bettina Solimando
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.

INDICE GENERALE

Organi di amministrazione e controllo	pag.	2
1 Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo	pag.	4
2 Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione	pag.	5
2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione		
2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet		
2.3 Area di consolidamento		
2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti		
2.5 Riesposizione di bilanci già pubblicati		
3 Conto economico consolidato e note di commento	pag.	8
3.1 Conto economico separato consolidato		
3.2 Conto economico complessivo consolidato		
3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del 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		
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.	23
4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata		
4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria		
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.	26
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag.	27
7 Rapporti con parti correlate	pag.	28
8 Informativa di settore	pag.	29
8.1 Introduzione		
8.2 Prospetti contabili per settore di attività		
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag.	33
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag.	33
11 Fatti di rilievo del periodo	pag.	33
12 Fatti di rilievo successivi	pag.	34
13 Ulteriori informazioni	pag.	35
14 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag.	36

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	note	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	note	%	% var. 17/16
<u>Dati economici</u>							
Ricavi		745.414	100,0%	615.424		100,0%	21%
Margine commerciale lordo		39.535	5,3%	33.671		5,5%	17%
EBITDA	(1)	5.917	0,8%	7.195		1,2%	-18%
Utile operativo (EBIT)		4.752	0,6%	6.236		1,0%	-24%
Utile prima delle imposte		3.762	0,5%	5.943		1,0%	-37%
Utile netto		2.793	0,4%	4.245		0,7%	-34%
<u>Dati patrimoniali e finanziari</u>							
Cash flow	(2)	3.915		5.130			
Investimenti lordi		828		932			
Capitale d'esercizio netto	(3)	328.347		102.322	(4)		
Capitale circolante comm. netto	(5)	331.532		102.046	(4)		
Capitale immobilizzato	(6)	124.639		124.516	(4)		
Capitale investito netto	(7)	438.484		212.535	(4)		
Patrimonio netto		321.201		317.957	(4)		
Patrimonio netto tangibile	(8)	228.662		225.299	(4)		
Posizione finanziaria netta (PFN)	(9)	117.282		(105.424)	(4)		
<u>Principali indicatori</u>							
PFN/Patrimonio netto		0,4		(0,3)	(4)		
PFN/Patrimonio netto tangibile		0,5		(0,5)	(4)		
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		4,8		21,3			
EBITDA/Oneri finanziari netti		6,0		24,5			
PFN/EBITDA		19,8		(2,4)	(4)		
<u>Dati operativi</u>							
Numero dipendenti a fine periodo		1.319		1.024			
Numero dipendenti medi	(10)	1.324		1.020			
<u>Utile per azione (euro)</u>							
Utile per azione di base		0,06		0,08			-25%
Utile per azione diluito		0,06		0,08			-25%

(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 2016.

(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.

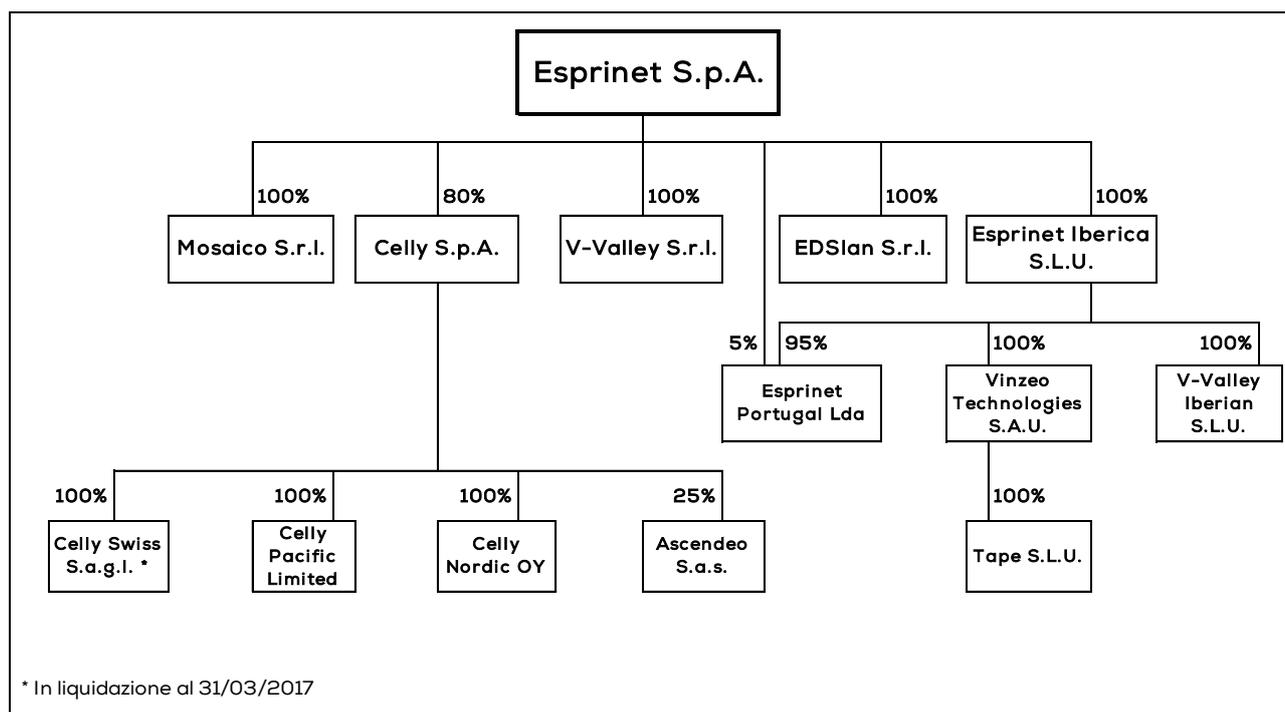
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza).

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 2016 alla quale, per tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale, si rimanda.

2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet

La struttura del Gruppo Esprinet al 31 marzo 2017 è la seguente:



Sotto il profilo giuridico la capogruppo Esprinet S.p.A. è sorta nel settembre 2000 a seguito della fusione di due dei principali distributori operanti in Italia, Comprel S.p.A. e Celomax S.p.A..

Successivamente, per effetto dello scorporo dalla capogruppo delle attività di distribuzione di componenti micro-elettronici e di prodotti "a valore", delle acquisizioni, fusioni e cessioni effettuate tra il 2005 e il 2016, il Gruppo Esprinet ha assunto la sua attuale fisionomia.

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., EDSLan S.r.l. e Mosaico S.r.l., le ultime due consolidate dal, rispettivamente, 9 aprile e 1° dicembre 2016.

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 Pacific LTD, società di diritto cinese;
- Celly Swiss SAGL, società di diritto elvetico (in liquidazione al 31 marzo 2017);

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, dalle società di diritto spagnolo o portoghese operanti nella penisola iberica e cioè Esprinet Iberica S.L.U. e le sue controllate Esprinet Portugal Lda, Vinzeo Technologies S.A.U., acquistata e consolidata con la sua controllata totalitaria Tape S.L.U. dal 1° luglio 2016, e V-Valley Iberian S.L.U. consolidata dal 1° dicembre 2016.

Esprinet S.p.A. ha sede legale e amministrativa in Italia a Vimercate (Monza e Brianza) e ha i propri siti logistici a Cambiagio (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 rettificare, ove necessario, al fine di renderle omogenee ai principi contabili della capogruppo.

Le imprese incluse nel perimetro di consolidamento al 31 marzo 2017, 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.

¹ Con riferimento alle società direttamente controllate.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (euro) *	Quota di Gruppo	Socio	Quota detenuta
Controllante:					
Esprinet S.p.A.	Vimercate (MB)	7.860.651			
Controllate direttamente:					
Celly S.p.A.	Vimercate (MB)	1.250.000	80,00%	Esprinet S.p.A.	80,00%
EDSlan S.r.l.	Vimercate (MB)	100.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Esprinet Iberica S.L.U.	Saragozza (Spagna)	55.203.010	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Mosaico S.r.l.	Vimercate (MB)	100.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
V-Valley S.r.l.	Vimercate (MB)	20.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Controllate indirettamente:					
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%
Esprinet Portugal Lda	Porto (Portogallo)	1.000.000	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U. Esprinet S.p.A.	95,00% 5,00%
Tape S.L.U.	Madrid (Spagna)	3.000	100,00%	Vinzeo Technologies S.A.U.	100,00%
Vinzeo Technologies S.A.U.	Madrid (Spagna)	30.704.180	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U.	100,00%
V-Valley Iberian S.L.U.	Saragozza (Spagna)	50.000	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U.	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 2016 non si rileva alcuna variazione nel perimetro di consolidamento.

Si evidenzia rispetto al solo 31 marzo 2016, l'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società EDSlan S.r.l., Mosaico S.r.l., Vinzeo Technologies S.A.U., Tape S.L.U. e V-Valley Iberian S.L.U..

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 2016, 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	1° trim. 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	1° trim. 2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi	33	745.414	-	-	615.424	-	1
Costo del venduto		(705.879)	-	-	(581.753)	-	-
Margine commerciale lordo	35	39.535	-		33.671	-	
Costi di marketing e vendita	37	(14.376)	-	-	(10.267)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(20.407)	(493)	(1208)	(17.168)	-	(938)
Utile operativo (EBIT)		4.752	(493)		6.236	-	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(988)	-	-	(293)	-	-
(Oneri)/proventi da altri invest.	43	(2)	-		-	-	
Utile prima delle imposte		3.762	(493)		5.943	-	
Imposte	45	(969)	129	-	(1.698)	-	-
Utile netto		2.793	(364)		4.245	-	
- di cui pertinenza di terzi		(75)			39		
- di cui pertinenza Gruppo		2.868	(364)		4.206	-	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,06			0,08		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,06			0,08		

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

3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	1° trim. 2017	1° trim. 2016
Utile netto	2.793	4.245
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "cash flow hedge"	46	(113)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(8)	31
- Variazione riserva "conversione in euro"	3	3
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "fondo TFR"	54	(200)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(12)	55
Altre componenti di conto economico complessivo	82	(224)
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	2.875	4.021
- di cui pertinenza Gruppo	2.950	3.983
- di cui pertinenza di terzi	(75)	38

3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo

Il settore della distribuzione (fonte: Context, aprile 2017) ha registrato nel primo trimestre di quest'anno una crescita del +8% rispetto allo stesso periodo del 2016.

Trainanti sono risultati Regno Unito (+13%), Spagna (+12%) e Germania (+7%) mentre l'Italia ha performato peggio rispetto alla media del campione osservato limitando la propria crescita ad un +3%.

Il segmento "mobile computing" - inclusivo di notebook e tablet - è risultato ancora una volta quello di maggior rilievo con un'incidenza sul totale scesa al 19% dal 20% del primo trimestre 2016 principalmente per effetto della caduta dei tablet (-20%) e nonostante la leggera crescita dei notebook (+4%).

Il secondo comparto più rilevante, le telecomunicazioni (16% di quota), beneficia del positivo andamento degli smartphone (+7%). Negativo si rivela l'andamento sia del comparto software che dei desktop mentre in ambito display corrono i ricavi per la categoria TV (+69%).

Tra i vendor le migliori performance in assoluto sono messe a segno da Apple e HP mentre Lenovo e Microsoft mostrano segnali di debolezza.

Dalle prime indicazioni sull'andamento dei rivenditori (fonte: GFK, maggio 2017) si osserva un significativo arretramento del canale "retail" (-3%).

La quota di mercato di Esprinet in Italia - i.e. il peso sul panel rilevato da Context - ha segnato una lieve flessione a perimetro costante (-0,7 punti percentuali, passando dal 32,0% al 31,3%), laddove già in aprile, stando alle prime anticipazioni, tale quota si sarebbe allineata al dato 2016.

In Spagna (fonte: Context aprile 2017) la crescita del settore distributivo è stato spinto perlopiù dalle categorie smartphone, notebook e, contrariamente all'Italia, desktop. In negativo il comparto dei consumabili (in particolare le "ink cartridges" con un -21%), toner (-14%) e tablet (-14%).

Il primo comparto resta il "mobile computing", pur con un peso sceso dal 22% al 20%, seguito dal software salito al 13%. Le telecomunicazioni risultano avere un peso molto inferiore rispetto all'Italia, pesando solo per l'8% sul fatturato totale del panel nonostante una crescita del +29%. Lenovo e HP

evidenziano tra i fornitori la migliore performance mentre Toshiba e Sony hanno fatto segnare i peggiori risultati a livello assoluto.

Anche in Spagna il canale "retail" non sembra avere registrato una performance migliore rispetto al canale "business".

La quota di mercato di Esprinet in Spagna è scesa di circa -2,5 punti percentuali mentre il mese di aprile avrebbe segnato una parziale inversione di trend.

Nel primo trimestre dell'esercizio in corso le società appartenenti al Gruppo Esprinet hanno evidenziato un livello di redditività operativa sostanzialmente in linea con le previsioni di budget, in particolare tenuto conto della stagionalità del settore distributivo, con l'eccezione di Celly ed EDSLan che hanno segnato performance reddituali inferiori rispetto alle attese.

Pur avendo segnato crescite di rilievo nelle vendite estere Celly ha realizzato in Italia un volume di ricavi inferiori rispetto alle attese, avendo sostenuto altresì dei costi di ingresso presso alcune importanti insegne della grande distribuzione i cui ritorni sono attesi nei trimestri a venire.

I preconsuntivi di aprile e maggio sembrano peraltro accreditare un certo miglioramento di Celly a livello di risultati di vendita.

EDSLan ha subito la discontinuità legata all'integrazione ad inizio anno nei sistemi informativi di Gruppo i cui effetti si sono avvertiti in particolare sui dati di Gross Profit Margin. Nel corso del secondo e terzo trimestre il management prevede tuttavia una progressiva normalizzazione.

Prosegue, in linea con i piani, il recupero dei volumi di vendita e di marginalità sul segmento della telefonia anche grazie alla ripresa dei volumi da parte di Apple ed alle interessanti prospettive collegate al rinnovo tecnologico da parte del vendor Samsung.

I comparti accessoristica e consumabili continuano ad evidenziare risultati positivi sia in Italia che in Spagna. Più in sofferenza, anche a causa di processi di riorganizzazione in atto presso alcuni importanti fornitori, l'andamento nel segmento dello storage soprattutto in Italia.

Per quanto riguarda il segmento dei PC - notebook e desktop - il Gruppo non ha ancora ottenuto significativi contratti nell'area del "fulfillment" logistico a favore di grandi retailer con effetti conseguenti in termini di volumi di ricavi e marginalità.

Si segnala invece in Italia l'aggiudicazione indiretta di gare con la P.A. notevolmente superiore al budget con ricadute favorevoli sui fatturati della seconda metà dell'anno nei comparti PC e server.

Nel corso del primo trimestre, nell'ambito dei piani di integrazione delle società neo-acquisite, sono state identificate in Spagna opportunità di ottimizzazione di costo superiori alle aspettative i cui effetti sono in larga parte attesi nei prossimi trimestri. Sebbene al netto dei costi non ricorrenti l'impatto economico previsto per l'esercizio in corso sia sostanzialmente neutro, dall'esercizio successivo si prevedono economie di costo significative.

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 marzo 2017 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi	745.414	100,00%	615.424	100,00%	129.990	21%
Costo del venduto	(705.879)	-94,70%	(581.753)	-94,53%	(124.126)	21%
Margine commerciale lordo	39.535	5,30%	33.671	5,47%	5.864	17%
Costi di marketing e vendita	(14.376)	-1,93%	(10.267)	-1,67%	(4.109)	40%
Costi generali e amministrativi	(20.407)	-2,74%	(17.168)	-2,79%	(3.239)	19%
Utile operativo (EBIT)	4.752	0,64%	6.236	1,01%	(1.484)	-24%
(Oneri)/proventi finanziari	(988)	-0,13%	(293)	-0,05%	(695)	237%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(2)	0,00%	-	0,00%	(2)	100%
Utile prima delle imposte	3.762	0,50%	5.943	0,97%	(2.181)	-37%
Imposte	(969)	-0,13%	(1.698)	-0,28%	729	-43%
Utile netto	2.793	0,37%	4.245	0,69%	(1.452)	-34%
Utile netto per azione (euro)	0,06		0,08		(0,02)	-25%

I ricavi netti consolidati ammontano a 745,4 milioni di euro e presentano un aumento del +21% (130,0 milioni di euro) rispetto a 615,4 milioni di euro realizzati nel primo trimestre 2016. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi netti consolidati dei primi tre mesi si stima si sarebbero attestati a 621,8 milioni di euro, in aumento del +1% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 39,5 milioni di euro ed evidenzia un incremento pari a +17% (5,9 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2016 come conseguenza dei maggiori ricavi realizzati, solo parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale. A parità di perimetro di consolidamento il margine commerciale lordo consolidato dei primi tre mesi del 2017 si stima si sarebbe attestato a 33,3 milioni di euro, in flessione del -1% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

L'utile operativo (EBIT) del primo trimestre 2017, pari a 4,8 milioni di euro, mostra una flessione del -24% rispetto al primo trimestre 2016 (6,2 milioni di euro) con un'incidenza sui ricavi diminuita a 0,64% da 1,01% per effetto del minor margine commerciale e di un peggioramento dell'incidenza dei costi operativi (-4,67% nel 2017 rispetto a -4,46% nel 2016). A parità di perimetro di consolidamento, si valuta che l'utile operativo dei primi tre mesi si sarebbe attestato a 4,0 milioni di euro (-35%).

L'utile prima delle imposte consolidato pari a 3,8 milioni di euro presenta una flessione del -37% rispetto al primo trimestre 2016 accentuando la flessione rispetto alla diminuzione di EBIT per effetto del peggioramento di 0,7 milioni di euro negli oneri finanziari.

L'utile netto consolidato è pari a 2,8 milioni di euro, in riduzione del -34% (-1,5 milioni di euro) rispetto al primo trimestre 2016.

L'utile netto per azione ordinaria al 31 marzo 2017, pari a 0,06 euro, evidenzia un decremento del -25% rispetto al valore del primo trimestre 2016 (0,08 euro).

(euro/000)	31/03/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	124.639	28,42%	124.516	58,59%	123	0%
Capitale circolante commerciale netto	331.532	75,61%	102.046	48,01%	229.486	225%
Altre attività/passività correnti	(3.185)	-0,73%	276	0,13%	(3.461)	-1255%
Altre attività/passività non correnti	(14.502)	-3,31%	(14.305)	-6,73%	(197)	1%
Totale Impieghi	438.484	100,00%	212.533	100,00%	225.951	106%
Debiti finanziari correnti	100.639	22,95%	151.885	71,46%	(51.246)	-34%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	81	0,02%	483	0,23%	(402)	-83%
Crediti finanziari verso società di factoring	(11.737)	-2,68%	(1.492)	-0,70%	(10.245)	687%
Crediti finanziari verso altri	(450)	-0,10%	(5.596)	-2,63%	5.146	-92%
Disponibilità liquide	(146.856)	-33,49%	(285.933)	-134,54%	139.077	-49%
Debiti finanziari correnti netti	(58.323)	-13,30%	(140.653)	-66,18%	82.330	-59%
Debiti finanziari non correnti	168.498	38,43%	28.833	13,57%	139.665	484%
Debito per acquisto partecipazioni	9.006	2,05%	8.661	4,08%	345	4%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	(28)	-0,01%	27	0,01%	(55)	-204%
Crediti finanziari verso altri	(1.870)	-0,43%	(2.292)	-1,08%	422	-18%
Debiti finanziari netti (A)	117.283	26,75%	(105.424)	-49,60%	222.707	-211%
Patrimonio netto (B)	321.201	73,25%	317.957	149,60%	3.244	1%
Totale Fonti (C=A+B)	438.484	100,00%	212.533	100,00%	225.951	106%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2017 è pari a 331,5 milioni di euro a fronte di 102,0 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

La posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 31 marzo 2017, negativa per -117,3 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 105,4 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

Il peggioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo principalmente si riconnette all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 31 marzo 2017 che risulta influenzato sia da fattori tecnici, in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante, sia dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali nonché dall'operazione di cartolarizzazione degli stessi.

Posto che i citati programmi di factoring e cartolarizzazione definiscono il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39.

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma altrettanto dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 31 marzo 2017 è quantificabile in ca. 280 milioni di euro (ca. 400 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2017 ammonta a 321,2 milioni di euro, in aumento di 3,2 milioni di euro rispetto a 318,0 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

B) Principali risultati per area geografica**B.1) Sottogruppo Italia**

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley, EDSlan², Mosaico³ e Gruppo Celly) al 31 dicembre 2016 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	494.395		462.313		32.082	7%
Ricavi infragruppo	12.465		10.866		1.599	15%
Ricavi totali	506.860		473.179		33.681	7%
Costo del venduto	(477.182)		(445.589)		(31.593)	7%
Margine commerciale lordo	29.678	5,86%	27.590	5,83%	2.088	8%
Costi di marketing e vendita	(11.651)	-2,30%	(8.707)	-1,84%	(2.944)	34%
Costi generali e amministrativi	(15.014)	-2,96%	(13.941)	-2,95%	(1.073)	8%
Utile operativo (EBIT)	3.013	0,59%	4.942	1,04%	(1.929)	-39%

I Ricavi totali ammontano a 506,9 milioni di euro ed evidenziano un aumento del +7% rispetto a 473,2 milioni di euro realizzati nel primo trimestre 2016. Escludendo l'effetto delle acquisizioni di EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l., avvenute nel corso dei nove mesi successivi del 2016, il valore dei ricavi totali si stima si sarebbe attestato a 484,8 milioni di euro evidenziando un incremento del +2% nel periodo di tre mesi.

Il Margine commerciale lordo, pari a 29,7 milioni di euro presenta un miglioramento del +8% rispetto a 27,6 milioni di euro del primo trimestre 2016, con un margine percentuale pressoché invariato (da 5,83% a 5,86%). Escludendo l'effetto delle acquisizioni di EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l., si valuta che il margine commerciale lordo si sarebbe attestato a 26,9 milioni di euro nei primi tre mesi del 2017 (-2% rispetto ai primi tre mesi del 2016).

L'Utile operativo (EBIT) è pari a 3,0 milioni di euro, con una diminuzione del -39% rispetto al medesimo periodo del 2016 ed un'incidenza sui ricavi ridottasi da 1,04% a 0,59% principalmente in conseguenza dell'aumento dei costi operativi. Al netto delle operazioni di acquisizione, si stima che l'EBIT realizzato nei primi tre mesi del 2017 si sarebbe attestato a 3,0 milioni di euro (-39%).

² Società operativa dal 9 aprile 2016.

³ Società operativa dal 1 dicembre 2016.

(euro/000)	31/03/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	119.608	33,35%	119.337	55,98%	271	0%
Capitale circolante commerciale netto	242.388	67,58%	94.709	44,42%	147.679	156%
Altre attività/passività correnti	7.098	1,98%	9.761	4,58%	(2.663)	-27%
Altre attività/passività non correnti	(10.451)	-2,91%	(10.612)	-4,98%	161	-2%
Totale Impieghi	358.643	100,00%	213.195	100,00%	145.448	68%
Debiti finanziari correnti	82.055	22,88%	122.466	57,44%	(40.411)	-33%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	19	0,01%	428	0,20%	(409)	-96%
Crediti finanziari verso società di factoring	(11.737)	-3,27%	(1.492)	-0,70%	(10.245)	687%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(111.500)	-31,09%	(133.000)	-62,38%	21.500	-16%
Crediti finanziari verso altri	(438)	-0,12%	(509)	-0,24%	71	-14%
Disponibilità liquide	(61.361)	-17,11%	(88.651)	-41,58%	27.290	-31%
Debiti finanziari correnti netti	(102.962)	-28,71%	(100.758)	-47,26%	(2.204)	2%
Debiti finanziari non correnti	150.872	42,07%	5.849	2,74%	145.023	2479%
Debito per acquisto partecipazioni	7.909	2,21%	7.901	3,71%	8	0%
Crediti finanziari verso altri	(1.870)	-0,52%	(2.292)	-1,08%	422	-18%
Debiti finanziari netti (A)	53.949	15,04%	(89.300)	-41,89%	143.249	-160%
Patrimonio netto (B)	304.694	84,96%	302.495	141,89%	2.199	1%
Totale Fonti (C=A+B)	358.643	100,00%	213.195	100,00%	145.448	68%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2017 risulta pari a 242,4 milioni di euro, a fronte di 94,7 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

La posizione finanziaria netta puntuale al 31 marzo 2017, negativa per -54,0 milioni di euro, si confronta con un surplus di 89,3 milioni di euro al 31 dicembre 2016. L'effetto al 31 marzo 2017 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a 111 milioni di euro (ca. 133 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Tape⁴, Vinzeo Technologies⁵ e V-Valley Iberian⁶) al 31 dicembre 2016 sono di seguito illustrati:

⁴ Società non ancora operativa al 31 dicembre 2016.

⁵ Società acquisita e operativa dal 1 luglio 2016.

⁶ Società operativa dal 1 dicembre 2016.

(euro/000)	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	251.019		153.111		97.908	64%
Ricavi infragruppo	-		-		-	100%
Ricavi totali	251.019		153.111		97.908	64%
Costo del venduto	(241.152)		(146.999)		(94.153)	64%
Margine commerciale lordo	9.867	3,93%	6.112	3,99%	3.755	61%
Costi di marketing e vendita	(2.714)	-1,08%	(1.551)	-1,01%	(1.163)	75%
Costi generali e amministrativi	(5.409)	-2,15%	(3.240)	-2,12%	(2.169)	67%
Utile operativo (EBIT)	1.744	0,69%	1.321	0,86%	423	32%

I ricavi totali ammontano a 251,0 milioni di euro, evidenziando un aumento del +64% rispetto a 153,1 milioni di euro rilevati nel primo trimestre 2016. Escludendo l'effetto delle acquisizioni avvenute nel corso dei nove mesi successivi del 2016 di Vinzeo Technologies S.A.U. e V-Valley Iberian S.L.U., si ritiene che la variazione sarebbe stata del -2% (con un valore dei ricavi totali pari a 149,4 milioni di euro).

Il margine commerciale lordo al 31 marzo 2017 ammonta a 9,9 milioni di euro, con un aumento del +61% rispetto a 6,1 milioni di euro rilevati nel medesimo periodo del 2016 e con una incidenza sui ricavi ridottasi da 3,99% a 3,93%. Escludendo l'effetto delle acquisizioni si valuta che il margine sarebbe risultato pari a 6,4 milioni di euro, con un incremento del +5% ed un'incidenza sui ricavi superiore (4,3%).

L'utile operativo (EBIT) pari a 1,7 milioni di euro si decrementa di 0,4 milioni di euro rispetto al valore registrato al primo trimestre 2016, con un'incidenza sui ricavi che scende a 0,69% da 0,86%. Escludendo l'effetto delle acquisizioni di Vinzeo Technologies S.A.U. e V-Valley Iberian S.L.U., si stima che l'EBIT sarebbe risultato pari a 1,0 milioni di euro (-25%).

(euro/000)	31/03/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	79.739	51,48%	79.866	109,51%	(127)	0%
Capitale circolante commerciale netto	89.470	57,77%	7.656	10,50%	81.814	1069%
Altre attività/passività correnti	(10.272)	-6,63%	(10.899)	-14,94%	627	-6%
Altre attività/passività non correnti	(4.051)	-2,62%	(3.693)	-5,06%	(358)	10%
Totale Impieghi	154.886	100,00%	72.930	100,00%	81.956	112%
Debiti finanziari correnti	18.584	12,17%	29.419	41,20%	(10.835)	-37%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	111.500	73,02%	126.500	177,14%	(15.000)	-12%
Disponibilità liquide	(85.495)	-55,99%	(197.282)	-276,26%	111.787	-57%
Debiti finanziari correnti netti	44.651	29,24%	(41.308)	-57,84%	85.959	-208%
Debiti finanziari non correnti	17.626	11,54%	22.984	32,19%	(5.358)	-23%
Debiti per acquisto partecipazioni	(1.097)	-0,72%	(759)	-1,06%	(338)	45%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	(28)	-0,02%	28	0,04%	(56)	-200%
Debiti finanziari netti (A)	61.152	40,05%	(19.055)	-26,68%	80.207	-421%
Patrimonio netto (B)	91.540	59,95%	90.467	126,68%	1.073	1%
Totale Fonti (C=A+B)	152.692	100,00%	71.412	100,00%	81.280	114%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2017 è pari a 89,5 milioni di euro a fronte di 7,7 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2017, negativa per -63,3 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità di 22,6 milioni di euro al 31 dicembre 2016. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. 170 milioni di euro (ca. 267 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

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 significativi⁷:

(euro/000)	1° trim. 2017													
	Italia					Penisola Iberica					Elisioni e altro	Gruppo		
	E.Spa + V-Valley	Mosaico	Celly*	EDSIan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape			Elisioni ed altro	Totale
Ricavi verso terzi	462.693	10.910	5.959	14.833	-	494.395	141.955	6.886	1.499	100.679	-	251.019	-	745.414
Ricavi fra settori	16.495	66	113	552	(4.761)	12.465	4.994	5	-	910	(5.910)	-	(12.465)	-
Ricavi totali	479.188	10.976	6.072	15.385	(4.761)	506.860	146.949	6.891	1.499	101.589	(5.910)	251.019	(12.465)	745.414
Costo del venduto	(454.995)	(9.918)	(3.356)	(13.700)	4.787	(477.182)	(140.731)	(6.699)	(1.338)	(98.295)	5.911	(241.152)	12.455	(705.879)
Margine commerciale lordo	24.193	1.058	2.716	1.685	26	29.678	6.218	192	161	3.294	1	9.867	(10)	39.535
Margine commerciale lordo %	5,0%	9,6%	44,7%	11,0%	-0,5%	5,9%	4,2%	2,8%	10,7%	3,2%	-	3,9%	-	5,3%
Altri proventi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(7.654)	(288)	(2.419)	(1.295)	5	(11.651)	(1.516)	(82)	(247)	(869)	-	(2.714)	(11)	(14.376)
Costi generali e amministrativi	(12.999)	(174)	(828)	(1.014)	1	(15.014)	(3.670)	(147)	(69)	(1.521)	(2)	(5.409)	16	(20.407)
Utile operativo (EBIT)	3.540	596	(531)	(624)	32	3.013	1.032	(37)	(155)	904	(1)	1.744	(5)	4.752
EBIT %	0,7%	5,4%	-8,7%	-4,1%	-0,7%	0,6%	0,7%	-0,5%	-10,3%	0,9%	-	0,7%	-	0,6%
(Oneri) proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(988)
(Oneri) proventi da altri invest.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)
Utile prima delle imposte														3.762
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(969)
Utile netto														2.793
- di cui pertinenza di terzi														(75)
- di cui pertinenza Gruppo														2.868

(euro/000)	1° trim. 2016									
	Italia				Penisola Iberica				Elisioni e altro	Gruppo
	E.Spa + V-Valley	Celly*	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	Elisioni ed altro	Totale		
Ricavi verso terzi	457.338	4.975	-	462.313	148.622	4.489	-	153.111	-	615.424
Ricavi fra settori	10.994	351	(479)	10.866	3.436	2	(3.438)	-	(10.866)	-
Ricavi totali	468.332	5.326	(479)	473.179	152.058	4.491	(3.438)	153.111	(10.866)	615.424
Costo del venduto	(443.358)	(2.850)	619	(445.589)	(146.021)	(4.416)	3.438	(146.999)	10.835	(581.753)
Margine commerciale lordo	24.974	2.476	140	27.590	6.037	75	-	6.112	(31)	33.671
Margine commerciale lordo %	5,3%	46,5%	-29,2%	5,8%	4,0%	1,7%	-	4,0%	-	5,5%
Altri proventi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(7.184)	(1.527)	4	(8.707)	(1.472)	(79)	-	(1.551)	(9)	(10.267)
Costi generali e amministrativi	(13.137)	(804)	-	(13.941)	(3.129)	(112)	-	(3.240)	13	(17.168)
Utile operativo (EBIT)	4.653	145	144	4.942	1.436	(116)	-	1.321	(27)	6.236
EBIT %	1,0%	2,7%	-30,1%	1,0%	0,9%	-2,6%	-	0,9%	-	1,0%
(Oneri) proventi finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(293)
(Oneri) proventi da altri invest.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile prima delle imposte										5.943
Imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.698)
Utile netto										4.245
- di cui pertinenza di terzi										39
- di cui pertinenza Gruppo										4.206

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

⁷ Non vengono esposte separatamente le società V-Valley S.r.l. in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A. e Tape S.L.U. in quanto non significativa.

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)	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	%	Var.	% Var.
Italia	490,1	65,7%	454,9	73,9%	35,2	7,7%
Spagna	243,5	32,7%	148,3	24,1%	95,2	64,2%
Altri paesi UE	9,8	1,3%	7,2	1,2%	2,6	36,1%
Paesi extra UE	2,0	0,3%	5,0	0,8%	(3,0)	-60,0%
Ricavi Gruppo	745,4	100,0%	615,4	100,0%	130,0	21,1%

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 principalmente alle vendite realizzate nei confronti di clienti residenti a San Marino o in Svizzera.

Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	%	Var.	% Var.
Ricavi da vendite di prodotti	490,2	65,8%	458,5	74,5%	31,7	7%
Ricavi da vendite di servizi	4,2	0,6%	3,8	0,6%	0,4	11%
Ricavi Sottogruppo Italia	494,4	66,3%	462,3	75,1%	32,1	7%
Ricavi per vendite di prodotti	250,4	33,6%	152,9	24,8%	97,5	64%
Ricavi da vendite di servizi	0,6	0,1%	0,2	0,0%	0,4	200%
Ricavi Sottogruppo Spagna	251,0	33,7%	153,1	24,9%	97,9	64%
Ricavi Gruppo	745,4	100,0%	615,4	100,0%	130,0	21%

Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

(milioni di euro)	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	%	Var.	% Var.
Dealer	207,4	27,8%	178,5	29,0%	28,9	16%
GDO/GDS	184,6	24,8%	143,4	23,3%	41,2	29%
VAR	178,2	23,9%	114,0	18,5%	64,2	56%
Rivenditori office/consumabili	78,0	10,5%	92,2	15,0%	(14,2)	-15%
Shop on-line	69,8	9,4%	51,0	8,3%	18,8	37%
Sub-distribuzione	27,4	3,7%	36,3	5,9%	(8,9)	-25%
Ricavi Gruppo	745,4	100%	615,4	100%	130,0	21%

(milioni di euro)	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	%	Var.	% Var.
TLC	155,7	20,9%	102,1	16,6%	53,6	52%
PC - notebook	152,2	20,4%	134,3	21,8%	17,9	13%
Elettronica di consumo	71,1	9,5%	58,3	9,5%	12,8	22%
PC - tablet	69,7	9,4%	39,0	6,3%	30,7	79%
Consumabili	58,2	7,8%	57,3	9,3%	0,9	2%
PC - desktop e monitor	58,0	7,8%	70,5	11,5%	(12,5)	-18%
Software	38,7	5,2%	29,4	4,8%	9,3	32%
Storage	32,6	4,4%	30,5	5,0%	2,1	7%
Stampanti e multifunzione	29,7	4,0%	30,5	5,0%	(0,8)	-3%
Networking	25,8	3,5%	14,4	2,3%	11,4	79%
Server	15,2	2,0%	13,6	2,2%	1,6	12%
Servizi	6,4	0,9%	6,5	1,1%	(0,1)	-2%
Altro	32,1	4,3%	29,0	4,7%	3,1	11%
Ricavi Gruppo	745,4	79%	615,4	83%	76,4	21%

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia, rispetto al primo trimestre 2016, un miglioramento dei canali riferibili alla clientela business di grandi dimensioni ("VAR-Value Added Reseller", +56%) e di dimensioni medio-piccole ("Dealer" + 16%), allo "Shop on-line" (+37%) e alla "GDO/GDS" (+29%). Hanno invece mostrato una flessione i canali riferibili alla "Sub-distribuzione" (-25%) e quello dei "Rivenditori office/consumabili" (-15%).

La scomposizione per prodotti evidenzia incrementi generalizzati con particolare espansione nelle categorie "TLC" (52%), "PC e tablet" (+79%), "PC - notebook" (+13%), "Networking" (+79%) e "Software" (+32%); in controtendenza la categoria "PC - desktop e monitor" (-18%).

35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	%	Var.	% Var.	FY 2016	%
Ricavi	745.414	100,00%	615.424	100,00%	129.990	21%	3.042.330	100,00%
Costo del venduto	705.881	94,70%	581.753	94,53%	124.128	21%	2.878.435	94,61%
Margine commerciale lordo	39.533	5,30%	33.671	5,47%	5.862	17%	163.895	5,39%

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 39,5 milioni di euro ed evidenzia un incremento pari a +17% (5,9 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2016 come conseguenza dei maggiori ricavi realizzati, parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale. A parità di perimetro di consolidamento il margine commerciale lordo consolidato dei primi tre mesi del 2017 si stima si sarebbe attestato a 33,3 milioni di euro, in flessione del -1% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

37-38) Costi operativi

(euro/000)	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	%	Var.	% Var.	FY 2016	%
Ricavi	745.414		615.424		129.990	21%	3.042.330	
Costi di marketing e vendita	14.376	1,93%	10.267	1,67%	4.109	40%	49.871	1,64%
Costi generali e amministrativi	20.407	2,74%	17.166	2,79%	3.241	19%	78.296	2,57%
Costi operativi	34.783	4,67%	27.433	4,46%	7.350	27%	128.167	4,21%
- di cui non ricorrenti	493	0,07%	-	0,00%	493	0%	4.754	0,16%
Costi operativi "ricorrenti"	34.290	4,60%	27.433	4,46%	6.857	25%	123.413	4,06%

Al 31 marzo 2017 l'ammontare dei costi operativi, pari a 34,8 milioni di euro, evidenzia un incremento di 7,4 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2016 con un'incidenza sui ricavi aumentata da 4,46% nel 2015 a 4,67% 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)	1° trim. 2017	%	1° trim 2016	%	Var.	% Var.
Ricavi	745.414		615.424		129.990	21%
Salari e stipendi	11.643	1,56%	9.015	1,46%	2.628	29%
Oneri sociali	3.476	0,47%	2.596	0,42%	880	34%
Costi pensionistici	599	0,08%	506	0,08%	93	18%
Altri costi del personale	245	0,03%	226	0,04%	19	8%
Oneri di risoluzione rapporto ⁽¹⁾	489	0,07%	1	0,00%	488	48800%
Piani azionari	131	0,02%	154	0,03%	(23)	-15%
Costo del lavoro⁽²⁾	16.583	2,22%	12.498	2,03%	4.085	33%

⁽¹⁾ Di esclusiva competenza del Sottogruppo Iberica nel 2016.

⁽²⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

Al 31 marzo 2017 il costo del lavoro ammonta a 16,6 milioni di euro, in aumento del +33% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Al netto degli oneri di risoluzione rapporto l'incremento si riduce al +29% e risulta in linea con l'incremento di occupati alla fine del trimestre determinato dalle nuove società acquisite nel corso del 2016 ma successivamente alla data del 31 marzo.

La voce "Piani azionari" fa riferimento ai costi pro-tempore del "Long Term Incentive Plan" approvato ad aprile 2015 e scadente ad aprile 2018.

Nel seguito è riportato il dettaglio dei dipendenti di Gruppo⁸ al 31 marzo 2017, ripartiti per qualifica contrattuale:

⁸ Sono esclusi gli stagisti ed i lavoratori interinali.

Incrementi	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media*
Esprinet S.p.A.	17	680	2	699	
EDSlan S.r.l.	2	64	4	70	
Celly S.p.A.	1	49	-	50	
Mosaico S.r.l.	1	28	-	29	
Celly Nordic OY	-	2	-	2	
Celly Pacific LTD	-	3	-	3	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
Celly Swiss SAGL	-	-	-	-	
Sottogruppo Italia	21	826	6	853	846
Esprinet Iberica S.L.U.	-	241	48	289	
Vinzeo Technologies S.A.U.	-	132	24	156	
V-Valley Iberian S.L.U.	-	12	-	12	
Esprinet Portugal Lda	-	8	-	8	
Tapes S.L.U.	-	1	-	1	
Sottogruppo Spagna	-	394	72	466	478
Gruppo al 31 marzo 2017	21	1.220	78	1.319	1.324
Gruppo al 31 dicembre 2016	24	1.211	92	1.327	1.172
Var 30/03/2017 - 31/12/2016	(3)	9	(14)	(8)	152
Var %	-13%	1%	-15%	-1%	13%
Gruppo al 31 marzo 2016	19	952	53	1.024	1.176
Var 31/03/2017 - 31/03/2016	2	268	25	295	148
Var %	11%	28%	47%	29%	13%

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

Rispetto al 31 dicembre 2016 il numero di dipendenti in organico si è ridotto di n.8 unità, essendo passato da 1.327 a 1.319 ed il numero medio di occupati nel primo trimestre del 2017 è aumentato di n. 148 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto sostanzialmente delle operazioni di aggregazione aziendale poste in essere nel corso del 2016.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	%	Var.	% Var.
Ricavi	745.414		615.424		129.990	21%
Ammortamenti Imm. materiali	959	0,13%	771	0,13%	188	24%
Ammortamenti Imm. immateriali	163	0,02%	114	0,02%	49	43%
Subtot. ammortamenti	1.122	0,15%	885	0,14%	238	27%
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	-	0%
Subtot. ammort. e svalut. (A)	1.122	0,15%	885	0,14%	238	27%
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	43	0,01%	74	0,01%	(31)	-42%
Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)	1.165	0,16%	959	0,16%	207	22%

42) Oneri e proventi finanziari

(euro/000)	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	%	Var.	% Var.	FY 2016	%
Ricavi	745.414		615.424		129.990	21%	3.042.330	
Interessi passivi su finanziamenti	697	0,09%	502	0,08%	195	39%	2.309	0,08%
Interessi passivi verso banche	176	0,02%	51	0,01%	125	>100%	608	0,02%
Interessi passivi verso altri	1	0,00%	3	0,00%	(2)	-67%	16	0,00%
Oneri per ammortamento upfront fee	117	0,02%	98	0,02%	19	20%	478	0,02%
Oneri da attualizzazione crediti	3	0,00%	-	0,00%	3	-100%	83	0,00%
Costi finanziari IAS 19	16	0,00%	20	0,00%	(4)	-19%	85	0,00%
Oneri su debiti per aggregazioni aziendali	10	0,00%	-	0,00%	10	-100%	4	0,00%
Oneri su strumenti derivati	13	0,00%	-	0,00%	13	-100%	3	0,00%
Oneri finanziari (A)	1.033	0,14%	674	0,11%	359	53%	3.586	0,12%
Interessi attivi da banche	(38)	-0,01%	(36)	-0,01%	(2)	6%	(154)	-0,01%
Interessi attivi da altri	(28)	0,00%	(34)	-0,01%	6	-18%	(121)	0,00%
Proventi su debiti per aggregazioni aziendali	(2)	0,00%	-	0,00%	(2)	-100%	(1.281)	-0,04%
Proventi su strumenti finanziari derivati	(7)	0,00%	(46)	-0,01%	39	-85%	-	0,00%
Proventi finanziari (B)	(75)	-0,01%	(116)	-0,02%	41	-35%	(1.556)	-0,05%
Oneri finanziari netti (C=A+B)	958	0,13%	558	0,09%	400	72%	2.030	0,07%
Utili su cambi	(262)	-0,04%	(428)	-0,07%	166	-39%	(1.140)	-0,04%
Perdite su cambi	292	0,04%	163	0,03%	129	79%	1.957	0,06%
(Utili)/perdite su cambi (D)	30	0,00%	(265)	-0,04%	295	<-100%	817	0,03%
Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)	988	0,13%	293	0,05%	695	>100%	2.847	0,09%

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 1,0 milioni di euro, evidenzia un peggioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (0,7 milioni di euro).

Tale andamento è dovuto al peggioramento del saldo interessi bancari per 0,3 milioni di euro ed al differenziale negativo di 0,3 milioni di euro nella gestione cambi.

A parità di perimetro di consolidamento, senza cioè tenere conto degli oneri finanziari connessi al finanziamento delle operazioni straordinarie completate nel periodo aprile-dicembre 2016 nonché degli interessi sul debito di funzionamento riferibile alle società acquisite, il saldo tra oneri e proventi finanziari sarebbe stato pari a 0,3 milioni quasi interamente attribuibile al differenziale negativo della gestione cambi pari a 0,3 milioni in presenza di un saldo interessi bancari pressoché nullo.

45) Imposte

(euro/000)	1° trim. 2017	%	1° trim. 2016	%	% Var.	FY 2016	%
Ricavi	745.414		615.424		21%	3.042.330	
Imposte correnti	496	0,07%	1.323	0,21%	-63%	5.892	0,19%
Imposte differite	473	0,06%	375	0,06%	26%	2.958	0,10%
Totale imposte	969	0,13%	1.698	0,28%	-43%	8.850	0,29%
<i>Utile ante imposte</i>	3.762		5.943			35.720	
<i>Tax rate</i>	26%		29%			25%	

Le imposte sul reddito, pari a 0,9 milioni di euro, sono in diminuzione del -45% rispetto al corrispondente periodo del 2016 principalmente in conseguenza della riduzione dei tax rate teorici di riferimento.

46) Utile netto e utile per azione

(euro/000)	1° trim. 2017	1° trim. 2016	Var.	% Var.
Utile netto	2.793	4.245	(1.452)	-34%
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.757.451	51.757.451		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	52.146.368	51.978.841		
Utile per azione in euro - base	0,06	0,08	(0,02)	-25%
Utile per azione in euro - diluito	0,06	0,08	(0,02)	-25%

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)	31/03/2017	di cui parti correlate	31/12/2016	di cui parti correlate
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	15.090		15.284	
Avviamento	91.189		91.189	
Immobilizzazioni immateriali	1.350		1.469	
Partecipazioni in società collegate	37		39	
Attività per imposte anticipate	11.917		11.931	
Attività finanziarie per strumenti derivati	45		38	
Crediti ed altre attività non correnti	6.926	1.555	6.896	1.286
	126.554	1.555	126.846	1.286
Attività correnti				
Rimanenze	402.157		328.886	
Crediti verso clienti	336.303	2	388.672	9
Crediti tributari per imposte correnti	5.947		6.175	
Altri crediti ed attività correnti	34.344	-	32.091	-
Disponibilità liquide	146.856		285.933	
	925.607	2	1.041.757	9
Attività gruppi in dismissione				
	-		-	
Totale attivo	1.052.161	1.557	1.168.603	1.295
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	309.546		282.430	
Risultato netto pertinenza gruppo	2.869		26.667	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	320.276		316.958	
Patrimonio netto di terzi	925		999	
Totale patrimonio netto	321.201		317.957	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	168.498		28.833	
Passività finanziarie per strumenti derivati	17		66	
Passività per imposte differite	6.684		6.100	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.935		5.185	
Debito per acquisto partecipazioni	3.940		3.942	
Fondi non correnti ed altre passività	2.883		3.020	
	186.957		47.146	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	406.928	-	615.512	12
Debiti finanziari	100.639		151.885	
Debiti tributari per imposte correnti	834		740	
Passività finanziarie per strumenti derivati	81		483	
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	5.066		4.718	
Fondi correnti ed altre passività	30.455	15	30.162	-
	544.003	15	803.500	12
Passività gruppi in dismissione				
	-		-	
TOTALE PASSIVO	730.960	15	850.646	12
Totale patrimonio netto e passivo	1.052.161	15	1.168.603	12

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

4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria

4.2.1 Investimenti lordi

(euro/000)	31/03/2017			31/12/2016
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Sottogruppo Iberica	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	36	24	12	2.030
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	356	293	63	4.597
Immobilizzazioni in corso ed acconti	393	384	9	2.436
Totale investimenti in Imm. materiali	785	701	84	9.063
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	22	20	2	1.879
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-	-	11
Altre	2	2	-	-
Immobilizzazioni in corso ed acconti	19	19	-	757
Totale investimenti in Imm. immateriali	43	41	2	2.647
Totale investimenti lordi	828	742	86	11.710

Gli investimenti al 31 marzo 2017 nella voce "Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni" si riferiscono sostanzialmente all'acquisto di macchine, attrezzature e mobili ed arredi d'ufficio per la sede e per il magazzino da parte della controllante Esprinet S.p.A..

Gli Investimenti alla voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" si riferiscono principalmente all'ampliamento del polo logistico di Cavenago da parte della capogruppo Esprinet S.p.A..

4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	31/03/2017	31/12/2016	Var.	30/03/2016	Var.
Debiti finanziari correnti	100.639	151.885	(51.246)	46.153	54.486
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	81	483	(402)	227	(146)
Crediti finanziari verso società di factoring	(11.737)	(1.492)	(10.245)	(8.562)	(3.175)
Crediti finanziari verso altri	(450)	(5.596)	5.146	(423)	(26)
Disponibilità liquide	(146.856)	(285.933)	139.077	(60.284)	(86.572)
Debiti finanziari correnti netti	(58.323)	(140.653)	82.330	(22.889)	(35.433)
Debiti finanziari non correnti	168.498	28.833	139.665	56.654	111.844
Debito per acquisto partecipazioni	9.006	8.661	345	5.177	3.829
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(28)	27	(55)	265	(293)
Crediti finanziari verso altri	(1.870)	(2.292)	422	(2.292)	422
Debiti finanziari netti	117.283	(105.424)	222.707	36.915	80.368

Per la definizione adottata di debiti finanziari si rimanda al paragrafo "Principali definizioni contabili e stime" contenuto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

La posizione finanziaria netta di Gruppo, negativa per 117,3 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 269,1 milioni di euro, crediti finanziari verso società di factoring per 11,7 milioni di euro, crediti finanziari verso altri (clienti) per 2,3 milioni di euro, debiti per acquisto

partecipazioni per 9,0 milioni di euro, disponibilità liquide per 146,9 milioni di euro e passività finanziarie per strumenti derivati pari a 53 mila 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 primo trimestre 2017, nel quadro delle politiche di gestione dei livelli di capitale circolante, è proseguito il programma di cessione pro-soluto a titolo definitivo a carattere rotativo di crediti vantati verso segmenti selezionati di clientela, in Italia e Spagna, appartenenti perlopiù al comparto della grande distribuzione. In aggiunta a ciò a luglio 2015 in Italia è stato avviato un programma di cartolarizzazione di ulteriori crediti commerciali. Atteso che i programmi citati realizzano il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39. L'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti al 31 marzo 2017 è quantificabile in ca. 280 milioni di euro (ca. 400 milioni al 31 dicembre 2016).

4.2.3 Avviamento

L'avviamento ammonta a 91,2 milioni di euro coincidendo con il valore al 31 dicembre 2016.

L'"impairment test" annuale, richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36, è stato effettuato con riferimento al 31 dicembre 2016 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 2017, e la data di redazione della presente relazione, non si è ritenuto necessario eseguire alcuna verifica di valore con riferimento agli importi al 31 marzo 2017.

Per quanto appena riportato vengono confermati i valori degli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2016 e nella presente relazione finanziaria.

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 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 2015	7.861	264.848	(5.145)	30.041	297.605	797	296.808
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(224)	-	4.245	4.021	38	3.983
Destinazione risultato esercizio precedente	-	30.041	-	(30.041)	-	-	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	30.041	-	(30.041)	-	-	-
Variazione riserva piani azionari	-	386	-	-	386	-	386
Altri movimenti	-	(9)	-	-	(9)	(1)	(8)
Saldi al 31 marzo 2016	7.861	295.042	(5.145)	4.245	302.003	834	301.169
Saldi al 31 dicembre 2016	7.861	288.371	(5.145)	26.870	317.957	999	316.958
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	82	-	2.793	2.874	(75)	2.949
Destinazione risultato esercizio precedente	-	26.870	-	(26.870)	-	-	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	26.870	-	(26.870)	-	-	-
Variazione riserva piani azionari	-	363	-	-	363	-	363
Altri movimenti	-	7	-	-	7	1	6
Saldi al 31 marzo 2017	7.861	315.693	(5.145)	2.793	321.201	925	320.276

6. Rendiconto finanziario consolidato⁹

(euro/000)	1° trim.	1° trim.
	2017	2016
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	(220.980)	(221.811)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	5.891	7.545
Utile operativo da attività in funzionamento	4.752	6.236
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.122	885
Variazione netta fondi	(137)	31
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(208)	7
Costi non monetari piani azionari	362	386
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(226.396)	(229.263)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(73.272)	(46.577)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	52.369	3.416
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	3.074	(924)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(208.508)	(185.430)
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(59)	252
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(475)	(93)
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(370)	(161)
Differenze cambio realizzate	(105)	67
Risultati società collegate	0	1
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(1.118)	(595)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(765)	(878)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(44)	(25)
Altre attività e passività non correnti	(309)	308
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	83.021	2.601
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	165.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(54.182)	(8.680)
Variazione dei debiti finanziari	(22.978)	16.613
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(5.135)	(5.287)
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	5	-
Prezzo dilazionato acquisizione Vinzeo	347	-
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	37	(82)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	(74)	37
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(139.077)	(219.805)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	285.933	280.089
Flusso monetario netto del periodo	(139.077)	(219.805)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	146.856	60.284

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

⁹ Gli effetti dei rapporti con parti correlate sono stati omessi in quanto non significativi.

(euro/000)	1° trim.	1° trim.
Debiti finanziari netti	(105.424)	(185.913)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	(220.980)	(221.811)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(1.118)	(595)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(37)	(45)
Flusso di cassa netto	(222.134)	(222.451)
Interessi bancari non pagati	(573)	(377)
Debiti finanziari netti finali	117.283	36.915
Debiti finanziari correnti	100.639	46.153
Crediti finanziari verso clienti	(450)	(423)
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	81	227
Crediti finanziari verso società di factoring	(11.737)	(8.562)
Disponibilità liquide	(146.856)	(60.284)
Debiti finanziari correnti netti	(58.323)	(22.889)
Debiti finanziari non correnti	168.498	56.654
Debito per acquisto partecipazioni	9.006	5.177
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	(28)	265
Crediti finanziari verso clienti	(1.870)	(2.292)
Debiti finanziari netti	117.283	36.915

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)	1° trim. 2017			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B		
Ricavi verso terzi	494.395	251.019	-	745.414
Ricavi fra settori	12.465	-	(12.465)	-
Ricavi totali	506.860	251.019	(12.465)	745.414
Costo del venduto	(477.182)	(241.152)	12.455	(705.879)
Margine commerciale lordo	29.678	9.867	(10)	39.535
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,86%</i>	<i>3,93%</i>		<i>5,30%</i>
Altri proventi	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(11.651)	(2.714)	(11)	(14.376)
Costi generali e amministrativi	(15.014)	(5.409)	16	(20.407)
Utile operativo (EBIT)	3.013	1.744	(5)	4.752
<i>EBIT %</i>	<i>0,59%</i>	<i>0,69%</i>		<i>0,64%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(988)
(Oneri) proventi da altri invest.				(2)
Utile prima delle imposte				3.762
Imposte				(969)
Utile netto				2.793
- di cui pertinenza di terzi				(75)
- di cui pertinenza Gruppo				2.868
Ammortamenti e svalutazioni	856	174	92	1.122
Altri costi non monetari	1.057	35	-	1.092
Investimenti fissi	742	86	-	828
Totale attività	865.811	377.288	(190.938)	1.052.161

(euro/000)	1° trim. 2016			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B		
Ricavi verso terzi	462.313	153.111	-	615.424
Ricavi fra settori	10.866	-	(10.866)	-
Ricavi totali	473.179	153.111	(10.866)	615.424
Costo del venduto	(445.589)	(146.999)	10.835	(581.753)
Margine commerciale lordo	27.590	6.112	(31)	33.671
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,8%</i>	<i>4,0%</i>		<i>5,5%</i>
Altri proventi	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(8.707)	(1.551)	(9)	(10.267)
Costi generali e amministrativi	(13.941)	(3.240)	13	(17.168)
Utile operativo (EBIT)	4.942	1.321	(27)	6.236
<i>EBIT %</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,9%</i>		<i>1,0%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(293)
(Oneri) proventi da altri invest.				-
Utile prima delle imposte				5.943
Imposte				(1.698)
Utile netto				4.245
- di cui pertinenza di terzi				39
- di cui pertinenza Gruppo				4.206
Ammortamenti e svalutazioni	711	112	62	885
Altri costi non monetari	934	61	-	995
Investimenti fissi	712	220	-	932
Totale attività	700.678	223.260	(132.889)	791.049

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

(euro/000)	31/03/2017			
	Italia	Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	11.973	3.117	-	15.090
Avviamento	22.891	67.259	1.039	91.189
Immobilizzazioni immateriali	1.314	36	-	1.350
Partecipazioni in società collegate	37	-	-	37
Partecipazioni in altre società	75.849	-	(75.849)	-
Attività per imposte anticipate	2.870	8.945	102	11.917
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	45	-	45
Crediti ed altre attività non correnti	6.544	382	-	6.926
	121.478	79.784	(74.708)	126.554
Attività correnti				
Rimanenze	273.661	128.822	(326)	402.157
Crediti verso clienti	255.982	80.321	-	336.303
Crediti tributari per imposte correnti	4.468	1.479	-	5.947
Altri crediti ed attività correnti	148.862	1.387	(115.905)	34.344
Disponibilità liquide	61.361	85.495	-	146.856
	744.334	297.504	(116.231)	925.607
Attività gruppi in dismissione				
	-	-	-	-
Totale attivo	865.812	377.288	(190.939)	1.052.161
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	294.015	35.809	(20.278)	309.546
Risultato netto pertinenza gruppo	1.854	1.020	(5)	2.869
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	303.730	91.522	(74.976)	320.276
Patrimonio netto di terzi	964	18	(57)	925
Totale patrimonio netto	304.694	91.540	(75.033)	321.201
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	150.872	17.626	-	168.498
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	17	-	17
Passività per imposte differite	3.227	3.457	-	6.684
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.935	-	-	4.935
Debito per acquisto partecipazioni	3.940	-	-	3.940
Fondi non correnti ed altre passività	2.289	594	-	2.883
	165.263	21.694	-	186.957
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	287.255	119.673	-	406.928
Debiti finanziari	82.055	130.084	(111.500)	100.639
Debiti tributari per imposte correnti	340	494	-	834
Passività finanziarie per strumenti derivati	19	62	-	81
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	3.969	1.097	-	5.066
Fondi correnti ed altre passività	22.217	12.644	(4.406)	30.455
	395.855	264.054	(115.906)	544.003
Passività gruppi in dismissione				
	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	561.118	285.748	(115.906)	730.960
Totale patrimonio netto e passivo	865.812	377.288	(190.939)	1.052.161

(euro/000)	31/12/2016			Gruppo
	Italia	Pen. Iberica		
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	12.076	3.208	-	15.284
Avviamento	22.891	67.259	1.039	91.189
Immobilizzazioni immateriali	1.430	39	-	1.469
Partecipazioni in società collegate	39	-	-	39
Partecipazioni in altre società	75.826	-	(75.826)	-
Attività per imposte anticipate	2.825	9.006	100	11.931
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	38	-	38
Crediti ed altre attività non correnti	6.542	354	-	6.896
	121.629	79.904	(74.687)	126.846
Attività correnti				
Rimanenze	224.075	105.130	(319)	328.886
Crediti verso clienti	283.980	104.692	-	388.672
Crediti tributari per imposte correnti	4.683	1.492	-	6.175
Altri crediti ed attività correnti	157.924	6.820	(132.653)	32.091
Disponibilità liquide	88.651	197.282	-	285.933
	759.313	415.416	(132.972)	1.041.757
Attività gruppi in dismissione				
	-	-	-	-
Totale attivo	880.942	495.320	(207.659)	1.168.603
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	275.206	27.372	(20.148)	282.430
Risultato netto pertinenza gruppo	18.391	8.382	(106)	26.667
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	301.458	90.447	(74.947)	316.958
Patrimonio netto di terzi	1.037	20	(58)	999
Totale patrimonio netto	302.495	90.467	(75.005)	317.957
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	5.849	22.984	-	28.833
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	66	-	66
Passività per imposte differite	2.904	3.196	-	6.100
Debiti per prestazioni pensionistiche	5.185	-	-	5.185
Debito per acquisto partecipazioni	3.942	-	-	3.942
Fondi non correnti ed altre passività	2.523	497	-	3.020
	20.403	26.743	-	47.146
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	413.346	202.166	-	615.512
Debiti finanziari	122.466	155.919	(126.500)	151.885
Debiti tributari per imposte correnti	244	496	-	740
Passività finanziarie per strumenti derivati	428	55	-	483
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	3.959	759	-	4.718
Fondi correnti ed altre passività	17.601	18.715	(6.154)	30.162
	558.044	378.110	(132.654)	803.500
Passività gruppi in dismissione				
	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	578.447	404.853	(132.654)	850.646
Totale patrimonio netto e passivo	880.942	495.320	(207.659)	1.168.603

9. Operazioni atipiche e/o inusuali

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

10. Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo trimestre 2017 sono state individuate come poste di natura non ricorrente le indennità di risoluzione rapporto riconosciute a figure di rilievo delle società del Gruppo nonché quelle riconosciute nell'ambito di un'operazione di riorganizzazione effettuata nella controllata Esprinet Iberica S.L.U. che ha riguardato 26 dipendenti. Il valore complessivo delle indennità ammonta a 0,5 milioni di euro.

Non erano invece state individuate operazioni ed eventi non ricorrenti nel primo trimestre dell'esercizio precedente.

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)	3 mesi 2017	3 mesi 2016	Var.
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	(493)	-	(493)
Totale SG&A		(493)	-	(493)
Utile operativo (EBIT)		(493)	-	(493)
Utile prima delle imposte		(493)	-	(493)
Imposte	Imposte su eventi non ricorrenti	129	-	129
Utile netto/(Perdita)		(364)	-	(364)
Di cui pertinenza dei terzi		-	-	-
Di cui pertinenza del Gruppo		(364)	-	(364)

11. Fatti di rilievo del periodo

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

Finanziamento in pool da 210,0 milioni di euro

In data 28 febbraio 2017 Esprinet S.p.A. ha sottoscritto con un pool di banche italiane e spagnole un contratto di finanziamento chirografario con ammortamento di complessivi 210,0 milioni di euro ripartiti tra una Term Loan Facility da 145,0 milioni di euro ed una Revolving Facility da 65,0 milioni di euro. Il finanziamento ha una durata quinquennale ed è assistito da una struttura di covenant finanziari tipici per operazioni di analoga natura.

L'importo minimo ai fini del buon esito era stato fissato a 175,0 milioni di euro. Essendo tuttavia pervenute offerte di sottoscrizione per un importo superiore al massimo consentito di 210,0 milioni di euro, l'importo finale è stato individuato in corrispondenza di tale livello massimo.

La finalità dell'operazione consiste nel ri-finanziamento dell'indebitamento esistente a fronte del precedente finanziamento in pool sottoscritto in data 31 luglio 2014 - pari a residui 40,6 milioni di euro di Term Loan Facility e 65,0 mln di Revolving Facility - ed all'ulteriore consolidamento della struttura finanziaria del Gruppo mediante l'allungamento della durata media del debito.

Corrispondentemente alla sottoscrizione del nuovo contratto di finanziamento, allo scopo di coprire il rischio di variazione dei tassi d'interesse sulla Term Loan Facility, Esprinet S.p.A. ha avviato con le banche eroganti un processo per giungere alla sottoscrizione di contratto bilaterali di "IRS - Interest

Rate Swap". Tale processo ha prodotto la sottoscrizione, in data 7 aprile 2017, con sei delle otto banche eroganti e ciascuna per la propria quota di competenza, per un valore nozionale complessivo dunque di 105,6 milioni di euro, di tali IRS con decorrenza dalla seconda rata del finanziamento e cioè dal 31 agosto 2017. Corrispondentemente, nel corso del mese di marzo, sono stati estinti i precedenti IRS a copertura del finanziamento rimborsato. Tale rimborso è avvenuto al fair value alla data di estinzione per un valore complessivo pari a 0,3 milioni di euro.

Rinuncia da parte di Soci e Consigliere di Amministrazione di Esprinet S.p.A. all'impugnazione di talune deliberazioni assunte nel 2015 dall'Assemblea degli Azionisti e dal Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A.

I Sig.ri Soci Giuseppe Cali e Stefania Caterina Cali, che avevano impugnato talune deliberazioni dell'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. assunte in data 30 aprile 2015, ed il membro del Consiglio di Amministrazione sig. Andrea Cavaliere, designato dai soci di minoranza suddetti, che aveva impugnato talune deliberazioni del Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. assunte in data 4 maggio 2015 e 14 maggio 2015, hanno deciso di rinunciare alle impugnazioni che avevano proposto.

I Sig.ri Soci ed il Consigliere di Amministrazione hanno assunto detta decisione dopo aver confrontato con la Società, in giudizio, le reciproche posizioni sul piano giuridico. All'esito di detto confronto, i Sig.ri Soci ed il Consigliere hanno dato atto della correttezza, ognuno relativamente alle deliberazioni di riferimento, delle predette deliberazioni dell'Assemblea dei Soci e del Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A..

Il dott. Cavaliere ha anche contestualmente rassegnato le dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione di Esprinet S.p.A.. Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. ha dunque rimesso alla prossima Assemblea degli Azionisti ogni decisione conseguente.

12. Fatti di rilievo successivi

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

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

In data 4 maggio 2017 si è tenuta, in seconda convocazione, l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che, con riferimento alla parte ordinaria, ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 e la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,135 per ogni azione ordinaria (corrispondente ad un pay-out ratio del 26%¹⁰).

Il dividendo è stato messo in pagamento a partire dal 10 maggio 2017, con stacco cedola n. 12 l'8 maggio 2017 e "record date" il 9 maggio 2017.

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;
- deliberato di integrare il numero degli amministratori di Esprinet S.p.A., fissato dall'assemblea ordinaria degli azionisti del 30 aprile 2015 in dodici componenti, nominando la Prof.ssa Ariela Caglio quale nuovo amministratore in sostituzione dell'amministratore Cavaliere dimessosi in data 20 febbraio 2017;
- 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 2.620.217 azioni ordinarie (pari al 5% del Capitale Sociale), revocando contestualmente per la parte non utilizzata l'analogha autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 4 maggio 2016;

¹⁰ Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

- autorizzato all'aggiornamento delle condizioni economiche dell'incarico di revisione legale conferito ad EY S.p.A. nella misura di euro 12.000 per ciascuno degli esercizi 2016, 2017, 2018 per le attività aggiuntive sul bilancio consolidato del Gruppo Esprinet dovute all'intervenuto ampliamento del perimetro di consolidamento e di euro 5.000 per le attività di verifica della PPA "Purchase Price Allocation" con riferimento al solo bilancio al 31 dicembre 2016.

L'Assemblea, con riferimento alla parte straordinaria, ha infine deliberato di approvare le modifiche agli articoli 4, 5, 8, 11, 13, 16, 19 dello statuto di Esprinet S.p.A..

13. Ulteriori informazioni

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, valutato positivamente l'indipendenza dell'Amministratore Ariela Caglio.

Si ricorda che la Prof.ssa Caglio si è dichiarata indipendente ai sensi del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e del Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana con dichiarazione di accettazione di candidatura e nomina al Consiglio di Amministrazione agli atti dell'assemblea degli azionisti del 4 maggio 2017.

Vimercate, 12 maggio 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Francesco Monti

14. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017

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

ESPRINET S.p.A.

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

ATTESTA

che il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 12 maggio 2017

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)