

# Gruppo Esprinet



## Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015

Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12 novembre 2015

**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 30/09/2015: Euro 7.860.651

[www.esprinet.com](http://www.esprinet.com) - [info@esprinet.com](mailto:info@esprinet.com)

## Organi di amministrazione e controllo

### Consiglio di Amministrazione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2017)

---

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

---

Legenda:

AI: Amministratore Indipendente  
CCR: Membro del Comitato Controllo e Rischi  
CNR: Membro del Comitato per le Nomine e Remunerazioni  
CST: Comitato Strategie  
CCS: Comitato competitività e sostenibilità

### Collegio Sindacale:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2017)

---

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

---

### Società di revisione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2018)

Reconta Ernst & Young S.p.A.

### Deroga agli obblighi informativi in occasione di operazioni straordinarie

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

## INDICE GENERALE

Organi di amministrazione e controllo	pag. 2
1 Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo	pag. 4
2 Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione	pag. 5
2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione	
2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet	
2.3 Area di consolidamento	
2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti	
2.5 Riesposizione di bilanci già pubblicati	
3 Conto economico consolidato e note di commento	pag. 8
3.1 Conto economico separato consolidato	
3.2 Conto economico complessivo consolidato	
3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del periodo	
3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato	
Ricavi	
- Ricavi per area geografica	
- Ricavi per prodotti e servizi	
- Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente	
Margine commerciale lordo	
Costi operativi	
Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi	
- Costo del lavoro e numero dipendenti	
- Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	
Oneri e proventi finanziari	
Imposte	
Utile netto e utile per azione	
Utile/(Perdita) gruppi in dismissione	
4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note	pag. 22
4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
4.2.1 Investimenti lordi	
4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant	
4.2.3 Avviamento	
5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	pag. 24
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag. 25
7 Rapporti con parti correlate	pag. 26
8 Informativa di settore	pag. 27
8.1 Introduzione	
8.2 Prospetti contabili per settore di attività	
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag. 32
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag. 32
11 Fatti di rilievo del periodo	pag. 32
12 Fatti di rilievo successivi	pag. 34
13 Evoluzione prevedibile della gestione	pag. 34
14 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag. 36

## 1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	9 mesi						3° trimestre						
	note	2015	%	2014	note	%	% var. 15/14	2015	%	2014	note	%	% var. 15/14
<b><u>Dati economici</u></b>													
Ricavi		1.805.517	100,0%	1.535.383		100,0%	18%	569.128	100,0%	502.413		100,0%	13%
Margine commerciale lordo		109.023	6,0%	96.287		6,3%	13%	33.158	5,8%	31.274		6,2%	6%
EBITDA	(1)	31.341	1,7%	26.874		1,8%	17%	8.508	1,5%	7.387		1,5%	15%
Utile operativo (EBIT)		28.356	1,6%	24.313		1,6%	17%	7.447	1,3%	7.234		1,4%	3%
Utile prima delle imposte		25.278	1,4%	22.956		1,5%	10%	6.508	1,1%	6.206		1,2%	5%
Utile netto		17.756	1,0%	17.350		1,1%	2%	4.513	0,8%	4.086		0,8%	10%
<b><u>Dati patrimoniali e finanziari</u></b>													
Cash flow	(2)	20.249		19.748									
Investimenti lordi		4.600		2.211									
Capitale d'esercizio netto	(3)	248.645		58.627	(4)								
Capitale circolante comm. netto	(5)	267.369		77.431	(4)								
Capitale immobilizzato	(6)	105.806		98.058	(4)								
Capitale investito netto	(7)	342.993		144.588	(4)								
Patrimonio netto		284.983		274.872	(4)								
Patrimonio netto tangibile	(8)	208.737		198.605	(4)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(9)	58.010		(130.284)	(4)								
<b><u>Principali indicatori</u></b>													
PFN/Patrimonio netto		0,2		(0,5)	(4)								
PFN/Patrimonio netto tangibile		0,3		(0,7)	(4)								
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		9,2		18,2									
EBITDA/Oneri finanziari netti		10,2		20,1									
PFN/EBITDA		1,2		(2,9)	(4)								
<b><u>Dati operativi</u></b>													
Numero dipendenti a fine periodo		1.024		979									
Numero dipendenti medi	(10)	997		978									
<b><u>Utile per azione (euro)</u></b>													
Utile di funzionamento per azione base		0,35		0,31		13%		0,09		0,08			13%
Utile per azione di base		0,35		0,34		3%		0,09		0,08			13%
Utile di funzionamento per azione diluito		0,35		0,30		17%		0,09		0,08			13%
Utile per azione diluito		0,35		0,33		6%		0,09		0,08			13%

(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 2014.

(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 del periodo di confronto sono stati determinati in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dalla UE in vigore nel periodo di riferimento.

Nella tabella precedente, in aggiunta agli indicatori economico-finanziari convenzionali previsti dai principi contabili IFRS, vengono presentati alcuni "indicatori alternativi di performance" ancorché non previsti dagli IFRS. Tali indicatori, costantemente presentati anche in occasione delle altre rendicontazioni periodiche del Gruppo, non devono considerarsi sostitutivi a quelli convenzionali previsti dagli IFRS; essi sono utilizzati internamente dal management in quanto ritenuti particolarmente significativi al fine di misurare e controllare la redditività, la performance, la struttura patrimoniale e la posizione finanziaria del Gruppo.

In calce alla tabella, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b del CESR (Committee of European Securities Regulators), si è fornita la metodologia di calcolo di tali indici.

## 2. Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione

### 2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione

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

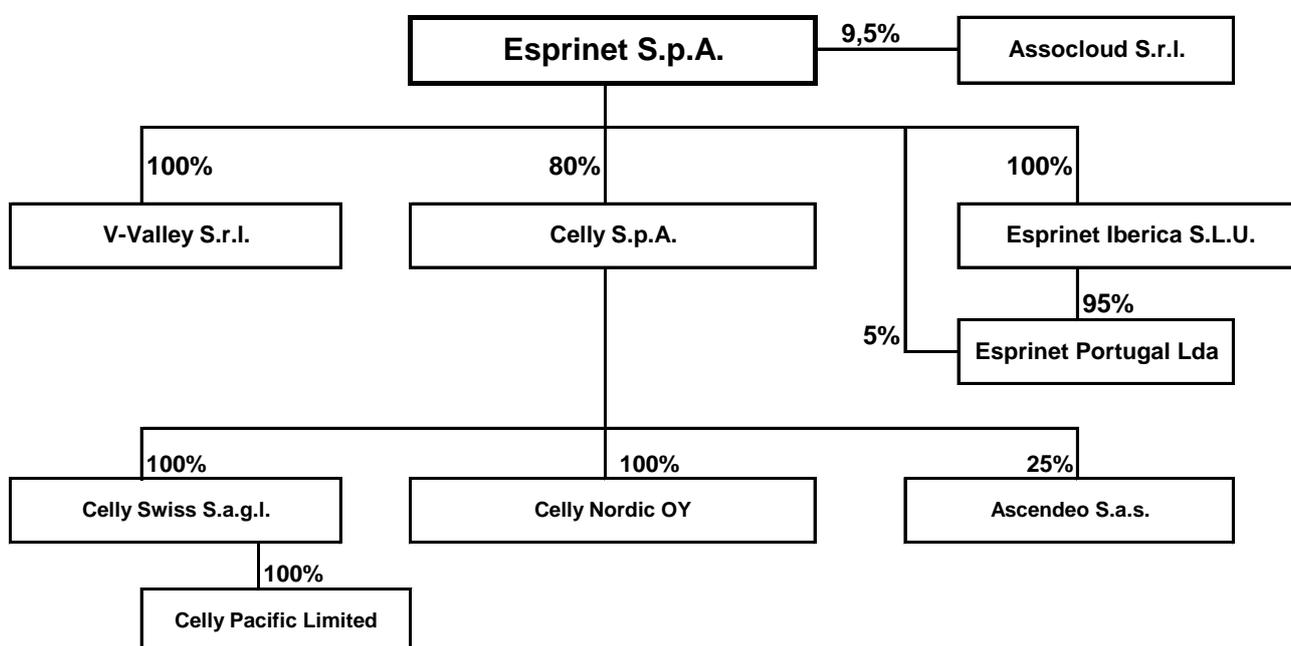
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza).

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 2014 alla quale, per tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale, si rimanda.

### 2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet

La struttura del Gruppo Esprinet al 30 settembre 2015 è la seguente:



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

Nel prosieguo dell'esposizione si farà riferimento al "Sottogruppo Italia" e al "Sottogruppo Iberica".

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2.3 Area di consolidamento

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

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

Le imprese incluse nel perimetro di consolidamento al 30 settembre 2015, di seguito presentato, sono tutte consolidate con il metodo dell’integrazione globale ad eccezione delle partecipazioni nelle società Assocloud S.r.l. e Ascendeo SAS valutate con il metodo del patrimonio netto.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (euro) *	Quota di Gruppo	Socio	Quota detenuta
<b>Controllante:</b>					
Esprinet S.p.A.	Vimercate (MB)	7.860.651			
<b>Controllate direttamente:</b>					
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%
<b>Controllate indirettamente:</b>					
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%
<b>Collegate:</b>					
Ascendeo SAS	La Courneuve (Francia)	37.000	20,00%	Celly S.p.A.	25,00%
Assocloud S.r.l.	Vimercate (MB)	72.000	9,52%	Esprinet S.p.A.	9,52%

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

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

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

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

## **2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti**

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

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

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 2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	9 mesi 2014	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>33</b>	<b>1.805.517</b>	-	14	<b>1.535.383</b>	-	10
Costo del venduto		(1.696.494)	-	-	(1.439.096)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>35</b>	<b>109.023</b>	-		<b>96.287</b>	-	
Costi di marketing e vendita	<b>37</b>	(32.076)	-	-	(27.260)	-	-
Costi generali e amministrativi	<b>38</b>	(48.591)	(657)	(2.673)	(44.714)	(893)	(2.543)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>		<b>28.356</b>	<b>(657)</b>		<b>24.313</b>	<b>(893)</b>	
(Oneri)/proventi finanziari	<b>42</b>	(3.071)	-	9	(1.334)	-	22
(Oneri)/proventi da altri invest.		(7)	-		(23)	-	
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>25.278</b>	<b>(657)</b>		<b>22.956</b>	<b>(893)</b>	
Imposte	<b>45</b>	(7.522)	228	-	(7.450)	295	-
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>		<b>17.756</b>	<b>(429)</b>		<b>15.506</b>	<b>(598)</b>	
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	<b>47</b>	-			1.844		
<b>Utile netto</b>		<b>17.756</b>	<b>(429)</b>		<b>17.350</b>	<b>(598)</b>	
- di cui pertinenza di terzi		(236)			(168)		
- di cui pertinenza Gruppo		17.992	(429)		17.518	(598)	
Utile att. in funzionamento per azione - di base	<b>46</b>	0,35			0,31		
Utile netto per azione - di base (euro)	<b>46</b>	0,35			0,34		
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	<b>46</b>	0,35			0,30		
Utile netto per azione - diluito (euro)	<b>46</b>	0,35			0,33		

(euro/000)	Nota di commento	3° trim. 2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	3° trim. 2014	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>33</b>	<b>569.128</b>	-	11	<b>502.413</b>	-	4
Costo del venduto		(535.970)	-	-	(471.139)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>35</b>	<b>33.158</b>	-		<b>31.274</b>	-	
Costi di marketing e vendita	<b>37</b>	(10.108)	-	-	(9.793)	-	-
Costi generali e amministrativi	<b>38</b>	(15.603)	-	(990)	(14.247)	-	(847)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>		<b>7.447</b>	-		<b>7.234</b>	-	
(Oneri)/proventi finanziari	<b>42</b>	(936)	-	3	(1.020)	-	7
(Oneri)/proventi da altri invest.		(3)	-		(8)	-	
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>6.508</b>	-		<b>6.206</b>	-	
Imposte	<b>45</b>	(1.995)	-	-	(1.920)	-	-
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>		<b>4.513</b>	-		<b>4.286</b>	-	
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	<b>47</b>	-			(200)		
<b>Utile netto</b>		<b>4.513</b>	-		<b>4.086</b>	-	
- di cui pertinenza di terzi		102			(169)		
- di cui pertinenza Gruppo		4.411	-		4.255	-	
Utile att. in funzionamento per azione - di base	<b>46</b>	0,09			0,08		
Utile netto per azione - di base (euro)	<b>46</b>	0,09			0,08		
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	<b>46</b>	0,09			0,08		
Utile netto per azione - diluito (euro)	<b>46</b>	0,09			0,08		

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

### 3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	9 mesi 2015	9 mesi 2014	3° trim. 2015	3° trim. 2014
<b>Utile netto</b>	<b>17.756</b>	<b>17.350</b>	<b>4.513</b>	<b>4.086</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(158)	(161)	(144)	51
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	43	(51)	39	(51)
- Variazione riserva "conversione in euro"	(10)	-	-	-
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	262	(375)	47	206
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(72)	103	(13)	(57)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>65</b>	<b>(484)</b>	<b>(70)</b>	<b>149</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>17.821</b>	<b>16.866</b>	<b>4.443</b>	<b>4.235</b>
- di cui pertinenza Gruppo	18.038	17.034	4.324	4.404
- di cui pertinenza di terzi	(216)	(168)	119	(169)

### 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 2015 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi 2015	%	9 mesi 2014	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>1.805.517</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.535.383</b>	<b>100,00%</b>	<b>270.134</b>	<b>18%</b>
Costo del venduto	(1.696.494)	-93,96%	(1.439.096)	-93,73%	(257.398)	18%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>109.023</b>	<b>6,04%</b>	<b>96.287</b>	<b>6,27%</b>	<b>12.736</b>	<b>13%</b>
Costi di marketing e vendita	(32.076)	-1,78%	(27.260)	-1,78%	(4.816)	18%
Costi generali e amministrativi	(48.591)	-2,69%	(44.714)	-2,91%	(3.877)	9%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>28.356</b>	<b>1,57%</b>	<b>24.313</b>	<b>1,58%</b>	<b>4.043</b>	<b>17%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(3.071)	-0,17%	(1.334)	-0,09%	(1.737)	130%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(7)	0,00%	(23)	0,00%	16	-70%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>25.278</b>	<b>1,40%</b>	<b>22.956</b>	<b>1,50%</b>	<b>2.322</b>	<b>10%</b>
Imposte	(7.522)	-0,42%	(7.450)	-0,49%	(72)	1%
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>17.756</b>	<b>0,98%</b>	<b>15.506</b>	<b>1,01%</b>	<b>2.250</b>	<b>15%</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	0,00%	1.844	0,12%	(1.844)	-100%
<b>Utile netto</b>	<b>17.756</b>	<b>0,98%</b>	<b>17.350</b>	<b>1,13%</b>	<b>406</b>	<b>2%</b>
Utile netto per azione attività in funzionamento	0,35		0,31		0,04	13%
Utile netto per azione (euro)	0,35		0,34		0,01	3%

(euro/000)	3° trim.		3° trim.		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
<b>Ricavi</b>	<b>569.128</b>	<b>100,00%</b>	<b>502.413</b>	<b>100,00%</b>	<b>66.715</b>	<b>13%</b>
Costo del venduto	(535.970)	-94,17%	(471.139)	-93,78%	(64.831)	14%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>33.158</b>	<b>5,83%</b>	<b>31.274</b>	<b>6,22%</b>	<b>1.884</b>	<b>6%</b>
Costi di marketing e vendita	(10.108)	-1,78%	(9.793)	-1,95%	(315)	3%
Costi generali e amministrativi	(15.603)	-2,74%	(14.247)	-2,84%	(1.356)	10%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>7.447</b>	<b>1,31%</b>	<b>7.234</b>	<b>1,44%</b>	<b>213</b>	<b>3%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(936)	-0,16%	(1.020)	-0,20%	84	-8%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(3)	0,00%	(8)	0,00%	5	-63%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>6.508</b>	<b>1,14%</b>	<b>6.206</b>	<b>1,24%</b>	<b>302</b>	<b>5%</b>
Imposte	(1.995)	-0,35%	(1.920)	-0,38%	(75)	4%
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>4.513</b>	<b>0,79%</b>	<b>4.286</b>	<b>0,85%</b>	<b>227</b>	<b>5%</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	0,00%	(200)	-0,04%	200	-100%
<b>Utile netto</b>	<b>4.513</b>	<b>0,79%</b>	<b>4.086</b>	<b>0,81%</b>	<b>427</b>	<b>10%</b>
Utile netto per azione attività in funzionamento	0,09		0,08		0,01	3%
Utile netto per azione (euro)	0,09		0,08		0,01	3%

I ricavi netti consolidati ammontano a 1.805,5 milioni di euro e presentano un aumento del +18% (270,1 milioni di euro) rispetto a 1.535,4 milioni di euro realizzati nei primi nove mesi 2014. Nel solo terzo trimestre si è osservato un aumento del +13% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da 502,4 milioni di euro a 569,1 milioni di euro).

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 109,0 milioni di euro ed evidenzia un aumento pari al +13% (12,7 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2014 come conseguenza dei maggiori ricavi parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel terzo trimestre il margine commerciale lordo, pari a 33,2 milioni di euro, è cresciuto del +6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'utile operativo (EBIT) dei primi nove mesi 2015, pari a 28,4 milioni di euro, mostra un incremento del +17% rispetto ai primi nove mesi 2014 (24,3 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi stabile, nonostante un incremento di 8,7 milioni di euro dei costi operativi rispetto al medesimo periodo del 2014. Il terzo trimestre mostra un EBIT consolidato di 7,4 milioni di euro in crescita del +3% (0,2 milioni di euro) rispetto al terzo trimestre 2014 con una riduzione dell'incidenza sui ricavi (da 1,44% a 1,31%).

L'utile prima delle imposte consolidato pari a 25,3 milioni di euro, presenta un incremento del +10% rispetto ai primi nove mesi 2014, nonostante l'aumento di 1,7 milioni di euro negli oneri finanziari. Nel solo terzo trimestre l'utile ante imposte mostra un miglioramento pari al +5% (0,3 milioni di euro) arrivando così a 6,5 milioni di euro.

L'utile netto attività in funzionamento consolidato è pari a 17,8 milioni di euro, in aumento del +15% (2,2 milioni di euro) rispetto ai primi nove mesi 2014. Nel solo terzo trimestre si osserva un miglioramento di 0,2 milioni di euro (+5%) rispetto all'analogo periodo del 2014.

L'utile netto consolidato è pari a 17,8 milioni di euro, in aumento del +2% (0,4 milioni di euro) rispetto ai primi nove mesi 2014, nonostante la presenza nel 2014 di 1,8 milioni di euro di utili iscritti nella voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione" relativi alle cessioni delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l.. Tali cessioni avevano comportato una flessione di 0,2 milioni di euro nel solo terzo trimestre 2014 rispetto a quanto rilevato a livello di utile netto attività in funzionamento consolidato portando il risultato complessivo a 4,4 milioni di euro contro i 4,5 milioni di euro del corrispondente periodo del 2015 (evidenziando così un miglioramento del +10% nel trimestre 2015 rispetto al 2014).

L'utile netto (base) per azione ordinaria da attività in funzionamento al 30 settembre 2015, pari a 0,35 euro, evidenzia un incremento del +13% rispetto al valore dei primi nove mesi 2014 (0,31 euro). Lo stesso miglioramento percentuale si evidenzia nel solo terzo trimestre (0,09 euro rispetto a 0,08 euro del 2014).

L'utile netto (base) per azione ordinaria al 30 settembre 2015, pari a 0,35 euro, evidenzia un incremento del +3% rispetto al valore dei primi nove mesi 2014. Nel terzo trimestre l'utile netto (base) per azione ordinaria è pari a 0,09 euro rispetto a 0,08 euro del corrispondente trimestre 2014 (+13%).

(euro/000)	30/09/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	105.806	30,85%	98.058	67,82%	7.747	8%
Capitale circolante commerciale netto	267.369	77,95%	77.431	53,55%	189.938	245%
Altre attività/passività correnti	(18.725)	-5,46%	(18.804)	-13,00%	79	0%
Altre attività/passività non correnti	(11.457)	-3,34%	(12.098)	-8,37%	641	-5%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>342.993</b>	<b>100,00%</b>	<b>144.588</b>	<b>100,00%</b>	<b>198.405</b>	<b>137%</b>
Debiti finanziari correnti	64.917	18,93%	20.814	14,40%	44.103	212%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	217	0,06%	51	0,04%	166	325%
Crediti finanziari verso società di factoring	(600)	-0,17%	(690)	-0,48%	90	-13%
Crediti finanziari verso clienti	(475)	-0,14%	(506)	-0,35%	31	-6%
Disponibilità liquide	(69.530)	-20,27%	(225.174)	-155,74%	155.644	-69%
Debiti finanziari correnti netti	(5.471)	-1,59%	(205.505)	-142,13%	200.034	-97%
Debiti finanziari non correnti	61.090	17,81%	68.419	47,32%	(7.329)	-11%
Debito per acquisto partecipazioni	4.933	1,44%	9.758	6,75%	(4.825)	-49%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	154	0,04%	128	0,09%	26	20%
Crediti finanziari verso clienti	(2.696)	-0,79%	(3.085)	-2,13%	388	-13%
Debiti finanziari netti (A)	58.010	16,91%	(130.284)	-90,11%	188.294	-145%
Patrimonio netto (B)	284.983	83,09%	274.872	190,11%	10.111	4%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>342.993</b>	<b>100,00%</b>	<b>144.588</b>	<b>100,00%</b>	<b>198.405</b>	<b>137%</b>

Il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2015 è pari a 267,4 milioni di euro a fronte di 77,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

La posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 30 settembre 2015, negativa per 58,0 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 130,3 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

L'aumento del livello di indebitamento finanziario puntuale di fine periodo si riconnette ad un incremento puntuale del livello del capitale circolante al 30 settembre 2015 che risulta influenzato sia da fattori tecnici, in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante, che dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali nonché all'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 al 30 settembre 2015 è quantificabile in ca. 163 milioni di euro (ca. 193 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2015 ammonta a 285,0 milioni di euro, in aumento di 10,1 milioni di euro rispetto a 274,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

## **B) Principali risultati per area geografica**

### **B.1) Sottogruppo Italia**

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley e Gruppo Celly) al 30 settembre 2015 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
Ricavi verso terzi	1.360.304		1.153.531		206.773	18%
Ricavi infragruppo	32.169		32.908		(739)	-2%
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.392.473</b>		<b>1.186.439</b>		<b>206.034</b>	<b>17%</b>
Costo del venduto	(1.303.649)		(1.106.771)		(196.878)	18%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>88.824</b>	<b>6,38%</b>	<b>79.668</b>	<b>6,71%</b>	<b>9.156</b>	<b>11%</b>
Costi di marketing e vendita	(27.596)	-1,98%	(23.212)	-1,96%	(4.384)	19%
Costi generali e amministrativi	(39.763)	-2,86%	(36.175)	-3,05%	(3.588)	10%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>21.465</b>	<b>1,54%</b>	<b>20.281</b>	<b>1,71%</b>	<b>1.184</b>	<b>6%</b>

(euro/000)	3° trim.		3° trim.		Var.	Var. %
	2015	%	2014	%		
Ricavi verso terzi	408.812		365.190		43.622	12%
Ricavi infragruppo	10.393		11.496		(1.103)	-10%
<b>Ricavi totali</b>	<b>419.205</b>		<b>376.686</b>		<b>42.519</b>	<b>11%</b>
Costo del venduto	(392.865)		(350.851)		(42.014)	12%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>26.340</b>	<b>6,28%</b>	<b>25.835</b>	<b>6,86%</b>	<b>505</b>	<b>2%</b>
Costi di marketing e vendita	(8.655)	-2,06%	(8.525)	-2,26%	(130)	2%
Costi generali e amministrativi	(12.669)	-3,02%	(11.479)	-3,05%	(1.190)	10%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.016</b>	<b>1,20%</b>	<b>5.831</b>	<b>1,55%</b>	<b>(815)</b>	<b>-14%</b>

I ricavi totali ammontano a 1.392,5 milioni di euro, in un aumento del +17% rispetto a 1.186,4 milioni di euro realizzati nei primi nove mesi 2014. Nel solo terzo trimestre si evidenzia un incremento del +11% rispetto al terzo trimestre 2014.

Il margine commerciale lordo è pari a 88,8 milioni di euro e presenta un miglioramento del +11% rispetto a 79,7 milioni di euro dei primi nove mesi 2014 a fronte del combinato tra un margine percentuale in diminuzione (da 6,71% a 6,38%) e volumi di attività crescenti. Nel solo terzo trimestre 2015 il margine commerciale lordo, pari a 26,3 milioni di euro, risulta in crescita del +2% rispetto al terzo trimestre 2014.

L'utile operativo (EBIT) è pari a 21,5 milioni di euro, con un aumento del +6% rispetto al medesimo periodo del 2014 ma con un'incidenza sui ricavi ridottasi da 1,71% a 1,54% anche in conseguenza di un aumento di 8,0 milioni di euro dei costi operativi. L'EBIT del solo terzo trimestre 2015 ha evidenziato un peggioramento del -14% arrivando a 5,0 milioni di euro rispetto a 5,8 milioni di euro del 2014 con una riduzione dell'incidenza sui ricavi (1,20% rispetto a 1,55% dell'analogo periodo del 2014).

(euro/000)	30/09/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	114.614	41,12%	106.851	71,03%	7.762	7%
Capitale circolante commerciale netto	179.250	64,31%	53.792	35,76%	125.458	233%
Altre attività/passività correnti	(6.150)	-2,21%	(605)	-0,40%	(5.545)	917%
Altre attività/passività non correnti	(9.005)	-3,23%	(9.606)	-6,39%	601	-6%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>278.709</b>	<b>100,00%</b>	<b>150.433</b>	<b>100,00%</b>	<b>128.276</b>	<b>85%</b>
Debiti finanziari correnti	51.519	18,48%	20.438	13,59%	31.081	152%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	217	0,08%	51	0,03%	166	325%
Crediti finanziari verso società di factoring	(600)	-0,22%	(690)	-0,46%	90	-13%
(Credito)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(50.000)	-17,94%	(40.000)	-26,59%	(10.000)	25%
Crediti finanziari verso clienti	(475)	-0,17%	(506)	-0,34%	31	-6%
Disponibilità liquide	(67.195)	-24,11%	(180.194)	-119,78%	112.999	-63%
Debiti finanziari correnti netti	(66.534)	-23,87%	(200.901)	-133,55%	134.367	-67%
Debiti finanziari non correnti	61.090	21,92%	68.419	45,48%	(7.329)	-11%
Debito per acquisto partecipazioni	4.933	1,77%	9.758	6,49%	(4.825)	-49%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	154	0,06%	128	0,09%	26	20%
Crediti finanziari verso clienti	(2.696)	-0,97%	(3.085)	-2,05%	388	-13%
Debiti finanziari netti (A)	(3.053)	-1,10%	(125.680)	-83,55%	122.627	-98%
Patrimonio netto (B)	281.762	101,10%	276.113	183,55%	5.649	2%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>278.709</b>	<b>100,00%</b>	<b>150.433</b>	<b>100,00%</b>	<b>128.276</b>	<b>85%</b>

Il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2015 risulta pari a 179,2 milioni di euro, a fronte di 53,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

La posizione finanziaria netta puntuale al 30 settembre 2015, positiva per 3,1 milioni di euro, si confronta con un surplus di 125,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014. L'effetto del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" e alla cartolarizzazione dei crediti al 30 settembre 2015 è pari a 81 milioni di euro (ca. 70 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

## B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica e Esprinet Portugal) al 30 settembre 2015 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi 2015	%	9 mesi 2014	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	445.213		381.852		63.361	17%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>445.213</b>		<b>381.852</b>		<b>63.361</b>	<b>17%</b>
Costo del venduto	(424.981)		(365.105)		(59.876)	16%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>20.232</b>	<b>4,54%</b>	<b>16.747</b>	<b>4,39%</b>	<b>3.485</b>	<b>21%</b>
Costi di marketing e vendita	(4.427)	-0,99%	(3.761)	-0,98%	(666)	18%
Costi generali e amministrativi	(8.894)	-2,00%	(8.833)	-2,31%	(61)	1%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>6.911</b>	<b>1,55%</b>	<b>4.153</b>	<b>1,09%</b>	<b>2.758</b>	<b>66%</b>

(euro/000)	3° trim. 2015	%	3° trim. 2014	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	160.317		137.224		23.093	17%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>160.317</b>		<b>137.224</b>		<b>23.093</b>	<b>17%</b>
Costo del venduto	(153.506)		(131.645)		(21.861)	17%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>6.811</b>	<b>4,25%</b>	<b>5.579</b>	<b>4,07%</b>	<b>1.232</b>	<b>22%</b>
Costi di marketing e vendita	(1.491)	-0,93%	(1.208)	-0,88%	(283)	23%
Costi generali e amministrativi	(2.900)	-1,81%	(2.831)	-2,06%	(69)	2%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>2.420</b>	<b>1,51%</b>	<b>1.540</b>	<b>1,12%</b>	<b>880</b>	<b>57%</b>

I ricavi totali ammontano a 445,2 milioni di euro, evidenziando un aumento del +17% rispetto a 381,9 milioni di euro rilevati nei primi nove mesi 2014. Nel terzo trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del +17% (pari a 23,1 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine commerciale lordo al 30 settembre 2015 ammonta a 20,2 milioni di euro, con un aumento del +21% rispetto a 16,7 milioni di euro rilevati nel medesimo periodo del 2014, con una incidenza sui ricavi cresciuta da 4,39% a 4,54%. Nel terzo trimestre il margine commerciale lordo è cresciuto del +22% rispetto al precedente periodo, con un margine percentuale che cresce da 4,07% a 4,25%.

L'utile operativo (EBIT) pari a 6,9 milioni di euro si incrementa di 2,8 milioni di euro rispetto al valore registrato nei primi nove mesi del 2014, con un'incidenza sui ricavi che sale da 1,09% a 1,55%. Nel terzo trimestre 2015 l'utile operativo ammonta a 2,4 milioni di euro rispetto a 1,5 milioni di euro del terzo trimestre 2014 con una redditività percentuale cresciuta da 1,12% a 1,51%.

(euro/000)	30/09/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	65.817	47,33%	65.765	95,53%	52	0%
Capitale circolante commerciale netto	88.268	63,48%	23.768	34,53%	64.500	271%
Altre attività/passività correnti	(12.577)	-9,04%	(18.200)	-26,44%	5.623	-31%
Altre attività/passività non correnti	(2.452)	-1,76%	(2.492)	-3,62%	40	-2%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>139.056</b>	<b>100,00%</b>	<b>68.841</b>	<b>100,00%</b>	<b>70.215</b>	<b>102%</b>
Debiti finanziari correnti	13.398	9,63%	376	0,55%	13.022	3463%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	50.000	35,96%	40.000	58,10%	10.000	25%
Disponibilità liquide	(2.335)	-1,68%	(44.980)	-65,34%	42.645	-95%
Debiti finanziari netti (A)	61.063	43,91%	(4.604)	-6,69%	65.667	-1426%
Patrimonio netto (B)	77.993	56,09%	73.445	106,69%	4.548	6%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>139.056</b>	<b>100,00%</b>	<b>68.841</b>	<b>100,00%</b>	<b>70.215</b>	<b>102%</b>

Il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2015 è pari a 88,3 milioni di euro a fronte di 23,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2015, negativa per 61,1 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità di 4,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014. L'effetto sul livello dell'indebitamento netto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. 82 milioni di euro (ca. 123 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

### **C) Conto economico per società**

Si riporta di seguito lo schema di conto economico separato con evidenza dei contributi apportati dalle singole società del gruppo in quanto significativi<sup>1</sup>:

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

(euro/000)	9 mesi 2015						
	Italia				Iberica		Gruppo
	E.Spa + V-Valley	Celly*	Eisioni e altro ITA	Totale	E.Iberica + E.Portugal	Eisioni e altro	
Ricavi verso terzi	1.343.543	16.761	-	1.360.304	445.213	-	1.805.517
Ricavi fra settori	32.217	1.871	(1.919)	32.169	-	(32.169)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.375.760</b>	<b>18.632</b>	<b>(1.919)</b>	<b>1.392.473</b>	<b>445.213</b>	<b>(32.169)</b>	<b>1.805.517</b>
Costo del venduto	(1.295.375)	(10.031)	1.757	(1.303.649)	(424.981)	32.136	(1.696.494)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>80.385</b>	<b>8.601</b>	<b>(162)</b>	<b>88.824</b>	<b>20.232</b>	<b>(33)</b>	<b>109.023</b>
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)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>23.217</b>	<b>(1.610)</b>	<b>(142)</b>	<b>21.465</b>	<b>6.911</b>	<b>(20)</b>	<b>28.356</b>
(Oneri) proventi finanziari							(3.071)
(Oneri) proventi da altri invest.							(7)
<b>Utile prima delle imposte</b>							<b>25.278</b>
Imposte							(7.522)
<b>Utile att. in funzionamento</b>							<b>17.756</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione							-
<b>Utile netto</b>							<b>17.756</b>
- di cui pertinenza di terzi							(236)
- di cui pertinenza Gruppo							17.992

(euro/000)	9 mesi 2014						
	Italia				Iberica		Gruppo
	E.Spa + V-Valley	Celly*	Eisioni e altro ITA	Totale	Iberica	Eisioni e altro	
Ricavi verso terzi	1.143.528	10.003	-	1.153.531	381.852	-	1.535.383
Ricavi fra settori	33.639	-	(731)	32.908	-	(32.908)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.177.167</b>	<b>10.003</b>	<b>(731)</b>	<b>1.186.439</b>	<b>381.852</b>	<b>(32.908)</b>	<b>1.535.383</b>
Costo del venduto	(1.102.615)	(4.841)	685	(1.106.771)	(365.105)	32.780	(1.439.096)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>74.552</b>	<b>5.162</b>	<b>(46)</b>	<b>79.668</b>	<b>16.747</b>	<b>(128)</b>	<b>96.287</b>
Costi marketing e vendita	(19.245)	(3.966)	(1)	(23.212)	(3.761)	(287)	(27.260)
Costi generali e amministrativi	(34.404)	(1.763)	(8)	(36.175)	(8.833)	294	(44.714)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>20.903</b>	<b>(567)</b>	<b>(55)</b>	<b>20.281</b>	<b>4.153</b>	<b>(121)</b>	<b>24.313</b>
(Oneri) proventi finanziari							(1.334)
(Oneri) proventi da altri invest.							(23)
<b>Utile prima delle imposte</b>							<b>22.956</b>
Imposte							(7.450)
<b>Utile att. in funzionamento</b>							<b>15.506</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione							1.844
<b>Utile netto</b>							<b>17.350</b>
- di cui pertinenza di terzi							(168)
- di cui pertinenza Gruppo							17.518

Si evidenzia come, al lordo dei risultati negativi della controllata Celly, l'utile operativo delle attività italiane è pari 23,2 milioni di euro, con un aumento del +11% rispetto allo stesso periodo del 2014.

### 3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato

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

#### 33) Ricavi

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

##### Ricavi per area geografica

(milioni di euro)	9 mesi 2015	%	9 mesi 2014	%	% Var.	3° trim. 2015	%	3° trim. 2014	%	% Var.
Italia	1.345,2	75%	1.147,9	74,8%	17%	403,7	70,9%	362,7	72,2%	11%
Spagna	422,3	23%	355,7	23,2%	19%	151,0	26,5%	127,3	25,3%	19%
Altri paesi UE	32,3	2%	27,8	1,8%	16%	11,5	2,0%	10,5	2,1%	9%
Paesi extra UE	5,6	0%	4,0	0,3%	41%	2,9	0,5%	1,9	0,4%	52%
<b>Ricavi Gruppo</b>	<b>1.805,5</b>	<b>100%</b>	<b>1.535,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>18%</b>	<b>569,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>502,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>13%</b>

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

##### Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	9 mesi 2015	%	9 mesi 2014	%	% Var.	3° trim. 2015	%	3° trim. 2014	%	% Var.
Ricavi da vendite di prodotti	1.354,3	75,0%	1.147,5	74,7%	18%	407,2	71,6%	363,6	72,4%	12%
Ricavi da vendite di servizi	6,0	0,3%	6,0	0,4%	0%	1,6	0,3%	1,6	0,3%	0%
<b>Ricavi Sottogruppo Italia</b>	<b>1.360,3</b>	<b>75,3%</b>	<b>1.153,5</b>	<b>75,1%</b>	<b>18%</b>	<b>408,8</b>	<b>71,8%</b>	<b>365,2</b>	<b>72,7%</b>	<b>12%</b>
Ricavi per vendite di prodotti	445,2	24,7%	381,9	24,9%	17%	160,3	28,2%	137,2	27,3%	17%
<b>Ricavi Sottogruppo Spagna</b>	<b>445,2</b>	<b>24,7%</b>	<b>381,9</b>	<b>24,9%</b>	<b>17%</b>	<b>160,3</b>	<b>28,2%</b>	<b>137,2</b>	<b>27,3%</b>	<b>17%</b>
<b>Ricavi Gruppo</b>	<b>1.805,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.535,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>18%</b>	<b>569,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>502,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>13%</b>

##### Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

(milioni di euro)	9 mesi 2015	%	9 mesi 2014	%	% Var.	3° trim. 2015	%	3° trim. 2014	%	% Var.
Dealer	517,2	28,6%	453,6	29,5%	14%	165,2	29,0%	165,5	32,9%	0%
GDO/GDS	456,3	25,3%	322,9	21,0%	41%	164,8	29,0%	107,7	21,4%	53%
VAR	311,4	17,2%	274,0	17,8%	14%	81,4	14,3%	86,1	17,1%	-5%
Rivenditori office/consumabili	297,7	16,5%	292,9	19,1%	2%	86,1	15,1%	89,0	17,7%	-3%
Shop on-line	140,0	7,8%	114,5	7,5%	22%	43,8	7,7%	30,4	6,1%	44%
Sub-distribuzione	82,9	4,6%	77,5	5,0%	7%	27,8	4,9%	23,7	4,7%	17%
<b>Ricavi</b>	<b>1.805,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.535,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>18%</b>	<b>569,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>502,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>13%</b>

(milioni di euro)	9 mesi 2015	%	9 mesi 2014	%	% Var.	3° trim. 2015	%	3° trim. 2014	%	% Var.
PC - notebook	369,3	20,5%	343,6	22,4%	7%	129,3	22,7%	113,3	22,6%	14%
TLC	350,5	19,4%	149,9	9,8%	134%	107,2	18,8%	70,3	14,0%	52%
PC - desktop e monitor	177,9	9,9%	169,6	11,0%	5%	56,1	9,9%	49,5	9,9%	13%
Consumabili	176,5	9,8%	179,5	11,7%	-2%	51,6	9,1%	54,0	10,7%	-4%
Elettronica di consumo	176,3	9,8%	159,2	10,4%	11%	60,4	10,6%	49,8	9,9%	21%
PC - tablet	120,1	6,7%	140,8	9,2%	-15%	35,1	6,2%	43,7	8,7%	-20%
Storage	85,9	4,8%	72,0	4,7%	19%	25,7	4,5%	21,3	4,2%	21%
Stampanti e multifunzione	85,4	4,7%	78,5	5,1%	9%	26,4	4,6%	24,3	4,8%	9%
Software	72,7	4,0%	75,4	4,9%	-4%	21,4	3,8%	21,7	4,3%	-1%
Networking	37,4	2,1%	28,6	1,9%	31%	13,9	2,4%	9,3	1,9%	49%
Server	34,1	1,9%	25,4	1,7%	34%	11,3	2,0%	7,8	1,6%	45%
Servizi	14,0	0,8%	13,3	0,9%	5%	4,3	0,8%	3,9	0,8%	10%
Altro	105,4	5,8%	99,6	6,5%	6%	26,4	4,6%	33,5	6,7%	-21%
<b>Ricavi</b>	<b>1.805,5</b>	<b>100%</b>	<b>1.535,4</b>	<b>100%</b>	<b>18%</b>	<b>569,1</b>	<b>100%</b>	<b>502,4</b>	<b>100%</b>	<b>13%</b>

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia un miglioramento generalizzato rispetto ai primi nove mesi del 2014 con performance di rilievo per il canale "GDO/GDS" (+41%) e per la clientela business di dimensioni medio-piccole ("Dealer", +14%) e di grandi dimensioni ("VAR-Value Added Reseller", +14%).

Anche nel solo terzo trimestre si evidenzia una crescita generalizzata, sempre trainata dal canale "GDO/GDS" (+53%).

La scomposizione per prodotti evidenzia il "boom" della categoria "TLC" (+134%), nel cui ambito si segnala l'esplosione della categoria degli smartphone, ed il risultato positivo dei "notebook" (+7%), del canale "elettronica di consumo" (+11%) e "storage" (+19%).

Positivi anche i comparti "PC - desktop e monitor" (+5%), "stampanti" (+9%), "networking" (+31%) e "server" (+34%), cui si contrappone l'andamento negativo dei tablet (-15%).

Il solo terzo trimestre presenta trend analoghi per le suddette famiglie di prodotto.

### 35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	9 mesi 2015	%	9 mesi 2014	%	% Var.	3° trim. 2015	%	3° trim. 2014	%	% Var.
Ricavi	1.805.517	100,00%	1.535.383	100,00%	18%	569.128	100,00%	502.413	100,00%	13%
Costo del venduto	1.696.494	93,96%	1.439.096	93,73%	18%	535.970	94,17%	471.139	93,78%	14%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>109.023</b>	<b>6,04%</b>	<b>96.287</b>	<b>6,27%</b>	<b>13%</b>	<b>33.158</b>	<b>5,83%</b>	<b>31.274</b>	<b>6,22%</b>	<b>6%</b>

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 109,0 milioni di euro ed evidenzia un aumento pari al +13% (12,7 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2014 come conseguenza dei maggiori ricavi per quanto realizzati con margine percentuale più contenuto. Nel terzo trimestre il margine commerciale lordo, pari a 33,2 milioni di euro, è cresciuto del 6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### 37-38) Costi operativi

(euro/000)	9 mesi 2015	%	9 mesi 2014	%	% Var.	3° trim. 2015	%	3° trim. 2014	%	% Var.
<b>Ricavi</b>	<b>1.805.517</b>		<b>1.535.383</b>		<b>18%</b>	<b>569.128</b>		<b>502.413</b>		<b>13%</b>
Costi di marketing e vendita	32.076	1,78%	27.260	1,78%	18%	10.108	1,78%	9.793	1,95%	3%
Costi generali e amministrativi	48.591	2,69%	44.714	2,91%	9%	15.603	2,74%	14.247	2,84%	10%
<b>Costi operativi</b>	<b>80.667</b>	<b>4,47%</b>	<b>71.974</b>	<b>4,69%</b>	<b>12%</b>	<b>25.711</b>	<b>4,52%</b>	<b>24.040</b>	<b>4,78%</b>	<b>7%</b>
- di cui non ricorrenti	657	0,04%	893	0,06%	-26%	-	0,00%	-	0,00%	0%
<b>Costi operativi "ricorrenti"</b>	<b>80.010</b>	<b>4,43%</b>	<b>71.081</b>	<b>4,63%</b>	<b>13%</b>	<b>25.711</b>	<b>4,52%</b>	<b>24.040</b>	<b>4,78%</b>	<b>7%</b>

Nei primi nove mesi del 2015 l'ammontare dei costi operativi, pari a 80,7 milioni di euro, evidenzia un incremento di 8,7 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2014 ma con un'incidenza sui ricavi diminuita da 4,69% nel 2014 a 4,47% nel 2015. Nel corso dei primi nove mesi del 2015 sono stati individuati come poste non ricorrenti le indennità di risoluzione rapporto nei confronti di figure di rilievo delle società del Gruppo (657 mila euro). Nel corso del corrispondente periodo del 2014 erano state identificate come tali le indennità di risoluzione rapporto nei confronti di figure di rilievo della capogruppo (700 mila euro) e i costi stimati di transazione per l'acquisizione della società Celly S.p.A. (193 mila euro).

### Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi

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

### Costo del lavoro e numero dipendenti

(euro/000)	9 mesi 2015	%	9 mesi 2014	%	% Var.	3° trim. 2015	%	3° trim. 2014	%	% Var.
<b>Ricavi</b>	<b>1.805.517</b>		<b>1.535.383</b>		<b>18%</b>	<b>569.128</b>		<b>502.413</b>		<b>13%</b>
Salari e stipendi	25.045	1,39%	22.865	1,49%	10%	7.655	1,35%	7.202	1,43%	6%
Oneri sociali	7.522	0,42%	7.026	0,46%	7%	2.334	0,41%	2.246	0,45%	4%
Costi pensionistici	1.507	0,08%	1.370	0,09%	10%	514	0,09%	490	0,10%	5%
Altri costi del personale	652	0,04%	563	0,04%	16%	222	0,04%	195	0,04%	14%
Oneri di risoluzione rapporto	916	0,05%	745	0,05%	23%	102	0,02%	25	0,00%	308%
Piani azionari	227	0,01%	165	0,01%	38%	154	0,03%	55	0,01%	180%
<b>Costo del lavoro <sup>(1)</sup></b>	<b>35.869</b>	<b>1,99%</b>	<b>32.734</b>	<b>2,13%</b>	<b>10%</b>	<b>10.981</b>	<b>1,93%</b>	<b>10.213</b>	<b>2,03%</b>	<b>8%</b>

<sup>(1)</sup> Escluso il costo dei lavoratori interinali.

Al 30 settembre 2015 il costo del lavoro ammonta a 35,9 milioni di euro, in aumento del +10% (+3,2 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

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

La voce "Piani azionari" fa riferimento ai costi dei "Long Term Incentive Plan" pro-tempore in essere nei singoli periodi in esame. Nel primi 9 mesi del 2015 tale costo si riferisce per 154mila euro all'ultimo piano approvato ad aprile 2015 e scadente ad aprile 2018 e per i rimanenti 73mila euro al piano 2012-2014 conclusosi ad aprile 2015.

Nel seguito è riportato il dettaglio dei dipendenti di Gruppo<sup>2</sup> al 30 settembre 2015, ripartiti per qualifica contrattuale:

<sup>2</sup> Sono esclusi gli stagisti ed i lavoratori interinali.

	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media*
Esprinet S.p.A.	18	638	2	<b>658</b>	
Celly S.p.A.	1	58	-	<b>59</b>	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
Celly Pacific LTD	-	3	-	<b>3</b>	
Celly Swiss SAGL	-	-	-	-	
Celly Nordic OY	-	2	-	<b>2</b>	
<b>Sottogruppo Italia</b>	<b>19</b>	<b>701</b>	<b>2</b>	<b>722</b>	<b>711</b>
Esprinet Iberica S.L.U.	-	248	47	<b>295</b>	
Esprinet Portugal Lda	-	7	-	<b>7</b>	
<b>Sottogruppo Spagna</b>	<b>-</b>	<b>255</b>	<b>47</b>	<b>302</b>	<b>286</b>
<b>Gruppo al 30 settembre 2015</b>	<b>19</b>	<b>956</b>	<b>49</b>	<b>1.024</b>	<b>997</b>
<b>Gruppo al 31 Dicembre 2014</b>	<b>20</b>	<b>895</b>	<b>54</b>	<b>969</b>	<b>972</b>
Var 30/09/2015 - 31/12/2014	(1)	61	(5)	55	25
Var %	-5%	7%	-9%	6%	3%
<b>Gruppo al 30 settembre 2014</b>	<b>20</b>	<b>903</b>	<b>56</b>	<b>979</b>	<b>977</b>
Var 30/09/2015 - 30/09/2014	(1)	53	(7)	45	20
Var %	-5%	6%	-13%	5%	2%

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

Rispetto al 30 settembre 2014 il numero di dipendenti in organico è aumentato di n.45 unità, essendo passato da 979 a 1.024 ed il numero medio di occupati nei primi 9 mesi del 2015 è aumentato di n. 20 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		%	3° trim.		3° trim.		%
	2015	%	2014	%	Var.	2015	%	2014	%	Var.
<b>Ricavi</b>	<b>1.805.517</b>		<b>1.535.383</b>		<b>18%</b>	<b>569.128</b>		<b>502.413</b>		<b>13%</b>
Ammortamenti Imm. materiali	2.047	0,11%	1.978	0,13%	3%	750	0,13%	670	0,13%	12%
Ammortamenti Imm. immateriali	446	0,02%	421	0,03%	6%	143	0,03%	160	0,03%	-10%
<b>Subtot. ammortamenti</b>	<b>2.493</b>	<b>0,14%</b>	<b>2.398</b>	<b>0,16%</b>	<b>4%</b>	<b>893</b>	<b>0,16%</b>	<b>830</b>	<b>0,17%</b>	<b>8%</b>
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	0%	-	0,00%	-	0,00%	0%
<b>Subtot. ammort. e svalut. (A)</b>	<b>2.493</b>	<b>0,14%</b>	<b>2.398</b>	<b>0,16%</b>	<b>4%</b>	<b>893</b>	<b>0,16%</b>	<b>830</b>	<b>0,17%</b>	<b>8%</b>
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	492	0,03%	163	0,01%	202%	168	0,03%	(677)	-0,13%	-125%
<b>Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)</b>	<b>2.985</b>	<b>0,17%</b>	<b>2.561</b>	<b>0,17%</b>	<b>17%</b>	<b>1.061</b>	<b>0,19%</b>	<b>153</b>	<b>0,03%</b>	<b>595%</b>

**42) Oneri e proventi finanziari**

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2015	%	2014	%		2015	%	2014	%	
<b>Ricavi</b>	<b>1.805.517</b>		<b>1.535.383</b>		<b>18%</b>	<b>569.128</b>		<b>502.413</b>		<b>13%</b>
Interessi passivi su finanziamenti	1.431	0,08%	498	0,03%	>100%	509	0,09%	200	0,04%	>100%
Interessi passivi verso banche	403	0,02%	493	0,03%	-18%	220	0,04%	166	0,03%	33%
Interessi passivi verso altri	21	0,00%	8	0,00%	>100%	-	0,00%	-	0,00%	NA
Oneri per ammortamento upfront fee	305	0,02%	108	0,01%	>100%	103	0,02%	64	0,01%	61%
Interessi su acquisto partecipazione	90	0,00%	236	0,02%	-62%	84	0,01%	116	0,02%	-28%
Costi finanziari IAS 19	49	0,00%	93	0,01%	-47%	16	0,00%	32	0,01%	-50%
Interessi passivi su leasing finanziario	1	0,00%	-	0,00%	NA	-	0,00%	-	0,00%	NA
<b>Oneri finanziari (A)</b>	<b>2.300</b>	<b>0,13%</b>	<b>1.436</b>	<b>0,09%</b>	<b>60%</b>	<b>932</b>	<b>0,16%</b>	<b>578</b>	<b>0,12%</b>	<b>61%</b>
Interessi attivi da banche	(278)	-0,02%	(615)	-0,04%	-55%	(58)	-0,01%	(103)	-0,02%	-44%
Interessi attivi da altri	(124)	-0,01%	(133)	-0,01%	-7%	(64)	-0,01%	(44)	-0,01%	45%
Inefficacia su strumenti derivati	-	0,00%	(310)	-0,02%	NA	-	0,00%	-	0,00%	NA
<b>Proventi finanziari (B)</b>	<b>(402)</b>	<b>-0,02%</b>	<b>(1.058)</b>	<b>-0,07%</b>	<b>-62%</b>	<b>(122)</b>	<b>-0,02%</b>	<b>(147)</b>	<b>-0,03%</b>	<b>-17%</b>
<b>Oneri finanziari netti (C=A+B)</b>	<b>1.898</b>	<b>0,11%</b>	<b>378</b>	<b>0,02%</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>810</b>	<b>0,14%</b>	<b>431</b>	<b>0,09%</b>	<b>88%</b>
Utili su cambi	(748)	-0,04%	(158)	-0,01%	>100%	(71)	-0,01%	(81)	-0,02%	-12%
Perdite su cambi	1.921	0,11%	1.114	0,07%	72%	197	0,03%	670	0,13%	-71%
<b>(Utili)/perdite su cambi (D)</b>	<b>1.173</b>	<b>0,06%</b>	<b>956</b>	<b>0,06%</b>	<b>23%</b>	<b>126</b>	<b>0,02%</b>	<b>589</b>	<b>0,12%</b>	<b>-79%</b>
<b>Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)</b>	<b>3.071</b>	<b>0,17%</b>	<b>1.334</b>	<b>0,09%</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>936</b>	<b>0,16%</b>	<b>1.020</b>	<b>0,20%</b>	<b>-8%</b>

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 3,1 milioni di euro, evidenzia un peggioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+1,7 milioni di euro).

Tale dinamica è principalmente riconducibile al saldo netto dei soli interessi bancari, negativo per 1,6 milioni di euro, che evidenzia un aumento di 1,2 milioni euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per l'effetto combinato dei seguenti elementi osservati nel periodo:

- il consolidamento di Celly S.p.A. (che ha iniziato a far parte del perimetro di Gruppo solo a partire dal 12 maggio 2014);
- l'aumento della posizione debitoria media del Gruppo verso il sistema bancario;
- il re-mix delle tipologie di finanziamento verso forme tecniche più stabili, nell'ottica dell'allungamento della durata del debito finanziario, ma per ciò stesso più onerose;
- la diminuzione dei tassi attivi sulle giacenze temporanee di liquidità.

L'aumento delle componenti diverse dagli interessi è attribuibile perlopiù al venir meno dei proventi finanziari sull'inefficacia degli strumenti derivati (0,3 milioni di euro nei primi nove mesi 2014) nonché all'incremento delle perdite nette su cambi per 0,2 milioni di euro.

Al contrario nel solo terzo trimestre 2015 il saldo tra oneri e proventi finanziari evidenzia una lieve diminuzione rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (-0,1 milioni di euro) essenzialmente dovuto all'effetto combinato di un miglioramento nella gestione cambi (-0,5 milioni di euro) solo in parte controbilanciato da un aumento del saldo netto dei soli interessi bancari (+0,4 milioni di euro).

**45) Imposte**

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2015	%	2014	%		2015	%	2014	%	
<b>Ricavi</b>	<b>1.805.517</b>		<b>1.535.383</b>		<b>18%</b>	<b>569.128</b>		<b>502.413</b>		<b>13%</b>
<b>Imposte correnti e differite</b>	<b>7.522</b>	<b>0,42%</b>	<b>7.450</b>	<b>0,49%</b>	<b>1%</b>	<b>1.995</b>	<b>0,35%</b>	<b>1.920</b>	<b>0,38%</b>	<b>4%</b>
<i>Utile ante imposte</i>	25.278		22.956			6.508		6.206		
<i>Tax rate</i>	<b>30%</b>		<b>32%</b>			<b>31%</b>		<b>31%</b>		

Le imposte sul reddito, pari a 7,5 milioni di euro, sono in aumento del +1% rispetto ai primi nove mesi del 2014 in conseguenza dell'effetto combinato di una maggior base imponibile quasi completamente compensata da un minore tax rate stimato per l'esercizio 2015 rispetto a quello dell'esercizio precedente.

#### 46) Utile netto e utile per azione

(euro/000)	9 mesi		Var.	%	3° trim.	3° trim.	Var.	%
	2015	2014						
<b>Utile attività in funzionamento</b>	<b>17.756</b>	<b>15.506</b>	<b>2.250</b>	<b>15%</b>	<b>4.513</b>	<b>4.286</b>	<b>227</b>	<b>5%</b>
<b>Utile netto</b>	<b>17.756</b>	<b>17.350</b>	<b>406</b>	<b>2%</b>	<b>4.513</b>	<b>4.086</b>	<b>427</b>	<b>10%</b>
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.686.903	51.222.940			52.062.199	51.222.940		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	51.829.550	52.300.067			52.277.786	52.361.129		
Utile att. funz. per azione in euro - base	<b>0,34</b>	<b>0,30</b>	<b>0,04</b>	<b>13%</b>	<b>0,09</b>	<b>0,08</b>	<b>0,01</b>	<b>13%</b>
Utile per azione in euro - base	<b>0,34</b>	<b>0,34</b>	<b>0,00</b>	<b>0%</b>	<b>0,09</b>	<b>0,08</b>	<b>0,01</b>	<b>13%</b>
Utile att. funz. per azione in euro - diluito	<b>0,34</b>	<b>0,30</b>	<b>0,04</b>	<b>13%</b>	<b>0,09</b>	<b>0,08</b>	<b>0,01</b>	<b>13%</b>
Utile per azione in euro - diluito	<b>0,34</b>	<b>0,33</b>	<b>0,01</b>	<b>3%</b>	<b>0,09</b>	<b>0,08</b>	<b>0,01</b>	<b>13%</b>

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

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

#### 47) Utile/(Perdita) gruppi in dismissione

(euro/000)	9 mesi		%		%	3° trim.	%		%	
	2015	2014	Var.	2015			2014	Var.		Var.
<b>Ricavi</b>	<b>1.805.517</b>	<b>1.535.383</b>		<b>18%</b>		<b>569.128</b>	<b>502.413</b>		<b>13%</b>	
<b>Utile/(perdita) gruppi in dismissione</b>	-	0,00%	1.844	0,12%	-100%	-	0,00%	(200)	-0,04%	-100%

Al 30 settembre 2014 in tale voce erano raggruppati i risultati delle controllate Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. integrati con gli altri oneri sostenuti ed i proventi realizzati in relazione alla loro dismissione, avvenuta in data 28 febbraio 2014 per Monclick e in data 23 luglio 2014 per Compres S.r.l..

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

(euro/000)	9 mesi 2015			9 mesi 2014		
	Monclick	Compres	Totale	Monclick	Compres	Totale
Utile netto del gruppo in dismissione	-	-	-	14	330	344
Plusvalenza/(Minusvalenza) realizzata	-	-	-	2.452	(1.141)	1.311
Imposte sulla plusvalenza/minusvalenza	-	-	-	7	182	189
<b>Utile/(Perdita) netto gruppi in dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.473</b>	<b>(629)</b>	<b>1.844</b>

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

## 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)	30/09/2015	di cui parti correlate	31/12/2014	di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	12.115		10.271	
Avviamento	75.246		75.246	
Immobilizzazioni immateriali	1.000		1.021	
Partecipazioni in società collegate	49		45	
Attività per imposte anticipate	10.355		9.932	
Crediti ed altre attività non correnti	9.737	1.284	4.628	1.188
	<b>108.502</b>	<b>1.284</b>	<b>101.143</b>	<b>1.188</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	340.640		253.488	
Crediti verso clienti	186.203	12	275.983	16
Crediti tributari per imposte correnti	1.987		1.774	
Altri crediti ed attività correnti	17.180	-	9.814	-
Disponibilità liquide	69.530		225.174	
	<b>615.540</b>	<b>12</b>	<b>766.233</b>	<b>16</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>724.042</b>	<b>1.296</b>	<b>867.376</b>	<b>1.204</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	258.287		237.783	
Risultato netto pertinenza gruppo	17.992		27.035	
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>284.140</b>		<b>272.679</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>843</b>		<b>2.193</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>284.983</b>		<b>274.872</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	61.090		68.419	
Passività finanziarie per strumenti derivati	154		128	
Passività per imposte differite	4.909		4.795	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.076		4.569	
Debito per acquisto partecipazioni	4.933		9.758	
Fondi non correnti ed altre passività	2.472		2.734	
	<b>77.634</b>		<b>90.403</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	259.474	-	452.040	-
Debiti finanziari	64.917		20.814	
Debiti tributari per imposte correnti	3.694		1.361	
Passività finanziarie per strumenti derivati	217		51	
Fondi correnti ed altre passività	33.123	-	27.835	-
	<b>361.425</b>	<b>-</b>	<b>502.101</b>	<b>-</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>439.059</b>	<b>-</b>	<b>592.504</b>	<b>-</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>724.042</b>	<b>-</b>	<b>867.376</b>	<b>-</b>

(<sup>1</sup>) 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)	30/09/2015			31/12/2014	30/09/2014
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Esprinet Iberica	Gruppo Esprinet	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	734	101	633	265	226
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	2.321	2.145	176	1.584	910
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.102	1.078	24	930	185
<b>Totale investimenti in Imm. materiali</b>	<b>4.157</b>	<b>3.324</b>	<b>833</b>	<b>2.779</b>	<b>1.321</b>
Costi di impianto e di ampliamento	-	-	-	-	78
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	435	426	9	766	455
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-	-	11	-
Immobilizzazioni in corso ed acconti	8	8	-	37	357
<b>Totale investimenti in Imm. immateriali</b>	<b>443</b>	<b>434</b>	<b>9</b>	<b>814</b>	<b>890</b>
<b>Totale investimenti lordi</b>	<b>4.600</b>	<b>3.758</b>	<b>842</b>	<b>3.593</b>	<b>2.211</b>

Gli investimenti in "Impianti e macchinari" fanno principalmente riferimento all'apertura in data 23 aprile 2015 del nuovo Cash and Carry situato a Madrid, mentre gli incrementi riferiti alla voce "Attrezzature industriali, commerciali e altri beni" si riferiscono quasi unicamente all'acquisto di macchine elettroniche da parte della capogruppo.

### 4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	30/09/2015	31/12/2014	Var.	30/09/2014	Var.
Debiti finanziari correnti	64.917	20.814	44.103	23.489	41.428
Crediti finanziari verso clienti	(475)	(506)	31	(469)	(5)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	217	51	166	-	217
Crediti finanziari verso società di factoring	(600)	(690)	90	(643)	43
Disponibilità liquide	(69.530)	(225.174)	155.644	(53.797)	(15.733)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>(5.471)</b>	<b>(205.505)</b>	<b>200.034</b>	<b>(31.420)</b>	<b>25.955</b>
Debiti finanziari non correnti	61.090	68.419	(7.329)	68.574	(7.484)
Debito per acquisto partecipazioni	4.933	9.758	(4.825)	9.927	(4.994)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	154	128	26	-	154
Crediti finanziari verso clienti	(2.696)	(3.085)	388	(3.085)	388
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>58.010</b>	<b>(130.284)</b>	<b>188.294</b>	<b>43.996</b>	<b>14.014</b>

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

La posizione finanziaria netta di Gruppo, negativa per 58,0 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 126,0 milioni di euro, crediti finanziari verso clienti per 3,2 milioni di euro, crediti finanziari verso società di factoring per 0,6 milioni di euro, debito per acquisto partecipazioni per 4,9 milioni di euro, disponibilità liquide per 69,5 milioni di euro e passività finanziarie correnti per strumenti derivati pari a 0,4 milioni di euro.

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

Tale ciclo si caratterizza infatti per una rilevante concentrazione di incassi dalla clientela e dalle società di factoring - questi ultimi a titolo di netto ricavo dalle cessioni "pro soluto" di crediti commerciali - tipicamente alla fine di ciascun mese solare mentre i pagamenti ai fornitori, pur mostrando anch'essi una qualche concentrazione a fine periodo, risultano generalmente distribuiti in maniera più lineare lungo l'arco del mese.

Per tale motivo il dato puntuale alla fine di un qualunque periodo non è rappresentativo dell'indebitamento finanziario netto e del livello delle giacenze di tesoreria medi del periodo stesso.

Nel corso del 2015, nel quadro delle politiche di gestione dei livelli di capitale circolante, è proseguito il programma di cessione pro-soluto a titolo definitivo a carattere rotativo di crediti vantati verso segmenti selezionati di clientela, in Italia e Spagna, appartenenti perlopiù al comparto della grande distribuzione. In aggiunta a ciò a luglio 2015 in Italia è stato avviato un programma di cartolarizzazione di ulteriori crediti commerciali. Atteso che i programmi citati realizzano il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39. L'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari al 30 settembre 2015 è quantificabile in ca. 163 milioni di euro (ca. 193 milioni al 31 dicembre 2014 e 107 milioni al 30 settembre 2014).

#### 4.2.3 Avviamento

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

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

Il principio contabile internazionale IAS 36 richiede che il test di "impairment" sull'avviamento venga effettuato più frequentemente in presenza di indicatori di perdite di valore (c.d. "triggering events") ma, non essendosi ravvisata la presenza di tali indicatori nel periodo tra l'esecuzione del test annuale, avvenuta nel corso del mese di marzo 2015, e la data di redazione della presente relazione, non si è ritenuto necessario eseguire alcuna verifica di valore con riferimento agli importi al 30 settembre 2015.

Per quanto appena riportato vengono confermati i valori degli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2014 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 2014.

## 5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
<b>Saldi al 31 dicembre 2013</b>	<b>7.861</b>	<b>241.941</b>	<b>(13.070)</b>	<b>23.095</b>	<b>259.827</b>	-	<b>259.827</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>(484)</b>	-	<b>17.350</b>	<b>16.866</b>	<b>(168)</b>	<b>17.034</b>
Incremento riserva da acquisizione gruppo Celly	-	2.704	-	-	<b>2.704</b>	2.704	-
Destinazione risultato esercizio precedente	-	18.536	-	(18.536)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.559)	<b>(4.559)</b>	-	<b>(4.559)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>21.240</b>	-	<b>(23.095)</b>	<b>(1.855)</b>	2.704	<b>(4.559)</b>
Incremento riserva piani azionari	-	684	-	-	<b>684</b>	-	<b>684</b>
Variazione riserva IAS / FTA Celly	-	(128)	-	-	<b>(128)</b>	(51)	<b>(77)</b>
Altri movimenti	-	(68)	-	-	<b>(68)</b>	(27)	<b>(41)</b>
Variazione riserva su opzione 40% Celly	-	(9.691)	-	-	<b>(9.691)</b>	-	<b>(9.691)</b>
<b>Saldi al 30 settembre 2014</b>	<b>7.861</b>	<b>253.494</b>	<b>(13.070)</b>	<b>17.350</b>	<b>265.635</b>	<b>2.458</b>	<b>263.177</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2014</b>	<b>7.861</b>	<b>253.268</b>	<b>(13.070)</b>	<b>26.813</b>	<b>274.872</b>	<b>2.193</b>	<b>272.679</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>65</b>	-	<b>17.756</b>	<b>17.821</b>	<b>(216)</b>	<b>18.037</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	20.410	-	(20.410)	-	-	-
Variazione riserva da acquisizione gruppo Celly	-	(918)	-	-	<b>(918)</b>	(1.086)	<b>168</b>
Variazione riserva di consolidamento	-	(1.072)	-	-	<b>(1.072)</b>	-	<b>(1.072)</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.403)	<b>(6.403)</b>	-	<b>(6.403)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>18.420</b>	-	<b>(26.813)</b>	<b>(8.393)</b>	<b>(1.086)</b>	<b>(7.307)</b>
Variazione riserva piani azionari	-	(4.107)	-	-	<b>(4.107)</b>	-	<b>(4.107)</b>
Assegnazione e acquisto azioni proprie	-	(7.925)	7.925	-	-	-	-
Variazione riserva IAS / FTA Celly	-	(70)	-	-	<b>(70)</b>	(14)	<b>(56)</b>
Altri movimenti	-	(19)	-	-	<b>(19)</b>	(34)	<b>15</b>
Variazione riserva per opzione 40% Celly	-	4.879	-	-	<b>4.879</b>	-	<b>4.879</b>
<b>Saldi al 30 settembre 2015</b>	<b>7.861</b>	<b>264.511</b>	<b>(5.145)</b>	<b>17.756</b>	<b>284.983</b>	<b>843</b>	<b>284.140</b>

## 6. Rendiconto finanziario consolidato<sup>3</sup>

(euro/000)	9 mesi 2015	9 mesi 2014
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>(169.103)</b>	<b>(171.922)</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>30.998</b>	<b>28.935</b>
Utile operativo da attività di funzionamento	28.356	24.313
Utile da gruppi in dismissione al lordo di imposte	-	2.002
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.493	2.398
Variazione netta dei fondi	(262)	(26)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(279)	(436)
Costi non monetari piani azionari	690	684
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>(192.324)</b>	<b>(194.345)</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(87.070)	(74.031)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	89.780	15.259
(Incremento)/Decremento delle altre attività correnti	(7.700)	(4.538)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(192.656)	(143.615)
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	5.322	12.580
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(7.777)</b>	<b>(6.512)</b>
Interessi pagati al netto degli interessi ricevuti	(878)	449
Differenze cambio realizzate	(1.251)	(780)
Risultati società collegate	(11)	(12)
Plusvalenza netta Monclick	-	(2.452)
Minusvalenza netta Comprel	-	1.141
Imposte pagate	(5.637)	(4.858)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>(11.526)</b>	<b>1.717</b>
Investimenti netti in Immobilizzazioni materiali	(3.891)	(1.325)
Investimenti netti in Immobilizzazioni immateriali	(425)	(799)
Altre attività e passività non correnti	(5.220)	471
Acquisizione Celly	(1.990)	(12.336)
Cessione Monclick	-	2.787
Attività nette gruppo in via di dismissione Comprel	-	12.919
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>24.985</b>	<b>47.109</b>
Finanziamenti a medio-lungo termine ottenuti	10.000	67.000
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	(1.707)	(13.274)
Variazione dei debiti finanziari	27.510	(4.322)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	702	2.487
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	(4.825)	9.927
Opzione 40% Celly	68	(9.691)
Distribuzione dividendi	(6.403)	(4.559)
Incremento/(Decremento) riserva "cash flow hedge"	(115)	(212)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	(245)	-
Altri movimenti	-	(247)
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>(155.644)</b>	<b>(123.096)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>225.174</b>	<b>176.893</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>(155.644)</b>	<b>(123.096)</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>69.530</b>	<b>53.797</b>

<sup>3</sup> Gli effetti dei rapporti con parti correlate sono stati omessi in quanto non significativi.

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

(euro/000)	9 mesi 2015	9 mesi 2014
<b>Debiti finanziari netti iniziali</b>	<b>(130.284)</b>	<b>(141.652)</b>
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	(169.103)	(171.922)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(11.526)	1.717
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(6.695)	(14.709)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(187.324)</b>	<b>(184.914)</b>
Interessi bancari non pagati	(970)	(734)
<b>Debiti finanziari netti finali</b>	<b>58.010</b>	<b>43.996</b>
Debiti finanziari correnti	64.917	23.489
Crediti finanziari verso clienti	(475)	(469)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	217	-
Crediti finanziari verso società di factoring	(600)	(643)
Disponibilità liquide	(69.530)	(53.797)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>(5.471)</b>	<b>(31.420)</b>
Debiti finanziari non correnti	61.090	68.574
Debito per acquisto partecipazioni	4.933	9.927
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	154	-
Crediti finanziari non correnti verso clienti	(2.696)	(3.085)
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>58.010</b>	<b>43.996</b>

## 7. Rapporti con parti correlate

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

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

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

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

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

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

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

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

## 8. Informativa di settore

### 8.1 Introduzione

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

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

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

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

### 8.2 Prospetti contabili per settore di attività

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

#### Conto economico separato e altre informazioni rilevanti per settore operativo

(euro/000)	9 mesi 2015									
	Italia					Iberica				
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro ITA	Totale	%	Distr. It & CE B2B	%	Elisioni e altro	Gruppo
Ricavi verso terzi	1.360.304	-	-	-	1.360.304		445.213		-	1.805.517
Ricavi fra settori	32.169	-	-	-	32.169		-		(32.169)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.392.473</b>	-	-	-	<b>1.392.473</b>		<b>445.213</b>		<b>(32.169)</b>	<b>1.805.517</b>
Costo del venduto	(1.303.504)	-	-	(145)	(1.303.649)		(424.981)		32.136	(1.696.494)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>88.969</b>	-	-	<b>(145)</b>	<b>88.824</b>	<b>6,53%</b>	<b>20.232</b>	<b>4,54%</b>	<b>(33)</b>	<b>109.023</b>
Costi marketing e vendita	(27.596)	-	-	-	(27.596)	-2,03%	(4.427)	-0,99%	(53)	(32.076)
Costi generali e amministrativi	(39.766)	-	-	3	(39.763)	-2,92%	(8.894)	-2,00%	66	(48.591)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>21.607</b>	-	-	<b>(142)</b>	<b>21.465</b>	<b>1,58%</b>	<b>6.911</b>	<b>1,55%</b>	<b>(20)</b>	<b>28.356</b>
(Oneri) proventi finanziari										(3.071)
(Oneri) proventi da altri invest.										(7)
<b>Utile prima delle imposte</b>										<b>25.278</b>
Imposte										(7.522)
<b>Utile att. in funzionamento</b>										<b>17.756</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione										-
<b>Utile netto</b>										<b>17.756</b>
- di cui pertinenza di terzi										(236)
- di cui pertinenza Gruppo										17.992
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>2.042</b>	-	-	-	<b>2.042</b>		<b>268</b>		182	<b>2.493</b>
<b>Altri costi non monetari</b>	<b>2.625</b>	-	-	-	<b>2.625</b>		<b>111</b>		-	<b>2.736</b>
<b>Investimenti fissi</b>					<b>3.758</b>		<b>842</b>		-	<b>4.600</b>
<b>Totale attività</b>					<b>654.324</b>		<b>198.189</b>		(128.471)	<b>724.042</b>

(euro/000)	9 mesi 2014										
	Italia					Iberica					Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro ITA	Totale	%	Distr. It & CE B2B	%	Elisioni e altro		
Ricavi verso terzi	1.153.531	-	-	-	1.153.531		381.852		-	1.535.383	
Ricavi fra settori	32.908	-	-	-	32.908		-		(32.908)	-	
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.186.439</b>	-	-	-	<b>1.186.439</b>		<b>381.852</b>		<b>(32.908)</b>	<b>1.535.383</b>	
Costo del venduto	(1.106.725)	-	-	(46)	(1.106.771)		(365.105)		32.780	(1.439.096)	
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>79.714</b>	-	-	<b>(46)</b>	<b>79.668</b>	<b>6,91%</b>	<b>16.747</b>	<b>4,39%</b>	<b>(128)</b>	<b>96.287</b>	
Costi marketing e vendita	(23.212)	-	-	-	(23.212)	-2,01%	(3.761)	-0,98%	(287)	(27.260)	
Costi generali e amministrativi	(36.167)	-	-	(8)	(36.175)	-3,14%	(8.833)	-2,31%	294	(44.714)	
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>20.335</b>	-	-	<b>(54)</b>	<b>20.281</b>	<b>1,76%</b>	<b>4.153</b>	<b>1,09%</b>	<b>(121)</b>	<b>24.313</b>	
(Oneri) proventi finanziari										(1.334)	
(Oneri) proventi da altri invest.										(23)	
<b>Utile prima delle imposte</b>										<b>22.956</b>	
Imposte										(7.450)	
<b>Utile att. in funzionamento</b>										<b>15.506</b>	
Utile/(perdita) gruppi in dismissione										1.844	
<b>Utile netto</b>										<b>17.350</b>	
- di cui pertinenza di terzi										(168)	
- di cui pertinenza Gruppo										17.518	
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.987</b>	-	-	-	<b>1.987</b>		<b>227</b>		184	<b>2.398</b>	
<b>Altri costi non monetari</b>	<b>2.270</b>	19	123	-	<b>2.412</b>		<b>18</b>		-	<b>2.430</b>	
<b>Investimenti fissi</b>					<b>2.038</b>		<b>173</b>		-	<b>2.211</b>	
<b>Totale attività</b>					<b>591.352</b>		<b>183.746</b>		(107.057)	<b>668.041</b>	

(euro/000)	3° trimestre 2015										
	Italia					Iberica					Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro ITA	Totale	%	Distr. It & CE B2B	%	Elisioni e altro		
Ricavi verso terzi	408.812	-	-	-	408.812		160.317		-	569.128	
Ricavi fra settori	10.393	-	-	-	10.393		-		(10.393)	-	
<b>Ricavi totali</b>	<b>419.205</b>	-	-	-	<b>419.205</b>		<b>160.317</b>		<b>(10.393)</b>	<b>569.128</b>	
Costo del venduto	(392.744)	-	-	(121)	(392.865)		(153.506)		10.401	(535.970)	
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>26.461</b>	-	-	<b>(121)</b>	<b>26.340</b>	<b>6,44%</b>	<b>6.811</b>	<b>4,25%</b>	<b>8</b>	<b>33.158</b>	
Costi marketing e vendita	(8.655)	-	-	-	(8.655)	-2,12%	(1.491)	-0,93%	38	(10.108)	
Costi generali e amministrativi	(12.672)	-	-	3	(12.669)	-3,10%	(2.900)	-1,81%	(34)	(15.603)	
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.134</b>	-	-	<b>(118)</b>	<b>5.016</b>	<b>1,23%</b>	<b>2.420</b>	<b>1,51%</b>	<b>12</b>	<b>7.447</b>	
(Oneri) proventi finanziari										(936)	
(Oneri) proventi da altri invest.										(3)	
<b>Utile prima delle imposte</b>										<b>6.508</b>	
Imposte										(1.995)	
<b>Utile att. in funzionamento</b>										<b>4.513</b>	
Utile/(perdita) gruppi in dismissione										-	
<b>Utile netto</b>										<b>4.513</b>	
- di cui pertinenza di terzi										101	
- di cui pertinenza Gruppo										4.412	
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>713</b>	-	-	-	<b>713</b>		<b>110</b>		69	<b>893</b>	
<b>Altri costi non monetari</b>	<b>1.019</b>	-	-	-	<b>1.019</b>		<b>62</b>		-	<b>1.081</b>	
<b>Investimenti fissi</b>					<b>1.499</b>		<b>(8)</b>		-	<b>1.491</b>	
<b>Totale attività</b>					<b>654.324</b>		<b>198.189</b>		(128.471)	<b>724.042</b>	

(euro/000)	3° trimestre 2014									
	Italia					Iberica				
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro ITA	Totale	%	Distr. It & CE B2B	%	Elisioni e altro	Gruppo
Ricavi verso terzi	365.190	-	-	-	365.190		137.224			502.413
Ricavi fra settori	11.496	-	-	-	11.496		-		(11.496)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>376.686</b>	-	-	-	<b>376.686</b>		<b>137.224</b>		<b>(11.496)</b>	<b>502.413</b>
Costo del venduto	(350.805)	-	-	(46)	(350.851)		(131.645)		11.357	(471.139)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>25.881</b>	-	-	<b>(46)</b>	<b>25.835</b>	<b>7,07%</b>	<b>5.579</b>	<b>4,07%</b>	<b>(139)</b>	<b>31.274</b>
Costi marketing e vendita	(8.525)	-	-	-	(8.525)	-2,33%	(1.208)	-0,88%	(60)	(9.793)
Costi generali e amministrativi	(11.473)	-	-	(6)	(11.479)	-3,14%	(2.831)	-2,06%	63	(14.247)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.883</b>	-	-	<b>(52)</b>	<b>5.831</b>	<b>1,60%</b>	<b>1.540</b>	<b>1,12%</b>	<b>(136)</b>	<b>7.234</b>
(Oneri) proventi finanziari										(1.020)
(Oneri) proventi da altri invest.										(8)
<b>Utile prima delle imposte</b>										<b>6.206</b>
Imposte										(1.920)
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>										<b>4.286</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione										(200)
<b>Utile netto</b>										<b>4.086</b>
- di cui pertinenza di terzi										(169)
- di cui pertinenza Gruppo										4.255
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>682</b>	-	-	-	<b>682</b>		<b>67</b>		<b>81</b>	<b>830</b>
<b>Altri costi non monetari</b>	<b>73</b>	-	-	-	<b>73</b>		<b>11</b>		-	<b>84</b>
<b>Investimenti fissi</b>					<b>663</b>		<b>4</b>		-	<b>667</b>
<b>Totale attività</b>					<b>591.352</b>		<b>183.746</b>		<b>(107.057)</b>	<b>668.041</b>

**Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo**

(euro/000)	30/09/2015					
	Italia			Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	Totale Italia	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
<b>ATTIVO</b>						
<b>Attività non correnti</b>						
Immobilizzazioni materiali	10.510	-	10.510	1.605	-	12.115
Avviamento	10.626	5.020	15.646	58.561	1.039	75.246
Immobilizzazioni immateriali	945	-	945	55	-	1.000
Partecipazioni in società collegate	66	(17)	49	-	-	49
Partecipazioni in altre società	85.665	(9.955)	75.710	-	(75.710)	-
Attività per imposte anticipate	4.838	74	4.912	5.397	46	10.355
Crediti ed altre attività non correnti	9.538	-	9.538	199	-	9.737
	<b>122.188</b>	<b>(4.878)</b>	<b>117.310</b>	<b>65.817</b>	<b>(74.625)</b>	<b>108.502</b>
<b>Attività correnti</b>						
Rimanenze	254.502	(234)	254.268	86.521	(149)	340.640
Crediti verso clienti	143.470	-	143.470	42.733	-	186.203
Crediti tributari per imposte correnti	1.987	-	1.987	-	-	1.987
Altri crediti ed attività correnti	70.094	-	70.094	783	(53.697)	17.180
Disponibilità liquide	67.195	-	67.195	2.335	-	69.530
	<b>537.248</b>	<b>(234)</b>	<b>537.014</b>	<b>132.372</b>	<b>(53.846)</b>	<b>615.540</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>						
	-	-	-	-	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>659.436</b>	<b>(5.112)</b>	<b>654.324</b>	<b>198.189</b>	<b>(128.471)</b>	<b>724.042</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
Capitale sociale	9.131	(1.270)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	269.187	(9.671)	259.516	18.775	(20.004)	258.287
Risultato netto pertinenza gruppo	13.489	37	13.526	4.478	(12)	17.992
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>291.807</b>	<b>(10.904)</b>	<b>280.903</b>	<b>77.946</b>	<b>(74.709)</b>	<b>284.140</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	-	859	859	47	(63)	843
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>291.807</b>	<b>(10.045)</b>	<b>281.762</b>	<b>77.993</b>	<b>(74.772)</b>	<b>284.983</b>
<b>PASSIVO</b>						
<b>Passività non correnti</b>						
Debiti finanziari	61.090	-	61.090	-	-	61.090
Passività finanziarie per strumenti derivati	154	-	154	-	-	154
Passività per imposte differite	2.668	-	2.668	2.241	-	4.909
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.076	-	4.076	-	-	4.076
Debito per acquisto partecipazioni	-	4.933	4.933	-	-	4.933
Fondi non correnti ed altre passività	2.261	-	2.261	211	-	2.472
	<b>70.249</b>	<b>4.933</b>	<b>75.182</b>	<b>2.452</b>	-	<b>77.634</b>
<b>Passività correnti</b>						
Debiti verso fornitori	218.488	-	218.488	40.986	-	259.474
Debiti finanziari	51.519	-	51.519	63.398	(50.000)	64.917
Debiti tributari per imposte correnti	2.745	-	2.745	949	-	3.694
Passività finanziarie per strumenti derivati	217	-	217	-	-	217
Fondi correnti ed altre passività	24.411	-	24.411	12.411	(3.699)	33.123
	<b>297.380</b>	-	<b>297.380</b>	<b>117.744</b>	<b>(53.699)</b>	<b>361.425</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>						
	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>367.629</b>	<b>4.933</b>	<b>372.562</b>	<b>120.196</b>	<b>(53.699)</b>	<b>439.059</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>659.436</b>	<b>(5.112)</b>	<b>654.324</b>	<b>198.189</b>	<b>(128.471)</b>	<b>724.042</b>

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

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

Nel corso del corrispondente periodo del 2014 erano state identificate come tali le indennità di risoluzione rapporto nei confronti di figure di rilievo della capogruppo (700 mila euro) e i costi stimati di transazione per l'acquisizione della società Celly S.p.A. (193 mila euro).

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

(euro/000)	Tipologia di onere	9 mesi 2015	9 mesi 2014	Var.
Costi generali e amministrativi	Costi di transazione acquisto Celly	-	(193)	193
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	(657)	(700)	43
<b>Totale SG&amp;A</b>		<b>(657)</b>	<b>(893)</b>	<b>236</b>
<b>Utile operativo (EBIT)</b>		<b>(657)</b>	<b>(893)</b>	<b>236</b>
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>(657)</b>	<b>(893)</b>	<b>236</b>
Imposte	Impatto eventi non ricorrenti	228	295	(67)
<b>Utile netto prima dei terzi</b>		<b>(429)</b>	<b>(598)</b>	<b>169</b>
Risultato di terzi		-	-	-
<b>Utile netto/(Perdita)</b>		<b>(429)</b>	<b>(598)</b>	<b>169</b>

## 11. Fatti di rilievo del periodo

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

### Costituzione di Esprinet Portugal

In data 29 aprile 2015 è stata costituita la società di diritto portoghese Esprinet Portugal Lda allo scopo di sviluppare ulteriormente le attività distributive del Gruppo sul territorio portoghese, fino a tale data svolte dalla controllata spagnola Esprinet Iberica S.L.U.. La società ha avviato la sua operatività a inizio giugno.

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

In data 30 aprile 2015 si è tenuta, in seconda convocazione, l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e la distribuzione di un dividendo unitario di 0,125 euro per ogni azione ordinaria, corrispondente ad un pay-out ratio del 25% rispetto all'utile consolidato.

L'Assemblea ha provveduto alla nomina, per scadenza del mandato, e fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2017, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione risulta composto da Francesco Monti (Presidente), Maurizio Rota, Alessandro Cattani, Valerio Casari, Marco Monti, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Cristina Galbusera, Mario Massari, Chiara Mauri, Emanuela Prandelli, Andrea Cavaliere.

Il nuovo Collegio Sindacale risulta composto da Giorgio Razzoli (Presidente), Bettina Solimando (sindaco effettivo), Patrizia Paleologo Oriundi (sindaco effettivo), Antonella Koenig (sindaco supplente) e Bruno Ziosi (sindaco supplente).

L'Assemblea ha approvato, nell'ambito delle politiche di remunerazione ed ai sensi dell'art. 114-bis, D.Lgs. n. 58/1998, un Piano di compensi ("Long Term Incentive Plan") a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, valido per il triennio 2015/2016/2017 ed avente ad oggetto

l'attribuzione di diritti di assegnazione gratuita ("Performance Stock Grant") ai beneficiari, da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione, di massimo n. 1.150.000 azioni della Società.

L'Assemblea ha infine autorizzato il Consiglio di Amministrazione, con contestuale revoca della precedente autorizzazione conferita in sede assembleare in data 30 aprile 2014, all'acquisto e disposizione di azioni proprie. Il piano proposto riguarda un massimo di n. 5.240.343 azioni ordinarie di Esprinet S.p.A. interamente liberate del valore nominale di 0,15 euro cadauna, pari al 10% del capitale sociale, ivi incluso il numero di azioni già in portafoglio.

#### **Assegnazione nuovo Long Term Incentive Plan**

In data 30 giugno 2015 il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A., in esecuzione della delibera dell'Assemblea dei Soci del 30 aprile 2015 relativa ad un Piano di compensi ("Long Term Incentive Plan") a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, ha proceduto all'assegnazione gratuita di n. 646.889 diritti a fronte del massimo di n. 1.150.000 deliberato dall'Assemblea.

Le condizioni per l'esercizio attengono al raggiungimento di obiettivi economico-finanziari per il Gruppo nel triennio 2015-17 nonché alla permanenza del beneficiario presso il Gruppo fino alla data di presentazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2017.

#### **Acquisto di un ulteriore 20% del capitale sociale di Celly S.p.A.**

In data 20 luglio 2015 Esprinet S.p.A., nell'ambito della risoluzione dei rapporti con il co-Consigliere Delegato di Celly S.p.A. Claudio Gottero, ha acquistato da GIR S.r.l., società da questi controllata, il 20% del capitale sociale di Celly S.p.A.. Grazie a tale operazione Esprinet ha elevato all'80% la sua quota di partecipazione nella società.

Il controvalore complessivo per l'acquisto è stato pari a 1,99 milioni di euro, corrispondente una valutazione per il 100% del capitale azionario di Celly pari a 9,95 milioni di euro.

L'altro co-Consigliere Delegato, Stefano Bonfanti, rimane in Celly come socio di minoranza al 20% conservando le proprie deleghe operative.

#### **Acquisto di azioni proprie**

In attuazione della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2015 e in esecuzione del programma di acquisto di azioni proprie il cui avvio è stato annunciato da Esprinet S.p.A. in data 30 giugno 2015, la Società tra il 22 luglio 2015 ed il 4 settembre 2015 ha complessivamente acquistato n. 615.489 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti al 1,17% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 7,79 euro per azione al lordo delle commissioni.

Per effetto di tali acquisti, dalla data del 30 settembre 2015 Esprinet S.p.A. detiene n. 646.889 azioni proprie, pari al 1,23% del capitale sociale.

#### **Cartolarizzazione di un portafoglio di crediti commerciali per un importo massimo pari a 80,0 milioni di euro**

In data 27 luglio 2015 Esprinet S.p.A. e la controllata totalitaria V-Valley S.r.l. hanno concluso in qualità di originator un'operazione di cartolarizzazione di crediti commerciali per un importo massimo di 80,0 milioni di euro.

L'operazione è stata strutturata da UniCredit Bank AG e prevede la cessione rotativa pro-soluto su base mensile di crediti commerciali per un periodo massimo di 3 anni alla società veicolo Vatec S.r.l. appositamente costituita ai sensi della Legge n. 130/1999.

Gli acquisti dei crediti sono finanziati attraverso l'emissione di diverse classi di titoli: classe A (senior), sottoscritta da un conduit del Gruppo UniCredit, classe B (mezzanine) e classe C (junior) sottoscritte da investitori specializzati.

#### **Impugnazione di deliberazioni dell'Assemblea dei Soci e del Consiglio di Amministrazione**

Taluni soci di Esprinet S.p.A., con atto notificato in data 30 luglio 2015, hanno impugnato innanzi al Tribunale di Milano talune deliberazioni dell'Assemblea dei Soci del 30 aprile 2015 aventi ad oggetto la relazione sulla remunerazione nonché un piano di compensi a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società mediante attribuzione di diritti di assegnazione gratuita di azioni di Esprinet S.p.A. a favore dei beneficiari a raggiungimento di determinati obiettivi.

In data 31 luglio 2015 e 3 agosto 2015 sono stati notificati da un amministratore della Società, facente parte della lista di minoranza proposta dai medesimi soci che hanno impugnato le suddette delibere, due ulteriori atti di impugnazione di talune deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione in data 4 maggio 2015 e

14 maggio 2015 aventi ad oggetto il conferimento di poteri ad alcuni amministratori, la nomina del vicepresidente della Società e l'approvazione del piano di compensi variabile stabilito dall'Assemblea dei Soci del 30 aprile 2015.

La Società - anche a seguito del parere espresso dai propri consulenti - ribadisce la piena conformità dell'operato dei propri organi alle norme di legge e di statuto e confida che l'autorità giudiziaria di ciò possa dare quanto prima conferma, rigettando le predette impugnazioni.

## 12. Fatti di rilievo successivi

### Cessione dei negozi "Rosso Garibaldi" tramite la controllata Celly

In data 30 ottobre 2015 Esprinet S.p.A., tramite la propria controllata Celly S.p.A., ha sottoscritto l'atto di vendita del ramo d'azienda Divisione Retail "Rosso Garibaldi" attiva nella vendita al dettaglio di accessori per la telefonia mobile. Tale ramo d'azienda comprende i n. 5 punti vendita a insegna "Rosso Garibaldi" - ivi inclusi i n. 20 dipendenti - presso altrettanti centri commerciali a Milano, Roma, Grugliasco (TO), Marghera (VE) e Vimodrone (MI).

Il controvalore dell'operazione è pari a 0,7 milioni di euro, di cui 100mila euro a titolo di goodwill. L'acquirente, RossoGaribaldi S.p.A., è una società da poco costituita con l'obiettivo di porsi come polo aggregante nel panorama nazionale della vendita retail di accessori per iniziativa di Claudio Gottero, precedentemente amministratore delegato di Celly S.p.A.. Il fatturato realizzato dai negozi nei primi 10 mesi del 2015 è pari a ca. 0,9 milioni di euro.

L'operazione si inquadra nell'ambito della strategia di focalizzazione del Gruppo Esprinet sull'attività distributiva e di conseguente dismissione delle attività ritenute "non core". La cessione ha avuto effetto a decorrere dalle ore 23:59 del 31 ottobre 2015.

## 13. Evoluzione prevedibile della gestione

La recente revisione al ribasso dal 3,4% al 3,1% delle proiezioni di crescita dell'economia mondiale da parte del Fondo Monetario Internazionale per il 2015 (fonte: World Economic Outlook, ottobre 2015) è essenzialmente dovuta ad aspettative inferiori per i Paesi emergenti e le economie in sviluppo (Russia e Brasile in primo luogo). Le altre regioni al contrario sono state leggermente riviste al rialzo. In Italia e in Spagna, i due Paesi dove Esprinet realizza la quasi totalità del suo fatturato, le previsioni permangono buone con l'Italia vista in crescita del +0,8% nel 2015 e +1,3% nel 2016 e la Spagna in positivo del +3,1% nel 2015 e +2,5% nel 2016.

Nei primi nove mesi del 2015 il mercato della distribuzione all'ingrosso di tecnologia è cresciuto in Europa del +4% rispetto allo stesso periodo del 2014 (fonte: Context, ottobre 2015) con un terzo trimestre in crescita del +5% rispetto al medesimo trimestre dell'anno precedente. Tale trend indica un miglioramento rispetto ai risultati conseguiti nel primo semestre principalmente per effetto della crescita della Germania (+3%), dopo i deludenti primi due trimestri, e dal Regno Unito.

L'Italia e la Spagna continuano ad essere tra i paesi più performanti in Europa con un tasso di crescita rispettivamente del +12% e +20%.

L'attesa decelerazione per il trimestre legata al passaggio in distribuzione dell'iPhone Apple nel terzo trimestre 2014 in realtà si è rivelata meno marcata come testimoniato da tassi di incremento comunque del +9% in Italia (+13% nel primo semestre) e del +19% in Spagna (+20%).

I primi 9 mesi dell'anno confermano quindi la capacità del Gruppo di ottenere tassi di crescita dei ricavi accompagnati dal miglioramento delle proprie quote di mercato e da risultati reddituali proporzionali testimoniando la capacità di coniugare visione strategica, con un rafforzamento economico patrimoniale nel medio termine, e gestione di scontistica e struttura di costo al fine di garantire crescita della profittabilità anche nel breve termine. Esprinet S.p.A. ed Esprinet Iberica hanno infatti guadagnato share nei confronti dei concorrenti e tale dato appare tanto più significativo se si considera il livello assoluto di quota di mercato in Italia, stabilmente superiore al 33% (fonte: Context), e l'assenza nel portafoglio di Esprinet Iberica del contratto iPhone per la distribuzione sul mercato iberico.

Anche nel periodo successivo alla chiusura del terzo quarter è proseguito il forte trend di crescita dei volumi di vendita - a tassi ancora una volta superiori al +15% sull'anno precedente - e di pressione al ribasso, in particolare in Italia, sui margini unitari lordi di prodotto indotta dalla forte "price-competition" in area "retail" oltre

che all'effetto del re-mix di fatturato a favore di linee di prodotto, tipicamente la telefonia mobile, intrinsecamente a minor margine.

L'integrazione delle operazioni della controllata Celly (accessori per telefonia mobile) si può considerare sostanzialmente conclusa e grazie alla forte riduzione della struttura dei costi operativi, alla razionalizzazione delle politiche commerciali ed alle prime sinergie con il resto del Gruppo Esprinet si ritiene possa iniziare a fornire nei prossimi trimestri un contributo positivo alla redditività del Gruppo.

L'eccesso di stock di magazzino lungo l'intera filiera distributiva, particolarmente forte nei primi trimestri dell'anno nell'area PC e Notebook, è in buona misura in corso di riassorbimento.

Alla luce dei risultati finora raggiunti e dell'andamento tendenziale del mercato, il Gruppo conferma per l'esercizio in corso le attese di una significativa crescita della redditività ipotizzando volumi di ricavi consolidati superiori a 2,6 miliardi di euro ed un EBIT, salvo eventi non prevedibili, compreso tra 46 e 48 milioni di euro.

Vimercate, 12 novembre 2015

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 2015

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

**ESPRINET S.p.A.**

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

**ATTESTA**

che il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 12 novembre 2015

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)