

# Gruppo Esprinet



## Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 novembre 2017

**Capogruppo:**

*Esprinet S.p.A.*

Partita Iva: IT 02999990969

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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato 30/09/2017: 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) (CCS)
Amministratore Delegato	Alessandro Cattani	(CST) (CCS)
Amministratore	Valerio Casari	(CST) (CCS)
Amministratore	Marco Monti	(CST)
Amministratore	Matteo Stefanelli	(CST) (CCS)
Amministratore	Tommaso Stefanelli	(CST) (CCS)
Amministratore	Cristina Galbusera	(AI) (CCR) (CNR)
Amministratore	Mario Massari	(AI) (CCR) (CNR)
Amministratore	Chiara Mauri	(AI) (CCR) (CNR)
Amministratore	Emanuela Prandelli	(AI)
Amministratore	Ariela Caglio <sup>(1)</sup>	(AI)
Segretario	Manfredi Vianini Tolomei	Studio Chiomenti

---

<sup>(1)</sup> Dal 4 maggio in sostituzione del Sig. Andrea Cavaliere

Legenda:

AI: Amministratore Indipendente

CCR: Membro del Comitato Controllo e Rischi

CNR: Membro del Comitato per le Nomine e Remunerazioni

CST: Comitato Strategie

CCS: Comitato competitività e sostenibilità

### Collegio Sindacale:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2017)

---

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

---

### Società di revisione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2018)

EY S.p.A.

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

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

## 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		
2.6 Aggregazioni di imprese		
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		
Altri proventi		
Costi operativi		
Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi		
- Costo del lavoro e numero dipendenti		
- Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti		
Oneri e proventi finanziari		
Imposte		
Utile netto e utile per azione		
4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note	pag.	25
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.	29
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag.	30
7 Rapporti con parti correlate	pag.	31
8 Informativa di settore	pag.	32
8.1 Introduzione		
8.2 Prospetti contabili per settore di attività		
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag.	37
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag.	37
11 Fatti di rilievo del periodo	pag.	37
12 Fatti di rilievo successivi	pag.	40
13 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag.	41

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

(euro/000)	9 mesi						3° trimestre						
	note	2017	%	2016	note	%	% var. 17/16	2017	%	2016	note	%	% var. 17/16
<b>Dati economici</b>													
Ricavi		2.127.597	100,0%	1.925.811		100,0%	10%	690.755	100,0%	680.836		100,0%	1%
Margine commerciale lordo		115.430	5,4%	106.627		5,5%	8%	35.671	5,2%	35.865		5,3%	-1%
EBITDA	(1)	18.244	0,9%	20.518		1,1%	-11%	5.909	0,9%	4.060		0,6%	46%
Utile operativo (EBIT)		14.647	0,7%	17.001		0,9%	-14%	4.817	0,7%	2.690		0,4%	79%
Utile prima delle imposte		11.669	0,5%	14.858		0,8%	-21%	3.722	0,5%	1.647		0,2%	126%
Utile netto		8.926	0,4%	11.785		0,6%	-24%	2.659	0,4%	1.427		0,2%	86%
<b>Dati patrimoniali e finanziari</b>													
Cash flow	(2)	12.425		14.664									
Investimenti lordi		3.620		4.552									
Capitale d'esercizio netto	(3)	353.361		102.322	(4)								
Capitale circolante comm. netto	(5)	357.708		102.046	(4)								
Capitale immobilizzato	(6)	124.146		124.516	(4)								
Capitale investito netto	(7)	462.798		212.535	(4)								
Patrimonio netto		320.911		317.957	(4)								
Patrimonio netto tangibile	(8)	228.501		225.299	(4)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(9)	141.884		(105.424)	(4)								
<b>Principali indicatori</b>													
PFN/Patrimonio netto		0,4		(0,3)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		0,6		(0,5)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		4,9		7,9									
EBITDA/Oneri finanziari netti		6,1		9,6									
PFN/EBITDA		7,8		(2,4)	(4)								
<b>Dati operativi</b>													
Numero dipendenti a fine periodo		1.302		1.304									
Numero dipendenti medi	(10)	1.315		1.160									
<b>Utile per azione (euro)</b>													
Utile per azione di base		0,17		0,23		-26%		0,05		0,03			67%
Utile per azione diluito		0,17		0,22		-23%		0,05		0,03			67%

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

(2) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

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

(4) Valori relativi al 31 dicembre 2016.

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

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

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

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

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

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

I risultati economico-finanziari del presente periodo e dei periodi di confronto sono stati determinati in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea in vigore nel periodo di riferimento.

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

particolarmente significativi al fine di misurare e controllare la redditività, la performance, la struttura patrimoniale e la posizione finanziaria del Gruppo.

In calce alla tabella, in linea con gli Orientamenti ESMA/2015/1415 dell'ESMA (European Securities and Market Authority) emanati ai sensi dell'articolo 16 del Regolamento ESMA, che aggiornano la precedente raccomandazione CESR/05-178b del CESR (Committee of European Securities Regulators) e recepiti da CONSOB con Comunicazione n. 0092543 del 03/12/2015, si è fornita la metodologia di calcolo di tali indici.

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

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

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

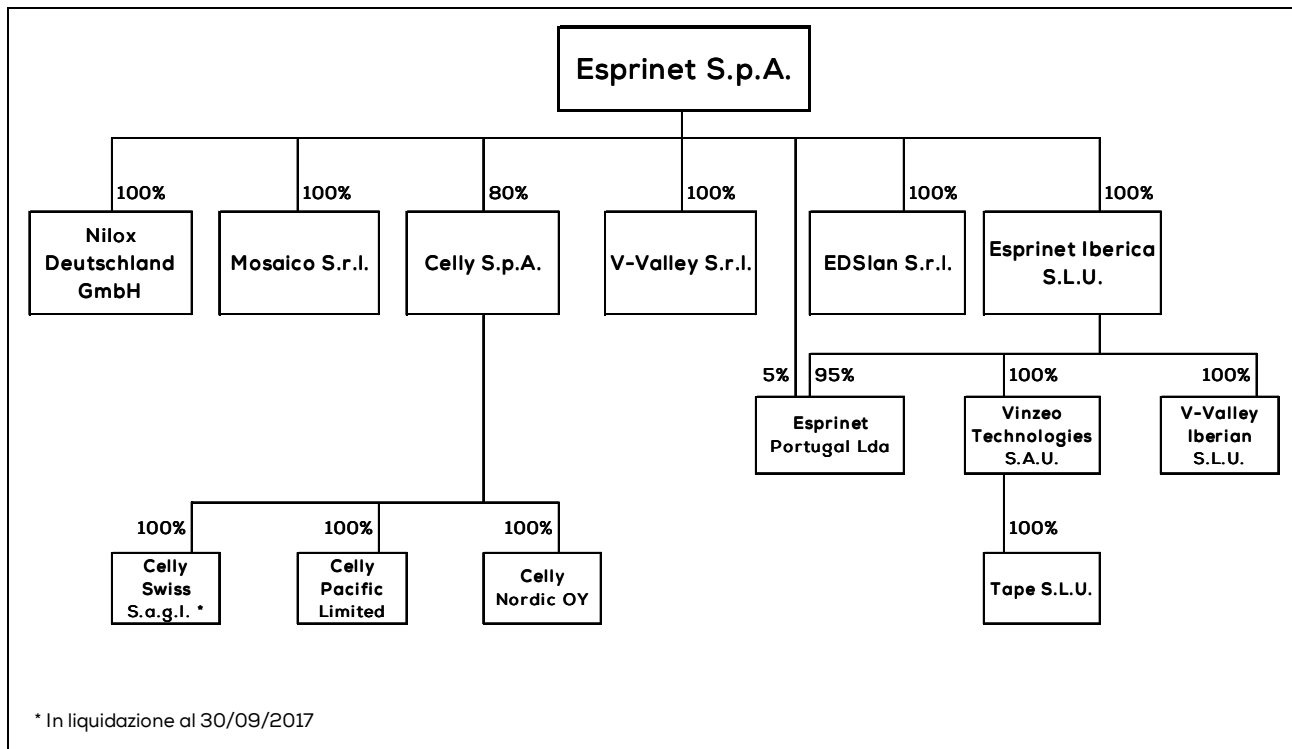
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza).

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

In adempimento della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008 ("Informativa societaria trimestrale degli emittenti azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro di origine") si evidenzia dunque che i dati contabili contenuti nel presente resoconto intermedio di gestione sono confrontabili con quelli forniti nelle precedenti rendicontazioni periodiche e trovano riscontro in quelli contenuti negli schemi di bilancio pubblicati nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2016 alla quale, per tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale, si rimanda.

### 2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet

La struttura del Gruppo Esprinet al 30 settembre 2017 è la seguente:



Sotto il profilo giuridico la capogruppo Esprinet S.p.A. è sorta nel settembre 2000 a seguito della fusione di due dei principali distributori operanti in Italia, Comprel S.p.A. e Celomax S.p.A.. Successivamente, per effetto dello scorporo dalla capogruppo delle attività di distribuzione di componenti micro-elettronici e delle varie operazioni di aggregazione aziendale e costituzione di nuove società effettuate dal 2005, il Gruppo Esprinet ha assunto la sua attuale fisionomia.

Nel prosieguo dell'esposizione si farà riferimento al "Sottogruppo Italia" e al "Sottogruppo Iberica". Alla data di chiusura del periodo il Sottogruppo Italia comprende, oltre alla capogruppo Esprinet S.p.A., le società da essa controllate direttamente, V-Valley S.r.l., Celly S.p.A., EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l., le ultime due consolidate dal, rispettivamente, 9 aprile e 1° dicembre 2016, Nilox Deutschland GmbH costituita in data 11 luglio 2017 ma non ancora operativa.

Ai fini della rappresentazione all'interno del "Sottogruppo Italia" 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, si intende comprensiva anche delle sue controllate totalitarie:

- Celly Nordic OY, società di diritto finlandese;
  - Celly Pacific LTD, società di diritto cinese;
  - Celly Swiss SAGL, società di diritto elvetico (in liquidazione al 30 settembre 2017);
- tutte società operanti nel medesimo settore operativo della holding.

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

Esprinet S.p.A. ha sede legale e amministrativa in Italia a Vimercate (Monza e Brianza) e ha i propri siti logistici a Cambiagio (Milano) e Cavenago (Monza e Brianza). Per le attività di specialist Esprinet S.p.A. si avvale dei servizi forniti da Banca IMI S.p.A..

## 2.3 Area di consolidamento

Il bilancio consolidato trae origine dalle situazioni contabili intermedie della capogruppo e delle società nelle quali essa detiene, direttamente e/o indirettamente, il controllo o un'influenza notevole approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione<sup>1</sup>.

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

Le imprese incluse nel perimetro di consolidamento al 30 settembre 2017, di seguito presentato, sono tutte consolidate con il metodo dell'integrazione globale.

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>					
Celly S.p.A.	Vimercate (MB)	1.250.000	80,00%	Esprinet S.p.A.	80,00%
EDSlan S.r.l.	Vimercate (MB)	100.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Esprinet Iberica S.L.U.	Saragozza (Spagna)	55.203.010	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Mosaico S.r.l.	Vimercate (MB)	100.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Nilox Deutschland GmbH	Düsseldorf (Germania)	100.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
V-Valley S.r.l.	Vimercate (MB)	20.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
<b>Controllate indirettamente:</b>					
Celly Nordic OY	Helsinki (Finlandia)	2.500	80,00%	Celly S.p.A.	100,00%
Celly Swiss SAGL	Lugano (Svizzera)	16.296	80,00%	Celly S.p.A.	100,00%
Celly Pacific LTD	Honk Kong (Cina)	935	80,00%	Celly Swiss SAGL	100,00%
Esprinet Portugal Lda	Porto (Portogallo)	1.000.000	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U. Esprinet S.p.A.	95,00% 5,00%
Tape S.L.U.	Madrid (Spagna)	3.000	100,00%	Vinzeo Technologies S.A.U.	100,00%
Vinzeo Technologies S.A.U.	Madrid (Spagna)	30.704.180	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U.	100,00%
V-Valley Iberian S.L.U.	Saragozza (Spagna)	50.000	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U.	100,00%

<sup>1</sup> Il dato del capitale sociale riferito alle società che redigono il proprio bilancio in valuta differente dall'euro è presentato a valori storici.

Rispetto al 31 dicembre 2016 si segnalano l'ingresso nel perimetro di consolidamento della società di diritto tedesco Nilox Deutschland GmbH, costituita in data 11 luglio 2017, e la cessione da parte della controllata Celly S.p.A., in data 2 agosto 2017, della quota di possesso del 25% nella società collegata Ascendeo S.A.S..

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

## 2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti

Nell'ambito della redazione del presente bilancio consolidato intermedio sono state effettuate alcune stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Esse sono state applicate uniformemente a tutti gli esercizi presentati in questo documento, salvo quanto altrimenti indicato.

<sup>1</sup> Con riferimento alle società direttamente controllate.

Qualora in futuro tali stime e assunzioni, che si basano sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno adeguatamente modificate nel periodo in cui dette circostanze dovessero verificarsi.

La descrizione dettagliata delle assunzioni e stime adottate è contenuta nelle note al bilancio consolidato del Gruppo Esprinet al 31 dicembre 2016, cui si rimanda.

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

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

I dati contenuti nel presente documento sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

In taluni casi le tabelle riportate potrebbero evidenziare difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in migliaia.

## 2.5 Riesposizione di bilanci già pubblicati

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

## 2.6 Aggregazioni di impresa

Non sono state effettuate aggregazioni d'impresa nel corso dei primi nove mesi del 2017.

Nel corso del 2016 sono invece state effettuate le seguenti operazioni:

- acquisizione di ramo d'azienda in data 8 aprile 2016 da parte della neo-costituita EDSLan S.r.l.;
- acquisizione della società Vinzeo Technologies S.A.U. e della controllata totalitaria TAPE S.L.U. in data 1° luglio 2016;
- acquisizione di rami d'azienda in data 30 novembre 2017 da parte delle neo-costituite Mosaico S.r.l. e V-Valley Iberian S.L.U.;

per i cui dettagli si rimanda all'analogica sezione all'interno del bilancio consolidato del Gruppo Esprinet al 31 dicembre 2016.

# 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 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	9 mesi 2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>33</b>	<b>2.127.597</b>	-	7	<b>1.925.811</b>	-	7
Costo del venduto		(2.012.167)	-	-	(1.819.184)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>35</b>	<b>115.430</b>	-		<b>106.627</b>	-	
Altri proventi	<b>50</b>	-	-		2.677	2.677	
Costi di marketing e vendita	<b>37</b>	(41.196)	-	-	(35.680)	-	-
Costi generali e amministrativi	<b>38</b>	(59.587)	(1369)	(3.646)	(56.623)	(3.056)	(2.832)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>		<b>14.647</b>	<b>(1.369)</b>		<b>17.001</b>	<b>(379)</b>	
(Oneri)/proventi finanziari	<b>42</b>	(3.016)	-	2	(2.144)	-	2
(Oneri)/proventi da altri invest.	<b>43</b>	36	-		1	-	
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>11.667</b>	<b>(1.369)</b>		<b>14.858</b>	<b>(379)</b>	
Imposte	<b>45</b>	(2.743)	356	-	(3.073)	941	-
<b>Utile netto</b>		<b>8.924</b>	<b>(1.013)</b>		<b>11.785</b>	<b>563</b>	
- di cui pertinenza di terzi		(42)	-		94	-	
- di cui pertinenza Gruppo		8.966	(1013)		11.691	563	
Utile netto per azione - di base (euro)	<b>46</b>	0,17			0,23		
Utile netto per azione - diluito (euro)	<b>46</b>	0,17			0,22		

(euro/000)	Nota di commento	3° trim. 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	3° trim. 2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>33</b>	<b>690.755</b>	-	(11)	<b>680.836</b>	-	3
Costo del venduto		(655.084)	-	-	(644.971)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>35</b>	<b>35.671</b>	-		<b>35.865</b>	-	
Altri proventi	<b>50</b>	-	-		-	-	
Costi di marketing e vendita	<b>37</b>	(12.711)	-	-	(12.816)	-	-
Costi generali e amministrativi	<b>38</b>	(18.143)	(236)	(1.221)	(20.359)	(1.801)	(939)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>		<b>4.817</b>	<b>(236)</b>		<b>2.690</b>	<b>(1.801)</b>	
(Oneri)/proventi finanziari	<b>42</b>	(1.149)	-	2	(1.043)	-	-
(Oneri)/proventi da altri invest.	<b>43</b>	52	-		-	-	
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>3.720</b>	<b>(236)</b>		<b>1.647</b>	<b>(1.801)</b>	
Imposte	<b>45</b>	(1.063)	212	-	(220)	1.199	-
<b>Utile netto</b>		<b>2.657</b>	<b>(24)</b>		<b>1.427</b>	<b>(601)</b>	
- di cui pertinenza di terzi		71	-		5	-	
- di cui pertinenza Gruppo		2.586	(24)		1.422	(601)	
Utile netto per azione - di base (euro)	<b>46</b>	0,05			0,03		
Utile netto per azione - diluito (euro)	<b>46</b>	0,05			0,03		

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

## 3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	9 mesi 2017	9 mesi 2016	3° trim. 2017	3° trim. 2016
<b>Utile netto</b>	<b>8.924</b>	<b>11.785</b>	<b>2.657</b>	<b>1.427</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(267)	(312)	(20)	(192)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	103	19	32	(14)
- Variazione riserva "conversione in euro"	2	1	-	(1)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	113	(427)	(23)	(182)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(25)	93	5	46
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>(74)</b>	<b>(626)</b>	<b>(6)</b>	<b>(343)</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>8.850</b>	<b>11.159</b>	<b>2.651</b>	<b>1.084</b>
- di cui pertinenza Gruppo	8.889	11.076	2.579	1.086
- di cui pertinenza di terzi	(39)	83	72	(2)

## 3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo

Secondo i dati pubblicati da Context relativamente all'andamento dei distributori attivi in Europa nei primi nove mesi del presente anno fiscale, i ricavi totali sono aumentati del +4% rispetto allo stesso periodo del 2016.

Germania e Regno Unito, i due Paesi con maggiori volumi all'interno del panel, hanno particolarmente contribuito al risultato positivo con un +6% e +4% ma con un trend opposto se ci si riferisce al solo terzo trimestre. Nell'ultimo quarto il Regno Unito decresce del -1% mentre la Germania cresce del +5,5%. Nel solo terzo trimestre la distribuzione europea ha aumentato il fatturato del +4%. Rispetto a quest'ultimo dato, l'Italia ha sottoperformato con un +3% (+1% dall'inizio dell'anno rispetto ai primi 9 mesi del 2016) mentre la Spagna ha registrato un notevole +9% (+9% dall'inizio dell'anno).

In Italia sono ancora una volta gli smartphone (+12%) a trainare le vendite, mentre segnano risultati estremamente positivi gli SSD (Solid State Drives, +37%) e le TV (+29%); i desktop sono altresì la categoria più negativa anno su anno (-14%), con anche tablet e notebook a trascinare al ribasso il mercato. Anche in Spagna gli smartphone generano il maggiore tasso di crescita dei ricavi in valore assoluto (+9%), seguita dai notebook e dai desktop, mentre restano in territorio negativo le cartucce per le stampanti (-7%) e il Data Management Software (-13%).

Rispetto agli obiettivi finanziari indicati nell'ambito della pubblicazione del piano strategico nell'ottobre dello scorso anno il management evidenzia una maggiore difficoltà rispetto al previsto nell'ottenimento di crescita profittevoli nel settore delle vendite soprattutto di PC e telefonia nel segmento "retail" definibile come "fulfillment consumer".

Le attuali dinamiche competitive del mercato, infatti, determinano su alcuni deal di questo segmento ritorni sul capitale investito ritenuti insufficienti dal Gruppo e sono pertanto alla base della consapevole rinuncia ad alcune opportunità di crescita di volume in tale area. Alla luce di ciò sono state operate ulteriori razionalizzazioni della struttura di costo e si continuerà a mantenere una forte attenzione alla redditività ottenibile dalle attività in tale area.

Si conferma l'impegno verso un re-mix delle vendite sulle combinazioni di prodotto/cliente a maggiore marginalità ed in particolare nei segmenti dei prodotti per datacenter (c.d. "IT Value"), dell'accessoristica e di alcuni segmenti del mercato delle periferiche IT e della Consumer Electronics.

Analogamente si prevede una ulteriore spinta sui marchi propri Nilox e Celly e sullo sviluppo di servizi e metodologie operative al servizio dei cluster di clientela "business".

Crescerà altresì il focus sul contenimento dei costi di struttura al fine di sfruttare meglio gli auspicati aumenti dei margini di prodotto.

Il Gruppo ipotizza nel 2018 una crescita dei ricavi in area "low-single digit" grazie al contributo delle attività italiane e l'attesa riduzione dei ricavi in Spagna per effetto della erosione di fatturato nel "fulfillment consumer" compensato dalla crescita nelle altre aree di business. A livello di redditività si prevede un EBIT compreso tra 39 e 41 milioni di euro.

Per gli anni successivi il Gruppo prevede un costante miglioramento della redditività frutto del percorso di modifica del mix verso le combinazioni di prodotto/cliente più profittevoli a scapito delle linee di business legate al "fulfillment consumer", salvo che le dinamiche competitive del mercato ed il costante lavoro di aggiustamento della struttura di costo non permettano di riprendere la crescita anche in questo segmento.

### A) *Principali risultati del Gruppo Esprinet*

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 30 settembre 2017 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi 2017	%	9 mesi 2016	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>2.127.597</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.925.811</b>	<b>100,00%</b>	<b>201.786</b>	<b>10%</b>
Costo del venduto	(2.012.167)	-94,57%	(1.819.184)	-94,46%	(192.983)	11%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>115.430</b>	<b>5,43%</b>	<b>106.627</b>	<b>5,54%</b>	<b>8.803</b>	<b>8%</b>
Altri proventi	-	0,00%	2.677	0,14%	(2.677)	-100%
Costi di marketing e vendita	(41.196)	-1,94%	(35.680)	-1,85%	(5.516)	15%
Costi generali e amministrativi	(59.587)	-2,80%	(56.623)	-2,94%	(2.964)	5%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>14.647</b>	<b>0,69%</b>	<b>17.001</b>	<b>0,88%</b>	<b>(2.354)</b>	<b>-14%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(3.016)	-0,14%	(2.144)	-0,11%	(872)	41%
(Oneri)/proventi da altri invest.	36	0,00%	1	0,00%	35	3500%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>11.667</b>	<b>0,55%</b>	<b>14.858</b>	<b>0,77%</b>	<b>(3.191)</b>	<b>-21%</b>
Imposte	(2.743)	-0,13%	(3.073)	-0,16%	330	-11%
<b>Utile netto</b>	<b>8.924</b>	<b>0,42%</b>	<b>11.785</b>	<b>0,61%</b>	<b>(2.861)</b>	<b>-24%</b>
Utile netto per azione (euro)	0,17		0,23		(0,06)	-26%

(euro/000)	3° trim. 2017	%	3° trim. 2016	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi</b>	<b>690.755</b>	<b>100,00%</b>	<b>680.836</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.919</b>	<b>1%</b>
Costo del venduto	(655.084)	-94,84%	(644.971)	-94,73%	(10.113)	2%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>35.671</b>	<b>5,16%</b>	<b>35.865</b>	<b>5,27%</b>	<b>(194)</b>	<b>-1%</b>
Costi di marketing e vendita	(12.711)	-1,84%	(12.816)	-1,88%	105	-1%
Costi generali e amministrativi	(18.143)	-2,63%	(20.359)	-2,99%	2.216	-11%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>4.817</b>	<b>0,70%</b>	<b>2.690</b>	<b>0,40%</b>	<b>2.127</b>	<b>79%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(1.149)	-0,17%	(1.043)	-0,15%	(106)	10%
(Oneri)/proventi da altri invest.	52	0,01%	-	0,00%	52	100%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>3.720</b>	<b>0,54%</b>	<b>1.647</b>	<b>0,24%</b>	<b>2.073</b>	<b>126%</b>
Imposte	(1.063)	-0,15%	(220)	-0,03%	(843)	383%
<b>Utile netto</b>	<b>2.657</b>	<b>0,38%</b>	<b>1.427</b>	<b>0,21%</b>	<b>1.230</b>	<b>86%</b>
Utile netto per azione (euro)	0,05		0,03		0,02	67%

I ricavi netti consolidati ammontano 2.127,6 milioni di euro e presentano un aumento del +10% (201,8 milioni di euro) rispetto a 1.925,8 milioni di euro realizzati nei primi nove mesi 2016. Nel terzo trimestre si è osservato un aumento del +1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da 680,8 milioni di euro a 690,8 milioni di euro). A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel corso del 2016, i ricavi netti consolidati dei

primi nove mesi si stima si sarebbero attestati a 1.721,7 milioni di euro (1.775,4 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2016).

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 115,4 milioni di euro ed evidenzia un incremento del +8% (8,8 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2016 come conseguenza dei maggiori ricavi realizzati, solo parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel solo terzo trimestre il margine commerciale lordo, pari a 35,7 milioni di euro, è diminuito del -1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel corso del 2016, il margine commerciale lordo consolidato dei primi nove mesi si stima si sarebbe attestato a 95,1 milioni di euro, in diminuzione del -3% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (98,2 milioni di euro).

Gli altri proventi, registrati solo nel 2016, ammontavano a 2,7 milioni di euro e si riferivano interamente al provento realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSLan S.r.l., del ramo d'azienda relativo alle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSLan S.p.A..

L'utile operativo (EBIT) nei primi nove mesi del 2017, pari a 14,6 milioni di euro, mostra una variazione del -14% rispetto ai primi nove mesi del 2016, con un'incidenza sui ricavi diminuita a 0,69% da 0,88% per effetto prevalentemente della flessione del margine percentuale. Il terzo trimestre mostra un EBIT consolidato di 4,8 milioni di euro, in crescita del +79% (2,1 milioni di euro) rispetto al terzo trimestre 2016, con un incremento dell'incidenza sui ricavi da 0,40% a 0,70%. Anche al netto delle componenti di reddito non ricorrenti l'EBIT del trimestre evidenzia un miglioramento del +12% crescendo dallo 0,66% allo 0,73%. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, si valuta che l'EBIT dei primi nove mesi del 2017 si sarebbe attestato a 10,7 milioni di euro a fronte di 13,1 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2016.

L'utile prima delle imposte consolidato, pari a 11,7 milioni di euro, presenta una flessione del -21% rispetto ai primi nove mesi 2016, più marcata rispetto alla diminuzione di EBIT, in conseguenza dei maggiori oneri finanziari generati dall'accresciuto livello di indebitamento a medio lungo termine per effetto del finanziamento ottenuto dalla Capogruppo in data 28 febbraio 2017 e dei finanziamenti in essere presso la controllata Vinzeo Technologies S.A.U. acquisita il 1° luglio 2016. Nel solo terzo trimestre l'utile ante imposte mostra un miglioramento pari a 2,1 milioni di euro attestandosi così a 3,7 milioni di euro.

L'utile netto consolidato, pari a 8,9 milioni di euro, mostra una riduzione del -24% (-2,9 milioni di euro) rispetto ai primi nove mesi 2016. Nel solo terzo trimestre 2017 l'utile netto consolidato si è attestato a 2,7 milioni di euro contro 1,4 milioni di euro del corrispondente periodo del 2016 (+86%).

L'utile netto per azione ordinaria al 30 settembre 2017, pari a 0,17 euro, evidenzia un decremento del -26% rispetto al valore del primi nove mesi 2016 (0,23 euro). Nel terzo trimestre l'utile netto per azione ordinaria è pari a 0,05 euro rispetto a 0,03 euro del corrispondente trimestre 2016 (+67%).

(euro/000)	30/09/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	124.146	26,83%	124.516	58,59%	(370)	0%
Capitale circolante commerciale netto	357.708	77,29%	102.046	48,01%	255.662	251%
Altre attività/passività correnti	(4.347)	-0,94%	276	0,13%	(4.622)	-1676%
Altre attività/passività non correnti	(14.711)	-3,18%	(14.305)	-6,73%	(406)	3%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>462.796</b>	<b>100,00%</b>	<b>212.533</b>	<b>100,00%</b>	<b>250.263</b>	<b>118%</b>
Debiti finanziari correnti	61.439	13,28%	151.885	71,46%	(90.446)	-60%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	488	0,11%	483	0,23%	5	1%
Crediti finanziari verso società di factoring	(7.813)	-1,69%	(1.492)	-0,70%	(6.321)	424%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	5.086	1,10%	4.719	2,22%	367	8%
Crediti finanziari verso altri corrente	(486)	-0,10%	(5.596)	-2,63%	5.111	-91%
Disponibilità liquide	(44.353)	-9,58%	(285.933)	-134,54%	241.580	-84%
Debiti finanziari correnti netti	14.361	3,10%	(135.934)	-63,96%	150.296	-111%
Debiti finanziari non correnti	125.344	27,08%	28.833	13,57%	96.511	335%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	3.939	0,85%	3.941	1,85%	(2)	0%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	111	0,02%	28	0,01%	83	296%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(1.870)	-0,40%	(2.292)	-1,08%	422	-18%
Debiti finanziari netti (A)	141.885	30,66%	(105.424)	-49,60%	247.309	-235%
Patrimonio netto (B)	320.911	69,34%	317.957	149,60%	2.954	1%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>462.796</b>	<b>100,00%</b>	<b>212.533</b>	<b>100,00%</b>	<b>250.263</b>	<b>118%</b>

Il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2017 è pari a 357,7 milioni di euro a fronte di 102,0 milioni di euro al 31 dicembre 2016. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè depurando i risultati al 30 settembre 2017 dall'apporto delle società acquisite nel 2016, il capitale circolante commerciale netto, si stima si sarebbe attestato a 239,2 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 30 settembre 2017, negativa per 141,9 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 105,4 milioni di euro al 31 dicembre 2016. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè depurando i risultati al 30 settembre 2017 dall'apporto delle società acquisite nel 2016, la posizione finanziaria netta consolidata, si stima sarebbe stata negativa per 20,5 milioni di euro.

Il peggioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo si riconnette principalmente all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 30 settembre 2017 che risulta influenzato sia da fattori tecnici, in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante, sia dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali nonché dall'operazione di cartolarizzazione degli stessi.

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

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma altrettanto dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 30 settembre 2017 è quantificabile in ca. € 189 milioni (ca. € 400 milioni al 31 dicembre 2016).

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2017 ammonta a 320,9 milioni di euro e mostra un incremento pari a 3,0 milioni di euro rispetto a 318,0 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

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

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley, EDSlan<sup>2</sup>, Mosaico<sup>3</sup> e Gruppo Celly) al 30 settembre 2017 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi 2017	%	9 mesi 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	1.345.929		1.326.138		19.791	1%
Ricavi infragruppo	33.260		33.132		128	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.379.189</b>		<b>1.359.270</b>		<b>19.919</b>	<b>1%</b>
Costo del venduto	(1.293.423)	-93,78%	(1.274.670)	-92,42%	(18.753)	1%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>85.766</b>	<b>6,22%</b>	<b>84.600</b>	<b>6,22%</b>	<b>1.166</b>	<b>1%</b>
Altri proventi	-	0,00%	2.677	0,20%	(2.677)	-100%
Costi di marketing e vendita	(32.819)	-2,38%	(30.175)	-2,22%	(2.644)	9%
Costi generali e amministrativi	(43.803)	-3,18%	(45.343)	-3,34%	1.540	-3%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>9.144</b>	<b>0,66%</b>	<b>11.759</b>	<b>0,87%</b>	<b>(2.615)</b>	<b>-22%</b>

(euro/000)	3° trim. 2017	%	3° trim. 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	415.514		398.672		16.842	4%
Ricavi infragruppo	9.489		8.925		564	6%
<b>Ricavi totali</b>	<b>425.003</b>		<b>407.597</b>		<b>17.406</b>	<b>4%</b>
Costo del venduto	(398.660)	-93,80%	(381.367)	-93,56%	(17.293)	5%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>26.343</b>	<b>6,20%</b>	<b>26.230</b>	<b>6,44%</b>	<b>113</b>	<b>0%</b>
Costi di marketing e vendita	(10.069)	-2,37%	(10.518)	-2,58%	449	-4%
Costi generali e amministrativi	(13.281)	-3,12%	(15.588)	-3,82%	2.307	-15%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>2.993</b>	<b>0,70%</b>	<b>124</b>	<b>0,03%</b>	<b>2.869</b>	<b>2314%</b>

I ricavi totali, pari a 1.379,2 milioni di euro, evidenziano un incremento del +1% rispetto ai 1.359,3 milioni di euro realizzati nei primi nove mesi 2016. Nel solo terzo trimestre 2017 i ricavi mostrano una crescita del +4% rispetto al terzo trimestre 2016. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, il valore dei ricavi totali dei primi nove mesi si stima si sarebbe attestato a 1.282,2 milioni di euro (1.295,1 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2016).

Il margine commerciale lordo, pari a 85,8 milioni di euro, evidenzia un miglioramento del +1% rispetto a 84,6 milioni di euro dei primi nove mesi 2016, con un margine percentuale invariato rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, come pressoché invariato e pari a 26,3 milioni di euro risulta il margine commerciale lordo realizzato nel solo terzo trimestre dei due esercizi. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, si valuta che il margine commerciale lordo nei primi nove mesi si sarebbe attestato a 77,5 milioni di euro in diminuzione del -3% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (79,9 milioni di euro).

Gli altri proventi, presenti nel solo periodo 2016, ammontavano a 2,7 milioni di euro e si riferivano interamente al provento realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSlan S.r.l., del ramo

<sup>2</sup> Società operativa dal 9 aprile 2016.

<sup>3</sup> Società operativa dal 1 dicembre 2016.

d'azienda relativo alle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSLan S.p.A..

L'utile operativo (EBIT), pari a 9,1 milioni di euro, evidenzia una diminuzione rispetto al medesimo periodo del 2016 (-22%) ed in termini di incidenza sui ricavi (0,66% nei primi nove mesi del 2017 contro 0,87% nello stesso periodo dell'esercizio precedente). La flessione è conseguente sia alla presenza nell'anno 2016 dei precedentemente riportati proventi non ricorrenti, sia ad un aumento dei costi operativi. L'EBIT del solo terzo trimestre 2017, pari ad 2,9 milioni di euro, presenta un incremento rispetto al terzo trimestre 2016 oltre che per una migliorata performance nell'esercizio 2017, anche per la presenza nel corrispondente periodo del 2016 di 1,7 milioni di euro di oneri non ricorrenti legati ai costi delle acquisizioni e del nuovo centro logistico. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, si stima che l'EBIT realizzato nei primi nove mesi si sarebbe attestato a 8,3 milioni di euro a fronte di 9,2 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2016.

(euro/000)	30/09/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	118.162	34,24%	119.337	54,32%	(1.175)	-1%
Capitale circolante commerciale netto	228.641	66,25%	94.709	43,11%	133.932	141%
Altre attività/passività correnti	8.508	2,47%	16.261	7,40%	(7.753)	-48%
Altre attività/passività non correnti	(10.170)	-2,95%	(10.612)	-4,83%	442	-4%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>345.141</b>	<b>100,00%</b>	<b>219.695</b>	<b>100,00%</b>	<b>125.446</b>	<b>57%</b>
Debiti finanziari correnti	51.934	15,05%	122.466	55,74%	(70.532)	-58%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	3.984	1,15%	3.959	1,80%	25	1%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	464	0,13%	428	0,19%	36	8%
Crediti finanziari verso società di factoring	(7.813)	-2,26%	(1.492)	-0,68%	(6.321)	424%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(112.500)	-32,60%	(126.500)	-57,58%	14.000	-11%
Crediti finanziari verso altri	(486)	-0,14%	(509)	-0,23%	23	-5%
Disponibilità liquide	(14.514)	-4,21%	(88.651)	-40,35%	74.137	-84%
Debiti finanziari correnti netti	(78.931)	-22,87%	(90.299)	-41,10%	11.368	-13%
Debiti finanziari non correnti	120.297	34,85%	5.849	2,66%	114.448	1957%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	3.940	1,14%	3.942	1,79%	(2)	0%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	151	0,04%	-	0,00%	151	N.S.
Crediti finanziari verso altri	(1.870)	-0,54%	(2.292)	-1,04%	422	-18%
Debiti finanziari netti (A)	43.587	12,63%	(82.800)	-37,69%	126.387	-153%
Patrimonio netto (B)	301.554	87,37%	302.495	137,69%	(941)	0%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>345.141</b>	<b>100,00%</b>	<b>219.695</b>	<b>100,00%</b>	<b>125.446</b>	<b>57%</b>

Il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2017 risulta pari a 228,6 milioni di euro, a fronte di 94,7 milioni di euro al 31 dicembre 2016. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè depurando i risultati al 30 settembre 2017 dall'apporto delle società acquisite nel 2016, il capitale circolante commerciale netto, si stima si sarebbe attestato a 180,0 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta puntuale al 30 settembre 2017, negativa per 43,6 milioni di euro, si confronta con un surplus di 82,8 milioni di euro al 31 dicembre 2016. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè depurando i risultati al 30 settembre 2017 dall'apporto delle società acquisite nel 2016, la posizione finanziaria netta, si stima sarebbe stata positiva per 4,3 milioni di euro. L'effetto al 30 settembre 2017 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a 82 milioni di euro (ca. 133 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

**B.2) Sottogruppo Iberica**

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Tape<sup>4</sup>, Vinzeo Technologies<sup>5</sup> e V-Valley Iberian<sup>6</sup>) al 30 settembre 2017 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi 2017	%	9 mesi 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	781.668		599.673		181.995	30%
Ricavi infragruppo	-		-		-	100%
<b>Ricavi totali</b>	<b>781.668</b>		<b>599.673</b>		<b>181.995</b>	<b>30%</b>
Costo del venduto	(751.875)	-96,19%	(577.569)	-96,31%	(174.306)	30%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>29.793</b>	<b>3,81%</b>	<b>22.104</b>	<b>3,69%</b>	<b>7.689</b>	<b>35%</b>
Costi di marketing e vendita	(8.322)	-1,06%	(5.487)	-0,91%	(2.835)	52%
Costi generali e amministrativi	(15.848)	-2,03%	(11.303)	-1,88%	(4.545)	40%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.623</b>	<b>0,72%</b>	<b>5.314</b>	<b>0,89%</b>	<b>309</b>	<b>6%</b>

(euro/000)	3° trim. 2017	%	3° trim. 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	275.241		282.164		(6.923)	-2%
Ricavi infragruppo	-		-		-	100%
<b>Ricavi totali</b>	<b>275.241</b>		<b>282.164</b>		<b>(6.923)</b>	<b>-2%</b>
Costo del venduto	(265.795)	-96,57%	(272.742)	-96,66%	6.947	-3%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>9.446</b>	<b>3,43%</b>	<b>9.422</b>	<b>3,34%</b>	<b>24</b>	<b>0%</b>
Costi di marketing e vendita	(2.632)	-0,96%	(2.297)	-0,81%	(335)	15%
Costi generali e amministrativi	(4.874)	-1,77%	(4.773)	-1,69%	(101)	2%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>1.940</b>	<b>0,70%</b>	<b>2.352</b>	<b>0,83%</b>	<b>(412)</b>	<b>-18%</b>

I ricavi totali ammontano a 781,7 milioni euro, evidenziando un aumento del +30% rispetto ai 599,7 milioni di euro rilevati nei primi nove mesi 2016. Nel solo terzo trimestre le vendite hanno invece mostrato una riduzione del -2% (pari a -6,9 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, il valore dei ricavi totali dei primi nove mesi si stima si sarebbe attestato a 439,5 milioni di euro (480,3 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2016) sebbene il dato sia influenzato da una riorganizzazione dei segmenti di mercato e clientela presidiati dalle società iberiche post operazioni di aggregazione aziendale.

Il margine commerciale lordo al 30 settembre 2017 ammonta a 29,8 milioni di euro, con un incremento del +35% rispetto a 22,1 milioni di euro rilevati nel medesimo periodo del 2016 e con una incidenza sui ricavi aumentata da 3,69% a 3,81%. Nel solo terzo trimestre il margine commerciale lordo è rimasto sostanzialmente in linea rispetto al precedente periodo con una incidenza sui ricavi in miglioramento dal 3,34% al 3,43%. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, si valuta che il margine commerciale lordo nei primi nove mesi si sarebbe attestato a 17,8 milioni di euro in diminuzione del -3% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (18,4 milioni di euro).

L'utile operativo (EBIT) pari a 5,6 milioni di euro è in leggera crescita (+0,3 milioni di euro) rispetto al valore registrato nei primi nove mesi 2016, con un'incidenza sui ricavi che scende a 0,72% da 0,89%.

<sup>4</sup> Società non ancora operativa al 31 dicembre 2016.

<sup>5</sup> Società acquisita e operativa dal 1 luglio 2016.

<sup>6</sup> Società operativa dal 1 dicembre 2016.



Nel terzo trimestre 2017 l'utile operativo (EBIT) ammonta a 1,9 milioni di euro rispetto a 2,4 milioni di euro del terzo trimestre 2016 con una redditività percentuale diminuita da 0,83% a 0,70%. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, si stima che l'EBIT realizzato nei primi nove mesi si sarebbe attestato a 2,5 milioni di euro a fronte di 3,9 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2016, sempre considerando come il dato sia influenzato da una riorganizzazione dei segmenti di mercato e clientela presidiati dalle società iberiche post operazioni di aggregazione aziendale.

(euro/000)	30/09/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	80.707	41,86%	79.866	117,72%	841	1%
Capitale circolante commerciale netto	129.507	67,17%	7.656	11,28%	121.851	1592%
Altre attività/passività correnti	(12.855)	-6,67%	(15.986)	-23,56%	3.131	-20%
Altre attività/passività non correnti	(4.541)	-2,36%	(3.693)	-5,44%	(848)	23%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>192.818</b>	<b>100,00%</b>	<b>67.843</b>	<b>100,00%</b>	<b>124.975</b>	<b>184%</b>
Debiti finanziari correnti	9.505	4,93%	29.419	43,36%	(19.914)	-68%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	24	0,01%	55	0,08%	(31)	-56%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.101	0,57%	759	1,12%	342	45%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	112.500	58,35%	126.500	186,46%	(14.000)	-11%
Crediti finanziari verso altri	(0)	0,00%	(5.087)	-7,50%	5.087	-100%
Disponibilità liquide	(29.839)	-15,48%	(197.282)	-290,79%	167.443	-85%
Debiti finanziari correnti netti	93.291	48,38%	(45.636)	-67,27%	138.927	-304%
Debiti finanziari non correnti	5.047	2,62%	22.984	33,88%	(17.937)	-78%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	(40)	-0,02%	28	0,04%	(68)	-243%
Debiti finanziari netti (A)	98.298	50,98%	(22.624)	-33,35%	120.922	-534%
Patrimonio netto (B)	94.520	49,02%	90.467	133,35%	4.053	4%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>192.818</b>	<b>100,00%</b>	<b>67.843</b>	<b>100,00%</b>	<b>124.975</b>	<b>184%</b>

Il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2017 è pari a 129,5 milioni di euro a fronte di 7,7 milioni di euro al 31 dicembre 2016. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè depurando i risultati al 30 settembre 2017 dall'apporto delle società acquisite nel 2016, il capitale circolante commerciale netto si stima si sarebbe attestato a 59,6 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2017, negativa per 98,3 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità di 22,6 milioni di euro al 31 dicembre 2016. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè depurando i risultati al 30 settembre 2017 dall'apporto delle società acquisite nel 2016, la posizione finanziaria netta si stima sarebbe stata negativa per 24,8 milioni di euro. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. 107 milioni di euro (ca. 268 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

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

Si riporta di seguito lo schema di conto economico separato con evidenza dei contributi apportati dalle singole società del Gruppo in quanto significativi<sup>7</sup>:

<sup>7</sup> Non vengono esposte separatamente le società V-Valley S.r.l. in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A., Tape S.L.U. in quanto non significativa e Nilox Deutschland GmbH in quanto non operativa.

(euro/000)	9 mesi 2017												Elisioni e altro	Gruppo
	Italia					Penisola Iberica					Totale			
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Mosaico	Celly*	EDSIan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape		Elisioni ed altro		
Ricavi verso terzi	1.251.571	34.073	19.066	41.219	-	1.345.929	416.398	20.419	5.096	339.755	-	781.668	-	2.127.597
Ricavi fra settori	44.710	945	471	1.203	(14.069)	33.260	14.749	11	-	2.649	(17.409)	-	(33.260)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.296.281</b>	<b>35.018</b>	<b>19.537</b>	<b>42.422</b>	<b>(14.069)</b>	<b>1.379.189</b>	<b>431.147</b>	<b>20.430</b>	<b>5.096</b>	<b>342.404</b>	<b>(17.409)</b>	<b>781.668</b>	<b>(33.260)</b>	<b>2.127.597</b>
Costo del venduto	(1.227.353)	(31.796)	(11.012)	(37.345)	14.083	(1.293.423)	(413.946)	(19.877)	(4.630)	(330.830)	17.407	(751.875)	33.131	(2.012.167)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>68.928</b>	<b>3.222</b>	<b>8.525</b>	<b>5.077</b>	<b>14</b>	<b>85.766</b>	<b>17.201</b>	<b>553</b>	<b>466</b>	<b>11.574</b>	<b>(2)</b>	<b>29.793</b>	<b>(129)</b>	<b>115.430</b>
Margine commerciale lordo %	5,32%	9,20%	43,64%	11,97%	-0,10%	6,22%	3,99%	2,71%	9,14%	3,38%	-	3,81%	-	5,43%
Costi marketing e vendita	(21.908)	(1.070)	(6.543)	(3.308)	10	(32.819)	(4.651)	(261)	(716)	(2.700)	5	(8.322)	(55)	(41.196)
Costi generali e amministrativi	(38.411)	(652)	(2.270)	(2.473)	3	(43.803)	(9.997)	(392)	(202)	(5.254)	(3)	(15.848)	64	(59.587)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>8.609</b>	<b>1.500</b>	<b>(288)</b>	<b>(704)</b>	<b>27</b>	<b>9.144</b>	<b>2.553</b>	<b>(100)</b>	<b>(452)</b>	<b>3.620</b>	<b>-</b>	<b>5.623</b>	<b>(120)</b>	<b>14.647</b>
EBIT %	0,66%	4,28%	-1,47%	-1,66%	-0,19%	0,66%	0,59%	-0,49%	-8,87%	1,06%	-	0,72%	-	0,69%
(Oneri) proventi finanziari														(3.016)
(Oneri) proventi da altri invest.														36
<b>Utile prima delle imposte</b>														<b>11.667</b>
Imposte														(2.743)
<b>Utile netto</b>														<b>8.924</b>
- di cui pertinenza di terzi														(42)
- di cui pertinenza Gruppo														896

(euro/000)	9 mesi 2016												Elisioni e altro	Gruppo
	Italia					Penisola Iberica					Totale			
	E.Spa + V-Valley	Celly*	EDSIan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro					
Ricavi verso terzi	1.275.024	19.423	31.691	-	1.326.138	464.824	14.861	119.988	-	599.673	-	599.673	-	1.925.811
Ricavi fra settori	34.241	1.170	817	(3.096)	33.132	11.615	10	238	(11.863)	-	-	(33.132)	-	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.309.265</b>	<b>20.593</b>	<b>32.508</b>	<b>(3.096)</b>	<b>1.359.270</b>	<b>476.439</b>	<b>14.871</b>	<b>120.226</b>	<b>(11.863)</b>	<b>599.673</b>	<b>-</b>	<b>599.673</b>	<b>(33.132)</b>	<b>1.925.811</b>
Costo del venduto	(1.238.853)	(11.206)	(27.763)	3.152	(1.274.670)	(458.318)	(14.602)	(116.512)	11.863	(577.569)	-	(577.569)	33.055	(1.819.184)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>70.412</b>	<b>9.387</b>	<b>4.745</b>	<b>56</b>	<b>84.600</b>	<b>18.121</b>	<b>269</b>	<b>3.714</b>	<b>-</b>	<b>22.104</b>	<b>-</b>	<b>22.104</b>	<b>(77)</b>	<b>106.627</b>
Margine commerciale lordo %	5,38%	45,58%	14,60%	-1,81%	6,22%	3,80%	1,81%	3,09%	-	3,69%	-	3,69%	-	5,54%
Altri proventi	-	-	2.677	-	2.677	-	-	-	-	-	-	-	-	2.677
Costi marketing e vendita	(21.532)	(6.031)	(2.617)	5	(30.175)	(4.399)	(253)	(835)	-	(5.487)	-	(5.487)	(18)	(35.680)
Costi generali e amministrativi	(40.474)	(2.651)	(2.218)	-	(45.343)	(9.393)	(355)	(1.554)	-	(11.303)	-	(11.303)	23	(56.623)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>8.406</b>	<b>705</b>	<b>2.587</b>	<b>61</b>	<b>11.759</b>	<b>4.329</b>	<b>(339)</b>	<b>1.325</b>	<b>-</b>	<b>5.314</b>	<b>-</b>	<b>5.314</b>	<b>(72)</b>	<b>17.001</b>
EBIT %	0,64%	3,42%	7,96%	-1,97%	0,87%	0,91%	-2,28%	1,10%	-	0,89%	-	0,89%	-	0,88%
(Oneri) proventi finanziari														(2.144)
(Oneri) proventi da altri invest.														1
<b>Utile prima delle imposte</b>														<b>14.858</b>
Imposte														(3.073)
<b>Utile netto</b>														<b>11.785</b>
- di cui pertinenza di terzi														94
- di cui pertinenza Gruppo														11.691

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

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

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

#### 33) Ricavi

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

#### Ricavi per area geografica

(milioni di euro)	9 mesi 2017	%	9 mesi 2016	%	Var.	% Var.	3° trim. 2017	%	3° trim. 2016	%	% Var.
Italia	1.334,0	62,7%	1.304,8	67,8%	29,2	2,2%	412,1	59,7%	392,0	57,6%	5,1%
Spagna	758,4	35,6%	582,7	30,3%	175,7	30,2%	267,0	38,7%	274,0	40,2%	-2,6%
Altri paesi UE	30,8	1,4%	23,0	1,2%	7,8	33,9%	11,1	1,6%	10,0	1,5%	11,0%
Paesi extra UE	4,4	0,2%	15,3	0,8%	(10,9)	-71,2%	0,6	0,1%	4,8	0,7%	-87,5%
<b>Ricavi Gruppo</b>	<b>2.127,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.925,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>201,8</b>	<b>10,5%</b>	<b>690,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>680,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,5%</b>

I ricavi realizzati negli altri paesi dell'Unione Europea sono riferiti principalmente (20,5 milioni di euro) alle vendite effettuate dalla consociata portoghese a clienti residenti in loco. La restante parte si riferisce sostanzialmente alle vendite realizzate nei confronti di clienti residenti in Germania, Malta e Grecia.

I ricavi realizzati al di fuori dell'Unione Europea sono principalmente riferiti alle vendite realizzate nei confronti di clienti residenti a San Marino, in Svizzera, in Turchia e nello Stato di Andorra.

### Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2017	%	2016	%		2017	%	2016	%	
Ricavi da vendite di prodotti	1.332,2	62,6%	1.315,2	68,3%	1%	411,1	59,5%	395,3	58,1%	4%
Ricavi da vendite di servizi	13,7	0,6%	10,9	0,6%	26%	4,4	0,6%	3,4	0,5%	29%
<b>Ricavi Sottogruppo Italia</b>	<b>1.345,9</b>	<b>63,3%</b>	<b>1.326,1</b>	<b>68,9%</b>	<b>1%</b>	<b>415,5</b>	<b>60,1%</b>	<b>398,7</b>	<b>58,6%</b>	<b>4%</b>
Ricavi per vendite di prodotti	780,5	36,7%	599,0	31,1%	30%	274,6	39,8%	281,7	41,4%	-3%
Ricavi da vendite di servizi	1,2	0,1%	0,7	0,0%	71%	0,7	0,1%	0,4	0,1%	75%
<b>Ricavi Sottogruppo Spagna</b>	<b>781,7</b>	<b>36,7%</b>	<b>599,7</b>	<b>31,1%</b>	<b>30%</b>	<b>275,3</b>	<b>39,9%</b>	<b>282,1</b>	<b>41,4%</b>	<b>-2%</b>
<b>Ricavi Gruppo</b>	<b>2.127,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.925,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>10%</b>	<b>690,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>680,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>1%</b>

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

(milioni di euro)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2017	%	2016	%		2017	%	2016	%	
GDO/GDS	580,2	27,3%	497,5	25,8%	17%	213,1	30,8%	204,8	30,1%	4%
Dealer	570,0	26,8%	542,0	28,1%	5%	173,1	25,1%	185,5	27,2%	-7%
VAR	488,5	23,0%	369,9	19,2%	32%	152,8	22,1%	130,3	19,1%	17%
Rivenditori office/consumabili	214,6	10,1%	257,6	13,4%	-17%	68,5	9,9%	76,4	11,2%	-10%
Shop on-line	196,5	9,2%	169,7	8,8%	16%	58,9	8,5%	58,4	8,6%	1%
Sub-distribuzione	77,8	3,7%	89,1	4,6%	-13%	24,4	3,5%	25,4	3,7%	-4%
<b>Ricavi Gruppo</b>	<b>2.127,6</b>	<b>100%</b>	<b>1.925,8</b>	<b>100%</b>	<b>10%</b>	<b>690,8</b>	<b>100%</b>	<b>680,8</b>	<b>100%</b>	<b>1%</b>

(milioni di euro)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2017	%	2016	%		2017	%	2016	%	
TLC	493,8	23,2%	329,0	17,1%	50%	180,2	26,1%	135,0	19,8%	33%
PC - notebook	440,7	20,7%	470,6	24,4%	-6%	141,6	20,5%	199,2	29,3%	-29%
PC - tablet	199,3	9,4%	134,2	7,0%	49%	68,9	10,0%	43,4	6,4%	59%
Elettronica di consumo	183,4	8,6%	179,1	9,3%	2%	58,0	8,4%	60,3	8,9%	-4%
PC - desktop e monitor	158,0	7,4%	196,2	10,2%	-19%	48,3	7,0%	59,0	8,7%	-18%
Consumabili	154,8	7,3%	166,7	8,7%	-7%	45,8	6,6%	50,0	7,3%	-8%
Software	108,9	5,1%	84,0	4,4%	30%	30,0	4,3%	25,6	3,8%	17%
Networking	86,0	4,0%	46,1	2,4%	87%	31,0	4,5%	4,3	0,6%	621%
Storage	83,4	3,9%	87,2	4,5%	-4%	23,1	3,3%	28,9	4,2%	-20%
Stampanti e multifunzione	81,0	3,8%	87,2	4,5%	-7%	24,7	3,6%	26,5	3,9%	-7%
Server	37,0	1,7%	40,0	2,1%	-8%	9,9	1,4%	13,0	1,9%	-24%
Servizi	18,5	0,9%	17,6	0,9%	5%	5,8	0,8%	5,2	0,8%	12%
Altro	82,8	3,9%	87,9	4,6%	-6%	23,5	3,4%	30,4	4,5%	-23%
<b>Ricavi Gruppo</b>	<b>2.127,6</b>	<b>77%</b>	<b>1.925,8</b>	<b>83%</b>	<b>10%</b>	<b>690,8</b>	<b>74%</b>	<b>680,8</b>	<b>80%</b>	<b>1%</b>

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia un miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2016 per i canali riferibili alla clientela business di grandi dimensioni ("VAR-Value Added Reseller", +32%) e di dimensioni medio-piccole ("Dealer", +5%) oltre che per i canali riferibili alla "GDO/GDS" (+17%) ed allo "Shop on-line" (+16%). Hanno invece mostrato una flessione i canali riferibili ai "Rivenditori office/consumabili" (-17%) ed alla "Sub-distribuzione" (-13%).

Il solo terzo trimestre presenta dei trend analoghi fatta eccezione per il canale "Dealer" riferibile alla clientela business di dimensioni medio-piccole che mostra invece una flessione (-7%).

La scomposizione del fatturato per categoria di prodotto evidenzia un picco di crescita nella categoria "TLC" (+50%) e sensibili incrementi anche nelle categorie, "Networking" (+87%), "Pc - tablet"

(+49%) e "Software" (+30%). Positive anche le categorie riferibili ai "Servizi" (+5%) ed alla "Elettronica di consumo" (+2%), cui si contrappone l'andamento negativo delle categorie riferibili al mondo office: "Pc - desktop e monitor" (-19%), "Server" (-8%), "Stampanti e multifunzione" (-7%), "Consumabili" (-7%), "Pc - notebook" (-6%) e "Storage" (-4%).

Anche l'analisi del solo terzo trimestre evidenzia sostanzialmente le medesime variazioni per singolo comparto in termini di trend sebbene in valori più contenuti, ad eccezione della sola "Elettronica di consumo" (-4%) che mostra un'inversione di tendenza.

### 35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	9 mesi			3° trim.			3° trim.			
	2017	%	2016	%	Var.	2017	%	2016	%	Var.
Ricavi	2.127.597	100,00%	1.925.811	100,00%	10%	690.755	100,00%	680.836	100,00%	1%
Costo del venduto	2.012.167	94,57%	1.819.184	94,46%	11%	655.084	94,84%	644.971	94,73%	2%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>115.430</b>	<b>5,43%</b>	<b>106.627</b>	<b>5,54%</b>	<b>8%</b>	<b>35.671</b>	<b>5,16%</b>	<b>35.865</b>	<b>5,27%</b>	<b>-1%</b>

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 115,4 milioni di euro ed evidenzia un incremento pari a +8% (8,8 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2016 come conseguenza dei maggiori ricavi realizzati, solo parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel solo terzo trimestre il margine commerciale lordo, pari a 35,7 milioni di euro, è diminuito del -1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### 50) Altri proventi

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		% Var.
	2017	%	2016	%	
Ricavi	2.127.596		1.925.811		10%
Altri proventi	-	0,00%	2.677	0,14%	

Gli altri proventi, registrati solo nel periodo 2016, ammontavano a 2,7 milioni di euro e si riferivano interamente al provento realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSlan S.r.l., del ramo d'azienda relativo alle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSlan S.p.A..

### 37-38) Costi operativi

(euro/000)	9 mesi			3° trim.			3° trim.			
	2017	%	2016	%	Var.	2017	%	2016	%	Var.
<b>Ricavi</b>	<b>2.127.597</b>		<b>1.925.811</b>		<b>10%</b>	<b>690.755</b>		<b>680.836</b>		<b>1%</b>
Costi di marketing e vendita	41.196	1,94%	35.680	1,85%	15%	12.711	1,84%	12.816	1,88%	-1%
Costi generali e amministrativi	59.587	2,80%	56.623	2,94%	5%	18.143	2,63%	20.359	2,99%	-11%
<b>Costi operativi</b>	<b>100.783</b>	<b>4,74%</b>	<b>92.303</b>	<b>4,79%</b>	<b>9%</b>	<b>30.854</b>	<b>4,47%</b>	<b>33.175</b>	<b>4,87%</b>	<b>-7%</b>
- di cui non ricorrenti	1.369	0,06%	3.056	0,16%	-55%	2.502	0,36%	4.311	0,63%	-42%
<b>Costi operativi "ricorrenti"</b>	<b>99.414</b>	<b>4,67%</b>	<b>89.247</b>	<b>4,63%</b>	<b>11%</b>	<b>28.352</b>	<b>4,10%</b>	<b>28.864</b>	<b>4,24%</b>	<b>-2%</b>

Nel corso dei primi nove mesi del 2017 l'ammontare dei costi operativi, pari a 100,8 milioni di euro, evidenzia un incremento di 8,5 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2016.

L'incremento in valore assoluto consegue all'ampliamento del Gruppo per effetto delle operazioni di aggregazione aziendale realizzate nel corso del 2016; l'incidenza sui ricavi infatti risulta pressoché invariata, che si considerino o meno le poste non ricorrenti costituite nei primi nove mesi del 2016 da consulenze, commissioni, imposta di registro sostenuti in relazione alle operazioni di aggregazione aziendale e nei primi nove mesi del 2017 da oneri di risoluzione rapporto conseguenti alla riorganizzazione delle realtà aziendali acquisite.

## 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 2017	%	9 mesi 2016	%	% Var.	3° trim. 2017	%	3° trim. 2016	%	% Var.
<b>Ricavi</b>	<b>2.127.597</b>		<b>1.925.811</b>		<b>10%</b>	<b>690.750</b>		<b>680.836</b>		<b>1%</b>
Salari e stipendi	32.942	1,55%	29.012	1,51%	14%	9.992	1,45%	9.840	1,45%	2%
Oneri sociali	9.709	0,46%	8.525	0,44%	14%	2.964	0,43%	3.012	0,44%	-2%
Costi pensionistici	1.787	0,08%	1.576	0,08%	13%	597	0,09%	523	0,08%	14%
Altri costi del personale	773	0,04%	735	0,04%	5%	246	0,04%	253	0,04%	-3%
Oneri risoluz. rapporto	1.448	0,07%	35	0,00%	4037%	266	0,04%	24	0,00%	1008%
Piani azionari	393	0,02%	462	0,02%	-15%	131	0,02%	154	0,02%	-15%
<b>Costo del lavoro<sup>(1)</sup></b>	<b>47.052</b>	<b>2,21%</b>	<b>40.345</b>	<b>2,09%</b>	<b>17%</b>	<b>14.196</b>	<b>2,06%</b>	<b>13.806</b>	<b>2,03%</b>	<b>3%</b>

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

Nel corso dei primi nove mesi del 2017 il costo del lavoro ammonta a 47,1 milioni di euro, in aumento del 17% (+6,7 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Al netto degli oneri non ricorrenti di risoluzione rapporto sostenuti nell'ambito di riorganizzazione del Gruppo a seguito delle sinergie di funzione conseguenti all'integrazione delle società acquisite nel corso dell'anno 2016, l'incremento del costo del lavoro risulta pari al 13%, in linea con l'incremento del personale mediamente impiegato all'interno del Gruppo per effetto delle suddette operazioni di aggregazione.

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

Incrementi	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media*
Esprinet S.p.A.	17	672	2	<b>691</b>	
EDSlan S.r.l.	2	61	-	<b>63</b>	
Celly S.p.A.	1	50	-	<b>51</b>	
Mosaico S.r.l.	1	29	-	<b>30</b>	
Celly Pacific LTD	-	2	-	<b>2</b>	
Celly Nordic OY	-	1	-	<b>1</b>	
Celly Swiss SAGL	-	-	-	-	
Nilox Deutschland GmbH	-	-	-	-	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
<b>Sottogruppo Italia</b>	<b>21</b>	<b>815</b>	<b>2</b>	<b>838</b>	<b>838</b>
Esprinet Iberica S.L.U.	-	245	50	<b>295</b>	
Vinzeo Technologies S.A.U.	-	139	9	<b>148</b>	
V-Valley Iberian S.L.U.	-	12	-	<b>12</b>	
Esprinet Portugal Lda	-	8	-	<b>8</b>	
Tape S.L.U.	-	1	-	<b>1</b>	
<b>Sottogruppo Spagna</b>	<b>-</b>	<b>405</b>	<b>59</b>	<b>464</b>	<b>477</b>
<b>Gruppo al 30 settembre 2017</b>	<b>21</b>	<b>1.220</b>	<b>61</b>	<b>1.302</b>	<b>1.315</b>
<b>Gruppo al 31 dicembre 2016</b>	<b>24</b>	<b>1.211</b>	<b>92</b>	<b>1.327</b>	<b>1.172</b>
Var 30/09/2017 - 31/12/2016	(3)	9	(31)	(25)	143
Var %	-13%	1%	-34%	-2%	12%
<b>Gruppo al 30 settembre 2016</b>	<b>23</b>	<b>1.197</b>	<b>84</b>	<b>1.304</b>	<b>1.160</b>
Var 30/09/2017 - 30/09/2016	(2)	23	(23)	(2)	155
Var %	-9%	2%	-27%	0%	13%

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

Rispetto al 30 settembre 2016 il numero di dipendenti in organico a fine periodo risulta diminuito di n. 2 unità, nonostante la presenza di n. 42 dipendenti nelle società acquisite a dicembre 2016, per effetto delle attività di riorganizzazione precedentemente menzionate. Il numero medio di occupati nei primi nove mesi dell'esercizio, per effetto delle diverse operazioni di aggregazione aziendale effettuate nel 2016, risulta invece aumentato di n. 155 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		%	3° trim.		3° trim.		%
	2017	%	2016	%		2017	%	2016	%	
<b>Ricavi</b>	<b>2.127.597</b>		<b>1.925.811</b>		<b>10%</b>	<b>690.755</b>		<b>680.836</b>		<b>1%</b>
Ammortamenti Imm. materiali	2.995	0,14%	2.489	0,13%	20%	1.041	0,15%	899	0,13%	16%
Ammortamenti Imm. immateriali	504	0,02%	390	0,02%	29%	171	0,02%	144	0,02%	19%
<b>Subtot. ammortamenti</b>	<b>3.499</b>	<b>0,16%</b>	<b>2.879</b>	<b>0,15%</b>	<b>22%</b>	<b>1.212</b>	<b>0,18%</b>	<b>1.043</b>	<b>0,15%</b>	<b>16%</b>
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	0%	-	0,00%	-	0,00%	0%
<b>Subtot. ammort. e svalut. (A)</b>	<b>3.499</b>	<b>0,16%</b>	<b>2.879</b>	<b>0,15%</b>	<b>22%</b>	<b>1.212</b>	<b>0,18%</b>	<b>1.043</b>	<b>0,15%</b>	<b>16%</b>
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	98	0,00%	638	0,03%	-85%	(120)	-0,02%	327	0,05%	-137%
<b>Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)</b>	<b>3.597</b>	<b>0,17%</b>	<b>3.517</b>	<b>0,18%</b>	<b>2%</b>	<b>1.092</b>	<b>0,16%</b>	<b>1.370</b>	<b>0,20%</b>	<b>-20%</b>

**42) Oneri e proventi finanziari**

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2017	%	2016	%		2017	%	2016	%	
<b>Ricavi</b>	<b>2.127.597</b>		<b>1.925.811</b>		<b>10%</b>	<b>690.755</b>		<b>680.836</b>		<b>1%</b>
Interessi passivi su finanziamenti	2.588	0,1%	1.629	0,08%	59%	910	0,13%	621	0,09%	47%
Interessi passivi verso banche	257	0,0%	353	0,02%	-27%	50	0,01%	244	0,04%	-80%
Interessi passivi verso altri	6	0,0%	15	0,00%	-60%	1	0,00%	-	0,00%	NA
Oneri per ammortamento upfront fee	502	0,0%	285	0,01%	76%	211	0,03%	92	0,01%	>100%
Oneri per attualizzazione	3	0,0%	-	0,00%	NA	-	0,00%	-	0,00%	NA
Costi finanziari IAS 19	47	0,0%	63	0,00%	-25%	15	0,00%	22	0,00%	-32%
Oneri su debiti per aggregazioni aziendali	32	0,0%	-	0,00%	NA	14	0,00%	-	0,00%	NA
Oneri su strumenti derivati	222	0,0%	19	0,00%	>100%	149	0,02%	19	0,00%	>100%
<b>Oneri finanziari (A)</b>	<b>3.657</b>	<b>0,2%</b>	<b>2.364</b>	<b>0,12%</b>	<b>55%</b>	<b>1.350</b>	<b>0,20%</b>	<b>998</b>	<b>0,15%</b>	<b>35%</b>
Interessi attivi da banche	(65)	0,0%	(96)	-0,01%	-33%	(11)	0,00%	(36)	-0,01%	-69%
Variazione debiti per acquisto partecipazione	-	0,0%	(109)	-0,01%	NA	-	0,00%	23	0,00%	NA
Interessi attivi da altri	(143)	0,0%	(92)	0,00%	55%	(27)	0,00%	(30)	0,00%	-10%
Proventi su debiti per aggregazioni aziendali	(2)	0,0%	-	0,00%	NA	8	0,00%	-	0,00%	NA
Proventi su strumenti finanziari derivati	15	0,0%	-	0,00%	NA	12	0,00%	-	0,00%	NA
<b>Proventi finanziari (B)</b>	<b>(195)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(297)</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-35%</b>	<b>(18)</b>	<b>0,00%</b>	<b>(43)</b>	<b>-0,01%</b>	<b>-58%</b>
<b>Oneri finanziari netti (C=A+B)</b>	<b>3.462</b>	<b>0,2%</b>	<b>2.067</b>	<b>0,11%</b>	<b>68%</b>	<b>1.332</b>	<b>0,19%</b>	<b>955</b>	<b>0,14%</b>	<b>40%</b>
Utili su cambi	(1.429)	-0,1%	(660)	-0,03%	>100%	(428)	-0,06%	(61)	-0,01%	>100%
Perdite su cambi	983	0,0%	737	0,04%	33%	245	0,04%	149	0,02%	65%
<b>(Utili)/perdite su cambi (D)</b>	<b>(446)</b>	<b>0,0%</b>	<b>77</b>	<b>0,00%</b>	<b>&lt;-100%</b>	<b>(183)</b>	<b>-0,03%</b>	<b>88</b>	<b>0,01%</b>	<b>&lt;-100%</b>
<b>Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)</b>	<b>3.016</b>	<b>0,1%</b>	<b>2.144</b>	<b>0,11%</b>	<b>41%</b>	<b>1.149</b>	<b>0,17%</b>	<b>1.043</b>	<b>0,15%</b>	<b>10%</b>

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 3,0 milioni di euro, evidenzia un peggioramento di 0,9 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Tale andamento è essenzialmente dovuto a maggiori interessi passivi netti verso il sistema bancario per 0,9 milioni di euro, maggiori oneri per derivati e ammortamento commissioni per 0,4 milioni di euro oltre compensati da un saldo favorevole della gestione cambi per 0,4 milioni di euro dovuto essenzialmente alla dinamica favorevole del cambio euro/USD.

Il maggior costo del debito finanziario si collega prevalentemente all'incremento nei livelli di esposizione debitoria media verso il sistema bancario mentre il mix medio delle fonti, pur caratterizzato da una durata media superiore rispetto all'esercizio precedente, presenta condizioni di tasso più favorevoli. L'incremento nel livello medio di indebitamento finanziario netto è in larga parte dovuto ai fabbisogni finanziari incrementali derivanti dalle operazioni straordinarie completate nella seconda metà dell'anno: acquisizione di Vinzeo Technologies e dei rami d'azienda "VAD", italiano e spagnolo, da Itway.

**45) Imposte**

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2017	%	2016	%		2017	%	2016	%	
<b>Ricavi</b>	<b>2.127.597</b>		<b>1.925.811</b>		<b>10%</b>	<b>690.755</b>		<b>680.836</b>		<b>1%</b>
<b>Imposte correnti e differite</b>	<b>2.743</b>	<b>0,13%</b>	<b>3.073</b>	<b>0,16%</b>	<b>-11%</b>	<b>1.063</b>	<b>0,15%</b>	<b>220</b>	<b>0,03%</b>	<b>383%</b>
Utile ante imposte	11.667		14.858			3.720		1.647		
<b>Tax rate</b>	<b>24%</b>		<b>21%</b>			<b>29%</b>		<b>13%</b>		

Le imposte sul reddito, pari a 2,7 milioni di euro, evidenziano una riduzione dell' 11% rispetto al corrispondente periodo del 2016 per effetto principalmente di una minor base imponibile.

L'incidenza sull'utile ante imposte cresce invece in conseguenza della presenza nel 2016 del provento, assoggettato a differente tassazione, realizzato nell'acquisto dalla pre-esistente EDSlan S.p.A. del ramo d'azienda relativo alle attività distributive nel mercato del networking.

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

(euro/000)	9 mesi	9 mesi	Var.	%	3° trim.	3° trim.	Var.	%
	2017	2016			2017	2016		
<b>Utile netto</b>	<b>8.924</b>	<b>11.785</b>	<b>(2.861)</b>	<b>-24%</b>	<b>2.657</b>	<b>1.427</b>	<b>1.230</b>	<b>86%</b>
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.757.451	51.757.451			51.757.451	51.757.451		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	52.228.505	52.023.592			52.308.123	52.070.376		
Utile per azione in euro - base	<b>0,17</b>	<b>0,23</b>	<b>(0,06)</b>	<b>-26%</b>	<b>0,05</b>	<b>0,03</b>	<b>0,02</b>	<b>67%</b>
Utile per azione in euro - diluito	<b>0,17</b>	<b>0,22</b>	<b>(0,05)</b>	<b>-23%</b>	<b>0,05</b>	<b>0,03</b>	<b>0,02</b>	<b>67%</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.



## 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)	30/09/2017	di cui parti correlate	31/12/2016	di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	15.571		15.284	
Avviamento	91.189		91.189	
Immobilizzazioni immateriali	1.221		1.469	
Partecipazioni in società collegate	-		39	
Attività per imposte anticipate	12.030		11.931	
Attività finanziarie per strumenti derivati	40		38	
Crediti ed altre attività non correnti	6.005	1.552	6.896	1.286
	<b>126.056</b>	<b>1.552</b>	<b>126.846</b>	<b>1.286</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	459.364		328.886	
Crediti verso clienti	295.835	9	388.672	9
Crediti tributari per imposte correnti	5.483		6.175	
Altri crediti ed attività correnti	28.044	1.117	32.091	-
Disponibilità liquide	44.353		285.933	
	<b>833.079</b>	<b>9</b>	<b>1.041.757</b>	<b>9</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>959.135</b>	<b>1.561</b>	<b>1.168.603</b>	<b>1.295</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	303.123		282.430	
Risultato netto pertinenza gruppo	8.966		26.667	
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>319.950</b>		<b>316.958</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>961</b>		<b>999</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>320.911</b>		<b>317.957</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	125.344		28.833	
Passività finanziarie per strumenti derivati	151		66	
Passività per imposte differite	7.353		6.100	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.738		5.185	
Debito per acquisto partecipazioni	3.940		3.942	
Fondi non correnti ed altre passività	2.620		3.020	
	<b>144.146</b>		<b>47.146</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	397.491	-	615.512	12
Debiti finanziari	61.439		151.885	
Debiti tributari per imposte correnti	583		740	
Passività finanziarie per strumenti derivati	488		483	
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	5.085		4.718	
Fondi correnti ed altre passività	28.992	1.373	30.162	-
	<b>494.078</b>	<b>1.373</b>	<b>803.500</b>	<b>12</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>638.224</b>	<b>1.373</b>	<b>850.646</b>	<b>12</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>959.135</b>	<b>1.373</b>	<b>1.168.603</b>	<b>12</b>

<sup>(\*)</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)	30/09/2017			31/12/2016
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Sottogruppo Iberica	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	310	248	62	2.030
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	1.911	1.607	304	4.597
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.142	265	877	2.436
<b>Totale investimenti in Imm. materiali</b>	<b>3.363</b>	<b>2.120</b>	<b>1.243</b>	<b>9.063</b>
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	230	208	22	1.879
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3	1	2	11
Altre	24	24	-	-
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-	757
<b>Totale investimenti in Imm. immateriali</b>	<b>257</b>	<b>233</b>	<b>24</b>	<b>2.647</b>
<b>Totale investimenti lordi</b>	<b>3.620</b>	<b>2.353</b>	<b>1.267</b>	<b>11.710</b>

Gli investimenti al 30 settembre 2017 in *"Impianti e macchinari"* pari a 0,3 milioni di euro fanno sostanzialmente riferimento all'acquisto di nuovi cespiti da parte della capogruppo Esprinet S.p.A. per l'ampliamento del polo logistico di Cavenago.

Gli investimenti in *"Attrezzature industriali e commerciali ed in altri beni"* si riferiscono all'acquisto di macchine elettroniche, attrezzature d'ufficio e mobili e arredi da parte della Capogruppo Esprinet S.p.A. e delle controllate spagnole.

Gli investimenti in *"Immobilizzazioni in corso"* pari a 1,1 milioni di euro si riferiscono per 0,9 milioni di euro ai lavori non conclusi per l'allestimento di un nuovo Cash & Carry a Barcellona la cui apertura è prevista per il mese di ottobre 2017 e per il residuo ai costi sostenuti per la realizzazione di una mensa per i lavoratori del polo logistico di Saragozza.

Non esistono immobilizzazioni materiali destinate alla cessione temporaneamente non utilizzate.

Gli incrementi nella voce *"Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere dell'ingegno"* fanno sostanzialmente riferimento ai costi sostenuti per l'acquisizione e l'aggiornamento di software da parte della capogruppo Esprinet S.p.A..

Le aliquote di ammortamento applicate per ciascuna categoria di bene non sono variate rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

#### 4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	30/09/2017	31/12/2016	Var.	30/09/2016	Var.
					Var.
Debiti finanziari correnti	61.439	151.885	(90.446)	137.901	(76.462)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	5.086	4.719	367	1.321	3.765
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	488	483	5	389	99
Crediti finanziari verso società di factoring	(7.813)	(1.492)	(6.321)	(3.400)	(4.413)
Crediti finanziari verso altri	(486)	(5.596)	5.111	(25.539)	25.054
Disponibilità liquide	(44.353)	(285.933)	241.580	(81.671)	37.318
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>14.361</b>	<b>(135.934)</b>	<b>150.295</b>	<b>29.000</b>	<b>(14.639)</b>
Debiti finanziari non correnti	125.344	28.833	96.511	69.053	56.291
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	3.939	3.941	(2)	5.113	(1.174)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	111	28	83	331	(220)
Crediti finanziari verso altri	(1.870)	(2.292)	422	(2.292)	422
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>141.885</b>	<b>(105.424)</b>	<b>247.309</b>	<b>101.206</b>	<b>40.679</b>

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

La posizione finanziaria netta di Gruppo, negativa per 141,9 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 186,8 milioni di euro, crediti finanziari per 10,2 milioni di euro, debiti per acquisto partecipazioni per 9,0 milioni di euro, disponibilità liquide per 44,3 milioni di euro e passività finanziarie per strumenti derivati pari a 0,6 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 dei primi nove mesi del 2017, nel quadro delle politiche di gestione dei livelli di capitale circolante, è proseguito il programma di cessione pro-soluto a titolo definitivo a carattere rotativo di crediti vantati verso segmenti selezionati di clientela, in Italia e Spagna, appartenenti perlopiù al comparto della grande distribuzione. In aggiunta a ciò è inoltre proseguito nel corso del semestre il programma di cartolarizzazione, avviato in Italia a luglio 2015, di ulteriori crediti commerciali. Atteso che i programmi citati realizzano il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39. L'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti al 30 settembre 2017 è quantificabile in ca. 221 milioni di euro (ca. 400 milioni al 31 dicembre 2016).

#### 4.2.3 Avviamento

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

La tabella seguente sintetizza l'allocazione degli avviamenti alle n. 3 Cash Generating Unit ("CGU") individuate, in coerenza con la combinazione delle aree di business utilizzate ai fini della Informativa

di Settore (Segment Information) richiesta dai principi contabili internazionali. La stessa tabella, inoltre, evidenzia le correlazioni fra aree di business ed entità giuridicamente autonome facenti parte del Gruppo:

(euro/000)	30/09/2017	31/12/2016	Var.	
Esprinet S.p.A.	18.738	18.738	-	CGU 1 B2B distribution of Information Technology and Consumer Electronics (Italy)
Celly S.p.A.	4.153	4.153	-	CGU 2 B2C phone accessories (Italy)
Esprinet Iberica S.l.u.	68.298	68.298	-	CGU 3 B2B distribution of Information Technology and Consumer Electronics (Spain)
<b>Total</b>	<b>91.189</b>	<b>91.189</b>	<b>-</b>	

L' "impairment test" annuale, richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36, è stato effettuato con riferimento al 31 dicembre 2016 e non ha fatto emergere alcuna perdita di valore in relazione alle CGU sopra esposte e 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 2017, e la data di redazione del presente Resoconto intermedio di gestione, non si è ritenuto necessario eseguire alcuna verifica di valore con riferimento agli importi al 30 settembre 2017.

Per quanto appena riportato vengono confermati i valori degli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2016 e nel presente Resoconto intermedio di gestione.

Per ulteriori informazioni sulla voce "Avviamento" e sulle modalità di svolgimento dell'"impairment test" si rimanda alle note esplicative del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

## 5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
<b>Saldi al 31 dicembre 2015</b>	<b>7.861</b>	<b>264.848</b>	<b>(5.145)</b>	<b>30.041</b>	<b>297.605</b>	<b>797</b>	<b>296.808</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	<b>-</b>	<b>(626)</b>	<b>-</b>	<b>11.786</b>	<b>11.160</b>	<b>83</b>	<b>11.077</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	22.277	-	(22.277)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.764)	(7.764)	-	(7.764)
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>22.277</b>	<b>-</b>	<b>(30.041)</b>	<b>(7.764)</b>	<b>-</b>	<b>(7.764)</b>
Variazione riserva piani azionari	-	1.157	-	-	1.157	-	1.157
Altri movimenti	-	(9)	-	-	(9)	(2)	(7)
<b>Saldi al 30 settembre 2016</b>	<b>7.861</b>	<b>287.647</b>	<b>(5.145)</b>	<b>11.786</b>	<b>302.149</b>	<b>878</b>	<b>301.271</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>7.861</b>	<b>288.371</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.870</b>	<b>317.957</b>	<b>999</b>	<b>316.958</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	<b>-</b>	<b>(74)</b>	<b>-</b>	<b>8.924</b>	<b>8.850</b>	<b>(39)</b>	<b>8.889</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.883	-	(19.883)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	(6.987)	-	(6.987)
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>19.883</b>	<b>-</b>	<b>(26.870)</b>	<b>(6.987)</b>	<b>-</b>	<b>(6.987)</b>
Variazione riserva piani azionari	-	1.088	-	-	1.088	-	1.088
Altri movimenti	-	3	-	-	3	1	2
<b>Saldi al 30 settembre 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>309.271</b>	<b>(5.145)</b>	<b>8.924</b>	<b>320.911</b>	<b>961</b>	<b>319.950</b>

## 6. Rendiconto finanziario consolidato<sup>8</sup>

(euro/000)	9 mesi 2017	9 mesi 2016
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>(236.209)</b>	<b>(174.069)</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>18.462</b>	<b>18.425</b>
Utile operativo da attività in funzionamento	14.647	17.001
Proventi da operazioni di aggregazione aziendale	-	(2.677)
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.499	2.879
Variazione netta fondi	(400)	225
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(372)	(160)
Costi non monetari piani azionari	1.088	1.157
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>(251.872)</b>	<b>(189.303)</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(130.478)	7.244
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	92.837	56.087
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	5.949	(4.213)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(218.140)	(245.634)
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(2.040)	(2.787)
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(2.799)</b>	<b>(3.191)</b>
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(2.544)	(1.086)
Differenze cambio realizzate	565	(29)
Risultati società collegate	75	9
Imposte pagate	(895)	(2.085)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>(3.044)</b>	<b>(104.167)</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(3.282)	(3.945)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(256)	(519)
Altre attività e passività non correnti	494	1.003
Acquisizione EDSlan	-	(17.065)
Acquisizione Vinzeo	-	(83.641)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>(2.327)</b>	<b>79.818</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	165.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(104.647)	(21.060)
Variazione dei debiti finanziari	(55.144)	132.535
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(700)	(25.013)
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	(17)	-
Prezzo dilazionato acquisizione Vinzeo	367	1.321
Distribuzione dividendi	(6.987)	(7.764)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(164)	(293)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	(35)	92
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>(241.580)</b>	<b>(198.418)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>285.933</b>	<b>280.089</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>(241.580)</b>	<b>(198.418)</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>44.353</b>	<b>81.671</b>

<sup>8</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 2017	9 mesi 2016
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>(105.424)</b>	<b>(185.913)</b>
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	(236.209)	(174.069)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(3.044)	(104.167)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(7.186)	(7.965)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(246.439)</b>	<b>(286.201)</b>
Interessi bancari non pagati	(870)	(918)
<b>Debiti finanziari netti finali</b>	<b>141.885</b>	<b>101.206</b>
Debiti finanziari correnti	61.439	137.901
Crediti finanziari verso clienti	(486)	(25.539)
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	488	389
Crediti finanziari verso società di factoring	(7.813)	(3.400)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	5.086	1.321
Disponibilità liquide	(44.353)	(81.671)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>14.361</b>	<b>29.001</b>
Debiti finanziari non correnti	125.344	69.053
Debito per acquisto partecipazioni non correnti	3.939	5.113
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	111	331
Crediti finanziari verso clienti	(1.870)	(2.292)
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>141.885</b>	<b>101.206</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 Cambiago (MI) e M.B. Immobiliare S.r.l. riguardo al sito logistico di Cavenago (MB).

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

## **8. Informativa di settore**

### **8.1 Introduzione**

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

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

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

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

### **8.2 Prospetti contabili per settore di attività**

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



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

(euro/000)	9 mesi 2017			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	1.345.929	781.668	-	2.127.597
Ricavi fra settori	33.260	-	(33.260)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.379.189</b>	<b>781.668</b>	<b>(33.260)</b>	<b>2.127.597</b>
Costo del venduto	(1.293.423)	(751.875)	33.131	(2.012.167)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>85.766</b>	<b>29.793</b>	<b>(129)</b>	<b>115.430</b>
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>6,22%</i>	<i>3,81%</i>		<i>5,43%</i>
Costi marketing e vendita	(32.819)	(8.322)	(55)	(41.196)
Costi generali e amministrativi	(43.803)	(15.848)	64	(59.587)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>9.144</b>	<b>5.623</b>	<b>(120)</b>	<b>14.647</b>
<i>EBIT %</i>	<i>0,66%</i>	<i>0,72%</i>		<i>0,69%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(3.016)
(Oneri) proventi da altri invest.				36
<b>Utile prima delle imposte</b>				<b>11.667</b>
Imposte				(2.743)
<b>Utile netto</b>				<b>8.924</b>
- di cui pertinenza di terzi				(42)
- di cui pertinenza Gruppo				8.966
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>2.661</b>	<b>519</b>	319	<b>3.499</b>
<b>Altri costi non monetari</b>	<b>2.929</b>	<b>97</b>	-	<b>3.026</b>
<b>Investimenti fissi</b>	<b>2.353</b>	<b>1.267</b>	-	<b>3.620</b>
<b>Totale attività</b>	<b>790.384</b>	<b>360.291</b>	(191.540)	<b>959.135</b>

(euro/000)	9 mesi 2016			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B		
Ricavi verso terzi	1.326.138	599.673	-	1.925.811
Ricavi fra settori	33.132	-	(33.132)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.359.270</b>	<b>599.673</b>	<b>(33.132)</b>	<b>1.925.811</b>
Costo del venduto	(1.274.670)	(577.569)	33.055	(1.819.184)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>84.600</b>	<b>22.104</b>	<b>(77)</b>	<b>106.627</b>
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>6,22%</i>	<i>3,69%</i>		<i>5,54%</i>
Altri proventi	2.677	-	-	2.677
Costi marketing e vendita	(30.175)	(5.487)	(18)	(35.680)
Costi generali e amministrativi	(45.343)	(11.303)	23	(56.623)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>11.759</b>	<b>5.314</b>	<b>(72)</b>	<b>17.001</b>
<i>EBIT %</i>	<i>0,87%</i>	<i>0,89%</i>		<i>0,88%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(2.144)
(Oneri) proventi da altri invest.				1
<b>Utile prima delle imposte</b>				<b>14.858</b>
Imposte				(3.073)
<b>Utile netto</b>				<b>11.785</b>
- di cui pertinenza di terzi				94
- di cui pertinenza Gruppo				11.691
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>2.267</b>	<b>373</b>	239	<b>2.879</b>
<b>Altri costi non monetari</b>	<b>3.315</b>	<b>135</b>	-	<b>3.450</b>
<b>Investimenti fissi</b>	<b>2.965</b>	<b>1.587</b>	-	<b>4.552</b>
<b>Totale attività</b>	<b>738.079</b>	<b>372.358</b>	(199.889)	<b>910.548</b>

(euro/000)	3° trimestre 2017			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	415.514	275.241		690.755
Ricavi fra settori	9.489	-	(9.489)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>425.003</b>	<b>275.241</b>	<b>(9.489)</b>	<b>690.755</b>
Costo del venduto	(398.660)	(265.795)	9.371	(655.084)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>26.343</b>	<b>9.446</b>	<b>(118)</b>	<b>35.671</b>
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>6,20%</i>	<i>3,43%</i>		<i>5,16%</i>
Costi marketing e vendita	(10.069)	(2.632)	(10)	(12.711)
Costi generali e amministrativi	(13.281)	(4.874)	12	(18.143)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>2.993</b>	<b>1.940</b>	<b>(116)</b>	<b>4.817</b>
<i>EBIT %</i>	<i>0,70%</i>	<i>0,70%</i>		<i>0,70%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(1.149)
(Oneri) proventi da altri invest.				52
<b>Utile prima delle imposte</b>				<b>3.720</b>
Imposte				(1.063)
<b>Utile netto</b>				<b>2.657</b>
- di cui pertinenza di terzi				71
- di cui pertinenza Gruppo				2.586
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>915</b>	<b>176</b>	<b>121</b>	<b>1.212</b>
<b>Altri costi non monetari</b>	<b>766</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>797</b>
<b>Investimenti fissi</b>	<b>690</b>	<b>803</b>	<b>-</b>	<b>1.493</b>
<b>Totale attività</b>	<b>790.384</b>	<b>360.291</b>	<b>(191.540)</b>	<b>959.135</b>

(euro/000)	3° trimestre 2016			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	398.672	282.164		680.836
Ricavi fra settori	8.925	-	(8.925)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>407.597</b>	<b>282.164</b>	<b>(8.925)</b>	<b>680.836</b>
Costo del venduto	(381.367)	(272.742)	9.138	(644.971)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>26.230</b>	<b>9.422</b>	<b>213</b>	<b>35.865</b>
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>6,44%</i>	<i>3,34%</i>		<i>5,27%</i>
Altri proventi	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(10.518)	(2.297)	(1)	(12.816)
Costi generali e amministrativi	(15.588)	(4.773)	2	(20.359)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>124</b>	<b>2.352</b>	<b>214</b>	<b>2.690</b>
<i>EBIT %</i>	<i>0,03%</i>	<i>0,83%</i>		<i>0,40%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(1.043)
(Oneri) proventi da altri invest.				-
<b>Utile prima delle imposte</b>				<b>1.647</b>
Imposte				(220)
<b>Utile netto</b>				<b>1.427</b>
- di cui pertinenza di terzi				5
- di cui pertinenza Gruppo				1422
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>806</b>	<b>147</b>	<b>90</b>	<b>1.043</b>
<b>Altri costi non monetari</b>	<b>1.220</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>1.245</b>
<b>Investimenti fissi</b>	<b>883</b>	<b>479</b>	<b>-</b>	<b>1.362</b>
<b>Totale attività</b>	<b>738.079</b>	<b>372.358</b>	<b>(199.889)</b>	<b>910.548</b>

**Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo**

(euro/000)	30/09/2017			
	Italia	Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	11.666	3.905	-	15.571
Avviamento	22.891	67.259	1.039	91.189
Immobilizzazioni immateriali	1.171	50	-	1.221
Partecipazioni in società collegate	-	-	-	-
Partecipazioni in altre società	75.895	-	(75.895)	-
Attività per imposte anticipate	2.768	9.129	133	12.030
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	40	-	40
Crediti ed altre attività non correnti	5.641	364	-	6.005
	<b>120.032</b>	<b>80.747</b>	<b>(74.723)</b>	<b>126.056</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	294.579	165.225	(440)	459.364
Crediti verso clienti	213.921	81.914	-	295.835
Crediti tributari per imposte correnti	3.981	1.502	-	5.483
Altri crediti ed attività correnti	143.357	1.064	(116.377)	28.044
Disponibilità liquide	14.514	29.839	-	44.353
	<b>670.352</b>	<b>279.544</b>	<b>(116.817)</b>	<b>833.079</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-	-	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>790.384</b>	<b>360.291</b>	<b>(191.540)</b>	<b>959.135</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	287.538	35.909	(20.324)	303.123
Risultato netto pertinenza gruppo	5.140	3.903	(77)	8.966
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>300.539</b>	<b>94.505</b>	<b>(75.094)</b>	<b>319.950</b>
Patrimonio netto di terzi	1.015	15	(69)	961
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>301.554</b>	<b>94.520</b>	<b>(75.163)</b>	<b>320.911</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	120.297	5.047	-	125.344
Passività finanziarie per strumenti derivati	151	-	-	151
Passività per imposte differite	3.424	3.929	-	7.353
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.738	-	-	4.738
Debito per acquisto partecipazioni	3.940	-	-	3.940
Fondi non correnti ed altre passività	2.008	612	-	2.620
	<b>134.558</b>	<b>9.588</b>	<b>-</b>	<b>144.146</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	279.859	117.632	-	397.491
Debiti finanziari	51.934	122.005	(112.500)	61.439
Debiti tributari per imposte correnti	440	143	-	583
Passività finanziarie per strumenti derivati	464	24	-	488
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	3.984	1.101	-	5.085
Fondi correnti ed altre passività	17.591	15.278	(3.877)	28.992
	<b>354.272</b>	<b>256.183</b>	<b>(116.377)</b>	<b>494.078</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>488.830</b>	<b>265.771</b>	<b>(116.377)</b>	<b>638.224</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>790.384</b>	<b>360.291</b>	<b>(191.540)</b>	<b>959.135</b>

(euro/000)	31/12/2016			Gruppo
	Italia	Pen. Iberica		
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	12.076	3.208	-	15.284
Avviamento	22.891	67.259	1.039	91.189
Immobilizzazioni immateriali	1.430	39	-	1.469
Partecipazioni in società collegate	39	-	-	39
Partecipazioni in altre società	75.826	-	(75.826)	-
Attività per imposte anticipate	2.825	9.006	100	11.931
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	38	-	38
Crediti ed altre attività non correnti	6.542	354	-	6.896
	<b>121.629</b>	<b>79.904</b>	<b>(74.687)</b>	<b>126.846</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	224.075	105.130	(319)	328.886
Crediti verso clienti	283.980	104.692	-	388.672
Crediti tributari per imposte correnti	4.683	1.492	-	6.175
Altri crediti ed attività correnti	157.924	6.820	(132.653)	32.091
Disponibilità liquide	88.651	197.282	-	285.933
	<b>759.313</b>	<b>415.416</b>	<b>(132.972)</b>	<b>1.041.757</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-	-	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>880.942</b>	<b>495.320</b>	<b>(207.659)</b>	<b>1.168.603</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	275.206	27.372	(20.148)	282.430
Risultato netto pertinenza gruppo	18.391	8.382	(106)	26.667
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>301.458</b>	<b>90.447</b>	<b>(74.947)</b>	<b>316.958</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.037</b>	<b>20</b>	<b>(58)</b>	<b>999</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>302.495</b>	<b>90.467</b>	<b>(75.005)</b>	<b>317.957</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	5.849	22.984	-	28.833
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	66	-	66
Passività per imposte differite	2.904	3.196	-	6.100
Debiti per prestazioni pensionistiche	5.185	-	-	5.185
Debito per acquisto partecipazioni	3.942	-	-	3.942
Fondi non correnti ed altre passività	2.523	497	-	3.020
	<b>20.403</b>	<b>26.743</b>	<b>-</b>	<b>47.146</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	413.346	202.166	-	615.512
Debiti finanziari	122.466	155.919	(126.500)	151.885
Debiti tributari per imposte correnti	244	496	-	740
Passività finanziarie per strumenti derivati	428	55	-	483
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	3.959	759	-	4.718
Fondi correnti ed altre passività	17.601	18.715	(6.154)	30.162
	<b>558.044</b>	<b>378.110</b>	<b>(132.654)</b>	<b>803.500</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>578.447</b>	<b>404.853</b>	<b>(132.654)</b>	<b>850.646</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>880.942</b>	<b>495.320</b>	<b>(207.659)</b>	<b>1.168.603</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 nove mesi del 2017 sono state individuate come poste di natura non ricorrente, quelle riconosciute nell'ambito di attività di riorganizzazione effettuate nelle controllate spagnole che hanno riguardato complessivamente a 68 dipendenti. Il valore complessivo delle indennità ammonta a 1,4 milioni di euro.

Nel corso del corrispondente periodo del 2016 erano state identificate come poste non ricorrenti:

- il provento di 2,7 milioni di euro realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSlan S.r.l., del ramo d'azienda relativo dalle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSlan S.p.A.;
- i costi vari, pari complessivamente a 2,1 milioni di euro, relativi a consulenze, commissioni, imposta di registro sostenuti in relazione alle operazioni di aggregazione aziendale realizzate in Italia (EDSlan S.r.l.) ed in Spagna (Vinzeo Technologies S.A.U. acquisita in data 1 luglio 2016) e per 1,0 milioni di euro ai costi sostenuti in Italia per l'ampliamento del polo logistico di Cavenago e in Spagna per l'allestimento di un nuovo magazzino a Saragozza.

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

(euro/000)	Tipologia di provento/(onere)	9 mesi 2017	9 mesi 2016	Var.
Altri ricavi	Provento acquisto ramo d'azienda EDSlan	-	2.677	(2.677)
	<b>Altri Ricavi</b>	<b>-</b>	<b>2.677</b>	<b>(2.677)</b>
Costi generali e amministrativi	Costi per aggregazioni aziendali	-	(2.104)	2.104
Costi generali e amministrativi	Costi per ampliamento magazzini	-	(952)	952
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	(1.369)	-	(1.369)
<b>Totale SG&amp;A</b>	<b>Costi generali e amministrativi</b>	<b>(1.369)</b>	<b>(3.056)</b>	<b>1.687</b>
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>(1.369)</b>	<b>(379)</b>	<b>(990)</b>
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>(1.369)</b>	<b>(379)</b>	<b>(990)</b>
Imposte	Imposte su eventi non ricorrenti	356	941	(585)
<b>Utile netto prima dei terzi</b>	<b>Utile netto prima dei terzi</b>	<b>(1.013)</b>	<b>562</b>	<b>(1.575)</b>
<b>Utile netto/ (Perdita)</b>	<b>Utile netto/ (Perdita)</b>	<b>(1.013)</b>	<b>562</b>	<b>(1.575)</b>

## 11. Fatti di rilievo del periodo

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

### Finanziamento in pool da 210,0 milioni di euro

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

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

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

Corrispondentemente alla sottoscrizione del nuovo contratto di finanziamento, allo scopo di coprire il rischio di variazione dei tassi d'interesse sulla Term Loan Facility, Esprinet S.p.A. ha avviato con le banche eroganti un processo per giungere alla sottoscrizione di contratti bilaterali di "IRS - Interest Rate Swap". Tale processo ha prodotto la sottoscrizione, in data 7 aprile 2017, con sei delle otto banche eroganti e ciascuna per la propria quota di competenza, per un valore nozionale complessivo dunque di 105,6 milioni di euro, di tali IRS con decorrenza dalla seconda rata del finanziamento e cioè dal 31 agosto 2017. Corrispondentemente, nel corso del mese di marzo, sono stati estinti i precedenti IRS a copertura del finanziamento rimborsato. Tale rimborso è avvenuto al fair value alla data di estinzione per un valore complessivo pari a 0,3 milioni di euro.

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

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

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

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

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

In data 4 maggio 2017 si è tenuta, in seconda convocazione, l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che, con riferimento alla parte ordinaria, ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 e la distribuzione di un dividendo unitario di 0,135 euro per ogni azione ordinaria (corrispondente ad un pay-out ratio del 26%<sup>9</sup>).

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

L'Assemblea ha altresì:

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

---

<sup>9</sup> Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

- deliberato di integrare il numero degli amministratori di Esprinet S.p.A., fissato dall'assemblea ordinaria degli azionisti del 30 aprile 2015 in dodici componenti, nominando la Prof.ssa Ariela Caglio quale nuovo amministratore in sostituzione dell'amministratore Cavaliere dimessosi in data 20 febbraio 2017;
- autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad eseguire un piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, per 18 mesi dalla data della delibera, di un massimo di 2.620.217 azioni ordinarie (pari al 5% del Capitale Sociale), revocando contestualmente per la parte non utilizzata l'analogha autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 4 maggio 2016;
- autorizzato all'aggiornamento delle condizioni economiche dell'incarico di revisione legale conferito ad EY S.p.A. nella misura di euro 12.000 per ciascuno degli esercizi 2016, 2017, 2018 per le attività aggiuntive sul bilancio consolidato del Gruppo Esprinet dovute all'intervenuto ampliamento del perimetro di consolidamento e di euro 5.000 per le attività di verifica della PPA "*Purchase Price Allocation*" con riferimento al solo bilancio al 31 dicembre 2016.

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

#### **Costituzione Nilox Deutschland GmbH**

In data 11 luglio 2017 è stata costituita la società Nilox Deutschland GmbH, con sede operativa in Düsseldorf, con l'obiettivo di espandere anche al mercato tedesco la distribuzione e commercializzazione dei prodotti a marchio Nilox, brand di proprietà di Esprinet S.p.A..

La società, il cui Capitale Sociale è pari ad euro 100.000, interamente versato alla data di costituzione, risulta posseduta al 100% da Esprinet S.p.A..

Alla data di approvazione del presente Resoconto intermedio di gestione la società è ancora inattiva.

#### **Cessione della partecipazione in Ascendeo S.A.S.**

In data 2 agosto 2017 Celly S.p.A. ha ceduto la sua partecipazione nella società collegata Ascendeo S.A.S..

La partecipazione, costituita da n. 9.250 azioni dal valore nominale unitario di 1,00 euro e rappresentanti il 25% del Capitale sociale della collegata, che si occupa della promozione e gestione dei prodotti a marchio Muvit, è stata ceduta ad un prezzo di euro 75.000 alla Ascendeo France S.A.S., già socio di maggioranza della società Ascendeo S.A.S..

## 12. Fatti di rilievo successivi

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

### **Evoluzione contenziosi fiscali**

In data 2 ottobre 2017 Esprinet S.p.A. ha ricevuto un avviso di accertamento a seguito del quale viene richiesto il recupero dell'IVA per un valore pari a 3,1 milioni di euro (oltre sanzioni e interessi) relativo a operazioni imponibili poste in essere nel 2012 nei confronti di tre clienti che avevano presentato dichiarazioni di intento soggettivamente fraudolente per mancanza del requisito di esportatore abituale.

Esprinet presenterà ricorso contro l'avviso di accertamento.

Vimercate, 13 novembre 2017

Per il Consiglio di Amministrazione  
*Il Presidente*  
Francesco Monti



## 13. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017

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

**ESPRINET S.p.A.**

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

**ATTESTA**

che il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 13 novembre 2017

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)