

# Gruppo Esprinet



## Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 novembre 2018

**Capogruppo:**

*Esprinet S.p.A.*

Partita Iva: IT 02999990969

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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato 30/09/2018: 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 2020)

---

Presidente	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	Ariela Caglio	(AI)
Amministratore	Cristina Galbusera	(AI) (CCR) (CNR)
Amministratore	Mario Massari	(AI) (CCR) (CNR)
Amministratore	Chiara Mauri	(AI) (CNR)
Amministratore	Emanuela Prandelli	(AI)
Amministratore	Renata Maria Ricotti	(AI) (CCR)
Segretario	Manfredi Vianini Tolomei	Studio Chiomenti

---

Legenda:

AI: Amministratore Indipendente

CCR: Membro del Comitato Controllo e Rischi

CNR: Membro del Comitato per le Nomine e Remunerazioni

CST: Comitato Strategie

CCS: Comitato competitività e sostenibilità

### Collegio Sindacale:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2020)

---

Presidente	Bettina Solimando
Sindaco effettivo	Patrizia Paleologo Oriundi
Sindaco effettivo	Franco Aldo Abbate
Sindaco supplente	Antonella Koenig
Sindaco supplente	Mario Conti

---

### 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 Modifica principi contabili		
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 quale "Principal" o "Agent"		
- Ricavi per tipologia di cliente e famiglia di prodotto		
Margine commerciale lordo		
Costi operativi		
Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi		
- Costo del lavoro e numero dipendenti		
- Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti		
Oneri e proventi finanziari		
Imposte		
Utile netto e utile per azione		
4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note	pag.	26
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.	30
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag.	31
7 Rapporti con parti correlate	pag.	32
8 Informativa di settore	pag.	33
8.1 Introduzione		
8.2 Prospetti contabili per settore di attività		
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag.	38
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag.	38
11 Fatti di rilievo del periodo	pag.	38
12 Fatti di rilievo successivi	pag.	42
14 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag.	43

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

(euro/000)	9 mesi						3° trimestre						
	note	2018	%	2017 *	note	%	% var. 18/17	2018	%	2017 *	note	%	% var. 18/17
<b>Dati economici</b>													
Ricavi		2.309.801	100,0%	2.127.597		100,0%	9%	771.642	100,0%	690.755		100,0%	12%
Margine commerciale lordo		111.134	4,8%	115.430		5,4%	-4%	34.182	4,4%	35.671		5,2%	-4%
EBITDA	(1)	18.679	0,8%	18.244	(1)	0,9%	2%	5.327	0,7%	5.909		0,9%	-10%
Utile operativo (EBIT)		15.054	0,7%	14.647		0,7%	3%	4.117	0,5%	4.817		0,7%	-15%
Utile prima delle imposte		11.406	0,5%	11.667		0,5%	-2%	2.872	0,4%	3.720		0,5%	-23%
Utile netto		8.338	0,4%	8.924		0,4%	-7%	2.147	0,3%	2.657		0,4%	-19%
<b>Dati patrimoniali e finanziari</b>													
Cash flow	(2)	11.860		12.423	(2)								
Investimenti lordi		2.567		3.620									
Capitale d'esercizio netto	(3)	353.526		107.133	(3)								
Capitale circolante comm. netto	(4)	363.919		104.175	(4)								
Capitale immobilizzato	(5)	119.269		122.403	(5)								
Capitale investito netto	(6)	458.226		215.128	(6)								
Patrimonio netto		337.464		338.188									
Patrimonio netto tangibile	(7)	246.067		246.522	(7)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	120.760		(123.058)	(8)								
<b>Principali indicatori</b>													
PFN/Patrimonio netto		0,4		(0,4)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		0,5		(0,5)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		4,1		4,9									
EBITDA/Oneri finanziari netti		5,1		6,1									
PFN/EBITDA		6,5		(3,1)									
<b>Dati operativi</b>													
Numero dipendenti a fine periodo		1.250		1.302									
Numero dipendenti medi	(9)	1.249		1.315	(9)								
<b>Utile per azione (euro)</b>													
Utile per azione di base		0,16		0,17		-6%		0,04		0,05		-20%	
Utile per azione diluito		0,16		0,17		-6%		0,04		0,05		-20%	

(\*) Gli indicatori di natura patrimoniale e finanziaria sono calcolati sui dati al 31 dicembre 2017.

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

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

(6) 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.

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

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

(9) 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.

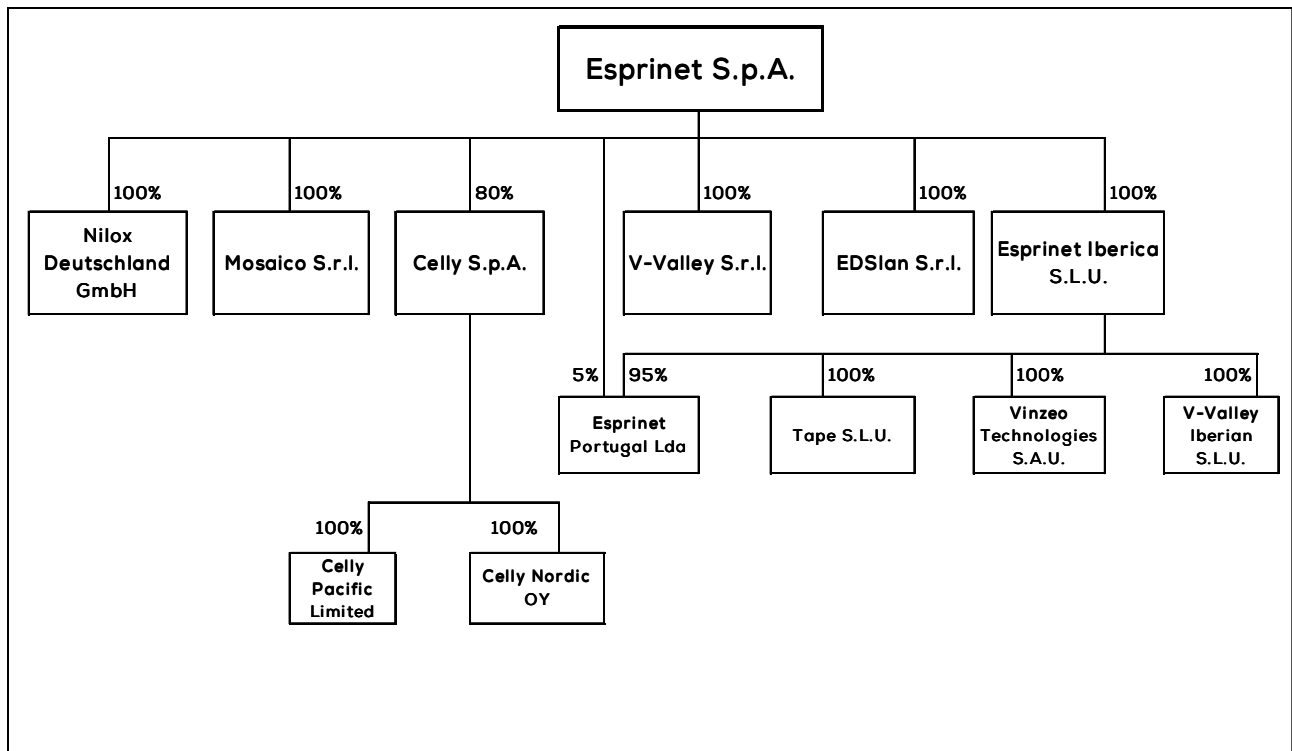
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza).

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 2017 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 2018 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 negli anni, 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., Nilox Deutschland GmbH (costituita in data 11 luglio 2017 e divenuta operativa nel corso del primo semestre 2018), EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l. (fuse per incorporazione in Esprinet S.p.A. con effetti giuridici dalla data del 1 novembre 2018 e con effetti contabili e fiscali retrodatati alla data del 1 gennaio 2018).

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 (inattiva da maggio 2017);
- Celly Pacific LTD, società di diritto cinese;

tutte società operanti nel medesimo settore operativo della holding.

Il Sottogruppo Iberica si compone invece, alla medesima data, dalle società di diritto spagnolo e portoghese operanti nella penisola iberica e cioè Esprinet Iberica S.L.U. e le sue controllate Esprinet Portugal Lda, Vinzeo Technologies S.A.U., Tape S.L.U. (inizialmente totalmente controllata da Vinzeo Technologies S.A.U. ed acquisita nel mese di aprile 2018 da Esprinet Iberica S.L.U) e V-Valley Iberian S.L.U..

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 2018, di seguito presentate, 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 Pacific LTD	Honk Kong (Cina)	935	80,00%	Celly S.p.A.	100,00%
Esprinet Portugal Lda	Porto (Portogallo)	400.000	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U. Esprinet S.p.A.	95,00% 5,00%
Tape S.L.U.	Madrid (Spagna)	4.000	100,00%	Esprinet Iberica S.L.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 30 settembre 2017 ed al 31 dicembre 2017 si segnala l'uscita dal perimetro di consolidamento, in data 16 luglio 2018, della società Celly Swiss SAGL controllata in via totalitaria da Celly S.p.A. e già in liquidazione nell'anno 2017.

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

## 2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti

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

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

<sup>1</sup> Ad eccezione di Celly Nordic OY e Celly Pacific LTD in quanto non dotate di tale Organo.

La descrizione dettagliata delle assunzioni e stime adottate è contenuta nelle note al bilancio consolidato del Gruppo Esprinet al 31 dicembre 2017, 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 Modifica principi contabili

Nel presente resoconto intermedio di gestione non si sono verificate variazioni nelle stime contabili effettuate in periodi precedenti ai sensi dello IAS 8, ma, a seguito della prima applicazione dal 1° gennaio 2018 dei nuovi principi internazionali IFRS 9 e IFRS 15, è stato necessario determinare e registrare gli effetti di tali nuove disposizioni a tale data.

In particolare, la principale variazione introdotta dal principio contabile IFRS 9 che interessa il Gruppo riguarda la contabilizzazione al 1° gennaio 2018, nel conto economico separato, di proventi finanziari netti per differente ammortamento di upfront fee per 0,2 milioni di euro. Si tratta delle fee residue, alla data del 28 febbraio 2017, sul finanziamento sottoscritto a luglio 2014 dalla capogruppo Esprinet S.p.A. ed in data 28 febbraio 2017 dalla stessa sostituito con il finanziamento attualmente in essere di originari complessivi 210,0 milioni di euro.

Tale rettifica ha comportato un decremento dei debiti finanziari per 0,4 milioni di euro ed una riduzione dei risconti attivi per 0,2 milioni di euro.

L'introduzione del principio contabile IFRS 15 ha comportato una differente rappresentazione del margine commerciale lordo a seconda che i ricavi derivino da contratti con i clienti in cui, ai fini del principio contabile, si sia rivestito il ruolo di "principal" o di "agent".

La rappresentazione del margine commerciale in modalità di "principal" comporta la distinta presentazione dei ricavi e del costo del venduto mentre la presentazione in modalità di "agent" richiede la sola presentazione, all'interno dei ricavi, del margine realizzato.

Il Gruppo Esprinet, a seguito dell'analisi dei contratti sottoscritti e della identificazione delle obbligazioni contrattuali nella nuova ottica prevista dal principio contabile, ha quindi identificato la distribuzione dei prodotti hardware e software, la distribuzione dei prodotti a marca propria, la prestazione di servizi non intermediati come le attività in cui riveste il ruolo di "principal". La distribuzione di software in cloud e l'intermediazione di servizi sono invece state identificate come linee di business da rappresentare in modalità "agent" (con la specificazione che l'azione in veste di "agent" non costituisce un contratto di agenzia così come inteso in senso comune negli ordinamenti dei Paesi in cui il Gruppo svolge la sua attività ma è assimilato nella mera rappresentazione in bilancio).

La variazione conseguente all'introduzione del principio contabile IFRS 15, se applicata già nell'esercizio 2017, avrebbe comportato una riduzione dei ricavi e del costo del venduto per 9,5 milioni di euro al 30 settembre 2017 e di 13,6 milioni di euro al 31 dicembre 2017, senza alcun impatto dunque sul margine commerciale lordo che sarebbe rimasto invariato.

Le rettifiche determinate dai due nuovi suddetti principi contabili sono pressoché integralmente ascrivibili alla capogruppo Esprinet S.p.A..



Nel seguito si dà evidenza degli effetti, al netto dell'aliquota fiscale nominale del 24%, che ci sarebbero stati nel bilancio d'esercizio 2017 e nel bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2017 (solo conto economico separato) in caso di applicazione in tali periodi contabili delle suddette modifiche (colonna denominata "pro-forma").

### Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(euro/000)	31/12/2017 pro-forma	31/12/2017 pubblicato	Variazioni
<b>ATTIVO</b>			
Immobilizzazioni materiali	14.634	14.634	-
Avviamento	90.595	90.595	-
Immobilizzazioni immateriali	1.070	1.070	-
Attività per imposte anticipate	11.262	11.262	-
Attività finanziarie per strumenti derivati	36	36	-
Crediti ed altre attività non correnti	6.705	6.712	(7)
<b>Attività non correnti</b>	<b>124.302</b>	<b>124.309</b>	<b>(7)</b>
Rimanenze	481.551	481.551	-
Crediti verso clienti	313.073	313.073	-
Crediti tributari per imposte correnti	3.116	3.116	-
Altri crediti ed attività correnti	27.522	27.778	(256)
Disponibilità liquide	296.969	296.969	-
<b>Attività correnti</b>	<b>1.122.231</b>	<b>1.122.487</b>	<b>(256)</b>
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>1.246.533</b>	<b>1.246.796</b>	<b>(263)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	7.861	7.861	-
Riserve	303.046	303.046	-
Risultato netto dell'esercizio	26.368	26.235	133
<b>Patrimonio netto di pertinenza del gruppo</b>	<b>337.275</b>	<b>337.142</b>	<b>133</b>
Patrimonio netto di terzi	1.046	1.046	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>338.321</b>	<b>338.188</b>	<b>133</b>
<b>PASSIVO</b>			
Debiti finanziari	19.927	19.927	-
Passività per imposte differite	7.088	7.088	-
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.814	4.814	-
Debiti per acquisto partecipazioni	1.311	1.311	-
Fondi non correnti ed altre passività	2.504	2.504	-
<b>Passività non correnti</b>	<b>35.644</b>	<b>35.644</b>	<b>-</b>
Debiti verso fornitori	690.449	690.449	-
Debiti finanziari	155.522	155.960	(438)
Debiti tributari per imposte correnti	735	693	42
Passività finanziarie per strumenti derivati	663	663	-
Fondi correnti ed altre passività	25.199	25.199	-
<b>Passività correnti</b>	<b>872.568</b>	<b>872.964</b>	<b>(396)</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>908.212</b>	<b>908.608</b>	<b>(396)</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>1.246.533</b>	<b>1.246.796</b>	<b>(263)</b>

## Conto economico separato consolidato

(euro/000)	9 mesi 2017										
	proforma				pubblicato				Variazione		
	Italia	Spagna	Elisioni	Gruppo	Italia	Spagna	Elisioni	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo
Ricavi totali	1.369.769	781.598	(33.260)	2.118.107	1.379.189	781.668	(33.260)	2.127.597	(9.420)	(70)	(9.490)
Costo del venduto	(1.284.003)	(751.805)	33.131	(2.002.677)	(1.293.423)	(751.875)	33.131	(2.012.167)	9.420	70	9.490
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>85.766</b>	<b>29.793</b>	<b>(129)</b>	<b>115.430</b>	<b>85.766</b>	<b>29.793</b>	<b>(129)</b>	<b>115.430</b>	-	-	-
Costi marketing e vendita	(32.819)	(8.322)	(55)	(41.196)	(32.819)	(8.322)	(55)	(41.196)	-	-	-
Costi generali e amministrativi	(43.803)	(15.848)	64	(59.587)	(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>	<b>9.144</b>	<b>5.623</b>	<b>(120)</b>	<b>14.647</b>	-	-	-
(Oneri) proventi finanziari				(2.817)				(3.016)			199
(Oneri) proventi da altri invest.				36				36			-
<b>Utile prima delle imposte</b>				<b>11.866</b>				<b>11.667</b>			<b>199</b>
Imposte				(2.791)				(2.743)			(48)
<b>Utile netto</b>				<b>9.075</b>				<b>8.924</b>			<b>151</b>

(euro/000)	12 mesi 2017										
	pro-forma				pubblicato				Variazione		
	Italia	Spagna	Elisioni	Gruppo	Italia	Spagna	Elisioni	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo
Ricavi totali	2.024.104	1.225.517	(46.050)	3.203.571	2.037.574	1.225.648	(46.050)	3.217.172	(13.470)	(131)	(13.601)
Costo del venduto	(1.903.438)	(1.178.308)	45.938	(3.035.808)	(1.916.908)	(1.178.439)	45.938	(3.049.409)	13.470	131	13.601
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>120.666</b>	<b>47.209</b>	<b>(112)</b>	<b>167.763</b>	<b>120.666</b>	<b>47.209</b>	<b>(112)</b>	<b>167.763</b>	-	-	-
Costi marketing e vendita	(42.871)	(10.872)	(57)	(53.800)	(42.871)	(10.872)	(57)	(53.800)	-	-	-
Costi generali e amministrativi	(58.985)	(20.699)	68	(79.616)	(58.985)	(20.699)	68	(79.616)	-	-	-
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>18.810</b>	<b>15.638</b>	<b>(101)</b>	<b>34.347</b>	<b>18.810</b>	<b>15.638</b>	<b>(101)</b>	<b>34.347</b>	-	-	-
(Oneri) proventi finanziari				(574)				(749)			175
(Oneri) proventi da altri invest.				36				36			-
<b>Utile prima delle imposte</b>				<b>33.809</b>				<b>33.634</b>			<b>175</b>
Imposte				(7.397)				(7.355)			(42)
<b>Utile netto</b>				<b>26.412</b>				<b>26.279</b>			<b>133</b>

## 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 2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	9 mesi 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>33</b>	<b>2.309.801</b>	-	7	<b>2.127.597</b>	-	7
Costo del venduto		(2.198.667)	(1.099)	-	(2.012.167)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>35</b>	<b>111.134</b>	<b>(1.099)</b>		<b>115.430</b>	-	
Costi di marketing e vendita	<b>37</b>	(39.238)	-	-	(41.196)	-	-
Costi generali e amministrativi	<b>38</b>	(56.842)	-	(3.675)	(59.587)	(1.369)	(3.646)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>		<b>15.054</b>	<b>(1.099)</b>		<b>14.647</b>	<b>(1.369)</b>	
(Oneri)/proventi finanziari	<b>42</b>	(3.648)	-	4	(3.016)	-	2
(Oneri)/proventi da altri invest.	<b>43</b>	-	-		36	-	
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>11.406</b>	<b>(1.099)</b>		<b>11.667</b>	<b>(1.369)</b>	
Imposte	<b>45</b>	(3.068)	264	-	(2.743)	356	-
<b>Utile netto</b>		<b>8.338</b>	<b>(835)</b>		<b>8.924</b>	<b>(1.013)</b>	
- di cui pertinenza di terzi		53	-		(42)	-	
- di cui pertinenza Gruppo		8.185	(835)		8.966	(1013)	
Utile netto per azione - di base (euro)	<b>46</b>	0,16			0,17		
Utile netto per azione - diluito (euro)	<b>46</b>	0,16			0,17		

(euro/000)	Nota di commento	3° trim. 2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	3° trim. 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>33</b>	<b>771.642</b>	-	2	<b>690.755</b>	-	(11)
Costo del venduto		(737.460)	(1.099)	-	(655.084)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>35</b>	<b>34.182</b>	<b>(1.099)</b>		<b>35.671</b>	-	
Costi di marketing e vendita	<b>37</b>	(12.434)	-	-	(12.711)	-	-
Costi generali e amministrativi	<b>38</b>	(17.631)	-	(1.228)	(18.143)	(236)	(1.221)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>		<b>4.117</b>	<b>(1.099)</b>		<b>4.817</b>	<b>(236)</b>	
(Oneri)/proventi finanziari	<b>42</b>	(1.245)	-	2	(1.149)	-	2
(Oneri)/proventi da altri invest.	<b>43</b>	-	-		52	-	
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>2.872</b>	<b>(1.099)</b>		<b>3.720</b>	<b>(236)</b>	
Imposte	<b>45</b>	(725)	264	-	(1.063)	212	-
<b>Utile netto</b>		<b>2.147</b>	<b>(835)</b>		<b>2.657</b>	<b>(24)</b>	
- di cui pertinenza di terzi		88	-		71	-	
- di cui pertinenza Gruppo		2.059	(835)		2.586	(24)	
Utile netto per azione - di base (euro)	<b>46</b>	0,04			0,05		
Utile netto per azione - diluito (euro)	<b>46</b>	0,04			0,05		

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

## 3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	9 mesi	9 mesi	3° trim.	3° trim.
	2018	2017	2018	2017
<b>Utile netto</b>	<b>8.338</b>	<b>8.924</b>	<b>2.147</b>	<b>2.657</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	166	(267)	171	(20)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(44)	103	(40)	32
- Variazione riserva "conversione in euro"	6	2	1	-
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	160	113	24	(23)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(35)	(25)	(5)	5
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>252</b>	<b>(74)</b>	<b>151</b>	<b>(6)</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>8.590</b>	<b>8.850</b>	<b>2.298</b>	<b>2.651</b>
- di cui pertinenza Gruppo	8.427	8.889	2.210	2.579
- di cui pertinenza di terzi	163	(39)	88	72

## 3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo

Analizzando i dati della distribuzione in Europa nei primi 9 mesi del 2018 (fonte: Context, novembre 2018) si osserva una crescita del +7% nel solo terzo trimestre in ulteriore crescita rispetto all'andamento dei primi sei mesi (+5%), con un risultato nei primi nove mesi pari al +6%.

In Italia nei primi nove mesi del 2018 il mercato italiano della distribuzione di tecnologia è cresciuto in del +10% rispetto al 2017 grazie ad un incremento nel solo terzo trimestre del +14% (Fonte: elaborazione società su dati Context<sup>2</sup>).

Tutte le categorie di prodotto hanno mostrato tassi di crescita a doppia cifra con la sola eccezione dei segmenti dei "PC" (desktop e notebook), rimasti sostanzialmente invariati (+4% nel terzo trimestre) e "printing" (stampanti e consumabili), cresciuti del +3% nei nove mesi e del +2% nel terzo trimestre. Ancora una volta trainante è stato il segmento "telefonia" con un +54% (+68% nel trimestre).

In questo contesto Esprinet Italia ha aumentato di quasi l'1% la propria quota di mercato da inizio anno grazie ad una buona performance in tutte le linee di business salvo la "telefonia" dove la crescita, pur rimarchevole, si è rivelata inferiore rispetto alla performance generale del settore.

La crescita del mercato italiano è stata alimentata in modo più marcato dal segmento di clientela "retail", cresciuto di circa il +14% mentre il segmento della clientela professionale ha registrato un +8%. Nel solo terzo trimestre le crescite sono state rispettivamente del 19% e del +11%.

Esprinet ha ottenuto risultati migliori del mercato in entrambi i segmenti nei primi 9 mesi mentre nel solo trimestre ha difeso la propria quota sul segmento "retail" ed ha guadagnato 1 punto percentuale sul segmento "business".

In Spagna il mercato distributivo è cresciuto nei primi nove mesi del +9% ed il Gruppo Esprinet ha perso poco meno di -1 punto di quota di mercato a fronte, con una riconferma della propria "share" nel solo terzo trimestre.

In media nei primi nove mesi tutte le principali categorie merceologiche sono cresciute "mid-single digit" con l'eccezione dei "PC" (-1%) e della "telefonia", che ha segnato un brillante +26%. Nel trimestre tutte le categorie hanno registrato segni positivi salvo gli "accessori" (-2%). I "PC" sono apparsi in ripresa al +2% e la "telefonia" si è dimostrata ancora molto vitale (+24%).

La quota di mercato di Esprinet nella clientela professionale è stata sostanzialmente flat nei primi 9 mesi ed è cresciuta di +0,4 punti nel trimestre.

<sup>2</sup> La segmentazione tra clientela "professionale/business" e "consumer/retail" richiamata in questa sezione è quella utilizzata da Context e, in quanto tale, non risulta perfettamente omogenea rispetto alla segmentazione utilizzata internamente dal Gruppo.

Molto più vivace la performance del "retail" (+16% nei nove mesi e +20% nel trimestre) mentre Esprinet, pur rilevando una crescita significativa, ha preferito rinunciare ad alcune operazioni poco profittevoli perdendo -3 punti di share nei primi nove mesi e -1 nel solo trimestre.

Nel corso del terzo trimestre sono complessivamente proseguite le tensioni sulle marginalità di prodotto che avevano caratterizzato il primo semestre che si sono innestate in un contesto macro-economico e di mercato che mostra alcuni segni di criticità.

Pur in un contesto competitivo che, rispetto al recente passato, ha mostrato segnali incoraggianti di distensione, in particolare su alcune linee di prodotto quali la telefonia, e pur non considerando gli eventi non ricorrenti del periodo, il primo margine di prodotto è sceso in percentuale per effetto di un mix di prodotto più sbilanciato verso linee di business e tipologie di clientela meno redditizie. Il primo margine di prodotto è sceso inoltre per effetto dell'impatto economico delle azioni dirette ad ottimizzare i livelli di circolante, con particolare riferimento alla riduzione delle scorte e l'ottenimento di migliori condizioni di pagamento da alcuni fornitori.

Sia il valore assoluto che l'incidenza sul fatturato dei costi operativi è in flessione nei primi nove mesi ed anzi mostra un trend anche più robusto nel trimestre per effetto delle attività svolte su tale fronte negli scorsi mesi che hanno toccato in misura particolare il personale, i costi di *occupancy* e le spese pubblicitarie e di marketing.

Nel mese di ottobre appena concluso i ricavi consolidati hanno segnato una performance del +20% rispetto allo stesso periodo del 2017 con crescita in valore assoluto superiori a 70 milioni di euro, così come favorevole è la raccolta ordini in corso per il "black friday" ed il periodo natalizio, con previsioni sui ricavi consolidati attesi per il trimestre in corso superiori ai livelli di budget, controbilanciando in parte un livello di primo margine percentuale tuttora inferiore alle aspettative.

Alla luce di quanto sopra e delle previsioni per l'intero esercizio, in assenza di eventi straordinari sfavorevoli, il Gruppo conferma i target di redditività operativa collocati nella parte bassa dell'intervallo di EBIT di 39/41 milioni di euro precedentemente comunicati.

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

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 30 settembre 2018 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
<b>Ricavi</b>	<b>2.309.801</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.127.597</b>	<b>100,00%</b>	<b>182.204</b>	<b>9%</b>
Costo del venduto	(2.198.667)	-95,19%	(2.012.167)	-94,57%	(186.500)	9%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>111.134</b>	<b>4,81%</b>	<b>115.430</b>	<b>5,43%</b>	<b>(4.296)</b>	<b>-4%</b>
Costi di marketing e vendita	(39.238)	-1,70%	(41.196)	-1,94%	1.958	-5%
Costi generali e amministrativi	(56.842)	-2,46%	(59.587)	-2,80%	2.745	-5%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>15.054</b>	<b>0,65%</b>	<b>14.647</b>	<b>0,69%</b>	<b>407</b>	<b>3%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(3.648)	-0,16%	(3.016)	-0,14%	(632)	21%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	36	0,00%	(36)	-100%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>11.406</b>	<b>0,49%</b>	<b>11.667</b>	<b>0,55%</b>	<b>(261)</b>	<b>-2%</b>
Imposte	(3.068)	-0,13%	(2.743)	-0,13%	(325)	12%
<b>Utile netto</b>	<b>8.338</b>	<b>0,36%</b>	<b>8.924</b>	<b>0,42%</b>	<b>(586)</b>	<b>-7%</b>
Utile netto per azione (euro)	0,16		0,17		(0,01)	-6%

(euro/000)	3° trim.		3° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
<b>Ricavi</b>	<b>771.642</b>	<b>100,00%</b>	<b>690.755</b>	<b>100,00%</b>	<b>80.887</b>	<b>12%</b>
Costo del venduto	(737.460)	-95,57%	(655.084)	-94,84%	(82.376)	13%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>34.182</b>	<b>4,43%</b>	<b>35.671</b>	<b>5,16%</b>	<b>(1.489)</b>	<b>-4%</b>
Costi di marketing e vendita	(12.434)	-1,61%	(12.711)	-1,84%	277	-2%
Costi generali e amministrativi	(17.631)	-2,28%	(18.143)	-2,63%	512	-3%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>4.117</b>	<b>0,53%</b>	<b>4.817</b>	<b>0,70%</b>	<b>(700)</b>	<b>-15%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(1.245)	-0,16%	(1.149)	-0,17%	(96)	8%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	52	0,01%	(52)	-100%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>2.872</b>	<b>0,37%</b>	<b>3.720</b>	<b>0,54%</b>	<b>(848)</b>	<b>-23%</b>
Imposte	(725)	-0,09%	(1.063)	-0,15%	338	-32%
<b>Utile netto</b>	<b>2.147</b>	<b>0,28%</b>	<b>2.657</b>	<b>0,38%</b>	<b>(510)</b>	<b>-19%</b>
Utile netto per azione (euro)	0,04		0,05		(0,01)	-20%

I ricavi netti consolidati ammontano a 2.309,8 milioni di euro e presentano un aumento del +9% (+182,2 milioni di euro) rispetto a 2.127,6 milioni di euro realizzati nei primi nove mesi 2017. Nel terzo trimestre si è osservato un incremento del +12% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da 690,8 milioni di euro a 771,6 milioni di euro).

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 111,1 milioni di euro ed evidenzia una riduzione pari a -4% (-4,3 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2017 per effetto di una flessione della marginalità percentuale dal 5,43% al 4,81% (4,86% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti) non totalmente compensata dalla crescita dei ricavi.

Le componenti negative non ricorrenti, pari a 1,1 milioni di euro, derivano dal minor valore stimato delle poste creditorie vantate dal Gruppo nei confronti dei fornitori.

Nel solo terzo trimestre il margine commerciale lordo, pari a 34,2 milioni di euro, è diminuito del -4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente ovvero del -1% se si escludono le suddette componenti non ricorrenti.

L'utile operativo (EBIT) nei primi nove mesi 2018, pari a 15,1 milioni di euro, mostra un incremento del +3% rispetto ai primi nove mesi del 2017 (14,6 milioni di euro) più che compensando la riduzione registrata a livello di margine commerciale lordo per effetto del significativo contenimento dei costi operativi (-4,7 milioni di euro). Al netto delle componenti di costo del venduto non ricorrenti il miglioramento dell'EBIT risulta pari al +10% e l'incidenza sui ricavi pari allo 0,70% e quindi in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il terzo trimestre mostra un EBIT consolidato di 4,1 milioni di euro, in diminuzione del -15% (-0,7 milioni di euro) rispetto al terzo trimestre 2017 (incremento del +8% se si escludono le suddette componenti di costo non ricorrenti), con una riduzione dell'incidenza sui ricavi da 0,70% a 0,53% (0,68% al netto delle componenti di costo non ricorrenti).

L'utile prima delle imposte consolidato, pari a 11,4 milioni di euro, presenta una flessione del -2% rispetto ai primi nove mesi 2017 (incremento del +7% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti) per effetto principalmente del differenziale negativo nella gestione cambi essendo invece migliorato il saldo degli interessi passivi bancari netti. Nel solo terzo trimestre l'utile ante imposte mostra un peggioramento pari a -23% attestandosi così a 2,9 milioni di euro (incremento del +7% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti).

L'utile netto consolidato, pari a 8,3 milioni di euro, mostra una riduzione del -7% (-0,6 milioni di euro) rispetto ai primi nove mesi 2017 (incremento del +2% al netto delle componenti di costo non ricorrenti). Nel solo terzo trimestre 2018 l'utile netto consolidato si è attestato a 2,1 milioni di euro contro 2,7 milioni di euro del corrispondente periodo del 2017 mostrando una flessione del -19% (incremento del +11% se si escludono le suddette componenti di costo non ricorrenti).

L'utile netto per azione ordinaria al 30 settembre 2018, pari a 0,16 euro, evidenzia un decremento del -6% rispetto al valore dei primi nove mesi 2017 (€ 0,17). Nel terzo trimestre l'utile netto per azione ordinaria è pari a 0,04 euro rispetto a 0,05 euro del corrispondente trimestre 2017 (-20%).

(euro/000)	30/09/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	119.269	26,03%	122.403	56,90%	(3.134)	-3%
Capitale circolante commerciale netto	363.919	79,42%	104.175	48,42%	259.744	249%
Altre attività/passività correnti	(10.393)	-2,27%	2.958	1,38%	(13.351)	-451%
Altre attività/passività non correnti	(14.571)	-3,18%	(14.406)	-6,70%	(165)	1%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>458.224</b>	<b>100,00%</b>	<b>215.130</b>	<b>100,00%</b>	<b>243.094</b>	<b>113%</b>
Debiti finanziari correnti	193.676	42,27%	155.960	72,50%	37.716	24%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	350	0,08%	663	0,31%	(313)	-47%
Crediti finanziari verso società di factoring	(6.553)	-1,43%	(1.534)	-0,71%	(5.019)	327%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.306	0,29%	-	0,00%	1.306	N.S.
Crediti finanziari verso altri corrente	(9.844)	-2,15%	(510)	-0,24%	(9.334)	1832%
Disponibilità liquide	(143.662)	-31,35%	(296.969)	-138,04%	153.307	-52%
Debiti finanziari correnti netti	35.273	7,70%	(142.390)	-66,19%	177.663	-125%
Debiti finanziari non correnti	86.853	18,95%	19.927	9,26%	66.926	336%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	0,00%	1.311	0,61%	(1.311)	-100%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	45	0,01%	(36)	-0,02%	81	-225%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(1.411)	-0,31%	(1.870)	-0,87%	459	-25%
Debiti finanziari netti (A)	120.760	26,35%	(123.058)	-57,20%	243.818	-198%
Patrimonio netto (B)	337.464	73,65%	338.188	157,20%	(724)	0%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>458.224</b>	<b>100,00%</b>	<b>215.130</b>	<b>100,00%</b>	<b>243.094</b>	<b>113%</b>

Il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2018 è pari a 363,9 milioni di euro a fronte di 104,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

La posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 30 settembre 2018, negativa per 120,8 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 123,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017. Il peggioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo si riconnette principalmente all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 30 settembre 2018 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 IFRS 9.

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 2018 è quantificabile in ca. 343 milioni di euro (ca. 424 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2018 ammonta a 337,5 milioni di euro e mostra un decremento pari a -0,7 milioni di euro rispetto a 338,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

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

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley, EDSLan, Mosaico, Nilox Deutschland, e Gruppo Celly) al 30 settembre 2018 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
Ricavi verso terzi	1.483.742		1.345.929		137.813	10%
Ricavi infragruppo	38.815		33.260		5.555	17%
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.522.557</b>		<b>1.379.189</b>		<b>143.368</b>	<b>10%</b>
Costo del venduto	(1.441.238)	-94,66%	(1.293.423)	-93,78%	(147.815)	11%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>81.319</b>	<b>5,34%</b>	<b>85.766</b>	<b>6,22%</b>	<b>(4.447)</b>	<b>-5%</b>
Costi di marketing e vendita	(30.676)	-2,01%	(32.819)	-2,38%	2.143	-7%
Costi generali e amministrativi	(42.551)	-2,79%	(43.803)	-3,18%	1.252	-3%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>8.092</b>	<b>0,53%</b>	<b>9.144</b>	<b>0,66%</b>	<b>(1.052)</b>	<b>-12%</b>

(euro/000)	3° trim.		3° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
Ricavi verso terzi	476.101		415.514		60.587	15%
Ricavi infragruppo	12.682		9.489		3.193	34%
<b>Ricavi totali</b>	<b>488.783</b>		<b>425.003</b>		<b>63.780</b>	<b>15%</b>
Costo del venduto	(464.212)	-94,97%	(398.660)	-93,80%	(65.552)	16%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>24.571</b>	<b>5,03%</b>	<b>26.343</b>	<b>6,20%</b>	<b>(1.772)</b>	<b>-7%</b>
Costi di marketing e vendita	(9.803)	-2,01%	(10.069)	-2,37%	266	-3%
Costi generali e amministrativi	(13.081)	-2,68%	(13.281)	-3,12%	200	-2%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>1.687</b>	<b>0,35%</b>	<b>2.993</b>	<b>0,70%</b>	<b>(1.306)</b>	<b>-44%</b>

I ricavi totali ammontano a 1.522,6 milioni di euro ed evidenziano una crescita del +10% rispetto a 1.379,2 milioni di euro realizzati nei primi nove mesi 2017. Nel solo terzo trimestre 2018 i ricavi mostrano un incremento del +15% rispetto al terzo trimestre 2017.

Il margine commerciale lordo, pari a 81,3 milioni di euro, evidenzia una flessione del -5% (-4% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti relative allo stimato minor valore delle poste creditorie vantate nei confronti di taluni fornitori) rispetto agli 85,8 milioni di euro dei primi nove mesi 2017, con un margine percentuale attestatosi al 5,34% (5,41% al netto delle componenti di costo non ricorrenti) rispetto al 6,22% al 30 settembre 2017. Nel solo terzo trimestre 2018 il margine commerciale lordo, pari a 24,6 milioni di euro, risulta in diminuzione del -7% rispetto al terzo trimestre 2017 (-3% se si escludono le suddette componenti di costo non ricorrenti).

L'utile operativo (EBIT) pari a 8,1 milioni di euro, evidenzia una diminuzione del -12% rispetto al medesimo periodo del 2017 (incremento del +1% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti), con un'incidenza sui ricavi ridottasi allo 0,53% (0,60% al netto delle componenti di costo non ricorrenti) rispetto allo 0,66% al 30 settembre 2017. L'EBIT del solo terzo trimestre 2018 presenta un peggioramento del -44% (-7% se si escludono le suddette componenti di costo non ricorrenti) attestandosi a 1,7 milioni di euro rispetto a 3,0 milioni di euro del 2017 e con un'incidenza sui ricavi dello 0,35% (0,57% al netto delle componenti di costo non ricorrenti) rispetto allo 0,70% dell'analogo periodo del 2017.



(euro/000)	30/09/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	114.106	32,79%	117.075	64,89%	(2.969)	-3%
Capitale circolante commerciale netto	253.553	72,87%	55.494	30,76%	198.059	357%
Altre attività/passività correnti	(10.195)	-2,93%	17.699	9,81%	(27.894)	-158%
Altre attività/passività non correnti	(9.507)	-2,73%	(9.857)	-5,46%	350	-4%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>347.957</b>	<b>100,00%</b>	<b>180.411</b>	<b>100,00%</b>	<b>167.546</b>	<b>93%</b>
Debiti finanziari correnti	189.770	52,14%	150.364	83,35%	39.406	26%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	348	0,10%	644	0,36%	(296)	-46%
Crediti finanziari verso società di factoring	(6.553)	-1,80%	(1.534)	-0,85%	(5.019)	327%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(102.738)	-28,23%	(112.500)	-62,36%	9.762	-9%
Crediti finanziari verso altri	(9.844)	-2,70%	(510)	-0,28%	(9.334)	1832%
Disponibilità liquide	(98.872)	-27,17%	(184.912)	-102,49%	86.040	-47%
Debiti finanziari correnti netti	(26.583)	-7,30%	(148.448)	-82,28%	121.865	-82%
Debiti finanziari non correnti	85.968	23,62%	18.163	10,07%	67.805	373%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	0,00%	1.311	0,73%	(1.311)	-100%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	54	0,01%	-	0,00%	54	N.S.
Crediti finanziari verso altri	(1.411)	-0,39%	(1.870)	-1,04%	459	-25%
Debiti finanziari netti (A)	58.028	15,94%	(130.844)	-72,53%	188.872	-144%
Patrimonio netto (B)	305.929	84,06%	311.255	172,53%	(5.326)	-2%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>363.957</b>	<b>100,00%</b>	<b>180.411</b>	<b>100,00%</b>	<b>183.546</b>	<b>102%</b>

Il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2018 risulta pari a 253,6 milioni di euro, a fronte di 55,5 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

La posizione finanziaria netta puntuale al 30 settembre 2018, negativa per 58,0 milioni di euro, si confronta con un surplus di 130,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017. L'effetto al 30 settembre 2018 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a 190 milioni di euro (ca. 184 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

## B.2) Sottogruppo Iberica

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Tape, Vinzeo Technologies e V-Valley Iberian) al 30 settembre 2018 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
Ricavi verso terzi	826.059		781.668		44.391	6%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>826.059</b>		<b>781.668</b>		<b>44.391</b>	<b>6%</b>
Costo del venduto	(796.283)	-96,40%	(751.875)	-96,19%	(44.408)	6%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>29.776</b>	<b>3,60%</b>	<b>29.793</b>	<b>3,81%</b>	<b>(17)</b>	<b>0%</b>
Costi di marketing e vendita	(8.562)	-1,04%	(8.322)	-1,06%	(240)	3%
Costi generali e amministrativi	(14.303)	-1,73%	(15.848)	-2,03%	1.545	-10%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>6.911</b>	<b>0,84%</b>	<b>5.623</b>	<b>0,72%</b>	<b>1.288</b>	<b>23%</b>

(euro/000)	3° trim.		3° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%		
Ricavi verso terzi	295.540		275.241		20.299	7%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>295.540</b>		<b>275.241</b>		<b>20.299</b>	<b>7%</b>
Costo del venduto	(285.882)	-96,73%	(265.795)	-96,57%	(20.087)	8%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>9.658</b>	<b>3,27%</b>	<b>9.446</b>	<b>3,43%</b>	<b>212</b>	<b>2%</b>
Costi di marketing e vendita	(2.631)	-0,89%	(2.632)	-0,96%	1	0%
Costi generali e amministrativi	(4.550)	-1,54%	(4.874)	-1,77%	324	-7%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>2.477</b>	<b>0,84%</b>	<b>1.940</b>	<b>0,70%</b>	<b>537</b>	<b>28%</b>

I ricavi totali ammontano a 826,1 milioni di euro, evidenziando un aumento del +6% rispetto a 781,7 milioni di euro rilevati nei primi nove mesi 2017. Nel solo terzo trimestre le vendite hanno mostrato un incremento del +7% (pari a 20,3 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine commerciale lordo al 30 settembre 2018 ammonta a 29,8 milioni di euro eguagliando il risultato rilevato nel medesimo periodo del 2017 ma con un'incidenza sui ricavi ridottasi dal 3,81% al 3,60%. Nel solo terzo trimestre il margine commerciale lordo ha evidenziato un miglioramento del +2% rispetto al precedente periodo dell'esercizio precedente, con una incidenza sui ricavi in flessione dal 3,43% al 3,27%;

L'utile operativo (EBIT) pari a 6,9 milioni di euro è in crescita del +23% (+1,3 milioni di euro) rispetto al valore registrato nei primi nove mesi 2017, con un'incidenza sui ricavi salita a 0,84% da 0,72%. Nel terzo trimestre 2018 l'utile operativo (EBIT) ammonta a 2,5 milioni di euro rispetto a 1,9 milioni di euro del terzo trimestre 2017 con una redditività percentuale cresciuta da 0,70% a 0,84%.

(euro/000)	30/09/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	79.718	46,84%	80.051	72,87%	(333)	0%
Capitale circolante commerciale netto	110.734	65,06%	49.102	44,69%	61.632	126%
Altre attività/passività correnti	(15.196)	-8,93%	(14.742)	-13,42%	(454)	3%
Altre attività/passività non correnti	(5.064)	-2,98%	(4.549)	-4,14%	(515)	11%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>170.192</b>	<b>100,00%</b>	<b>109.862</b>	<b>100,00%</b>	<b>60.330</b>	<b>55%</b>
Debiti finanziari correnti	3.906	2,30%	5.596	5,09%	(1.690)	-30%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	2	0,00%	19	0,02%	(17)	-89%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	103.738	60,95%	112.500	102,40%	(8.762)	-8%
Disponibilità liquide	(44.790)	-26,32%	(112.057)	-102,00%	67.267	-60%
Debiti finanziari correnti netti	62.856	36,93%	6.058	5,51%	56.798	938%
Debiti finanziari non correnti	885	0,52%	1.764	1,61%	(879)	-50%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	(9)	-0,01%	(36)	-0,03%	27	-75%
Debiti finanziari netti (A)	63.732	37,45%	7.786	7,09%	55.946	719%
Patrimonio netto (B)	106.460	62,55%	102.076	92,91%	4.384	4%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>170.192</b>	<b>100,00%</b>	<b>109.862</b>	<b>100,00%</b>	<b>60.330</b>	<b>55%</b>

Il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2018 è pari a 110,7 milioni di euro a fronte di 49,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2018, negativa per 63,7 milioni di euro si confronta con una posizione finanziaria negativa di 7,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017. L'effetto dei

programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. 153 milioni di euro (ca. 240 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

### 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>3</sup>:

(euro/000)	9 mesi 2018													Elisioni e altro	Gruppo
	Italia						Penisola Iberica								
	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	Totale			
Ricavi verso terzi	1.451.901	9.534	17.556	4.751	-	1.483.742	457.723	19.221	5.880	343.235	-	826.059	-	2.309.801	
Ricavi fra settori	39.012	2.193	1.748	8.108	(12.246)	38.815	12.912	1	210	1.938	(15.061)	-	(38.815)	-	
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.490.913</b>	<b>11.727</b>	<b>19.304</b>	<b>12.859</b>	<b>(12.246)</b>	<b>1.522.557</b>	<b>470.635</b>	<b>19.222</b>	<b>6.090</b>	<b>345.173</b>	<b>(15.061)</b>	<b>826.059</b>	<b>(38.815)</b>	<b>2.309.801</b>	
Costo del venduto	(1.420.334)	(10.793)	(10.551)	(11.818)	12.258	(1.441.238)	(454.071)	(18.736)	(5.514)	(332.977)	15.014	(796.283)	38.854	(2.198.667)	
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>70.579</b>	<b>934</b>	<b>8.753</b>	<b>1.041</b>	<b>12</b>	<b>81.319</b>	<b>16.564</b>	<b>486</b>	<b>576</b>	<b>12.196</b>	<b>(47)</b>	<b>29.776</b>	<b>39</b>	<b>111.134</b>	
Margine commerciale lordo %	4,73%	7,96%	45,34%	8,10%	-0,10%	5,34%	3,52%	2,53%	9,46%	3,53%	-	3,60%	-	4,81%	
Costi marketing e vendita	(24.335)	(419)	(5.622)	(306)	6	(30.676)	(4.106)	(271)	(1.094)	(3.121)	29	(8.562)	-	(39.238)	
Costi generali e amministrativi	(40.331)	(1)	(2.124)	(92)	(3)	(42.551)	(9.359)	(547)	(196)	(4.219)	18	(14.303)	12	(56.842)	
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.913</b>	<b>514</b>	<b>1.007</b>	<b>643</b>	<b>15</b>	<b>8.092</b>	<b>3.099</b>	<b>(392)</b>	<b>(714)</b>	<b>4.856</b>	<b>-</b>	<b>6.911</b>	<b>51</b>	<b>15.054</b>	
EBIT %	0,40%	4,38%	5,22%	5,00%	-0,12%	0,53%	0,66%	-1,73%	-1,72%	1,41%	-	0,84%	-	0,65%	
(Oneri) proventi finanziari														(3.648)	
(Oneri) proventi da altri invest.														-	
<b>Utile prima delle imposte</b>														<b>11.406</b>	
Imposte														(3.068)	
<b>Utile netto</b>														<b>8.338</b>	
- di cui pertinenza di terzi														53	
- di cui pertinenza Gruppo														8.185	

(euro/000)	9 mesi 2017													Elisioni e altro	Gruppo
	Italia						Penisola Iberica								
	E.Spa + V-Valley	Mosaico	Celly*	EDSIan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro	Totale			
Ricavi verso terzi	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														8.966	

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

### D) Conto economico riclassificato

Si riporta di seguito lo schema di conto economico separato consolidato che evidenzia la riclassifica all'interno della voce relativa agli oneri finanziari dei costi ascrivibili alle cessioni pro-soluto a carattere rotativo effettuate nel periodo (operazioni di factoring e cartolarizzazione):

<sup>3</sup> Non vengono espresse separatamente le società V-Valley S.r.l. in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A., Tape S.L.U. e Nilox Deutschland GmbH in quanto non significative.

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		Var.	Var. %
	2018	%	2018 riclassificato	%		
<b>Ricavi</b>	<b>2.309.801</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.309.801</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>0%</b>
Costo del venduto	(2.198.667)	-95,19%	(2.195.290)	-95,04%	(3.377)	0%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>111.134</b>	<b>4,81%</b>	<b>114.511</b>	<b>4,96%</b>	<b>(3.377)</b>	<b>-3%</b>
Costi di marketing e vendita	(39.238)	-1,70%	(39.238)	-1,70%	-	0%
Costi generali e amministrativi	(56.842)	-2,46%	(56.842)	-2,46%	-	0%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>15.054</b>	<b>0,65%</b>	<b>18.431</b>	<b>0,80%</b>	<b>(3.377)</b>	<b>-18%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(3.648)	-0,16%	(7.025)	-0,30%	3.377	-48%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>11.406</b>	<b>0,49%</b>	<b>11.406</b>	<b>0,49%</b>	-	<b>0%</b>
Imposte	(3.068)	-0,13%	(3.068)	-0,13%	-	0%
<b>Utile netto</b>	<b>8.338</b>	<b>0,36%</b>	<b>8.338</b>	<b>0,36%</b>	-	<b>0%</b>

(euro/000)	3° trim.		3° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2018 riclassificato	%		
<b>Ricavi</b>	<b>771.642</b>	<b>100,00%</b>	<b>771.642</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>0%</b>
Costo del venduto	(737.460)	-95,57%	(736.633)	-95,46%	(827)	0%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>34.182</b>	<b>4,43%</b>	<b>35.009</b>	<b>4,54%</b>	<b>(827)</b>	<b>-2%</b>
Costi di marketing e vendita	(12.434)	-1,61%	(12.434)	-1,61%	-	0%
Costi generali e amministrativi	(17.631)	-2,28%	(17.631)	-2,28%	-	0%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>4.117</b>	<b>0,53%</b>	<b>4.944</b>	<b>0,64%</b>	<b>(827)</b>	<b>-17%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(1.245)	-0,16%	(2.072)	-0,27%	827	-40%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>2.872</b>	<b>0,37%</b>	<b>2.872</b>	<b>0,37%</b>	-	<b>0%</b>
Imposte	(725)	-0,09%	(725)	-0,09%	-	0%
<b>Utile netto</b>	<b>2.147</b>	<b>0,28%</b>	<b>2.147</b>	<b>0,28%</b>	-	<b>0%</b>

### 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 2018	%	9 mesi 2017	%	% Var.	3° trim. 2018	%	3° trim. 2017	% Var.
Italia	1.470,5	63,7%	1.334,0	62,7%	10%	471,2	61,1%	412,1	14%
Spagna	803,4	34,8%	758,4	35,6%	6%	288,3	37,4%	267,0	8%
Altri paesi UE	31,2	1,4%	30,8	1,4%	1%	10,2	1,3%	11,1	-8%
Paesi extra UE	4,7	0,2%	4,4	0,2%	7%	1,9	0,2%	0,6	217%
<b>Ricavi Gruppo</b>	<b>2.309,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.127,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>9%</b>	<b>771,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>690,8</b>	<b>12%</b>

I ricavi realizzati negli altri paesi dell'Unione Europea si riferiscono principalmente alle vendite effettuate dalla consociata spagnola a clienti residenti in Portogallo (19,5 milioni di euro). 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 si riferiscono principalmente alle vendite realizzate nei confronti di clienti residenti nella Repubblica di San Marino, nello Stato di Andorra, in Svizzera e in Turchia.

### Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	9 mesi		9 mesi		%	3° trim.		3° trim.		%
	2018	%	2017	%	Var.	2018	%	2017	%	Var.
Ricavi da vendite di prodotti	1.478,9	64,0%	1.332,2	62,6%	11%	480,1	62,2%	411,1	59,5%	17%
Ricavi da vendite di servizi	4,8	0,2%	13,7	0,6%	-65%	(4,0)	-0,5%	4,4	0,6%	-191%
<b>Ricavi Sottogruppo Italia</b>	<b>1.483,7</b>	<b>64,2%</b>	<b>1.345,9</b>	<b>63,3%</b>	<b>10%</b>	<b>476,1</b>	<b>61,7%</b>	<b>415,5</b>	<b>60,1%</b>	<b>15%</b>
Ricavi per vendite di prodotti	825,1	35,7%	780,5	36,7%	6%	295,1	38,2%	274,6	39,8%	7%
Ricavi da vendite di servizi	1,0	0,0%	1,2	0,1%	-17%	0,4	0,1%	0,7	0,1%	-43%
<b>Ricavi Sottogruppo Spagna</b>	<b>826,1</b>	<b>35,8%</b>	<b>781,7</b>	<b>36,7%</b>	<b>6%</b>	<b>295,5</b>	<b>38,3%</b>	<b>275,3</b>	<b>39,9%</b>	<b>7%</b>
<b>Ricavi Gruppo</b>	<b>2.309,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.127,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>9%</b>	<b>771,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>690,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>12%</b>

### Ricavi quale "Principal" o "Agent"

Il Gruppo Esprinet, in applicazione dal 1° gennaio 2018 del nuovo principio contabile IFRS 15, ha identificato la distribuzione dei prodotti hardware e software, la distribuzione dei prodotti a marca propria, la prestazione di servizi non intermediati come le attività in cui riveste un ruolo tale da richiedere la rappresentazione dei ricavi quale "principal". La distribuzione di software in cloud e l'intermediazione di servizi sono invece state identificate come linee di business da rappresentare in modalità "agent".

Nella tabella seguente viene fornita tale distinzione indicando, relativamente ai periodi di confronto, come sarebbero stati rappresentati i ricavi se il principio contabile fosse stato applicato già nell'esercizio 2017 ai fini di una riconciliazione con i valori precedentemente pubblicati.

(milioni di euro)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim		3° trim		% Var.
	2018	%	2017	%	% Var.	2018	%	2017	%	% Var.
Ricavi da contratti con la clientela in modalità "principal"	2.308,0	99,9%	2.116,9	99,9%	9%	771,1	99,9%	687,6	99,9%	12%
Ricavi da contratti con la clientela in modalità "agent"	1,8	0,1%	1,2	0,1%	50%	0,5	0,1%	0,4	0,1%	25%
<b>Ricavi da contratti con la clientela</b>	<b>2.309,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.118,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>9%</b>	<b>771,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>688,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>12%</b>
Transato in modalità "agent" 2017			9,5					2,8		
<b>Ricavi Gruppo</b>	<b>2.309,8</b>		<b>2.127,6</b>		<b>9%</b>	<b>771,6</b>		<b>690,8</b>		<b>12%</b>

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

(milioni di euro)	9 mesi		9 mesi		%	3° trim.		3° trim.		%
	2018	%	2017	%	Var.	2018	%	2017	%	Var.
GDO/GDS	739,8	32,0%	580,2	27,3%	28%	270,1	35,0%	213,1	30,8%	27%
Dealer	675,7	29,3%	570,0	26,8%	19%	239,8	31,1%	173,1	25,1%	39%
VAR	494,6	21,4%	488,5	23,0%	1%	148,9	19,3%	152,8	22,1%	-3%
Rivenditori office/consumabili	215,1	9,3%	214,6	10,1%	0%	66,6	8,6%	68,5	9,9%	-3%
Shop on-line	126,9	5,5%	196,5	9,2%	-35%	26,2	3,4%	58,9	8,5%	-56%
Sub-distribuzione	57,7	2,5%	77,8	3,7%	-26%	20,0	2,6%	24,4	3,5%	-18%
<b>Ricavi Gruppo</b>	<b>2.309,8</b>	<b>100%</b>	<b>2.127,6</b>	<b>100%</b>	<b>9%</b>	<b>771,6</b>	<b>100%</b>	<b>690,8</b>	<b>100%</b>	<b>12%</b>

(milioni di euro)	9 mesi 2018	%	9 mesi 2017	%	% Var.	3° trim. 2018	%	3° trim. 2017	%	% Var.
TLC	611,7	26,5%	493,8	23,2%	24%	215,0	27,9%	180,2	26,1%	19%
PC - notebook	406,3	17,6%	440,7	20,7%	-8%	139,4	18,1%	141,6	20,5%	-2%
PC - tablet	260,7	11,3%	199,3	9,4%	31%	93,8	12,2%	68,9	10,0%	36%
Elettronica di consumo	216,6	9,4%	183,4	8,6%	18%	78,0	10,1%	58,0	8,4%	34%
PC - desktop e monitor	172,1	7,5%	158,0	7,4%	9%	52,4	6,8%	48,3	7,0%	8%
Consumabili	153,9	6,7%	154,8	7,3%	-1%	44,0	5,7%	45,8	6,6%	-4%
Software	106,4	4,6%	108,9	5,1%	-2%	29,0	3,8%	30,0	4,3%	-3%
Stampanti e multifunzione	87,9	3,8%	81,0	3,8%	9%	26,6	3,4%	24,7	3,6%	8%
Storage	83,9	3,6%	83,4	3,9%	1%	27,4	3,6%	23,1	3,3%	19%
Networking	69,7	3,0%	86,0	4,0%	-19%	24,5	3,2%	31,0	4,5%	-21%
Server	53,5	2,3%	37,0	1,7%	45%	13,8	1,8%	9,9	1,4%	39%
Servizi	8,1	0,4%	18,5	0,9%	-56%	2,8	0,4%	5,8	0,8%	-52%
Altro	79,0	3,4%	82,8	3,9%	-5%	24,9	3,2%	23,5	3,4%	6%
<b>Ricavi Gruppo</b>	<b>2.309,8</b>	<b>100%</b>	<b>2.127,6</b>	<b>100%</b>	<b>9%</b>	<b>771,6</b>	<b>100%</b>	<b>690,8</b>	<b>100%</b>	<b>12%</b>

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia un miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2017 sia nei confronti dei clienti consumer che dei clienti business. In particolar modo si registrano incrementi di fatturato nel canale consumer relativo alla "GDO/GDS" (+28%) e nel canale riferibile ai clienti business di dimensioni medio-piccole ("Dealer" +19%). Hanno invece mostrato una flessione i canali riferibili agli "Shop on-line" (-35%) ed alla "Sub-distribuzione" (-26%).

Il solo terzo trimestre presenta trend e variazioni percentuali analoghe ad eccezione del canale riferibile ai clienti business di dimensioni medio-piccole ("Dealer" +39%) e allo "Shop on-line" (-56%).

La scomposizione del fatturato per categoria di prodotto evidenzia un picco di crescita nella categoria "Server" (+45%) "PC - Tablet" (+31%) "TLC" (+24%). Positivi anche i comparti "Elettronica di consumo" (+18%), "Stampanti e multifunzione" (+9%) e "PC-desktop e monitor" (+9%), cui si contrappone l'andamento negativo delle categorie riferibili a "Servizi" (-56%) "Networking" (-19%), "PC-Notebook" (-8%).

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 categorie "Elettronica di consumo" (+34%) e "Storage" (+19%).

### 35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	9 mesi 2018	%	9 mesi 2017	%	% Var.	3° trim. 2018	%	3° trim. 2017	%	% Var.
Ricavi	2.309.801	100,00%	2.127.597	100,00%	9%	771.642	100,0%	690.755	100,00%	12%
Costo del venduto	2.198.667	95,19%	2.012.167	94,57%	9%	737.460	95,6%	655.085	94,84%	13%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>111.134</b>	<b>4,81%</b>	<b>115.430</b>	<b>5,43%</b>	<b>-4%</b>	<b>34.182</b>	<b>4,43%</b>	<b>35.670</b>	<b>5,16%</b>	<b>-4%</b>
- di cui non ricorrenti	1.099	0,05%	-	0,00%	0%	1.099	0,14%	-	0,00%	0%
<b>Margine commerciale lordo "ricorrente"</b>	<b>112.233</b>	<b>4,86%</b>	<b>115.430</b>	<b>5,43%</b>	<b>-3%</b>	<b>35.281</b>	<b>4,57%</b>	<b>35.670</b>	<b>5,16%</b>	<b>-1%</b>

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 111,1 milioni di euro ed evidenzia una riduzione pari a -4% (-4,3 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2017 per effetto di una flessione della marginalità percentuale dal 5,43% al 4,81% (4,86% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti) non totalmente compensata dalla crescita dei ricavi.

Le componenti negative non ricorrenti, pari a 1,1 milioni di euro, derivano dal minor valore stimato delle poste creditorie vantate dal Gruppo nei confronti dei fornitori.

Nel solo terzo trimestre il margine commerciale lordo, pari a 34,2 milioni di euro, è diminuito del -4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente ovvero del -1% se si escludono le suddette componenti non ricorrenti.

Il margine commerciale risulta ridotto della differenza tra il valore dei crediti ceduti nell'ambito del programma di cessione pro soluto a carattere rotativo in essere e gli importi incassati. Nei primi 9 mesi del 2018 tale effetto è quantificabile in 3,4 milioni di euro (3,6 milioni di euro nel 2017), di cui 0,8 milioni di euro nel solo terzo trimestre (1,2 milioni di euro nel terzo trimestre 2017).

### 37-38) Costi operativi

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2018	%	2017	%		2018	%	2017	%	
<b>Ricavi</b>	<b>2.309.801</b>		<b>2.127.597</b>		<b>9%</b>	<b>771.642</b>		<b>690.755</b>		<b>12%</b>
Costi di marketing e vendita	39.238	1,70%	41.196	1,94%	-5%	12.434	1,61%	12.711	1,84%	-2%
Costi generali e amministrativi	56.842	2,46%	59.587	2,80%	-5%	17.631	2,28%	18.143	2,63%	-3%
<b>Costi operativi</b>	<b>96.080</b>	<b>4,16%</b>	<b>100.783</b>	<b>4,74%</b>	<b>-5%</b>	<b>30.065</b>	<b>3,90%</b>	<b>30.854</b>	<b>4,47%</b>	<b>-3%</b>
- di cui non ricorrenti	-	0,00%	1.369	0,06%	-100%	-	0,00%	236	0,03%	-100%
<b>Costi operativi "ricorrenti"</b>	<b>96.080</b>	<b>4,16%</b>	<b>99.414</b>	<b>4,67%</b>	<b>-3%</b>	<b>30.065</b>	<b>3,90%</b>	<b>30.618</b>	<b>4,43%</b>	<b>-2%</b>

Nei primi nove mesi del 2018 l'ammontare dei costi operativi, pari a 96,1 milioni di euro, evidenzia una riduzione di -4,7 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2017 (-3,3 milioni di euro al netto delle componenti non ricorrenti) con un'incidenza sui ricavi ridotta al 4,16% dal 4,74% nel 2017. Nel solo terzo trimestre i costi operativi, pari a 30,1 milioni di euro, si sono ridotti del -3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-0,5 milioni di euro al netto delle componenti non ricorrenti).

### 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 2018		9 mesi 2017		% Var.	3° trim. 2018		3° trim. 2017		% Var.
		%		%			%		%	
<b>Ricavi</b>	<b>2.309.801</b>		<b>2.127.597</b>		<b>9%</b>	<b>771.642</b>		<b>690.755</b>		<b>12%</b>
Salari e stipendi	32.369	1,40%	32.942	1,55%	-2%	9.991	1,29%	9.992	1,45%	0%
Oneri sociali	9.525	0,41%	9.709	0,46%	-2%	2.952	0,38%	2.964	0,43%	0%
Costi pensionistici	1.793	0,08%	1.787	0,08%	0%	590	0,08%	597	0,09%	-1%
Altri costi del personale	745	0,03%	773	0,04%	-4%	248	0,03%	246	0,04%	1%
Oneri risoluz. rapporto	552	0,02%	1.448	0,07%	-62%	66	0,01%	266	0,04%	-75%
Piani azionari	296	0,01%	393	0,02%	-25%	104	0,01%	131	0,02%	-21%
<b>Costo del lavoro<sup>(1)</sup></b>	<b>45.280</b>	<b>1,96%</b>	<b>47.052</b>	<b>2,21%</b>	<b>-4%</b>	<b>13.951</b>	<b>1,81%</b>	<b>14.196</b>	<b>2,06%</b>	<b>-2%</b>

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

Nel corso dei primi nove mesi del 2018 il costo del lavoro ammonta a 45,3 milioni di euro, in diminuzione del -4% (-1,8 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente ed in linea con la variazione nel numero di occupati nel periodo.

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

	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media*
Esprinet S.p.A.	21	725	1	747	
EDSlan S.r.l.	-	-	-	-	
Celly S.p.A.	1	44	-	45	
Mosaico S.r.l.	-	-	-	-	
Celly Pacific LTD	-	1	-	1	
Celly Nordic OY	-	-	-	-	
Nilox Deutschland GmbH	-	1	-	1	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
<b>Sottogruppo Italia</b>	<b>22</b>	<b>771</b>	<b>1</b>	<b>794</b>	<b>804</b>
Esprinet Iberica S.L.U.	-	229	69	298	
Vinzeo Technologies S.A.U.	-	133	-	133	
V-Valley Iberian S.L.U.	-	17	-	17	
Esprinet Portugal Lda	-	8	-	8	
Tape S.L.U.	-	-	-	-	
<b>Sottogruppo Spagna</b>	<b>-</b>	<b>387</b>	<b>69</b>	<b>456</b>	<b>445</b>
<b>Gruppo al 30 settembre 2018</b>	<b>22</b>	<b>1.158</b>	<b>70</b>	<b>1.250</b>	<b>1.249</b>
<b>Gruppo al 31 dicembre 2017</b>	<b>21</b>	<b>1.173</b>	<b>53</b>	<b>1.247</b>	<b>1.288</b>
Var 30/09/2018 - 31/12/2017	1	(15)	17	3	(39)
Var %	5%	-1%	32%	0%	-3%
<b>Gruppo al 30 settembre 2017</b>	<b>21</b>	<b>1.220</b>	<b>61</b>	<b>1.302</b>	<b>1.316</b>
Var 30/09/2018 - 30/09/2017	1	(62)	9	(52)	(67)
Var %	5%	-5%	15%	-4%	-5%

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

Il numero di dipendenti in organico è sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2017 (cresciuto di n. 3 unità) mentre evidenzia una diminuzione di n. 67 unità nel numero medio di occupati nei nove mesi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto prevalentemente delle operazioni di riorganizzazione aziendale che hanno avuto corso durante l'esercizio 2017.

### Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2018	%	2017	%		2018	%	2017	%	
<b>Ricavi</b>	<b>2.309.801</b>		<b>2.127.597</b>		<b>9%</b>	<b>771.642</b>		<b>690.755</b>		<b>12%</b>
Ammortamenti Imm. materiali	3.078	0,13%	2.995	0,14%	3%	1.049	0,14%	1.041	0,15%	1%
Ammortamenti Imm. immateriali	444	0,02%	504	0,02%	-12%	144	0,02%	171	0,02%	-16%
<b>Subtot. ammortamenti</b>	<b>3.522</b>	<b>0,15%</b>	<b>3.499</b>	<b>0,16%</b>	<b>1%</b>	<b>1.193</b>	<b>0,15%</b>	<b>1.212</b>	<b>0,18%</b>	<b>-2%</b>
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	0%	-	0,00%	-	0,00%	0%
<b>Subtot. ammort. e svalut. (A)</b>	<b>3.522</b>	<b>0,15%</b>	<b>3.499</b>	<b>0,16%</b>	<b>1%</b>	<b>1.193</b>	<b>0,15%</b>	<b>1.212</b>	<b>0,18%</b>	<b>-2%</b>
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	103	0,00%	98	0,00%	5%	17	0,00%	(120)	-0,02%	-114%
<b>Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)</b>	<b>3.625</b>	<b>0,16%</b>	<b>3.597</b>	<b>0,17%</b>	<b>1%</b>	<b>1.210</b>	<b>0,16%</b>	<b>1.092</b>	<b>0,16%</b>	<b>11%</b>



**42) Oneri e proventi finanziari**

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		%	3° trim.		3° trim.		%
	2018	%	2017	%		2018	%	2017	%	
<b>Ricavi</b>	<b>2.309.801</b>		<b>2.127.597</b>		<b>9%</b>	<b>771.642</b>		<b>690.755</b>		<b>12%</b>
Interessi passivi su finanziamenti	2.132	0,09%	2.588	0,12%	-18%	671	0,09%	910	0,13%	-26%
Interessi passivi verso banche	246	0,01%	257	0,01%	-4%	152	0,02%	50	0,01%	>100%
Interessi passivi verso altri	4	0,00%	6	0,00%	-33%	1	0,00%	1	0,00%	0%
Oneri per ammortamento upfront fee	563	0,02%	502	0,02%	12%	180	0,02%	212	0,03%	-15%
Oneri per attualizzazione	-	0,00%	3	0,00%	NA	-	0,00%	-	0,00%	NA
Costi finanziari IAS 19	41	0,00%	47	0,00%	-13%	14	0,00%	15	0,00%	-7%
Oneri su debiti per aggregazioni aziendali	-	0,00%	32	0,00%	NA	-	0,00%	14	0,00%	NA
Oneri su strumenti derivati	110	0,00%	222	0,01%	-50%	23	0,00%	149	0,02%	-85%
<b>Oneri finanziari (A)</b>	<b>3.096</b>	<b>0,13%</b>	<b>3.657</b>	<b>0,17%</b>	<b>-15%</b>	<b>1.041</b>	<b>0,13%</b>	<b>1.351</b>	<b>0,20%</b>	<b>-23%</b>
Interessi attivi da banche	(22)	0,00%	(65)	0,00%	-66%	(5)	0,00%	(11)	0,00%	-55%
Interessi attivi da altri	(112)	0,00%	(143)	-0,01%	-22%	(22)	0,00%	(27)	0,00%	-19%
Proventi su debiti per aggregazioni aziendali	(6)	0,00%	(2)	0,00%	>100%	(4)	0,00%	7	0,00%	<-100%
Proventi su strumenti finanziari derivati	7	0,00%	15	0,00%	-53%	6	0,00%	12	0,00%	-54%
<b>Proventi finanziari (B)</b>	<b>(133)</b>	<b>-0,01%</b>	<b>(195)</b>	<b>-0,01%</b>	<b>-32%</b>	<b>(25)</b>	<b>0,00%</b>	<b>(19)</b>	<b>0,00%</b>	<b>34%</b>
<b>Oneri finanziari netti (C=A+B)</b>	<b>2.963</b>	<b>0,13%</b>	<b>3.462</b>	<b>0,16%</b>	<b>-14%</b>	<b>1.016</b>	<b>0,13%</b>	<b>1.332</b>	<b>0,19%</b>	<b>-24%</b>
Utili su cambi	(843)	-0,04%	(1.429)	-0,07%	-41%	(37)	0,00%	(428)	-0,06%	-91%
Perdite su cambi	1.528	0,07%	983	0,05%	55%	266	0,03%	245	0,04%	9%
<b>(Utili)/perdite su cambi (D)</b>	<b>685</b>	<b>0,03%</b>	<b>(446)</b>	<b>-0,02%</b>	<b>&lt;-100%</b>	<b>229</b>	<b>0,03%</b>	<b>(183)</b>	<b>-0,03%</b>	<b>&lt;-100%</b>
<b>Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)</b>	<b>3.648</b>	<b>0,16%</b>	<b>3.016</b>	<b>0,14%</b>	<b>21%</b>	<b>1.245</b>	<b>0,16%</b>	<b>1.149</b>	<b>0,17%</b>	<b>8%</b>

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 3,6 milioni di euro, evidenzia un peggioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (-0,6 milioni di euro) esclusivamente dovuto al differenziale negativo nella gestione cambi (-1,1 milioni di euro) a fronte di un saldo degli interessi passivi netti verso il sistema bancario ridottosi di 0,4 milioni di euro.

Il saldo netto negativo degli interessi bancari è dovuto, pur in presenza di un aumento dei livelli medi di indebitamento, ad una riduzione più che proporzionale del costo del debito legato ad un mix di fonti meno onerose.

Il saldo negativo della gestione cambi, pari a 0,7 milioni di euro, a fronte di un saldo positivo di 0,4 milioni nel terzo trimestre 2017, è dovuto alla dinamica sfavorevole del cambio euro/dollaro USA nel periodo.

**45) Imposte**

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		%	3° trim.		3° trim.		%
	2018	%	2017	%		2018	%	2017	%	
<b>Ricavi</b>	<b>2.309.801</b>		<b>2.127.597</b>		<b>9%</b>	<b>771.642</b>		<b>690.755</b>		<b>12%</b>
<b>Imposte correnti e differite</b>	<b>3.068</b>	<b>0,13%</b>	<b>2.743</b>	<b>0,13%</b>	<b>12%</b>	<b>725</b>	<b>0,09%</b>	<b>1.063</b>	<b>0,15%</b>	<b>-32%</b>
<i>Utile ante imposte</i>	11.406		11.667			2.872		3.720		
<i>Tax rate</i>	<b>27%</b>		<b>24%</b>			<b>25%</b>		<b>29%</b>		

Le imposte sul reddito, pari a 3,1 milioni di euro, evidenziano un aumento del 12% rispetto al corrispondente periodo del 2017 in conseguenza di un maggior tax rate dovuto principalmente alla presenza di differenze permanenti positive rilevate nei primi nove mesi del 2017 nella controllata Vinzeo S.L.U. non ripetutesi nel 2018.

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

(euro/000)	9 mesi		Var.	%	3° trim.		Var.	%
	2018	2017			2018	2017		
<b>Utile netto</b>	<b>8.338</b>	<b>8.924</b>	<b>(586)</b>	<b>-7%</b>	<b>2.147</b>	<b>2.657</b>	<b>(510)</b>	<b>-19%</b>
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.719.886	51.757.451			51.555.459	51.757.451		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	52.060.716	52.228.505			52.021.822	52.308.123		
Utile per azione in euro - base	<b>0,16</b>	<b>0,17</b>	<b>(0,01)</b>	<b>-6%</b>	<b>0,04</b>	<b>0,05</b>	<b>-0,01</b>	<b>-20%</b>
Utile per azione in euro - diluito	<b>0,16</b>	<b>0,17</b>	<b>(0,01)</b>	<b>-6%</b>	<b>0,04</b>	<b>0,05</b>	<b>-0,01</b>	<b>-20%</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 4 maggio 2018 dall'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A.. Tale piano prevede l'assegnazione gratuita di n. 1.150.000 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)	30/09/2018	di cui parti correlate	31/12/2017	di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	13.938		14.634	
Avviamento	90.595		90.595	
Immobilizzazioni immateriali	802		1.070	
Partecipazioni in società collegate	-		-	
Attività per imposte anticipate	11.946		11.262	
Attività finanziarie per strumenti derivati	9		36	
Crediti ed altre attività non correnti	3.399	1.554	6.712	1.553
	<b>120.689</b>	<b>1.554</b>	<b>124.309</b>	<b>1.553</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	465.744		481.551	
Crediti verso clienti	325.315	7	313.073	11
Crediti tributari per imposte correnti	2.189		3.116	
Altri crediti ed attività correnti	45.101	1.122	27.778	10
Disponibilità liquide	143.662		296.969	
	<b>982.011</b>	<b>1.129</b>	<b>1.122.487</b>	<b>21</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>1.102.700</b>	<b>2.683</b>	<b>1.246.796</b>	<b>1.574</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	320.209		303.046	
Risultato netto pertinenza gruppo	8.185		26.235	
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>336.255</b>		<b>337.142</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.209</b>		<b>1.046</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>337.464</b>		<b>338.188</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	86.853		19.927	
Passività finanziarie per strumenti derivati	54		-	
Passività per imposte differite	7.964		7.088	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.487		4.814	
Debito per acquisto partecipazioni	-		1.311	
Fondi non correnti ed altre passività	2.120		2.504	
	<b>101.478</b>		<b>35.644</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	427.140	-	690.449	-
Debiti finanziari	193.676		155.960	
Debiti tributari per imposte correnti	1.291		693	
Passività finanziarie per strumenti derivati	350		663	
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.306		-	
Fondi correnti ed altre passività	39.995	925	25.199	1.510
	<b>663.758</b>	<b>925</b>	<b>872.964</b>	<b>1.510</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>765.236</b>	<b>925</b>	<b>908.608</b>	<b>1.510</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>1.102.700</b>	<b>925</b>	<b>1.246.796</b>	<b>1.510</b>

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)	30/09/2018			31/12/2017
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Sottogruppo Iberica	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	369	301	68	1.042
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	966	838	128	2.414
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.064	1.064	-	109
<b>Totale investimenti in Imm. materiali</b>	<b>2.399</b>	<b>2.203</b>	<b>196</b>	<b>3.565</b>
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	114	91	23	270
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2	-	2	-
Altre	-	-	-	4
Immobilizzazioni in corso ed acconti	52	52	-	6
<b>Totale investimenti in Imm. immateriali</b>	<b>168</b>	<b>143</b>	<b>25</b>	<b>280</b>
<b>Totale investimenti lordi</b>	<b>2.567</b>	<b>2.346</b>	<b>221</b>	<b>3.845</b>

Gli investimenti al 30 settembre 2018 in "Impianti e macchinari" fanno riferimento sostanzialmente all'acquisizione di nuovi impianti di sicurezza e sorveglianza per i poli logistici di Cavenago e Saragozza.

Gli investimenti in "Attrezzature industriali e commerciali ed in altri beni" riguardano l'acquisto di macchine elettroniche d'ufficio e di mobili e arredi da parte della Capogruppo Esprinet S.p.A. e per 0,1 milioni l'acquisto di nuove attrezzature e macchine d'ufficio da parte delle controllate spagnole.

Gli investimenti in "Immobilizzazioni in corso" si riferiscono principalmente all'acquisizione da parte della Capogruppo Esprinet S.p.A. di impianti di condizionamento, impianti di sorveglianza e attrezzature per il polo logistico di Cavenago, oltre che a nuovo hardware per la sede non ancora posti in funzione al 30 settembre 2018.

Non esistono immobilizzazioni materiali destinate alla cessione temporaneamente non utilizzate.

Gli investimenti in "Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere dell'ingegno" comprendono sostanzialmente i costi sostenuti per il rinnovo pluriennale e l'aggiornamento del sistema informativo gestionale (software); l'incremento è attribuibile alla 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 2017.

#### 4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	30/09/2018	31/12/2017	Var.	30/09/2017	Var.
Debiti finanziari correnti	193.676	155.960	37.716	61.439	132.237
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.306	-	1.306	5.086	(3.780)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	350	663	(313)	488	(138)
Crediti finanziari verso società di factoring	(6.553)	(1.534)	(5.019)	(7.813)	1.260
Crediti finanziari verso altri	(9.843)	(510)	(9.333)	(486)	(9.357)
Disponibilità liquide	(143.662)	(296.969)	153.307	(44.353)	(99.309)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>35.274</b>	<b>(142.390)</b>	<b>177.663</b>	<b>14.361</b>	<b>20.913</b>
Debiti finanziari non correnti	86.853	19.927	66.926	125.344	(38.491)
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	1.311	(1.311)	3.939	(3.939)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	45	(36)	81	111	(66)
Crediti finanziari verso altri	(1.411)	(1.870)	459	(1.870)	459
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>120.760</b>	<b>(123.058)</b>	<b>243.818</b>	<b>141.885</b>	<b>(21.124)</b>

Per la definizione adottata di debiti finanziari si rimanda al paragrafo "Principali definizioni contabili e stime" contenuto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

La posizione finanziaria netta di Gruppo, negativa per 120,8 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 280,6 milioni di euro, crediti finanziari per 17,8 milioni di euro, debiti per acquisto partecipazioni per 1,3 milioni di euro, disponibilità liquide per 143,7 milioni di euro e passività finanziarie per strumenti derivati pari a 0,4 milioni di euro.

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

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

Nel corso dei primi nove mesi del 2018, 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 periodo il programma di cartolarizzazione, avviato in Italia a luglio 2015 e rinnovato a luglio 2018, 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 2018 è quantificabile in ca. 343 milioni di euro (ca. 424 milioni al 31 dicembre 2017).

#### 4.2.3 Avviamento

L'avviamento ammonta a 90,6 milioni di euro coincidendo con il valore al 31 dicembre 2017.

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)	30/09/2018	31/12/2017	Var.	
Esprinet S.p.A.	17.297	17.297	-	CGU 1 Distribuzione B2B di Information Technology e Consumer Electronics (Italia)
Celly S.p.A.	4.153	4.153	-	CGU 2 Distribuzione B2C di prodotti accessori di telefonia (Italia)
Esprinet Iberica S.l.u.	69.145	69.145	-	CGU 3 Distribuzione B2B di Information Technology e Consumer Electronics (Penisola Iberica)
<b>Totale</b>	<b>90.595</b>	<b>90.595</b>	<b>-</b>	

L'“impairment test” annuale, richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36, è stato effettuato con riferimento al 31 dicembre 2017 e non ha fatto emergere alcuna perdita di valore in relazione alle CGU presenti in tale data.

Il principio contabile internazionale IAS 36 richiede altresì che il test di “impairment” sull'avviamento venga effettuato più frequentemente in presenza di indicatori di perdite di valore (c.d. “triggering events”) ma, non essendosi ravvisata la presenza di tali indicatori nel periodo tra l'esecuzione del test annuale, avvenuta nel corso del mese di marzo 2018, 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 2018.

Per quanto appena riportato vengono confermati i valori degli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2017 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 2017.

## 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 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)	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
<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>
Piani azionari in corso	-	1.088	-	-	<b>1.088</b>	-	<b>1.088</b>
Altri movimenti	-	3	-	-	<b>3</b>	1	<b>2</b>
<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>
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>309.192</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.280</b>	<b>338.188</b>	<b>1.046</b>	<b>337.142</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	<b>-</b>	<b>252</b>	<b>-</b>	<b>8.338</b>	<b>8.590</b>	<b>163</b>	<b>8.427</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.293	-	(19.293)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
Acquisto azioni proprie	-	-	(3.265)	-	<b>(3.265)</b>	-	<b>(3.265)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>19.293</b>	<b>(3.265)</b>	<b>(26.280)</b>	<b>(10.252)</b>	<b>-</b>	<b>(10.252)</b>
Consegna azioni per piani azionari	-	(3.815)	4.274	-	<b>459</b>	-	<b>459</b>
Piani azionari in corso	-	323	-	-	<b>323</b>	-	<b>323</b>
FTA nuovi principi contabili IFRS	-	133	-	-	<b>133</b>	-	<b>133</b>
Altri movimenti	-	23	-	-	23	-	<b>23</b>
<b>Saldi al 30 settembre 2018</b>	<b>7.861</b>	<b>325.401</b>	<b>(4.136)</b>	<b>8.338</b>	<b>337.464</b>	<b>1.209</b>	<b>336.255</b>

## 6. Rendiconto finanziario consolidato<sup>4</sup>

(euro/000)	9 mesi	9 mesi
	2018	2017
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>(234.027)</b>	<b>(236.209)</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>18.779</b>	<b>18.462</b>
Utile operativo da attività in funzionamento	15.054	14.647
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.522	3.499
Variazione netta fondi	(384)	(400)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(195)	(372)
Costi non monetari piani azionari	782	1.088
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>(249.125)</b>	<b>(251.872)</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	15.807	(130.478)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(12.242)	92.837
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	(2.297)	5.949
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(263.491)	(218.140)
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	13.098	(2.040)
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(3.681)</b>	<b>(2.799)</b>
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(2.058)	(2.544)
Differenze cambio realizzate	(502)	565
Risultati società collegate	-	75
Imposte pagate	(1.121)	(895)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>(2.662)</b>	<b>(3.044)</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(2.382)	(3.282)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(176)	(256)
Altre attività e passività non correnti	3.160	494
Acquisto azioni proprie	(3.264)	-
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>83.382</b>	<b>(2.327)</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	-	165.000
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(35.032)	(104.647)
Variazione dei debiti finanziari	138.810	(55.144)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(14.133)	(700)
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	1	(17)
Prezzo dilazionato acquisizione Vinzeo	-	367
Distribuzione dividendi	(6.987)	(6.987)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	122	(164)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	172	(35)
Altri movimenti	429	-
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>(153.307)</b>	<b>(241.580)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>296.969</b>	<b>285.933</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>(153.307)</b>	<b>(241.580)</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>143.662</b>	<b>44.353</b>

<sup>4</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	9 mesi
	2018	2017
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>(123.058)</b>	<b>(105.424)</b>
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	(234.027)	(236.209)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(2.662)	(3.044)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(6.264)	(7.186)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(242.953)</b>	<b>(246.439)</b>
Interessi bancari non pagati	(865)	(870)
<b>Debiti finanziari netti finali</b>	<b>120.760</b>	<b>141.885</b>
Debiti finanziari correnti	193.676	61.439
Crediti finanziari verso clienti	(9.844)	(486)
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	350	488
Crediti finanziari verso società di factoring	(6.553)	(7.813)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	5.086
Disponibilità liquide	(143.662)	(44.353)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>33.967</b>	<b>14.361</b>
Debiti finanziari non correnti	86.853	125.344
Debito per acquisto partecipazioni non correnti	1.306	3.939
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	45	111
Crediti finanziari verso clienti	(1.411)	(1.870)
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>120.760</b>	<b>141.885</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		2018	
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	1.483.742	826.059	-	2.309.801
Ricavi fra settori	38.815	-	(38.815)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.522.557</b>	<b>826.059</b>	<b>(38.815)</b>	<b>2.309.801</b>
Costo del venduto	(1.441.238)	(796.283)	38.854	(2.198.667)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>81.319</b>	<b>29.776</b>	<b>39</b>	<b>111.134</b>
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,34%</i>	<i>3,60%</i>		<i>4,81%</i>
Costi marketing e vendita	(30.676)	(8.562)	-	(39.238)
Costi generali e amministrativi	(42.551)	(14.303)	12	(56.842)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>8.092</b>	<b>6.911</b>	<b>51</b>	<b>15.054</b>
<i>EBIT %</i>	<i>0,53%</i>	<i>0,84%</i>		<i>0,65%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(3.648)
(Oneri) proventi da altri invest.				-
<b>Utile prima delle imposte</b>				<b>11.406</b>
Imposte				(3.068)
<b>Utile netto</b>				<b>8.338</b>
- di cui pertinenza di terzi				153
- di cui pertinenza Gruppo				8.185
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>2.540</b>	<b>612</b>	370	<b>3.522</b>
<b>Altri costi non monetari</b>	<b>2.611</b>	<b>117</b>	-	<b>2.728</b>
<b>Investimenti fissi</b>	<b>2.346</b>	<b>221</b>	-	<b>2.567</b>
<b>Totale attività</b>	<b>911.416</b>	<b>375.452</b>	(184.168)	<b>1.102.700</b>

(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>
Altri proventi	-	-	-	-
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)	3° trimestre 2018			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	476.101	295.540		771.642
Ricavi fra settori	12.682	-	(12.682)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>488.783</b>	<b>295.540</b>	<b>(12.682)</b>	<b>771.642</b>
Costo del venduto	(464.212)	(285.882)	12.634	(737.460)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>24.571</b>	<b>9.658</b>	<b>(48)</b>	<b>34.182</b>
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,03%</i>	<i>3,27%</i>		<i>4,43%</i>
Costi marketing e vendita	(9.803)	(2.631)	-	(12.434)
Costi generali e amministrativi	(13.081)	(4.550)	-	(17.631)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>1.687</b>	<b>2.477</b>	<b>(48)</b>	<b>4.117</b>
<i>EBIT %</i>	<i>0,35%</i>	<i>0,84%</i>		<i>0,53%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(1.245)
(Oneri) proventi da altri invest.				-
<b>Utile prima delle imposte</b>				<b>2.872</b>
Imposte				(725)
<b>Utile netto</b>				<b>2.147</b>
- di cui pertinenza di terzi				88
- di cui pertinenza Gruppo				2.059
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>855</b>	<b>207</b>	<b>131</b>	<b>1.193</b>
<b>Altri costi non monetari</b>	<b>898</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>921</b>
<b>Investimenti fissi</b>	<b>1.248</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>1.295</b>
<b>Totale attività</b>	<b>911.416</b>	<b>375.452</b>	<b>(184.168)</b>	<b>1.102.700</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>
Altri proventi	-	-	-	-
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>175</b>	<b>122</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>

**Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo**

(euro/000)	30/09/2018			
	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	10.611	3.327	-	13.938
Avviamento	21.450	68.106	1.039	90.595
Immobilizzazioni immateriali	739	63	-	802
Partecipazioni in altre società	75.709	-	(75.709)	-
Attività per imposte anticipate	3.905	7.926	115	11.946
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	9	-	9
Crediti ed altre attività non correnti	3.103	296	-	3.399
	<b>115.517</b>	<b>79.727</b>	<b>(74.555)</b>	<b>120.689</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	291.962	174.150	(368)	465.744
Crediti verso clienti	249.955	75.360	-	325.315
Crediti tributari per imposte correnti	2.069	120	-	2.189
Altri crediti ed attività correnti	153.041	1.305	(109.245)	45.101
Disponibilità liquide	98.872	44.790	-	143.662
	<b>795.899</b>	<b>295.725</b>	<b>(109.613)</b>	<b>982.011</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-	-	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>911.416</b>	<b>375.452</b>	<b>(184.168)</b>	<b>1.102.700</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	293.222	47.189	(20.202)	320.209
Risultato netto pertinenza gruppo	3.601	4.576	8	8.185
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>304.684</b>	<b>106.458</b>	<b>(74.887)</b>	<b>336.255</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.245</b>	<b>2</b>	<b>(38)</b>	<b>1.209</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>305.929</b>	<b>106.460</b>	<b>(74.925)</b>	<b>337.464</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	85.968	885	-	86.853
Passività finanziarie per strumenti derivati	54	-	-	54
Passività per imposte differite	3.075	4.889	-	7.964
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.487	-	-	4.487
Fondi non correnti ed altre passività	1.945	175	-	2.120
	<b>95.529</b>	<b>5.949</b>	<b>-</b>	<b>101.478</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	288.364	138.776	-	427.140
Debiti finanziari	189.770	107.644	(103.738)	193.676
Debiti tributari per imposte correnti	436	855	-	1.291
Passività finanziarie per strumenti derivati	348	2	-	350
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.306	-	-	1.306
Fondi correnti ed altre passività	29.734	15.766	(5.505)	39.995
	<b>509.958</b>	<b>263.043</b>	<b>(109.243)</b>	<b>663.758</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>605.487</b>	<b>268.992</b>	<b>(109.243)</b>	<b>765.236</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>911.416</b>	<b>375.452</b>	<b>(184.168)</b>	<b>1.102.700</b>

(euro/000)	31/12/2017			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	10.908	3.726	-	14.634
Avviamento	21.450	68.106	1.039	90.595
Immobilizzazioni immateriali	1.020	50	-	1.070
Partecipazioni in altre società	75.891	-	(75.891)	-
Attività per imposte anticipate	3.257	7.876	129	11.262
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	36	-	36
Crediti ed altre attività non correnti	6.419	293	-	6.712
	<b>118.945</b>	<b>80.087</b>	<b>(74.723)</b>	<b>124.309</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	326.165	155.807	(421)	481.551
Crediti verso clienti	219.973	93.100	-	313.073
Crediti tributari per imposte correnti	3.116	-	-	3.116
Altri crediti ed attività correnti	142.968	3.371	(118.561)	27.778
Disponibilità liquide	184.912	112.057	-	296.969
	<b>877.134</b>	<b>364.335</b>	<b>(118.982)</b>	<b>1.122.487</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-	-	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>996.079</b>	<b>444.422</b>	<b>(193.705)</b>	<b>1.246.796</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	287.458	35.907	(20.319)	303.046
Risultato netto pertinenza gruppo	14.839	11.460	(64)	26.235
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>310.158</b>	<b>102.060</b>	<b>(75.076)</b>	<b>337.142</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.097</b>	<b>16</b>	<b>(67)</b>	<b>1.046</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>311.255</b>	<b>102.076</b>	<b>(75.143)</b>	<b>338.188</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	18.163	1.764	-	19.927
Passività per imposte differite	2.940	4.148	-	7.088
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.814	-	-	4.814
Debito per acquisto partecipazioni	1.311	-	-	1.311
Fondi non correnti ed altre passività	2.103	401	-	2.504
	<b>29.331</b>	<b>6.313</b>	<b>-</b>	<b>35.644</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	490.644	199.805	-	690.449
Debiti finanziari	150.364	118.096	(112.500)	155.960
Debiti tributari per imposte correnti	544	149	-	693
Passività finanziarie per strumenti derivati	644	19	-	663
Fondi correnti ed altre passività	13.297	17.964	(6.062)	25.199
	<b>655.493</b>	<b>336.033</b>	<b>(118.562)</b>	<b>872.964</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>684.824</b>	<b>342.346</b>	<b>(118.562)</b>	<b>908.608</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>996.079</b>	<b>444.422</b>	<b>(193.705)</b>	<b>1.246.796</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 2018 sono stati individuati come non ricorrenti gli eventi che hanno comportato la stima di una riduzione di valore delle poste creditorie vantate dal Gruppo nei confronti dei fornitori in conseguenza di dispute relative a natura e/o ammontare dei reciproci diritti contrattuali.

Nel corso del corrispondente periodo del 2017 erano state identificate quali poste non ricorrenti gli oneri sostenuti nell'ambito di attività di riorganizzazione del personale che avevano interessato le controllate spagnole del Gruppo.

Nella tabella successiva si riporta l'esposizione nel conto economico di periodo degli eventi descritti inclusivi dei relativi effetti fiscali:

(euro/000)	Tipologia di provento/(onere)	9 mesi 2018	9 mesi 2017	Var.
Costo del venduto	Rettifiche di valore crediti verso fornitori	(1.099)	-	(1.099)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>(1.099)</b>	<b>-</b>	<b>(1.099)</b>
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>-</b>	<b>(1.369)</b>	<b>1.369</b>
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>(1.099)</b>	<b>(1.369)</b>	<b>270</b>
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>(1.099)</b>	<b>(1.369)</b>	<b>270</b>
Imposte	Imposte su eventi non ricorrenti	264	356	(92)
<b>Utile netto prima dei terzi</b>	<b>Utile netto prima dei terzi</b>	<b>(835)</b>	<b>(1.013)</b>	<b>178</b>
<b>Utile netto/ (Perdita)</b>	<b>Utile netto/ (Perdita)</b>	<b>(835)</b>	<b>(1.013)</b>	<b>178</b>

## 11. Fatti di rilievo del periodo

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

### Sottoscrizione contratti di affitto azienda con le controllate EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l.

Esprinet S.p.A. ha sottoscritto due differenti contratti di affitto d'azienda, in data 26 gennaio 2018 con EDSlan S.r.l. ed in data 26 marzo 2018 con Mosaico S.r.l., propedeutici alla successiva fusione per incorporazione delle due suddette controllate.

In virtù di tali contratti di affitto Esprinet S.p.A., a far data dal 1° febbraio 2018 e dal 1° aprile 2018 rispettivamente, gestisce quale affittuario le due aziende essendo subentrata in tutti i rapporti giuridici intercorrenti con i clienti ed i fornitori ad eccezione dei crediti e debiti già esistenti alla data di sottoscrizione dei contratti di affitto che, fino alla data della fusione, continueranno ad essere nella titolarità delle controllate.

### Ottenimento "waiver" e rinegoziazione covenant sul finanziamento "senior" a 5 anni

La struttura finanziaria del Gruppo include un finanziamento "senior" a medio-lungo termine concesso ad Esprinet S.p.A. nel febbraio 2017 da un pool di banche e composto da una linea per cassa "amortising" a 5 anni di importo originario pari a 145,0 milioni di euro ed una linea per cassa "revolving" a 5 anni di importo pari a 65,0 milioni di euro, entrambe assistite da covenant.

Al 31 dicembre 2017 dei n. 4 covenant previsti ne risultavano rispettati n. 3 mentre il covenant restante risultava violato.

In ragione di ciò, conformemente con i principi contabili vigenti, l'intero importo in essere della linea "amortising" - nonché la passività rappresentativa del "fair value" dei contratti di "IRS-Interest Rate Swap" stipulati ai fini della copertura del rischio di tasso di interesse sul finanziamento - sono stati iscritti tra i debiti finanziari correnti.

In data 30 aprile 2018 Esprinet S.p.A. ha raggiunto un accordo con il pool di banche finanziatrici per la concessione di un "waiver" rispetto al parametro non rispettato con il quale le banche hanno rinunciato in via preventiva all'esercizio dei diritti ad esse spettanti per effetto della suddetta violazione.

Successivamente, in data 2 maggio 2018 è stato raggiunto un ulteriore accordo volto alla rinegoziazione della struttura stessa dei covenant che ha previsto la determinazione fino al 2021 di valori-soglia più elevati al fine di garantire al Gruppo una maggiore flessibilità nel raggiungimento dei propri obiettivi di sviluppo.

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

In data 4 maggio 2018 si è tenuta l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 e la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,135 per ogni azione ordinaria (corrispondente ad un pay-out ratio del 27%<sup>5</sup>).

Il dividendo è stato messo in pagamento a partire dal 16 maggio 2018, con stacco cedola n. 13 il 14 maggio 2018 e "record date" il 15 maggio 2018.

L'Assemblea ha provveduto alla nomina, per scadenza del mandato, e fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2020, del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione, risulta composto da: Maurizio Rota (Presidente), Alessandro Cattani, Valerio Casari, Marco Monti, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Mario Massari, Renata Maria Ricotti, Cristina Galbusera, Chiara Mauri, Emanuela Prandelli e Ariela Caglio.

Il nuovo Collegio Sindacale risulta composto da Bettina Solimando (Presidente), Patrizia Paleologo Oriundi (sindaco effettivo), Franco Aldo Abbate (sindaco effettivo), Antonella Koenig (sindaco supplente) e Mario Conti (sindaco supplente).

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;
- 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'analoga autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 4 maggio 2017;
- approvato, nell'ambito delle politiche di remunerazione ed ai sensi dell'art. 114-bis, D.Lgs. n. 58/1998, un Piano di compensi ("Long Term Incentive Plan") a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, valido per il triennio 2018/2019/2020 ed avente ad oggetto l'attribuzione di diritti di assegnazione gratuita ("Performance Stock Grant") ai beneficiari, da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione, di massimo n. 1.150.000 azioni della Società;
- autorizzato all'aggiornamento delle condizioni economiche dell'incarico di revisione legale conferito a EY S.p.a. nella misura di (i) euro 32.110 per ciascuno degli esercizi 2017 e 2018 per attività aggiuntive ricorrenti sul bilancio consolidato e (ii) di euro 22.500 nel solo esercizio 2017 per le attività finalizzate alla prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15.

---

<sup>5</sup> Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

## **Approvazione progetto di fusione per incorporazione in Esprinet S.p.A. di EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l..**

In data 14 maggio 2018 è stato approvato il progetto di fusione per incorporazione in Esprinet S.p.A. delle controllate totalitarie EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l..

La fusione avverrà entro la fine dell'esercizio 2018 con effetti contabili e fiscali retrodatati al 1° gennaio 2018 essendo un'operazione tra società già interamente controllate dalla incorporante.

L'operazione rientra nel processo di massimizzazione delle sinergie derivanti dalle operazioni di acquisizione effettuate nel 2016, tramite le suddette società controllate, delle attività di distribuzione nei mercati del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication relativamente ad EDSlan S.r.l., e dell'ICT Security, Enterprise Software, Virtualizzazione e soluzioni OperSource/Linux relativamente a Mosaico S.r.l..

## **Attribuzione di azioni ai beneficiari in esecuzione del "Long Term Incentive Plan 2015-2017"**

In data 12 giugno 2018, a seguito dell'avvenuta presentazione ed approvazione, con Assemblea dei soci tenutasi in data 4 maggio 2018, del bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2017 e tenuto conto dell'avvenuto raggiungimento degli obiettivi finanziari previsti negli esercizi 2015-2017, i diritti di assegnazione gratuita delle azioni ordinarie della capogruppo Esprinet S.p.A. relative al "Long Term Incentive Plan" approvato dall'Assemblea dei soci del 30 aprile 2015 sono divenuti esercitabili.

Conseguentemente sono state assegnate, a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, un numero di 535.134 diritti, mediante l'utilizzo di azioni già nella disponibilità della Esprinet S.p.A..

Sul 20% delle azioni attribuite ai beneficiari è stato posto un vincolo di indisponibilità valido per un anno dalla data di assegnazione.

A seguito di tale operazione le azioni proprie in portafoglio scendono ad un numero di 111.755, pari allo 0,21% del capitale.

## **Acquisto di azioni proprie**

In attuazione della delibera dell'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. del 4 maggio 2018, Esprinet S.p.A. tra il 14 giugno 2018 ed il 2 agosto 2018 ha complessivamente acquistato n. 860.000 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti allo 1,64% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 3,80 euro per azione al netto delle commissioni.

Per effetto di tali acquisti, alla data del 30 settembre 2018 Esprinet S.p.A. detiene n. 971.755 azioni proprie, pari all' 1,85% del capitale sociale.

## **Assegnazione nuovo "Long Term Incentive Plan" 2018-2020**

In data 25 giugno 2018, in esecuzione della delibera dell'Assemblea dei Soci del 4 maggio 2018 relativa ad un Piano di compensi ("Long Term Incentive Plan") a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. e di dirigenti delle Società del Gruppo Esprinet, si è proceduto all'assegnazione gratuita di n. 1.150.000 diritti (pari al numero di diritti deliberato dall'Assemblea).

Le condizioni per l'esercizio attengono al raggiungimento di obiettivi economico-finanziari per il Gruppo nel triennio 2018-20 nonchè alla permanenza del beneficiario presso il Gruppo fino alla data di presentazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2020.

## **Rinnovo contratto di cartolarizzazione di un portafoglio di crediti commerciali per un importo massimo pari a 100,0 milioni di euro**

In data 18 luglio 2018 Esprinet S.p.A. e la controllata totalitaria V-Valley S.r.l. hanno rinnovato in qualità di originator l'operazione di cartolarizzazione di crediti commerciali avviata nel luglio del 2015.



L'operazione è stata strutturata da UniCredit Bank AG in qualità di arranger e prevede la cessione rotativa pro-soluto di crediti commerciali per un ulteriore triennio alla società veicolo Vatec S.r.l. appositamente costituita ai sensi della Legge n. 130/1999.

L'importo del programma è stato aumentato a 100,0 milioni di euro rispetto agli originari 80,0 milioni di euro.

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

L'operazione va ad integrare il finanziamento "senior" chirografario di 181,0 milioni di euro scadente nel febbraio 2022 - di cui 116,0 milioni di linea di cassa "amortising" e 65,0 milioni di linea "revolving" - la cui struttura di covenant è stata rivista nel maggio di quest'anno mediante la fissazione di valori-soglia più elevati, garantendo al Gruppo di allungare sensibilmente la durata media del proprio indebitamento finanziario.

### **Cessazione e cancellazione della controllata in liquidazione Celly Swiss SAGL**

In data 16 luglio 2018 l'ufficio preposto del Registro del commercio del Cantone Ticino ha comunicato la cessazione e la cancellazione della società Celly Swiss SAGL, controllata in via totalitaria da Celly S.p.A. e già in liquidazione al 30 giugno 2018.

### **Evoluzione dei contenziosi fiscali**

Esprinet S.p.A. ha in essere alcuni contenziosi avverso le richieste di versamento di imposte indirette avanzate nei confronti della Società, dal valore complessivo di 7,0 milioni di euro oltre sanzioni e interessi, in relazione ad operazioni poste in essere negli anni dal 2010 al 2013. Vengono contestate operazioni di cessione effettuate senza applicazione dell'imposta sul valore aggiunto (IVA) a seguito della presentazione da parte dei clienti di dichiarazioni di intento che, successive verifiche fiscali, hanno riscontrato i clienti non avrebbero potuto rilasciare non possedendo i requisiti per essere considerati esportatori abituali.

I principali eventi verificatisi dal 1° gennaio 2018 alla data del presente resoconto intermedio sono i seguenti:

- in data 10 gennaio 2018 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale una sentenza sfavorevole di primo grado relativa all'anno 2011 in relazione al cui procedimento risultano versati accenti per 1,9 milioni di euro di cui 1,5 milioni di euro versati in data 23 febbraio 2018;
- in data 23 marzo 2018 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Regionale una sentenza favorevole in appello relativa all'anno 2010 in relazione al cui procedimento risultano versati accenti, già al 31 dicembre 2017, per 4,5 milioni di euro;
- in data 18 maggio 2018 in Commissione Tributaria Provinciale si è tenuta la discussione sul merito relativamente all'anno 2012 (conclusosi con una sentenza favorevole di primo grado emessa in data 9 ottobre 2018);
- In data 31 luglio 2018 la Società ha ricevuto la notifica di un avviso di accertamento relativo all'anno 2013 avverso il quale è stato presentato ricorso.

Alcune società italiane controllate da Esprinet S.p.A. hanno in essere con l'Agenzia delle Entrate dei contenziosi, giudiziari ed extragiudiziari, in relazione all'ammontare dell'imposta di registro dovuta su alcune operazioni straordinarie poste in essere negli anni precedenti:

I principali eventi verificatisi dal 1° gennaio 2018 alla data della presente relazione sono i seguenti:

- in data 12 gennaio 2018 Celly S.p.A., in sostituzione della controparte fallita nel frattempo, ha pagato 4 mila euro di maggior imposta di registro contestata sull'atto di cessione del 2015 del ramo d'azienda Rosso Garibaldi;
- in data 15 maggio 2018 Mosaico S.r.l. ha presentato ricorso avverso l'avviso di rettifica e liquidazione di una maggior imposta di registro, per 48 mila euro, sull'atto di acquisto del 2016 di un ramo d'azienda da ITWAY S.p.A.. In data 4 settembre 2018 l'Agenzia delle Entrate ha

formulato una proposta di mediazione accolta dalla società venditrice Itway S.p.A. che ha chiuso il contenzioso con il versamento di 20mila euro;

- in data 19 giugno 2018 si è tenuta in Commissione Tributaria Provinciale la discussione nel merito relativa all'avviso di rettifica e liquidazione di una maggior imposta di registro, per 182 mila euro, sull'atto di acquisto del 2016 di un ramo d'azienda da EDSlan S.p.A. (ora I-Trading S.r.l.). Il 18 settembre 2018 la Commissione ha pronunciato sentenza favorevole accogliendo il ricorso presentato dalla società.

In data 25 maggio 2018 si sono chiusi mediante conciliazione giudiziaria gli avvisi di accertamento relativi ad imposte dirette ed indirette emessi nei confronti di V-Valley S.r.l. relativi al periodo di imposta 2011 e dall'ammontare di 74 mila euro oltre sanzioni e interessi.

In data 20 luglio 2018 la Commissione Tributaria Regionale ha accolto l'Appello dell'Agenzia delle Entrate avverso la sentenza di primo grado emessa a favore di Monclick S.r.l. in relazione al periodo di imposta 2012 (anno durante il quale la società era ancora parte del Gruppo Esprinet) relativa ad imposte dirette contestate per un ammontare pari a 82 mila euro oltre sanzioni e interessi.

In tutti i vari procedimenti il Gruppo, con il supporto dei propri consulenti, sta effettuando le valutazioni su come procedere o ha presentato ricorso o è in attesa della sentenza.

## 12. Fatti di rilievo successivi

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

### **Acquisto di azioni proprie**

In prosecuzione del programma di acquisto di azioni proprie deliberato dall'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. del 4 maggio 2018, la Società tra il 1° e l'11 ottobre 2018 ha complessivamente acquistato n. 178.245 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti all' 0,34% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 3,73 euro per azione al netto delle commissioni.

Per effetto di tali acquisti alla data del presente resoconto intermedio Esprinet S.p.A. detiene complessivamente n. 1.150.000 azioni proprie, pari al 2,19% del capitale sociale.

### **Stipula atto di fusione per incorporazione in Esprinet S.p.A. di EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l..**

In data 24 ottobre 2018 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in Esprinet S.p.A. delle controllate totalitarie EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l..

Trattandosi di una fusione per incorporazione "semplificata" di società interamente controllate, la delibera è stata adottata dal Consiglio di Amministrazione, mediante atto pubblico, e non dall'Assemblea dei Soci.

Gli effetti legali della fusione sono decorsi dal 1° novembre 2018 con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali a decorrere dal 1° gennaio 2018.

Dal perfezionamento dell'operazione di fusione, Esprinet S.p.A. è dunque subentrata in tutti i rapporti giuridici di EDSlan S.r.l. e di Mosaico S.r.l. assumendone diritti ed obblighi anteriori alla fusione.

Vimercate, 13 novembre 2018

Per il Consiglio di Amministrazione  
*Il Presidente*  
Maurizio Rota

## 13. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018

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 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 13 novembre 2018

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)