

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2016

Capogruppo:

Esprinet S.p.A.

Partita Iva: IT 02999990969

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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato 31/03/2016: Euro 7.860.651

www.esprinet.com - info@esprinet.com

Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2017)

Presidente	Francesco Monti	(CST)
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Maurizio Rota	(CST)
Amministratore Delegato	Alessandro Cattani	(CST) (CCS)
Amministratore	Valerio Casari	(CCS)
Amministratore	Marco Monti	(CST)
Amministratore	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 Gruppo		
3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato		
Ricavi		
- Ricavi per area geografica		
- Ricavi per prodotti e servizi		
- Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente		
Margine commerciale lordo		
Costi operativi		
Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi		
- Costo del lavoro e numero dipendenti		
- Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti		
Oneri e proventi finanziari		
Imposte		
Utile netto e utile per azione		
4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note	pag.	20
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.	23
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag.	24
7 Rapporti con parti correlate	pag.	25
8 Informativa di settore	pag.	26
8.1 Introduzione		
8.2 Prospetti contabili per settore di attività		
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag.	30
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag.	30
11 Fatti di rilievo del periodo	pag.	30
12 Fatti di rilievo successivi	pag.	30
13 Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	32
14 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag.	34

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	note	1° trim. 2016	%	1° trim. 2015	note	%	% var. 16/15
<u>Dati economici</u>							
Ricavi		615.424	100,0%	617.550		100,0%	0%
Margine commerciale lordo		33.671	5,5%	37.630		6,1%	-11%
EBITDA	(1)	7.195	1,2%	11.208		1,8%	-36%
Utile operativo (EBIT)		6.236	1,0%	10.134		1,6%	-38%
Utile prima delle imposte		5.943	1,0%	8.552		1,4%	-31%
Utile netto		4.245	0,7%	6.264		1,0%	-32%
<u>Dati patrimoniali e finanziari</u>							
Cash flow	(2)	5.130		7.058			
Investimenti lordi		932		2.018			
Capitale d'esercizio netto	(3)	250.000		21.905	(4)		
Capitale circolante comm. netto	(5)	263.301		34.512	(4)		
Capitale immobilizzato	(6)	100.677		101.083	(4)		
Capitale investito netto	(7)	338.918		111.692	(4)		
Patrimonio netto		302.003		297.605	(4)		
Patrimonio netto tangibile	(8)	226.181		221.695	(4)		
Posizione finanziaria netta (PFN)	(9)	36.915		(185.913)	(4)		
<u>Principali indicatori</u>							
PFN/Patrimonio netto		0,1		(0,6)	(4)		
PFN/Patrimonio netto tangibile		0,2		(0,8)	(4)		
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		12,7		6,4			
EBITDA/Oneri finanziari netti		14,7		7,1			
PFN/EBITDA		0,8		(3,7)	(4)		
<u>Dati operativi</u>							
Numero dipendenti a fine periodo		1.024		978			
Numero dipendenti medi	(10)	1.020		974			
<u>Utile per azione (euro)</u>							
Utile per azione di base		0,08		0,13			-38%
Utile per azione diluito		0,08		0,12			-33%

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

(2) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

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

(4) Valori relativi al 31 dicembre 2015.

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

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

(7) Pari al capitale investito puntuale di fine periodo, calcolato come somma di capitale d'esercizio netto e capitale immobilizzato, al netto delle passività non finanziarie non correnti.

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

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

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

I risultati economico-finanziari del presente periodo e 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.

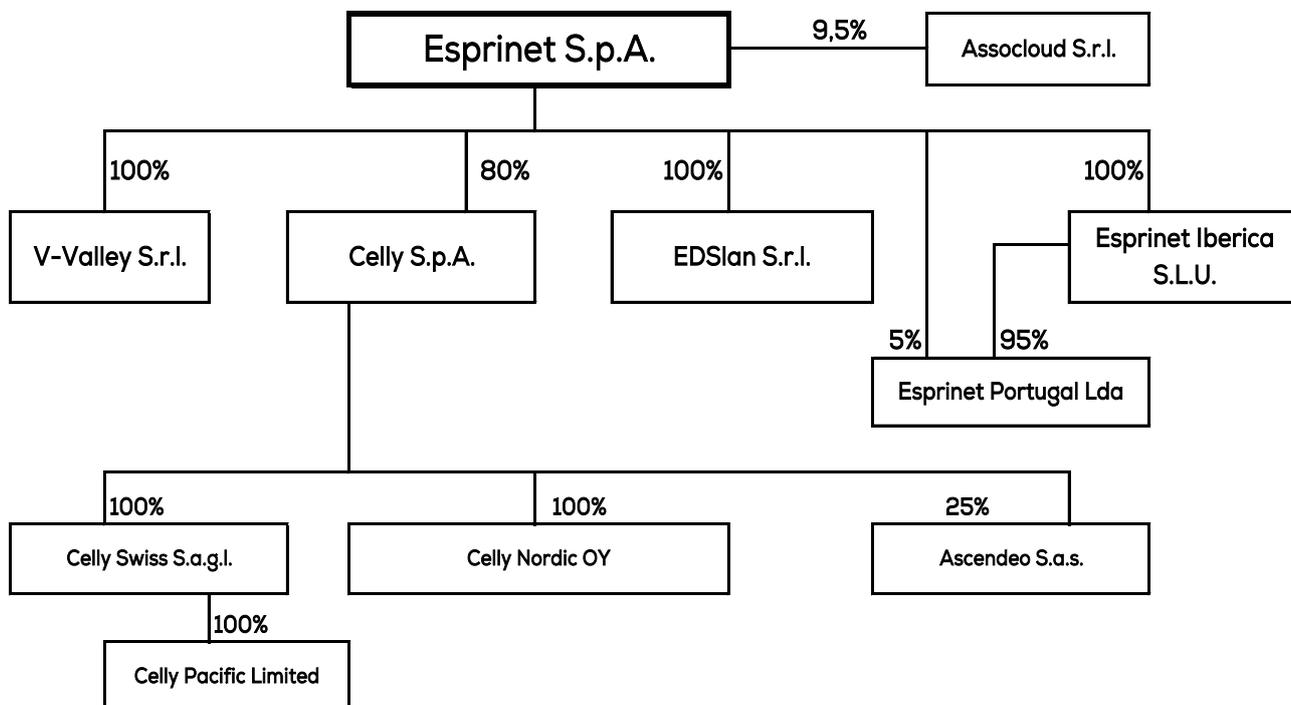
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza).

I dati contabili contenuti nel presente documento derivano dall'applicazione dei medesimi principi contabili (IFRS - International Financial Reporting Standards), principi e metodologie di consolidamento, criteri di valutazione, definizioni convenzionali e stime contabili adottati nella redazione dei bilanci consolidati precedenti, annuali o intermedi, salvo quanto altrimenti indicato.

In adempimento della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008 ("Informativa societaria trimestrale degli emittenti azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro di origine") si evidenzia dunque che i dati contabili contenuti nel presente resoconto intermedio di gestione sono confrontabili con quelli forniti nelle precedenti rendicontazioni periodiche e trovano riscontro in quelli contenuti negli schemi di bilancio pubblicati nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2015 alla quale, per tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale, si rimanda.

2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet

La struttura del Gruppo Esprinet al 31 marzo 2016 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., Celly S.p.A. e EDSLan S.r.l. quest'ultima costituita in data 24 marzo 2016 in previsione del futuro acquisto dalla società EDSLan S.p.A. del ramo d'azienda rappresentato dalle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication & Collaboration (per i cui dettagli dell'operazione si rimanda ai "Fatti di rilievo del periodo").

Alla data di chiusura del periodo il Sottogruppo Italia comprende anche la società collegata Assocloud S.r.l., la cui quota di possesso è stata ceduta in data 28 aprile 2016 (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo successivi").

La controllata Celly S.p.A., società operante nella distribuzione "business-to-business" (B2B) di Information Technology (IT) ed elettronica di consumo e più specificatamente nella distribuzione all'ingrosso di accessori per apparati di telefonia mobile, include anche le sue controllate totalitarie:

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

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

Il Sottogruppo Iberica si compone invece, alla medesima data, della controllata spagnola Esprinet Iberica S.L.U. 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 Cambiagio (Milano) e Cavenago (Monza e Brianza).

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

2.3 Area di consolidamento

Il bilancio consolidato trae origine dalle situazioni contabili intermedie della capogruppo e delle società nelle quali essa detiene, direttamente e/o indirettamente, il controllo o un'influenza notevole approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione¹.

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

Le imprese incluse nel perimetro di consolidamento al 31 marzo 2016, di seguito presentato, sono tutte consolidate con il metodo dell'integrazione globale ad eccezione della partecipazione nella società Assocloud S.r.l. e Ascendeo SAS valutata con il metodo del patrimonio netto.

¹ Con riferimento alle società direttamente controllate.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (euro) *	Quota di Gruppo	Socio	Quota detenuta
Controllante:					
Esprinet S.p.A.	Vimercate (MB)	7.860.651			
Controllate direttamente:					
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%
EDSIan S.r.l.	Vimercate (MB)	100.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Controllate indirettamente:					
Esprinet Portugal Lda	Porto (Portogallo)	1.000.000	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U. Esprinet S.p.A.	95,00% 5,00%
Celly Nordic OY	Helsinki (Finlandia)	2.500	80,00%	Celly S.p.A.	100,00%
Celly Swiss SAGL	Lugano (Svizzera)	16.296	80,00%	Celly S.p.A.	100,00%
Celly Pacific LTD	Honk Kong (Cina)	935	80,00%	Celly Swiss SAGL	100,00%
Collegate:					
Ascendeo SAS	La Courneuve (Francia)	37.000	20,00%	Celly S.p.A.	25,00%
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 2015 si segnala l'ingresso nel perimetro di consolidamento della società EDSIan S.r.l. costituita in data 24 marzo 2016 ed inattiva sino alla data dell'8 aprile 2016.

Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto riportato nei paragrafi "Fatti di rilievo del periodo" e "Fatti di rilievo successivi".

2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti

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

La descrizione dettagliata delle assunzioni e stime adottate è contenuta nelle note al bilancio consolidato del Gruppo Esprinet al 31 dicembre 2015, cui si rimanda.

Nel presente periodo intermedio, così come consentito dal principio contabile IAS 34, le imposte sul reddito sono state calcolate in base alla miglior stima del carico fiscale atteso per l'intero esercizio. Nel bilancio consolidato annuale invece, le imposte correnti sono state calcolate puntualmente in base alle aliquote fiscali vigenti alla data di redazione del bilancio.

Le imposte anticipate e differite sono state invece stimate in base alle aliquote fiscali che si ritiene risulteranno in vigore al momento dell'eventuale realizzo delle attività o estinzione delle passività cui esse si riferiscono.

I dati contenuti nel presente documento sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato. In taluni casi le tabelle riportate potrebbero evidenziare difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in migliaia.

2.5 Riesposizione di bilanci già pubblicati

Nel presente resoconto intermedio di gestione non si sono verificate variazioni nelle stime contabili effettuate in periodi precedenti ai sensi dello IAS 8.

3. Conto economico consolidato e note di commento

3.1 Conto economico separato consolidato

Di seguito si riporta il conto economico separato consolidato per "destinazione" redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS ed integrato con l'informativa richiesta ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006:

(euro/000)	Nota di commento	1° trim. 2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	1° trim. 2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi	33	615.424	-	1	617.550	-	4
Costo del venduto		(581.753)	-	-	(579.920)	-	-
Margine commerciale lordo	35	33.671	-		37.630	-	
Costi di marketing e vendita	37	(10.267)	-	-	(10.990)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(17.168)	-	(938)	(16.506)	-	(842)
Utile operativo (EBIT)		6.236	-		10.134	-	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(293)	-	-	(1.578)	-	3
(Oneri)/proventi da altri invest.	43	-	-		(4)	-	
Utile prima delle imposte		5.943	-		8.552	-	
Imposte	45	(1.698)	-	-	(2.288)	-	-
Utile netto		4.245	-		6.264	-	
- di cui pertinenza di terzi		39			(153)		
- di cui pertinenza Gruppo		4.206	-		6.417	-	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,08			0,13		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,08			0,12		

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

3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	1° trim. 2016	1° trim. 2015
Utile netto	4.245	6.264
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(113)	(145)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	31	40
- Variazione riserva "conversione in euro"	3	9
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "fondo TFR"	(200)	(109)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	55	30
Altre componenti di conto economico complessivo	(224)	(175)
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	4.021	6.089
- di cui pertinenza Gruppo	3.983	6.236
- di cui pertinenza di terzi	38	(147)

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 31 marzo 2016 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim. 2016	%	1° trim. 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi	615.424	100,00%	617.550	100,00%	(2.126)	0%
Costo del venduto	(581.753)	-94,53%	(579.920)	-93,91%	(1.833)	0%
Margine commerciale lordo	33.671	5,47%	37.630	6,09%	(3.959)	-11%
Costi di marketing e vendita	(10.267)	-1,67%	(10.990)	-1,78%	723	-7%
Costi generali e amministrativi	(17.168)	-2,79%	(16.506)	-2,67%	(662)	4%
Utile operativo (EBIT)	6.236	1,01%	10.134	1,64%	(3.898)	-38%
(Oneri)/proventi finanziari	(293)	-0,05%	(1.578)	-0,26%	1.285	-81%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	(4)	0,00%	4	-100%
Utile prima delle imposte	5.943	0,97%	8.552	1,38%	(2.609)	-31%
Imposte	(1.698)	-0,28%	(2.288)	-0,37%	590	-26%
Utile netto	4.245	0,69%	6.264	1,01%	(2.019)	-32%
Utile netto per azione (euro)	0,08		0,13		(0,05)	-38%

I ricavi netti consolidati ammontano a 615,4 milioni di euro e risultano in linea rispetto ai 617,6 milioni di euro realizzati nel primo trimestre 2015.

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 33,7 milioni di euro ed evidenzia un decremento pari a -11% (-4,0 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2015 come conseguenza di una flessione del margine percentuale.

L'utile operativo (EBIT) nel primo trimestre 2016, pari a 6,2 milioni di euro, mostra una flessione del -38% rispetto al primo trimestre 2015. L'incidenza sui ricavi, pari all'1,01% è in diminuzione rispetto all'1,64% del 2015, per effetto del minor margine commerciale essendoci una sostanziale parità nell'incidenza dei costi operativi (4,46% nel 2016 rispetto a 4,45% nel 2015).

L'utile prima delle imposte consolidato pari a 5,9 milioni di euro, presenta una flessione del -31% rispetto al primo trimestre 2015, con una flessione inferiore rispetto a quanto rilevato a livello di EBIT, grazie ad un miglioramento di 1,3 milioni di euro negli oneri finanziari.

L'utile netto consolidato è pari a 4,2 milioni di euro, in diminuzione del -32% (-2,0 milioni di euro) rispetto al primo trimestre 2015.

L'utile netto per azione ordinaria al 31 marzo 2016, pari a 0,08 euro, evidenzia un decremento del -38% rispetto al valore del primo trimestre 2015 (0,13 euro).

(euro/000)	31/03/2016	%	31/12/2015	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	100.677	29,71%	101.083	90,50%	(405)	0%
Capitale circolante commerciale netto	263.301	77,69%	34.512	30,90%	228.789	663%
Altre attività/passività correnti	(13.301)	-3,92%	(12.607)	-11,29%	(695)	6%
Altre attività/passività non correnti	(11.759)	-3,47%	(11.296)	-10,11%	(463)	4%
Totale Impieghi	338.918	100,00%	111.692	100,00%	227.226	203%
Debiti finanziari correnti	46.153	13,62%	29.314	26,25%	16.839	57%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	227	0,07%	195	0,17%	32	16%
Crediti finanziari verso società di factoring	(8.562)	-2,53%	(2.714)	-2,43%	(5.848)	215%
Crediti finanziari verso clienti	(423)	-0,12%	(507)	-0,45%	83	-16%
Disponibilità liquide	(60.284)	-17,79%	(280.089)	-250,77%	219.805	-78%
Debiti finanziari correnti netti	(22.889)	-6,75%	(253.801)	-227,23%	230.911	-91%
Debiti finanziari non correnti	56.654	16,72%	65.138	58,32%	(8.484)	-13%
Debito per acquisto partecipazioni	5.177	1,53%	5.222	4,68%	(45)	-1%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	265	0,08%	224	0,20%	41	18%
Crediti finanziari verso clienti	(2.292)	-0,68%	(2.696)	-2,41%	405	-15%
Debiti finanziari netti (A)	36.915	10,89%	(185.913)	-166,45%	222.828	-120%
Patrimonio netto (B)	302.003	89,11%	297.605	266,45%	4.398	1%
Totale Fonti (C=A+B)	338.918	100,00%	111.692	100,00%	227.226	203%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2016 è pari a 263,3 milioni di euro a fronte di 34,5 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

La posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 31 marzo 2016, negativa per 36,9 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 185,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

Il peggioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo si riconnette all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 31 marzo 2016 che risulta influenzato sia da fattori tecnici, in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante, sia dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali nonché dall'operazione di cartolarizzazione degli stessi.

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

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma altrettanto dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 31 marzo 2016 è quantificabile in ca. 144 milioni di euro (ca. 287 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

Il Patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2016 ammonta a € 302,0 milioni, in aumento di € 4,4 milioni rispetto a € 297,6 milioni al 31 dicembre 2015.

B) Principali risultati per area geografica

B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley, EDStan² e Gruppo Celly) al 31 dicembre 2016 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim. 2016	%	1° trim. 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	462.313		483.217		(20.904)	-4%
Ricavi infragruppo	10.866		10.289		577	6%
Ricavi totali	473.179		493.506		(20.327)	-4%
Costo del venduto	(445.589)		(461.873)		16.284	-4%
Margine commerciale lordo	27.590	5,83%	31.633	6,41%	(4.043)	-13%
Costi di marketing e vendita	(8.707)	-1,84%	(9.571)	-1,94%	864	-9%
Costi generali e amministrativi	(13.941)	-2,95%	(13.542)	-2,74%	(399)	3%
Utile operativo (EBIT)	4.942	1,04%	8.520	1,73%	(3.578)	-42%

I ricavi totali ammontano a 473,2 milioni di euro, mostrando una diminuzione del -4% rispetto a 493,5 milioni di euro realizzati nel primo trimestre 2015.

Il margine commerciale lordo, pari a 27,6 milioni di euro e in calo del -13% rispetto a 31,6 milioni di euro del primo trimestre 2015, consegue alla combinazione tra una riduzione del margine percentuale (da 6,41% a 5,83%) e dei volumi di attività.

L'utile operativo (EBIT) è pari a 4,9 milioni di euro ed evidenzia una diminuzione del -42% rispetto al medesimo periodo del 2015, con un'incidenza sui ricavi ridottasi da 1,73% a 1,04% nonostante una lieve diminuzione in valore assoluto dei costi operativi.

(euro/000)	31/03/2016	%	31/12/2015	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	109.696	41,91%	110.166	92,85%	(469)	0%
Capitale circolante commerciale netto	163.858	62,61%	18.333	15,45%	145.525	794%
Altre attività/passività correnti	(2.865)	-1,09%	(1.055)	-0,89%	(1.811)	172%
Altre attività/passività non correnti	(8.976)	-3,43%	(8.801)	-7,42%	(175)	2%
Totale Impieghi	261.713	100,00%	118.643	100,00%	143.070	121%
Debiti finanziari correnti	29.426	11,24%	29.038	24,48%	388	1%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	227	0,09%	195	0,16%	32	16%
Crediti finanziari verso società di factoring	(8.562)	-3,27%	(2.714)	-2,29%	(5.848)	215%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(53.500)	-20,44%	(50.000)	-42,14%	(3.500)	7%
Crediti finanziari verso clienti	(423)	-0,16%	(507)	-0,43%	83	-16%
Disponibilità liquide	(59.144)	-22,60%	(215.589)	-181,71%	156.445	-73%
Debiti finanziari correnti netti	(91.976)	-35,14%	(239.577)	-201,93%	147.600	-62%
Debiti finanziari non correnti	56.654	21,65%	65.138	54,90%	(8.484)	-13%
Debito per acquisto partecipazioni	5.177	1,98%	5.222	4,40%	(45)	-1%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	265	0,10%	224	0,19%	41	18%
Crediti finanziari verso clienti	(2.292)	-0,88%	(2.696)	-2,27%	405	-15%
Debiti finanziari netti (A)	(32.172)	-12,29%	(171.689)	-144,71%	139.517	-81%
Patrimonio netto (B)	293.885	112,29%	290.332	244,71%	3.553	1%
Totale Fonti (C=A+B)	261.713	100,00%	118.643	100,00%	143.070	121%

² Società inattiva al 31 marzo 2016.

Il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2016 risulta pari a 163,9 milioni di euro, a fronte di 18,3 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

La posizione finanziaria netta puntuale al 31 marzo 2016, positiva per 32,2 milioni di euro, si confronta con un surplus di 171,7 milioni di euro al 31 dicembre 2015. L'effetto al 31 marzo 2016 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" e alla cartolarizzazione dei crediti è pari a ca. 53 milioni di euro (ca. 147 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica e Esprinet Portugal) al 31 marzo 2016 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim. 2016	%	1° trim. 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	153.111		134.332		18.779	14%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
Ricavi totali	153.111		134.332		18.779	14%
Costo del venduto	(146.999)		(128.318)		(18.681)	15%
Margine commerciale lordo	6.112	3,99%	6.014	4,48%	98	2%
Costi di marketing e vendita	(1.551)	-1,01%	(1.365)	-1,02%	(186)	14%
Costi generali e amministrativi	(3.240)	-2,12%	(3.023)	-2,25%	(217)	7%
Utile operativo (EBIT)	1.321	0,86%	1.626	1,21%	(305)	-19%

I ricavi totali ammontano a 153,1 milioni di euro, evidenziando un aumento del +14% rispetto a 134,3 milioni di euro rilevati nel primo trimestre 2015.

Il margine commerciale lordo al 31 marzo 2016 ammonta a 6,1 milioni di euro, con un aumento del +2% rispetto a 6,0 milioni di euro rilevati nel medesimo periodo del 2015 e con una incidenza sui ricavi diminuita da 4,48% a 3,99%.

L'utile operativo (EBIT) pari a 1,3 milioni di euro evidenzia una diminuzione del -0,3 milioni di euro rispetto al valore registrato nel primo trimestre del 2015, con un'incidenza sui ricavi che scende da 1,21% a 0,86%.

(euro/000)	31/03/2016	%	31/12/2015	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	65.642	43,17%	65.562	96,63%	80	0%
Capitale circolante commerciale netto	99.627	65,52%	16.336	24,08%	83.291	510%
Altre attività/passività correnti	(10.438)	-6,86%	(11.554)	-17,03%	1.116	-10%
Altre attività/passività non correnti	(2.783)	-1,83%	(2.495)	-3,68%	(288)	12%
Totale Impieghi	152.048	100,00%	67.849	100,00%	84.199	124%
Debiti finanziari correnti	16.728	11,00%	276	0,41%	16.452	5961%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	53.500	35,19%	50.000	73,69%	3.500	7%
Disponibilità liquide	(1.140)	-0,75%	(64.500)	-95,06%	63.360	-98%
Debiti finanziari netti (A)	69.088	45,44%	(14.224)	-20,96%	83.312	-586%
Patrimonio netto (B)	82.960	54,56%	82.073	120,96%	887	1%
Totale Fonti (C=A+B)	152.048	100,00%	67.849	100,00%	84.199	124%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2016 è pari a 99,6 milioni di euro a fronte di 16,3 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2016, negativa per 69,1 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità di 14,2 milioni di euro al 31 dicembre 2015. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. 92 milioni di euro (ca. 140 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

C) Conto economico per società

Si riporta di seguito lo schema di conto economico separato con evidenza dei contributi apportati dalle singole società del Gruppo in quanto significativi³:

(euro/000)	1° trim. 2016						
	Italia				Iberica		Gruppo
	E.Spa + V-Valley + EDSlan	Celly*	Elisioni e altro ITA	Totale	E.Iberica + E.Portugal	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	457.338	4.975	-	462.313	153.111	-	615.424
Ricavi fra settori	10.994	351	(479)	10.866	-	(10.866)	-
Ricavi totali	468.332	5.326	(479)	473.179	153.111	(10.866)	615.424
Costo del venduto	(443.358)	(2.850)	619	(445.589)	(146.999)	10.835	(581.753)
Margine commerciale lordo	24.974	2.476	140	27.590	6.112	(31)	33.671
Costi marketing e vendita	(7.184)	(1.527)	4	(8.707)	(1.551)	(9)	(10.267)
Costi generali e amministrativi	(13.137)	(804)	-	(13.941)	(3.240)	13	(17.168)
Utile operativo (EBIT)	4.653	145	144	4.942	1.321	(27)	6.236
(Oneri) proventi finanziari							(293)
(Oneri) proventi da altri invest.							-
Utile prima delle imposte							5.943
Imposte							(1.698)
Utile netto							4.245
- di cui pertinenza di terzi							39
- di cui pertinenza Gruppo							4.206

³ Non vengono esposte separatamente le società V-Valley S.r.l. in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A., EDSlan S.r.l. in quanto inattiva al 31 marzo 2016 ed Esprinet Portugal Lda, avviata a giugno 2015, in quanto ancora non significativa.

(euro/000)	1° trim. 2015						
	Italia				Iberica		
	E.Spa + V-Valley	Celly*	Elisioni e altro ITA	Totale	Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
Ricavi verso terzi	477.391	5.826	-	483.217	134.332	-	617.550
Ricavi fra settori	10.853	-	(564)	10.289	-	(10.289)	-
Ricavi totali	488.244	5.826	(564)	493.506	134.332	(10.289)	617.550
Costo del venduto	(459.485)	(2.909)	521	(461.873)	(128.318)	10.271	(579.920)
Margine commerciale lordo	28.759	2.917	(43)	31.633	6.014	(18)	37.630
Costi marketing e vendita	(7.007)	(2.574)	10	(9.571)	(1.365)	(54)	(10.990)
Costi generali e amministrativi	(12.375)	(1.162)	(5)	(13.542)	(3.023)	59	(16.506)
Utile operativo (EBIT)	9.377	(819)	(38)	8.520	1.626	(13)	10.134
(Oneri) proventi finanziari							(1.578)
(Oneri) proventi da altri invest.							(4)
Utile prima delle imposte							8.552
Imposte							(2.288)
Utile netto							6.264
- di cui pertinenza di terzi							(63)
- di cui pertinenza Gruppo							6.417

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

3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato

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

33) Ricavi

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

Ricavi per area geografica

(milioni di euro)	1° trim. 2016	%	1° trim. 2015	%	Var.	% Var.
Italia	454,9	74%	478,5	77,5%	(23,6)	-5%
Spagna	148,3	24%	127,5	20,6%	20,8	16%
Altri paesi UE	7,2	1%	10,2	1,7%	(3,0)	-30%
Paesi extra UE	5,0	1%	1,4	0,2%	3,6	260%
Ricavi Gruppo	615,4	100%	617,6	100,0%	(2,2)	0%

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)	1° trim. 2016	%	1° trim. 2015	%	Var.	% Var.
Ricavi da vendite di prodotti	458,5	74,5%	481,2	77,9%	(22,7)	-5%
Ricavi da vendite di servizi	3,8	0,6%	2,0	0,3%	1,8	90%
Ricavi Sottogruppo Italia	462,3	75,1%	483,2	78,2%	(20,9)	-4%
Ricavi per vendite di prodotti	152,9	24,8%	134,4	21,8%	18,5	14%
Ricavi da vendite di servizi	0,2	0,0%	-	0,0%	0,2	0%
Ricavi Sottogruppo Spagna	153,1	24,9%	134,4	21,8%	18,7	14%
Ricavi Gruppo	615,4	100,0%	617,6	100,0%	(2,2)	0%

Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

(milioni di euro)	1° trim. 2016	%	1° trim. 2015	%	Var.	% Var.
Dealer	178,5	29,0%	188,9	30,6%	(10,4)	-6%
GDO/GDS	143,4	23,3%	134,3	21,7%	9,1	7%
VAR	114,0	18,5%	118,3	19,2%	(4,3)	-4%
Rivenditori office/consumabili	92,2	15,0%	103,1	16,7%	(10,9)	-11%
Shop on-line	51,0	8,3%	41,5	6,7%	9,5	23%
Sub-distribuzione	36,3	5,9%	31,5	5,1%	4,8	15%
Ricavi Gruppo	615,4	100,0%	617,6	100,0%	8,2	0%

(milioni di euro)	1° trim. 2016	%	1° trim. 2015	%	Var.	% Var.
PC - notebook	134,3	21,8%	122,0	19,8%	12,3	10%
TLC	102,1	16,6%	115,0	18,6%	(12,9)	-11%
PC - desktop e monitor	70,5	11,5%	65,0	10,5%	5,5	8%
Consumabili	57,3	9,3%	66,2	10,7%	(8,9)	-13%
Elettronica di consumo	58,3	9,5%	56,2	9,1%	2,1	4%
PC - tablet	39,0	6,3%	45,5	7,4%	(6,5)	-14%
Storage	30,5	5,0%	31,1	5,0%	(0,6)	-2%
Stampanti e multifunzione	30,5	5,0%	30,9	5,0%	(0,4)	-1%
Software	29,4	4,8%	26,8	4,3%	2,6	10%
Networking	14,4	2,3%	10,6	1,7%	3,8	36%
Server	13,6	2,2%	11,3	1,8%	2,3	20%
Servizi	6,5	1,1%	5,0	0,8%	1,5	30%
Altro	29,0	4,7%	32,0	5,2%	(3,0)	-9%
Ricavi Gruppo	615,4	100%	617,6	100%	0,8	0%

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia, rispetto al primo trimestre 2015, un miglioramento principalmente dei canali "Shop on-line" (+23%) e "GDO/GDS" (+7%), annullato dalle flessioni riscontrate soprattutto nei canali "Dealer" (-6%) e "Rivenditori office/consumabili" (-11%).

La scomposizione per prodotti evidenzia il peggioramento della categoria "TLC" (-11%), caratterizzata da imponenti tassi di crescita lungo tutto il 2015, e della categoria "Consumabili" (-13%). Tale trend

viene quasi completamente bilanciato dalle buone performance di alcune categorie, tra cui si segnalano i "PC - notebook" (+10%) e "PC - desktop e monitor" (+8%).

35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	1° trim. 2016	%	1° trim. 2015	%	Var.	% Var.	FY 2015	%
Ricavi	615.424	100,00%	617.550	100,00%	(2.126)	0%	2.694.054	100,00%
Costo del venduto	581.753	94,53%	579.920	93,91%	1.833	0%	2.537.190	94,18%
Margine commerciale lordo	33.671	5,47%	37.630	6,09%	(3.959)	-11%	156.864	5,82%

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 33,7 milioni di euro ed evidenzia un decremento pari a -11% (-4,0 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2015 come conseguenza di una flessione del margine percentuale.

37-38) Costi operativi

(euro/000)	1° trim. 2016	%	1° trim. 2015	%	Var.	% Var.	FY 2015	%
Ricavi	615.424		617.550		(2.126)	0%	2.694.054	
Costi di marketing e vendita	10.267	1,67%	10.990	1,78%	(723)	-7%	43.974	1,63%
Costi generali e amministrativi	17.168	2,79%	16.506	2,67%	662	4%	66.391	2,46%
Costi operativi	27.435	4,46%	27.496	4,45%	(61)	0%	110.365	4,10%
- di cui non ricorrenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0%	657	0,02%
Costi operativi "ricorrenti"	27.435	4,46%	27.496	4,45%	(61)	0%	109.708	4,07%

Al 31 marzo 2016 l'ammontare dei costi operativi, pari a 27,4 milioni di euro, risulta perfettamente in linea con il valore del primo trimestre 2015 (27,5 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi pari a 4,46% rispetto a 4,45% nel 2015.

Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi

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

Costo del lavoro e numero dipendenti

(euro/000)	1° trim. 2016	%	1° trim 2015	%	Var.	% Var.
Ricavi	615.424		617.550		(2.126)	0%
Salari e stipendi	9.015	1,46%	8.742	1,42%	273	3%
Oneri sociali	2.596	0,42%	2.566	0,42%	30	1%
Costi pensionistici	506	0,08%	473	0,08%	33	7%
Altri costi del personale	226	0,04%	210	0,03%	16	8%
Oneri di risoluzione rapporto ⁽¹⁾	1	0,00%	5	0,00%	(4)	-80%
Piani azionari	154	0,03%	55	0,01%	99	180%
Costo del lavoro⁽²⁾	12.498	2,03%	12.051	1,95%	447	4%

⁽¹⁾ Di esclusiva competenza del Sottogruppo Iberica.

⁽²⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

Al 31 marzo 2016 il costo del lavoro ammonta a 12,5 milioni di euro, in aumento del +4% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente ed in linea con l'incremento medio di occupati nel trimestre.

La voce "Piani azionari" fa riferimento ai costi dei "Long Term Incentive Plan" pro-tempore in essere nei singoli periodi in esame per cui, nel 2016 si riferisce al piano approvato ad aprile 2015 e scadente ad aprile 2018, mentre nel 2015 si riferisce al piano 2012-2014 conclusosi ad aprile 2015.

Nel seguito è riportato il dettaglio dei dipendenti di Gruppo⁴ al 31 marzo 2016, ripartiti per qualifica contrattuale:

	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media*
Esprinet S.p.A.	18	644	2	664	
Celly S.p.A.	1	37	-	38	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
Celly Pacific LTD	-	4	-	4	
Celly Swiss SAGL	-	-	-	-	
Celly Nordic OY	-	3	-	3	
Sottogruppo Italia	19	688	2	709	706
Esprinet Iberica S.L.U.	-	258	51	309	
Esprinet Portugal Lda	-	6	-	6	
Sottogruppo Spagna	-	264	51	315	314
Gruppo al 31 marzo 2016	19	952	53	1.024	1.020
Gruppo al 31 Dicembre 2015	19	945	52	1.016	993
Var 31/03/2016 - 31/12/2015	-	7	1	8	27
Var %	0%	1%	2%	1%	3%
Gruppo al 31 marzo 2015	19	911	48	978	974
Var 31/03/2016 - 31/03/2015	-	41	5	46	46
Var %	0%	5%	10%	5%	5%

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

Rispetto al 31 dicembre 2015 il numero di dipendenti in organico è aumentato di n.8 unità, essendo passato da 1.016 a 1.024 ed il numero medio di occupati nel primo trimestre del 2016 è aumentato di n. 46 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

⁴ Sono esclusi gli stagisti ed i lavoratori interinali.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	1° trim. 2016	%	1° trim. 2015	%	Var.	% Var.
Ricavi	615.424		617.550		(2.126)	0%
Ammortamenti Imm. materiali	771	0,13%	628	0,10%	143	23%
Ammortamenti Imm. immateriali	114	0,02%	166	0,03%	(52)	-31%
Subtot. ammortamenti	885	0,14%	794	0,13%	91	11%
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	-	0%
Subtot. ammort. e svalut. (A)	885	0,14%	794	0,13%	91	11%
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	74	0,01%	280	0,05%	(206)	-74%
Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)	959	0,16%	1.074	0,17%	(116)	-11%

42) Oneri e proventi finanziari

(euro/000)	1° trim. 2016	%	1° trim. 2015	%	Var.	% Var.	FY 2015	%
Ricavi	615.424		617.550		(2.126)	0%	2.694.054	
Interessi passivi su finanziamenti	502	0,08%	455	0,07%	47	10%	1.950	0,07%
Interessi passivi verso banche	51	0,01%	65	0,01%	(14)	-22%	527	0,02%
Interessi passivi verso altri	3	0,00%	-	0,00%	3	NA	21	0,00%
Oneri per ammortamento upfront fee	98	0,02%	101	0,02%	(3)	-3%	410	0,02%
Interessi su acquisto partecipazione	-	0,00%	18	0,00%	(18)	NA	343	0,01%
Costi finanziari IAS 19	20	0,00%	28	0,00%	(8)	-29%	66	0,00%
Interessi passivi su leasing finanziario	-	0,00%	-	0,00%	-	NA	1	0,00%
Oneri finanziari (A)	674	0,11%	667	0,11%	7	1%	3.317	0,12%
Interessi attivi da banche	(36)	-0,01%	(148)	-0,02%	112	-76%	(336)	-0,01%
Interessi attivi da altri	(34)	-0,01%	(25)	0,00%	(9)	36%	(156)	-0,01%
Variazione debiti per acquisto partecipazione	(46)	-0,01%	-	0,00%	(46)	NA	-	0,00%
Proventi finanziari (B)	(116)	-0,02%	(173)	-0,03%	57	-33%	(492)	-0,02%
Oneri finanziari netti (C=A+B)	558	0,09%	494	0,08%	65	13%	2.825	0,10%
Utili su cambi	(428)	-0,07%	(458)	-0,07%	30	-7%	(884)	-0,03%
Perdite su cambi	163	0,03%	1.542	0,25%	(1.379)	-89%	2.302	0,09%
(Utili)/perdite su cambi (D)	(265)	-0,04%	1.084	0,18%	(1.349)	<-100%	1.418	0,05%
Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)	293	0,05%	1.578	0,26%	(1.285)	-81%	4.243	0,16%

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 0,3 milioni di euro, evidenzia un miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+1,3 milioni di euro).

Tale dinamica è principalmente riconducibile all'impatto positivo della gestione cambi migliorata di 1,3 milioni, passando da perdite su cambi di 1,1 milioni di euro del primo trimestre 2015 a un utile su cambi pari a 0,3 milioni di euro al del primo trimestre 2016.

Il saldo netto dei soli interessi bancari è stabile (-0,5 milioni di euro) per effetto di una sostanziale stabilità nei livelli di esposizione debitoria media verso il sistema bancario in una fase di tassi ulteriormente calanti rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente.

45) Imposte

(euro/000)	1° trim. 2016	%	1° trim. 2015	%	% Var.	FY 2015	%
Ricavi	615.424		617.550		0%	2.694.054	
Imposte correnti	1.323	0,21%	3.102	0,50%	-57%	10.702	0,40%
Imposte differite	375	0,06%	(814)	-0,13%	-146%	1.504	0,06%
Totale imposte	1.698	0,28%	2.288	0,37%	-26%	12.206	0,45%
<i>Utile ante imposte</i>	5.943		8.552			42.247	
<i>Tax rate</i>	29%		27%			29%	

Le imposte sul reddito, pari a 1,7 milioni di euro, sono in diminuzione del -26% rispetto allo stesso periodo del 2015 principalmente in conseguenza della minor base imponibile.

46) Utile netto e utile per azione

(euro/000)	1° trim. 2016	1° trim. 2015	Var.	% Var.
Utile netto	4.245	6.264	(2.019)	-32%
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.757.451	51.222.940		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	51.978.841	52.362.683		
Utile per azione in euro - base	0,08	0,13	(0,05)	-38%
Utile per azione in euro - diluito	0,08	0,12	(0,04)	-33%

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

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

4. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note

4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Di seguito si riporta la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata redatta secondo i principi contabili internazionali IFRS, integrata con l'informativa richiesta ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006:

(euro/000)	31/03/2016	di cui parti correlate	31/12/2015	di cui parti correlate
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	12.237		12.130	
Avviamento	75.246		75.246	
Immobilizzazioni immateriali	575		664	
Partecipazioni in società collegate	46		47	
Attività per imposte anticipate	8.338		8.347	
Attività finanziarie per strumenti derivati	-		-	
Crediti ed altre attività non correnti	6.527	1284	7.345	1285
	102.969	1.284	103.779	1.285
Attività correnti				
Rimanenze	352.032		305.455	
Crediti verso clienti	248.077	6	251.493	13
Crediti tributari per imposte correnti	2.991		3.490	
Altri crediti ed attività correnti	24.696	-	17.509	-
Disponibilità liquide	60.284		280.089	
	688.080	6	858.036	13
Attività gruppi in dismissione				
	-		-	
Totale attivo	791.049	1.290	961.815	1.298
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	289.102		258.626	
Risultato netto pertinenza gruppo	4.206		30.321	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	301.169		296.808	
Patrimonio netto di terzi	834		797	
Totale patrimonio netto	302.003		297.605	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	56.654		65.138	
Passività finanziarie per strumenti derivati	265		224	
Passività per imposte differite	4.962		4.757	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.271		4.044	
Debito per acquisto partecipazioni	5.177		5.222	
Fondi non correnti ed altre passività	2.526		2.495	
	73.855		81.880	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	336.808	-	522.436	-
Debiti finanziari	46.153		29.314	
Debiti tributari per imposte correnti	1.598		751	
Passività finanziarie per strumenti derivati	227		195	
Fondi correnti ed altre passività	30.405	-	29.634	-
	415.191	-	582.330	-
Passività gruppi in dismissione				
	-		-	
TOTALE PASSIVO	489.046	-	664.210	-
Totale patrimonio netto e passivo	791.049	-	961.815	-

⁹⁾ Per ulteriori dettagli sulle operazioni con parti correlate si rinvia alla relativa sezione della "Relazione intermedia sulla gestione".

4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria

4.2.1 Investimenti lordi

(euro/000)	31/03/2016			31/12/2015
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Sottogruppo Iberica	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	2	-	2	1.230
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	164	146	18	3.505
Immobilizzazioni in corso ed acconti	742	542	200	549
Totale investimenti in Imm. materiali	908	688	220	5.285
Costi di impianto e di ampliamento	-	-	-	-
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	9	9	-	447
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-	-	-
Immobilizzazioni in corso ed acconti	14	14	-	-
Totale investimenti in Imm. immateriali	24	24	-	447
Totale investimenti lordi	932	712	220	5.731

Gli investimenti al 31 marzo 2016 si riferiscono principalmente a macchine elettroniche e server già avviate all'uso o ancora iscritte nella voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti".

4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	31/03/2016	31/12/2015	Var.	31/03/2015	Var.
Debiti finanziari correnti	46.153	29.314	16.839	25.067	21.086
Crediti finanziari verso clienti	(423)	(507)	83	(527)	104
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	227	195	32	142	85
Crediti finanziari verso società di factoring	(8.562)	(2.714)	(5.848)	(2.091)	(6.471)
Disponibilità liquide	(60.284)	(280.089)	219.805	(70.068)	9.784
Debiti finanziari correnti netti	(22.889)	(253.801)	230.911	(47.477)	24.484
Debiti finanziari non correnti	56.654	65.138	(8.484)	68.537	(11.883)
Debito per acquisto partecipazioni	5.177	5.222	(45)	9.709	(4.532)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	265	224	41	205	60
Crediti finanziari verso clienti	(2.292)	(2.696)	405	(3.085)	793
Debiti finanziari netti	36.915	(185.913)	222.828	27.889	9.026

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

La posizione finanziaria netta di Gruppo, negativa per 36,9 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 102,8 milioni di euro, crediti finanziari verso clienti per 2,7 milioni di euro, crediti finanziari verso società di factoring per 8,6 milioni di euro, debito per acquisto partecipazioni per 5,2 milioni di euro, disponibilità liquide per 60,3 milioni di euro e passività finanziarie per strumenti derivati pari a 0,5 milioni di euro.

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

Tale ciclo si caratterizza infatti per una rilevante concentrazione di incassi dalla clientela e dalle società di factoring - questi ultimi a titolo di netto ricavo dalle cessioni "pro soluto" di crediti commerciali - tipicamente alla fine di ciascun mese solare mentre i pagamenti ai fornitori, pur mostrando anch'essi una qualche concentrazione a fine periodo, risultano generalmente distribuiti in maniera più lineare lungo l'arco del mese. Per tale motivo il dato puntuale alla fine di un qualunque periodo non è rappresentativo dell'indebitamento finanziario netto e del livello delle giacenze di tesoreria medi del periodo stesso.

Nel corso del 2016, nel quadro delle politiche di gestione dei livelli di capitale circolante, è proseguito il programma di cessione pro-soluto a titolo definitivo a carattere rotativo di crediti vantati verso segmenti selezionati di clientela, in Italia e Spagna, appartenenti perlopiù al comparto della grande distribuzione. In aggiunta a ciò a luglio 2015 in Italia è stato avviato un programma di cartolarizzazione di ulteriori crediti commerciali. Atteso che i programmi citati realizzano il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39. L'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti al 31 marzo 2016 è quantificabile in ca. 144 milioni di euro (ca. 287 milioni al 31 dicembre 2015).

4.2.3 Avviamento

L'avviamento ammonta a 75,2 milioni di euro coincidendo con il valore al 31 dicembre 2015.

L'"impairment test" annuale, richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36, è stato effettuato con riferimento al 31 dicembre 2015 e non ha fatto emergere alcuna perdita di valore in relazione alle CGU presenti in tale data.

Il principio contabile internazionale IAS 36 richiede altresì che il test di "impairment" sull'avviamento venga effettuato più frequentemente in presenza di indicatori di perdite di valore (c.d. "triggering events") ma, non essendosi ravvisata la presenza di tali indicatori nel periodo tra l'esecuzione del test annuale, avvenuta nel corso del mese di marzo 2016, e la data di redazione della presente relazione, non si è ritenuto necessario eseguire alcuna verifica di valore con riferimento agli importi al 31 marzo 2016.

Per quanto appena riportato vengono confermati i valori degli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2015 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 2015.

5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
Saldi al 31 dicembre 2014	7.861	253.268	(13.070)	26.813	274.872	2.193	272.679
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(175)	-	6.264	6.089	(147)	6.236
Destinazione risultato esercizio precedente	-	26.813	-	(26.813)	-	-	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	26.813	-	(26.813)	-	-	-
Incremento riserva piani azionari	-	228	-	-	228	-	228
Variazione riserva IAS / FTA Celly	-	(176)	-	-	(176)	(71)	(105)
Altri movimenti	-	3	-	-	3	(27)	30
Saldi al 31 marzo 2015	7.861	279.961	(13.070)	6.264	281.016	1.948	279.068
Saldi al 31 dicembre 2015	7.861	264.848	(5.145)	30.041	297.605	797	296.808
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(224)	-	4.245	4.021	38	3.983
Destinazione risultato esercizio precedente	-	30.041	-	(30.041)	-	-	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	30.041	-	(30.041)	-	-	-
Variazione riserva piani azionari	-	386	-	-	386	-	386
Altri movimenti	-	(9)	-	-	(9)	(1)	(8)
Saldi al 31 marzo 2016	7.861	295.042	(5.145)	4.245	302.003	834	301.169

6. Rendiconto finanziario consolidato⁵

(euro/000)	1° trim. 2016	1° trim. 2015
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	(221.811)	(155.045)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	7.545	11.080
Utile operativo da attività in funzionamento	6.236	10.134
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	885	794
Variazione netta fondi	31	143
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	7	(219)
Costi non monetari piani azionari	386	228
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(229.263)	(165.584)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(46.577)	(55.087)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	3.416	29.739
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	(924)	(4.056)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(185.430)	(135.222)
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	252	(958)
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(93)	(541)
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(161)	347
Differenze cambio realizzate	67	(888)
Risultati società collegate	1	-
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(595)	(1.965)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(878)	(1.661)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(25)	(356)
Altre attività e passività non correnti	308	52
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	2.601	1.904
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(8.680)	(592)
Variazione dei debiti finanziari	16.613	4.151
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(5.287)	(1.256)
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	-	(49)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(82)	(105)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	37	(245)
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(219.805)	(155.106)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	280.089	225.174
Flusso monetario netto del periodo	(219.805)	(155.106)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	60.284	70.068

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

⁵ Gli effetti dei rapporti con parti correlate sono stati omessi in quanto non significativi.

(euro/000)	1° trim. 2016	1° trim. 2015
Debiti finanziari netti	(185.913)	(130.284)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	(221.811)	(155.045)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(595)	(1.965)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(45)	(350)
Flusso di cassa netto	(222.451)	(157.360)
Interessi bancari non pagati	(378)	(813)
Debiti finanziari netti finali	36.915	27.889
Debiti finanziari correnti	46.153	25.067
Crediti finanziari verso clienti	(423)	(527)
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	227	142
Crediti finanziari verso società di factoring	(8.562)	(2.091)
Disponibilità liquide	(60.284)	(70.068)
Debiti finanziari correnti netti	(22.889)	(47.477)
Debiti finanziari non correnti	56.654	68.537
Debito per acquisto partecipazioni	5.177	9.709
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	265	205
Crediti finanziari verso clienti	(2.292)	(3.085)
Debiti finanziari netti	36.915	27.889

7. Rapporti con parti correlate

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Informativa di settore

8.1 Introduzione

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

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

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

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

8.2 Prospetti contabili per settore di attività

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

Conto economico separato e altre informazioni rilevanti per settore operativo

(euro/000)	1° trim. 2016							
	Italia			%	Iberica		Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro ITA	Totale		Distr. It & CE B2B	%		
Ricavi verso terzi	462.313	-	462.313		153.111		-	615.424
Ricavi fra settori	10.866	-	10.866		-		(10.866)	-
Ricavi totali	473.179	-	473.179		153.111		(10.866)	615.424
Costo del venduto	(445.734)	145	(445.589)		(146.999)		10.835	(581.753)
Margine commerciale lordo	27.445	145	27.590	5,97%	6.112	3,99%	(31)	33.671
Costi marketing e vendita	(8.707)	-	(8.707)	-1,88%	(1.551)	-1,01%	(9)	(10.267)
Costi generali e amministrativi	(13.941)	-	(13.941)	-3,02%	(3.240)	-2,12%	13	(17.168)
Utile operativo (EBIT)	4.797	145	4.942	1,07%	1.321	0,86%	(27)	6.236
(Oneri) proventi finanziari								(293)
(Oneri) proventi da altri invest.								-
Utile prima delle imposte								5.943
Imposte								(1.698)
Utile netto								4.245
- di cui pertinenza di terzi								39
- di cui pertinenza Gruppo								4.206
Ammortamenti e svalutazioni	711	-	711		112		61	885
Altri costi non monetari	934	-	934		61		-	995
Investimenti fissi			712		220		-	932
Totale attività			700.678		223.260		(132.889)	791.049

(euro/000)	1° trim. 2015							
					Iberica			
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro ITA	Totale	%	Distr. It & CE B2B	%	Elisioni e altro	Gruppo
Ricavi verso terzi	483.217	-	483.217		134.332		-	617.550
Ricavi fra settori	10.289	-	10.289		-		(10.289)	-
Ricavi totali	493.506	-	493.506		134.332		(10.289)	617.550
Costo del venduto	(461.835)	(38)	(461.873)		(128.318)		10.271	(579.920)
Margine commerciale lordo	31.671	(38)	31.633	6,55%	6.014	4,48%	(18)	37.630
Costi marketing e vendita	(9.571)	-	(9.571)	-1,98%	(1.365)	-1,02%	(54)	(10.990)
Costi generali e amministrativi	(13.542)	-	(13.542)	-2,80%	(3.023)	-2,25%	59	(16.506)
Utile operativo (EBIT)	8.558	(38)	8.520	1,76%	1.626	1,21%	(13)	10.134
(Oneri) proventi finanziari								(1.578)
(Oneri) proventi da altri invest.								(4)
Utile prima delle imposte								8.552
Imposte								(2.288)
Utile netto								6.264
- di cui pertinenza di terzi								(153)
- di cui pertinenza Gruppo								6.417
Ammortamenti e svalutazioni	675	-	675		62		57	794
Altri costi non monetari	997	-	997		24		-	1.021
Investimenti fissi			1.492		526		-	2.018
Totale attività			667.731		197.158		(119.795)	745.094

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

(euro/000)	31/03/2016					
	Italia			Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	Totale Italia	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO						
Attività non correnti						
Immobilizzazioni materiali	10.483	-	10.483	1.754	-	12.237
Avviamento	10.626	5.020	15.646	58.561	1.039	75.246
Immobilizzazioni immateriali	540	-	540	35	-	575
Partecipazioni in società collegate	46	-	46	-	-	46
Partecipazioni in altre società	85.811	(10.054)	75.757	-	(75.757)	-
Attività per imposte anticipate	3.085	103	3.188	5.093	57	8.338
Attività finanziarie per strumenti derivati	369	(369)	-	-	-	-
Crediti ed altre attività non correnti	6.328	-	6.328	199	-	6.527
	117.288	(5.300)	111.988	65.642	(74.661)	102.969
Attività correnti						
Rimanenze	247.020	(64)	246.956	105.260	(184)	352.032
Crediti verso clienti	197.451	-	197.451	50.626	-	248.077
Crediti tributari per imposte correnti	2.890	101	2.991	-	-	2.991
Altri crediti ed attività correnti	82.148	-	82.148	592	(58.044)	24.696
Disponibilità liquide	59.144	-	59.144	1.140	-	60.284
	588.653	37	588.690	157.618	(58.228)	688.080
Attività gruppi in dismissione						
	-	-	-	-	-	-
Totale attivo	705.941	(5.263)	700.678	223.260	(132.889)	791.049
PATRIMONIO NETTO						
Capitale sociale	9.231	(1.370)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	291.840	(10.027)	281.813	27.369	(20.080)	289.102
Risultato netto pertinenza gruppo	3.254	103	3.357	868	(19)	4.206
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	304.325	(11.294)	293.031	82.930	(74.792)	301.169
Patrimonio netto di terzi	-	854	854	30	(50)	834
Totale patrimonio netto	304.325	(10.440)	293.885	82.960	(74.842)	302.003
PASSIVO						
Passività non correnti						
Debiti finanziari	56.654	-	56.654	-	-	56.654
Passività finanziarie per strumenti derivati	265	-	265	-	-	265
Passività per imposte differite	2.518	-	2.518	2.444	-	4.962
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.271	-	4.271	-	-	4.271
Debito per acquisto partecipazioni	-	5.177	5.177	-	-	5.177
Fondi non correnti ed altre passività	2.187	-	2.187	339	-	2.526
	65.895	5.177	71.072	2.783	-	73.855
Passività correnti						
Debiti verso fornitori	280.549	-	280.549	56.259	-	336.808
Debiti finanziari	29.426	-	29.426	70.228	(53.501)	46.153
Debiti tributari per imposte correnti	898	-	898	700	-	1.598
Passività finanziarie per strumenti derivati	227	-	227	-	-	227
Fondi correnti ed altre passività	24.621	-	24.621	10.330	(4.546)	30.405
	335.721	-	335.721	137.517	(58.047)	415.191
Passività gruppi in dismissione						
	-	-	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	401.616	5.177	406.793	140.300	(58.047)	489.046
Totale patrimonio netto e passivo	705.941	(5.263)	700.678	223.260	(132.889)	791.049

(euro/000)	31/12/2015					
	Italia			Iberica		
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	Totale Italia	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	Gruppo
ATTIVO						
Attività non correnti						
Immobilizzazioni materiali	10.494	-	10.494	1.636	-	12.130
Avviamento	10.626	5.020	15.646	58.561	1.039	75.246
Immobilizzazioni immateriali	620	-	620	44	-	664
Partecipazioni in società collegate	47	-	47	-	-	47
Partecipazioni in altre società	85.688	(9.955)	75.733	-	(75.733)	-
Attività per imposte anticipate	3.027	148	3.175	5.123	49	8.347
Attività finanziarie per strumenti derivati	369	(369)	-	-	-	-
Crediti ed altre attività non correnti	7.147	-	7.147	198	-	7.345
	118.018	(5.156)	112.862	65.562	(74.645)	103.779
Attività correnti						
Rimanenze	218.526	(210)	218.316	87.296	(157)	305.455
Crediti verso clienti	192.271	-	192.271	59.222	-	251.493
Crediti tributari per imposte correnti	3.388	102	3.490	-	-	3.490
Altri crediti ed attività correnti	69.817	-	69.817	437	(52.745)	17.509
Disponibilità liquide	215.589	-	215.589	64.500	-	280.089
	699.591	(108)	699.483	211.455	(52.902)	858.036
Attività gruppi in dismissione						
	-	-	-	-	-	-
Totale attivo	817.609	(5.264)	812.345	277.017	(127.547)	961.815
PATRIMONIO NETTO						
Capitale sociale	9.131	(1.270)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	269.558	(10.046)	259.855	18.798	(20.027)	258.626
Risultato netto pertinenza gruppo	22.129	16	21.802	8.547	(28)	30.321
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	300.818	(11.300)	289.518	82.038	(74.748)	296.808
Patrimonio netto di terzi	-	814	814	35	(52)	797
Totale patrimonio netto	300.818	(10.486)	290.332	82.073	(74.800)	297.605
PASSIVO						
Passività non correnti						
Debiti finanziari	65.138	-	65.138	-	-	65.138
Passività finanziarie per strumenti derivati	224	-	224	-	-	224
Passività per imposte differite	2.517	-	2.517	2.240	-	4.757
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.044	-	4.044	-	-	4.044
Debito per acquisto partecipazioni	-	5.222	5.222	-	-	5.222
Fondi non correnti ed altre passività	2.240	-	2.240	255	-	2.495
	74.163	5.222	79.385	2.495	-	81.880
Passività correnti						
Debiti verso fornitori	392.254	-	392.254	130.182	-	522.436
Debiti finanziari	29.038	-	29.038	50.276	(50.000)	29.314
Debiti tributari per imposte correnti	111	-	111	640	-	751
Passività finanziarie per strumenti derivati	195	-	195	-	-	195
Fondi correnti ed altre passività	21.030	-	21.030	11.351	(2.747)	29.634
	442.628	-	442.628	192.449	(52.747)	582.330
Passività gruppi in dismissione						
	-	-	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	516.791	5.222	522.013	194.944	(52.747)	664.210
Totale patrimonio netto e passivo	817.609	(5.264)	812.345	277.017	(127.547)	961.815

9. Operazioni atipiche e/o inusuali

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

10. Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo trimestre 2016, così come nel resoconto intermedio di gestione pubblicato riferito al 31 marzo 2015, non è stata individuata alcuna posta di natura non ricorrente.

11. Fatti di rilievo del periodo

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

Sottoscrizione patto di sindacato

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

12. Fatti di rilievo successivi

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

Acquisto del ramo d'azienda di EDSLan

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

EDSLan, undicesimo distributore italiano nel 2015⁶, è stata fondata nel 1988, è presente sul territorio italiano con sede principale a Vimercate, 8 sedi periferiche, 94 dipendenti e ed una ventina tra agenti e consulenti ed è considerato un operatore leader nel segmento di mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication & Collaboration.

Tra i principali fornitori si annoverano Hewlett Packard Enterprise Networking, Aruba Networks, Huawei Enterprise, Brocade Networks, Alcatel-Lucent Enterprise, Watchguard, Allied Telesis Panduit, CommScope, Audiocodes e Panasonic.

Il ramo d'azienda oggetto dell'operazione ha servito nel corso del 2015 oltre 2.900 clienti rappresentati da "VAR-Value Added Reseller", system integrator, reseller di telefonia e TelCo, oltre che da installatori e impiantisti, queste ultime due tipologie di clienti in particolare storicamente poco presidiate dal Gruppo Esprinet.

In base ai dati di preconsuntivo nel 2015 le attività acquisite hanno sviluppato un giro d'affari di circa € 72,1 milioni, con un EBITDA⁷ di circa € 2,2 milioni ed un capitale investito⁸ al 31 dicembre 2015 pari a € 17,4 milioni.

L'Equity Value dell'operazione è pari a € 6,44 milioni.

⁶ Fonte: Sirmi, gennaio 2016

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

⁸ Fonte: stime del management su dati di preconsuntivo 2015 del solo ramo d'azienda (include le attività di *trading*).

L'operazione consente al Gruppo Esprinet di imprimere una importante accelerazione nella strategia di presidio del mercato delle tecnologie complesse, c.d. a valore", avviata nel 2011 con la creazione di V-Valley.

L'acquisizione di EDSLan rappresenta un ulteriore passo nello sviluppo della strategia di focalizzazione distributiva di Esprinet, consentendo di rafforzare aree già presidiate, segnatamente Networking e UCC – EDI, penetrare nuovi mercati "analogici" quali cabling, centraline telefoniche, sistemi di videoconferenza e strumenti di misura. A valle di questa operazione il Gruppo Esprinet potrà quindi vantare nel segmento delle tecnologie complesse una struttura commerciale dedicata di oltre 150 persone, con un fatturato pro-forma 2015⁹ di circa € 300 milioni.

Cessione quote Assocloud S.r.l.

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

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

In data 4 maggio 2016 si è tenuta, in seconda convocazione, l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 e la distribuzione di un dividendo unitario di 0,150 euro per ogni azione ordinaria, corrispondente ad un pay-out ratio del 26%¹⁰.

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

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

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

Esprinet acquisisce il 100% di Vinzeo Technologies e diventa il primo distributore di ICT in Spagna

In data 6 maggio 2016 - Esprinet S.p.A. comunica di avere sottoscritto un accordo vincolante con Corporación IBV S.A. ("IBV") per acquisire il 100% del capitale di Vinzeo Technologies S.A.U., tra i più importanti distributori di informatica e telefonia in Spagna.

Vinzeo è il quarto¹¹ distributore ICT in Spagna, gestendo un listino di oltre 20.000 prodotti attraverso il magazzino sito in Daganzo (Madrid).

Vinzeo, fondata nel 2000 quale risultato della fusione tra distributori spagnoli di accessori e prodotti di telefonia, ha incrementato la sua scala e il raggio della sua attività attraverso sia crescita organica che esterna. Attualmente detiene importanti contratti distributivi sia in ambito ICT a 'volume' (tra cui HP, Samsung, Acer, Asus, Toshiba, Lenovo) che nel segmento 'a valore' (in particolare con Hewlett-Packard Enterprise). Dal 2009 Vinzeo è un importante distributore dei prodotti Apple, includendo iPhone (dal 2004) e Apple Watch (dal 2015).

La sede operativa è a Madrid, con sedi periferiche a Barcellona e Bilbao, per un totale di ~170 dipendenti guidati da un team di manager di elevata seniority.

⁹ Fonte: elaborazioni del management

¹⁰ Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

¹¹ Fonte: management, Channel Partner 2016 (www.channelpartner.es)

Il fatturato 2015 è composto per il 48% da PC, notebook e tablet, per il 36% da telefonia mobile e per il restante 16% da periferiche, server ed accessoristica.

Il perimetro della transazione include unicamente le attività di distribuzione 'all'ingrosso'. Sulla base di questo perimetro, i dati di preconsuntivo 2015¹² delle attività acquisite riportano un fatturato di ~584,4 milioni di euro (+19% rispetto al 2014) ed un EBITDA di ~7,5 milioni.

Attraverso questa operazione, Esprinet si posizionerà al primo posto nel mercato distributivo spagnolo, rafforzando il suo portafoglio di prodotti, in ambito telefonia mobile, e clienti, acquisendo inoltre un nuovo business IT 'a valore, con il contratto di distribuzione di Hewlett-Packard Enterprises e la distribuzione di prodotti per "data center" che completano l'attuale business spagnolo.

Ancora di più, Esprinet si attende di generare significative sinergie dall'incremento di 1,8 volte della scala delle attività spagnole. Da un punto di vista commerciale, l'operazione produrrà una migliore livello di servizio per i clienti che beneficeranno di una "one-stop-information and shopping experience" di livello superiore, con una offerta che spazia dai prodotti per "data center" agli accessori di telefonia.

Al fine di garantire il miglior livello di servizio possibile sia ai clienti che ai propri fornitori e sfruttare l'esperienza del management e della rete di Vinzeo, quest'ultima sarà posseduta da Esprinet Iberica (che diventerà la capogruppo delle attività distributive spagnole) ma gestita come una entità separata dall'attuale management di Vinzeo.

L'acquisizione è subordinata all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni "anti-trust" e si ritiene che possa essere completata intorno alla metà di quest'anno.

La total consideration concordata tra le parti è pari a € 74.1 milioni per il 100% del capitale di Vinzeo basata sulla media del capitale circolante negli ultimi 12 mesi e una posizione finanziaria netta positiva al 31/3/2015, con un enterprise value implicito di € 57,6 milioni.

Esprinet è stata supportata da Banca IMI quale advisor finanziario, Gómez-Acebo & Pombo quale consulente legale, PWC Italy per la due diligence finanziaria e Landwell-PWC Spain per quella fiscale.

13. Evoluzione prevedibile della gestione

La crescita registrata dall'economia dell'Eurozona nel primo trimestre (+0.5% rispetto al primo trimestre 2015, fonte: Eurostat, aprile 2016) è ancora minata dalla debolezza del sistema bancario e dall'inflazione che è tornata negativa, al punto che le nuove previsioni sembrano puntare ad una fase di ulteriore rallentamento.

I segnali di maggiore vivacità di alcuni paesi, tra cui la Spagna, e la debolezza di altri, come la Germania, si riflettono solo in parte nell'andamento del mercato della distribuzione ICT che si è caratterizzato, come da attese del management, come un trimestre debole sotto il profilo dei ricavi e stressato sotto il profilo della marginalità di prodotto.

In Europa, il fatturato dei distributori si è ridotto del -1% nel primo trimestre rispetto allo stesso periodo del 2015. La Spagna risulta essere il mercato più performante (+2% anno su anno) mentre la Germania è stabile e il Regno Unito è in leggera crescita (+1,3%).

La Francia segna il risultato peggiore tra i paesi "top" con un -4% anno su anno e con eccezione della Svizzera e della Finlandia, praticamente tutti gli altri paesi girano in negativo (tra cui Polonia, Paesi Bassi, Danimarca, Portogallo, Norvegia).

In questo contesto il mercato italiano è risultato poco meno che stabile (-0,1%). Tra i settori più colpiti dal rallentamento certamente la telefonia e l'intero segmento dei "PC-client". Nel primo caso il fenomeno è perlopiù ascrivibile ad un ritardo nel lancio di alcuni prodotti di punta di vendor primari, inizialmente previsti per la prima parte dell'anno. Questo ritardo ha causato un rallentamento della domanda sui prodotti già esistenti causando una flessione delle vendite e conseguenti tensioni sui

¹² Fonte: management

marginari di prodotto collegati alla competizione di canale anche finalizzata a ridurre i livelli di scorte in attesa degli arrivi dei nuovi modelli. Sul fronte PC - desktop e notebook - le vendite non hanno raggiunto le aspettative dei fornitori generando una volta ancora fenomeni di "overstocking", e successiva pressione sui prezzi, soprattutto in ambito consumer.

A conferma di quanto sopra, in Italia, paese nel quale Esprinet si posiziona al primo posto nel mercato, i distributori sono stati rallentati dall'andamento negativo della telefonia (-6,5%) e desktop (-6,6%).

La quota di mercato del Gruppo non ha confermato i livelli record dell'ultima parte del 2015 ma è rimasta sulla media degli ultimi 2 anni, calando di circa 1%.

In Spagna il mercato è cresciuto complessivamente del 2% spinto dal software (+11%) e dal segmento "data center" (+48%) che sta finalmente rafforzandosi. In negativo la telefonia che, al netto di Apple, fa segnare un -9,8% anno su anno. Esprinet Iberica tocca il suo massimo livello nel primo quarto, crescendo di quasi +3.5 punti percentuali rispetto allo stesso periodo del 2015, crescendo sia sul canale "retailer" che in quello dei piccoli-medi rivenditori di informatica.

Le attese di un trimestre difficile per il mercato non potevano non riflettersi negativamente sull'andamento di un Gruppo leader in Italia e stabilmente incluso nei primi tre posti in Spagna. La pressione sui margini di prodotto registrata nel primo trimestre era in parte prevista in particolare nel segmento telefonia (Samsung, nello specifico) e nell'area consumabili, quest'ultima ritornata su livelli di redditività medio-normali dopo gli extra-profitti ottenuti nel primo trimestre del 2015 per effetto dei progressivi rialzi di prezzo decisi dai principali produttori a seguito della dinamica del tasso di cambio euro-dollaro.

La prospettiva del management sul 2016 vede una prima metà dell'anno sotto pressione e una seconda parte più favorevole, il tutto dovuto al dispiegarsi di alcune iniziative volte a migliorare la marginalità in particolare su alcune linee di prodotto quali ad esempio i prodotti a "valore", ed al previsto atteggiamento più favorevole atteso da parte dei fornitori che si prevede possano tornare a sostenere il margine del canale una volta riassorbiti i fenomeni di "overstocking".

Si segnala in particolare che già nel primo trimestre la controllata Celly è tornata in utile operativo, rispetto al risultato negativo dello stesso periodo del 2015, a dimostrazione del fatto che le scelte operate nella seconda parte dello scorso anno si stanno rivelando corrette. Ora ci si attende un continuo miglioramento nel corso dei prossimi trimestri.

Escludendo l'effetto delle acquisizioni di EDSLan e Vinzeo, il Gruppo si attende una crescita, sia pur modesta, sul fronte dei ricavi. La redditività sconta una caduta dei margini del primo trimestre particolarmente marcata e non permette ancora di garantire con adeguata confidenza il pieno raggiungimento dei target di crescita di redditività ipotizzati in sede di budget.

Le iniziative strategiche del Gruppo, basate sull'importanza della quota di mercato relativa, si sono tradotte nell'acquisizione completata nel segmento "valore" in Italia di EDSLan e nell'annunciata acquisizione di Vinzeo in Spagna (per la quale si attende il via libera dell'anti-trust). Quest'ultima operazione permetterà ad Esprinet di divenire il primo gruppo distributivo nel mercato iberico.

Il nuovo volto e gli obiettivi di crescita del Gruppo, le sinergie derivanti dall'acquisizione spagnola, e il ruolo di protagonista nel continuo processo di consolidamento del mercato in Europa, saranno oggetto di un piano industriale che verrà reso pubblico nella seconda parte dell'anno.

Vimercate, 13 maggio 2016

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Francesco Monti

14. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016

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

ESPRINET S.p.A.

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

ATTESTA

che il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 13 maggio 2016

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)