

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 novembre 2012

Capogruppo:

Esprinet S.p.A.

Partita Iva: IT 02999990969

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

Sede Legale e Amministrativa in Via G. Saragat, 4 - 20834 Nova Milanese (MB)

Capitale sociale sottoscritto e versato al 30/09/2012: Euro 7.860.651

www.esprinet.com - info@esprinet.com

Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione:

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2014)

Presidente	Francesco Monti	
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Maurizio Rota	
Amministratore Delegato	Alessandro Cattani	
Amministratore	Giuseppe Cali	
Amministratore	Stefania Cali	
Amministratore	Valerio Casari	
Amministratore	Andrea Cavaliere	(AI) (CCR) (CNR)
Amministratore	Mario Massari	(AI) (CCR) (CNR)
Amministratore	Paolo Vantellini	(AI) (CCR) (CNR)
Amministratore	Marco Monti	
Amministratore	Umberto Giovanni Quilici	(AI)
Amministratore	Chiara Mauri	(AI)
Segretario	Paolo Fubini	Studio Fubini Jorio Cavalli

Legenda:

AI: Amministratore Indipendente

CCR: Membro del Comitato Controllo e Rischi

CNR: Membro del Comitato per le Nomine e Remunerazioni

Collegio Sindacale:

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2014)

Presidente	Giorgio Razzoli
Sindaco effettivo	Emanuele Calcaterra
Sindaco effettivo	Mario Conti
Sindaco supplente	Silvia Santini
Sindaco supplente	Maurizio Rusconi

Società di revisione:

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2018)

Reconta Ernst & Young S.p.A.

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 Cambiamento nelle stime contabili	
3 Conto economico consolidato e note di commento	pag. 9
3.1 Conto economico separato consolidato	
3.2 Conto economico complessivo consolidato	
3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del periodo	
3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato	
Ricavi	
- Ricavi per settore di attività	
- Ricavi per area geografica	
- Ricavi per prodotti e servizi	
- Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente	
Margine commerciale lordo	
Costi operativi	
Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi	
- Costo del lavoro e numero dipendenti	
- Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	
Oneri e proventi finanziari	
Imposte	
Utile netto e utile per azione	
4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note di commento	pag. 21
4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
4.2.1 Investimenti lordi	
4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant	
4.2.3 Avviamento	
5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	pag. 24
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag. 25
7 Rapporti con parti correlate	pag. 27
8 Informativa di settore	pag. 27
8.1 Introduzione	
8.2 Prospetti contabili per settore di attività	
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag. 32
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag. 32
11 Fatti di rilievo del periodo	pag. 32
12 Fatti di rilievo successivi	pag. 32
13 Evoluzione prevedibile della gestione	pag. 32
14 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag. 34

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	9 mesi					3° trimestre				
	2012	%	2011	%	% var. 12/11	2012	%	2011	%	% var. 12/11
Dati economici										
Ricavi	1.372.224	100,0%	1.467.007	100,0%	-6%	422.894	100,0%	480.115	100,0%	-12%
Margine commerciale lordo ⁽¹⁾	94.289	6,9%	98.639	6,7%	-4%	28.637	6,8%	31.470	6,6%	-9%
EBITDA ⁽²⁾	26.670	1,9%	31.177	2,1%	-14%	7.467	1,8%	10.863	2,3%	-31%
Utile operativo (EBIT)	24.158	1,8%	27.442	1,9%	-12%	6.600	1,6%	9.018	1,9%	-27%
Utile prima delle imposte	21.165	1,5%	23.549	1,6%	-10%	5.683	1,3%	6.979	1,5%	-19%
Utile netto	13.992	1,0%	15.347	1,0%	-9%	3.786	0,9%	4.732	1,0%	-20%
Dati patrimoniali e finanziari										
Cash flow ⁽³⁾	16.098		17.830							
Investimenti lordi	2.507		1.677							
Capitale d'esercizio netto ⁽⁴⁾	196.102		94.893 ⁽⁵⁾							
Capitale circolante comm. netto ⁽⁶⁾	220.144		110.460 ⁽⁵⁾							
Capitale immobilizzato ⁽⁷⁾	95.545		95.047 ⁽⁵⁾							
Capitale investito netto ⁽⁸⁾	278.570		177.001 ⁽⁵⁾							
Patrimonio netto	229.899		219.719 ⁽⁵⁾							
Patrimonio netto tangibile ⁽⁹⁾	155.689		146.083 ⁽⁵⁾							
Posizione finanziaria netta (PFN) ⁽¹⁰⁾	48.671		(42.718) ⁽⁵⁾							
Principali indicatori										
PFN / Patrimonio netto	0,2		(0,2) ⁽⁵⁾							
PFN / Patrimonio netto tangibile	0,3		(0,3) ⁽⁵⁾							
Utile operativo (EBIT) / Oneri finanziari	8,1		7,0							
EBITDA / Oneri finanziari netti	8,9		8,0							
PFN / EBITDA ⁽¹¹⁾	1,1		(0,9) ⁽⁵⁾							
Dati operativi										
Numero dipendenti a fine periodo	973		951							
Numero dipendenti medi ⁽¹²⁾	968		950							
Utile per azione (euro)										
Utile per azione - base	0,27		0,30		-10%	0,07		0,09		-22%
Utile per azione - diluito	0,27		0,30		-10%	0,07		0,09		-22%

⁽¹⁾ Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito di alcune riclassifiche non sostanziali relative al costo del venduto e ai costi operativi, dettagliate nel paragrafo "Cambiamento nelle stime contabili e riclassifiche" cui si rimanda.

⁽²⁾ EBITDA pari all'utile operativo (EBIT) al lordo di ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti ai fondi rischi.

⁽³⁾ Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

⁽⁴⁾ Sommatoria di attività correnti, attività non correnti possedute per la vendita e passività correnti, al lordo dei debiti finanziari correnti netti.

⁽⁵⁾ Valore relativo al 31 dicembre 2011.

⁽⁶⁾ Sommatoria di crediti verso clienti, rimanenze e debiti verso fornitori.

⁽⁷⁾ Pari alle attività non correnti al netto delle attività finanziarie non correnti per strumenti derivati.

⁽⁸⁾ 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.

⁽⁹⁾ Pari al patrimonio netto depurato dei goodwill e delle immobilizzazioni immateriali.

⁽¹⁰⁾ Sommatoria di debiti finanziari, disponibilità liquide, attività e passività per strumenti derivati e crediti finanziari verso società di factoring.

⁽¹¹⁾ EBITDA nella nozione "12 mesi rolling" per il 2012.

⁽¹²⁾ Calcolato come media tra saldo iniziale e finale di periodo delle società consolidate.

I risultati economico-finanziari del 2012 e del periodo di confronto sono stati determinati in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dalla UE in vigore nel periodo di riferimento. Nella tabella precedente, in aggiunta agli indicatori economico-finanziari convenzionali previsti dai principi contabili IFRS, vengono presentati alcuni "indicatori alternativi di performance" ancorché non previsti dagli IFRS. Tali indicatori, costantemente presentati anche in occasione delle altre rendicontazioni periodiche del Gruppo, non devono considerarsi sostitutivi a quelli convenzionali previsti dagli IFRS; essi sono utilizzati internamente dal management in quanto ritenuti particolarmente significativi al fine di

misurare e controllare la redditività, la performance, la struttura patrimoniale e la posizione finanziaria del Gruppo.

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

2. Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione

2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione

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

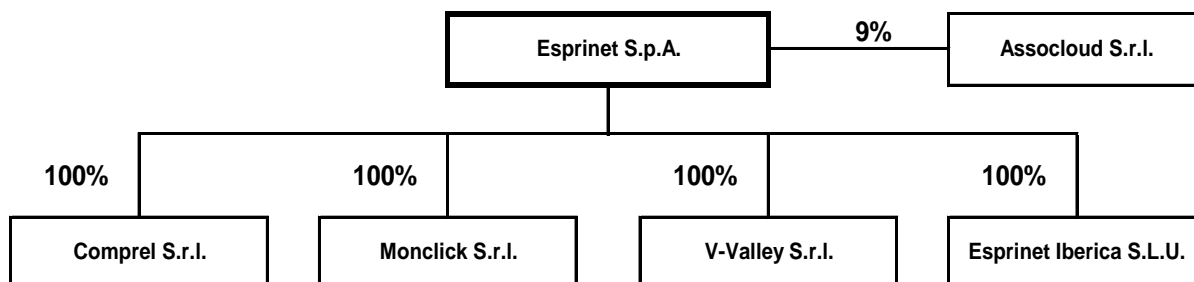
A seguito di tale ammissione, il presente resoconto intermedio di gestione, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (*T.U.F. - Testo Unico della Finanza*).

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 2011 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 2012 è la seguente:



Esprinet S.p.A. (nel seguito anche "Esprinet" o la "capogruppo") e le società da essa controllate (unitamente il "Gruppo Esprinet" o il "Gruppo") operano sul territorio italiano e spagnolo.

In Italia il Gruppo è attivo nelle seguenti aree di business:

- distribuzione "business-to-business" (B2B) di Information Technology (IT) ed elettronica di consumo;
- distribuzione "business-to-consumer" (B2C) di IT ed elettronica di consumo;
- distribuzione "business-to-business" (B2B) di componenti micro-elettronici.

In Spagna il Gruppo è attivo nella sola distribuzione B2B di Information Technology (IT) ed elettronica di consumo.

Nel proseguo dell'esposizione si farà riferimento al "Sottogruppo Italia" e al "Sottogruppo Spagna".

Oltre alla capogruppo Esprinet S.p.A., il primo comprende, alla data di chiusura del periodo, le società di diritto italiano da essa controllate direttamente e cioè Comprel S.r.l., Monclick S.r.l. e V-Valley S.r.l..

Il Sottogruppo Spagna si compone invece, alla medesima data, della sola Esprinet Iberica S.L.U..

In data 16 gennaio 2012 è stata costituita la società collegata Assocloud S.r.l., partecipata da Esprinet S.p.A. in misura eguale agli altri soci, ma qualificata come “società collegata” in conseguenza dell’influenza notevole sulla stessa esercitata da Esprinet S.p.A. in virtù delle previsioni statutarie. Tale società, al momento in fase di start-up e con risultati patrimoniali ed economici di periodo non significativi, è destinata a consentire l’ingresso del Gruppo nelle attività di “cloud computing” che consistono nella gestione e sviluppo di infrastrutture ed applicazioni IT volte alla memorizzazione, archiviazione ed elaborazione di dati, nonché nella fornitura di servizi virtuali o di storage.

Esprinet S.p.A. ha sede legale e amministrativa in Italia a Nova Milanese (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, approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

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 2012, di seguito presentato, sono tutte consolidate con il metodo dell’integrazione globale ad eccezione della partecipazione nella società Assocloud S.r.l. valutata con il metodo del patrimonio netto.

Denominazione	Sede	Capitale sociale (euro)	Quota di Gruppo	Socio	Quota detenuta
Controllante:					
Esprinet S.p.A.	Nova Milanese (MB)	7.860.651			
Controllate direttamente:					
Comprel S.r.l.	Nova Milanese (MB)	500.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Monclick S.r.l.	Nova Milanese (MB)	100.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
V-Valley S.r.l.	Nova Milanese (MB)	20.000	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%
Collegate:					
Assocloud S.r.l.	Nova Milanese (MB)	66.000	9,09%	Esprinet S.p.A.	9,09%

Rispetto al 30 settembre e al 31 dicembre 2011 si rileva una variazione al perimetro di consolidamento in riferimento all’ingresso della società collegata Assocloud S.r.l.

2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti

Nell’ambito della redazione del presente bilancio consolidato intermedio sono state effettuate alcune stime e 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, esse saranno adeguatamente modificate nel periodo in cui dette circostanze dovessero verificarsi.

La descrizione dettagliata delle assunzioni e stime adottate è contenuta nelle note al bilancio consolidato del Gruppo Esprinet al 31 dicembre 2011, cui si rimanda.

Nel presente periodo intermedio e nei periodi intermedi precedenti, 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 in base alle aliquote fiscali vigenti alla data di redazione del bilancio.

Le imposte anticipate e differite sono state 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 Cambiamento nelle stime contabili

Cambiamenti nelle stime contabili

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

Riclassifiche di conto economico

Relativamente al conto economico separato consolidato si ricorda che il criterio espositivo adottato si fonda sulla classificazione dei costi per destinazione e che tali costi sono portati ad incremento del costo del venduto laddove essi risultino sostenuti a fronte di attività necessarie per rendere prodotti e servizi disponibili per la vendita.

A seguito di una più rigorosa allocazione di talune tipologie di costo diretta ad ottenere una ancor più efficace applicazione del criterio della destinazione economica, sono state apportate alcune variazioni non sostanziali alle modalità di classificazione del costo del venduto e dei costi operativi dei primi nove mesi del 2012, con impatto sul "margine commerciale lordo", comportanti la conseguente riesposizione del conto economico separato del corrispondente periodo del 2011 e dell'intero esercizio 2011. Tali variazioni non hanno invece determinato alcun impatto sulla situazione patrimoniale-finanziaria al 30 settembre 2011 o al 31 dicembre 2011.

Nel seguito si dà evidenza dell'impatto del processo di riesposizione descritto rispetto ai conti economici separati consolidati pubblicati in precedenza in occasione dell'approvazione del resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2011 e del bilancio annuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

(euro/000)	9 mesi 2011								
	Riesposto			Pubblicato			Variazione		
	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo
Ricavi totali	1.136.707	356.548	1.467.007	1.136.707	356.548	1.467.007	-	-	-
Costo del venduto	(1.055.016)	(339.634)	(1.368.368)	(1.065.154)	(341.814)	(1.380.672)	10.138	2.180	12.304
Margine commerciale lordo	81.691	16.914	98.639	71.553	14.734	86.335	10.138	2.180	12.304
Costi marketing e vendita	(21.396)	(3.048)	(24.714)	(23.786)	(3.827)	(27.883)	2.390	779	3.169
Costi generali e amministrativi	(36.157)	(10.610)	(46.483)	(23.629)	(7.651)	(31.010)	(12.528)	(2.959)	(15.473)
Utile operativo (EBIT)	24.138	3.256	27.442	24.138	3.256	27.442	-	-	-
(Oneri) proventi finanziari			(3.893)			(3.893)			-
Utile prima delle imposte			23.549			23.549			-
Imposte			(8.202)			(8.202)			-
Utile netto			15.347			15.347			-

(euro/000)	3° trimestre 2011								
	Riesposto			Pubblicato			Variazione		
	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo
Ricavi totali	347.673	139.628	480.115	347.673	139.628	480.115	-	-	-
Costo del venduto	(322.469)	(133.365)	(448.645)	(325.499)	(134.008)	(452.316)	3.030	643	3.671
Margine commerciale lordo	25.204	6.263	31.470	22.174	5.620	27.799	3.030	643	3.671
Costi marketing e vendita	(6.736)	(980)	(7.815)	(7.620)	(1.297)	(9.015)	884	317	1.200
Costi generali e amministrativi	(11.574)	(3.164)	(14.637)	(7.660)	(2.204)	(9.766)	(3.914)	(960)	(4.871)
Utile operativo (EBIT)	6.894	2.119	9.018	6.894	2.119	9.018	-	-	-
(Oneri) proventi finanziari			(2.039)			(2.039)			-
Utile prima delle imposte			6.979			6.979			-
Imposte			(2.247)			(2.247)			-
Utile netto			4.732			4.732			-

(euro/000)	FY 2011								
	Riesposto			Pubblicato			Variazione		
	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo
Ricavi totali	1.621.496	520.336	2.096.480	1.621.496	520.336	2.096.480	-	-	-
Costo del venduto	(1.507.850)	(496.203)	(1.958.721)	(1.521.466)	(499.033)	(1.975.148)	13.616	2.830	16.427
Margine commerciale lordo	113.646	24.133	137.759	100.030	21.303	121.332	13.616	2.830	16.427
Costi marketing e vendita	(29.325)	(3.975)	(33.679)	(32.763)	(5.135)	(38.281)	3.438	1.160	4.602
Costi generali e amministrativi	(49.206)	(31.636)	(80.448)	(32.152)	(27.646)	(59.419)	(17.054)	(3.990)	(21.029)
EBIT	35.115	(11.478)	23.632	35.115	(11.478)	23.632	-	-	-
(Oneri) proventi finanziari			(5.326)			(5.326)			-
Utile prima delle imposte			18.306			18.306			-
Imposte			(10.339)			(10.339)			-
Utile netto			7.967			7.967			-

In tutti i prospetti e note successivi il conto economico separato del 2011, sia esso riferito ad un periodo intermedio o all'intero esercizio, è esposto secondo la nuova riclassifica.

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 2012	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate ⁽¹⁾⁽²⁾	9 mesi 2011	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate ⁽¹⁾⁽²⁾
Ricavi	33	1.372.224	-	40	1.467.007	-	22
Costo del venduto		(1.277.935)	-	(47)	(1.368.368)	-	(97)
Margine commerciale lordo	35	94.289	-		98.639	-	
Costi di marketing e vendita	37	(27.280)	-		(24.714)	-	
Costi generali e amministrativi	38	(42.851)	-	(2.810)	(46.483)	(416)	(3.372)
Utile operativo (EBIT)		24.158	-		27.442	(416)	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(2.993)	-	18	(3.893)	-	
Utile prima delle imposte		21.165	-		23.549	(416)	
Imposte	45	(7.173)	-		(8.202)	124	
Utile netto prima dei terzi		13.992	-		15.347	(292)	
Risultato di terzi		-	-		-	-	
Utile netto	46	13.992	-		15.347	(292)	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,27			0,30		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,27			0,30		

⁽¹⁾ Per ulteriori dettagli sulle operazioni con parti correlate si rinvia alla sezione “Rapporti con parti correlate”.

⁽²⁾ Sono esclusi i compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche.

(euro/000)	Nota di commento	3° trim. 2012	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate ⁽¹⁾⁽²⁾	3° trim. 2011	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate ⁽¹⁾⁽²⁾
Ricavi	33	422.894	-	25	480.115	-	13
Costo del venduto		(394.257)	-	-	(448.645)	-	(43)
Margine commerciale lordo	35	28.637	-		31.470	-	
Costi di marketing e vendita	37	(8.499)	-	-	(7.815)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(13.538)	-	(939)	(14.637)	-	(1.139)
Utile operativo (EBIT)		6.600	-		9.018	-	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(917)	-		(2.039)	-	
Utile prima delle imposte		5.683	-		6.979	-	
Imposte	45	(1.897)	-		(2.247)	-	
Utile netto prima dei terzi		3.786	-		4.732	-	
Risultato di terzi		-	-		-	-	
Utile netto	46	3.786	-		4.732	-	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,07			0,09		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,07			0,09		

⁽¹⁾ Per ulteriori dettagli sulle operazioni con parti correlate si rinvia alla sezione “Rapporti con parti correlate”.

⁽²⁾ Sono esclusi i compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche.

3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	9 mesi 2012	9 mesi 2011	3° trim. 2012	3° trim. 2011
Utile netto	13.992	15.347	3.786	4.732
<i>Altre componenti di conto economico complessivo:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	255	655	(107)	(518)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(83)	(199)	32	150
Altre componenti di conto economico complessivo	172	456	(75)	(368)
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	14.164	15.803	3.711	4.364
- di cui attribuibile ai soci della controllante	14.164	15.803	3.711	4.364
- di cui di pertinenza di terzi	-	-	-	-

3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del periodo

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 30 settembre 2012 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	Var.	Var. %
Ricavi	1.372.224	100,00%	1.467.007	100,00%	(94.783)	-6%
Costo del venduto	(1.277.935)	-93,13%	(1.368.368)	-93,28%	90.433	-7%
Margine commerciale lordo	94.289	6,87%	98.639	6,72%	(4.350)	-4%
Costi di marketing e vendita	(27.280)	-1,99%	(24.714)	-1,68%	(2.566)	10%
Costi generali e amministrativi	(42.851)	-3,12%	(46.483)	-3,17%	3.632	-8%
Utile operativo (EBIT)	24.158	1,76%	27.442	1,87%	(3.284)	-12%
(Oneri)/proventi finanziari	(2.993)	-0,22%	(3.893)	-0,27%	900	-23%
Utile prima delle imposte	21.165	1,54%	23.549	1,61%	(2.384)	-10%
Imposte	(7.173)	-0,52%	(8.202)	-0,56%	1.029	-13%
Utile netto	13.992	1,02%	15.347	1,05%	(1.355)	-9%
Utile netto per azione - di base (euro)	0,27		0,30		(0,03)	-10%

(euro/000)	3° trim. 2012	%	3° trim. 2011	%	Var.	Var. %
Ricavi	422.894	100,00%	480.115	100,00%	(57.221)	-12%
Costo del venduto	(394.257)	-93,23%	(448.645)	-93,45%	54.388	-12%
Margine commerciale lordo	28.637	6,77%	31.470	6,55%	(2.833)	-9%
Costi di marketing e vendita	(8.499)	-2,01%	(7.815)	-1,63%	(684)	9%
Costi generali e amministrativi	(13.538)	-3,20%	(14.637)	-3,05%	1.099	-8%
Utile operativo (EBIT)	6.600	1,56%	9.018	1,88%	(2.418)	-27%
(Oneri)/proventi finanziari	(917)	-0,22%	(2.039)	-0,42%	1.122	-55%
Utile prima delle imposte	5.683	1,34%	6.979	1,45%	(1.296)	-19%
Imposte	(1.897)	-0,45%	(2.247)	-0,47%	350	-16%
Utile netto	3.786	0,90%	4.732	0,99%	(946)	-20%
Utile netto per azione - di base (euro)	0,07		0,09		(0,02)	-22%

- i ricavi netti consolidati nei primi nove mesi del 2012 risultano pari a 1.372,2 milioni di euro e presentano una riduzione del -6% (-94,8 milioni di euro) rispetto ai 1.467,0 milioni di euro registrati nei

primi nove mesi del 2011. Nel terzo trimestre la riduzione dei ricavi è stata pari al -12% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente;

- il margine commerciale lordo consolidato dei primi nove mesi del 2012, pari a 94,3 milioni di euro, si riduce del -4% (-4,4 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2011 essenzialmente a causa dei minori ricavi nonostante il lieve aumento del margine percentuale (da 6,72% a 6,87%). Nel terzo trimestre il margine commerciale lordo risulta in diminuzione del -9% sempre in virtù dei minori ricavi netti consolidati registrati rispetto allo stesso periodo del 2011;
- il risultato operativo consolidato (EBIT) nei nove mesi è pari a 24,2 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi ridottasi dall'1,87% al 1,76% rispetto ai primi nove mesi del 2011, e presenta una flessione del -12% rispetto a tale periodo essenzialmente per l'effetto della leva operativa sui minori ricavi nonostante il lieve decremento dei costi operativi (-1%, da 71,2 a 70,1 milioni di euro). Nel terzo trimestre si è registrato un EBIT consolidato pari a 6,6 milioni di euro, in flessione di 2,4 milioni di euro rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente (-27%), con un'incidenza sui ricavi dell'1,56% inferiore rispetto al terzo trimestre 2011 (1,88%);
- l'utile ante imposte consolidato dei primi nove mesi del 2012 è pari a 21,2 milioni di euro, in diminuzione del -10% rispetto allo stesso periodo del 2011, nonostante la riduzione degli oneri finanziari netti (-23%). Nel solo terzo trimestre si registra una riduzione dell'utile ante imposte di -1,3 milioni di euro, pari al -19%;
- l'utile netto consolidato nei primi nove mesi del 2012, pari a 14,0 milioni di euro è in diminuzione del -9% (-1,4 milioni di euro). Nel terzo trimestre si rileva un peggioramento del -20% (-0,9 milioni di euro) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente;
- l'utile netto (base) per azione ordinaria al 30 settembre 2012 è pari a 0,27 euro, -10% rispetto all'utile rilevato nei primi nove mesi del 2011. Nel terzo trimestre l'utile netto (base) per azione ordinaria è pari a 0,07 euro, -22% rispetto al corrispondente trimestre del 2011;

(euro/000)	30/09/12	%	31/12/11	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	95.545	34,30%	95.047	53,70%	498	1%
Capitale circolante commerciale netto	220.144	79,03%	110.460	62,41%	109.684	99%
Altre attività/passività correnti	(24.042)	-8,63%	(15.567)	-8,79%	(8.475)	54%
Altre attività/passività non correnti	(13.077)	-4,69%	(12.939)	-7,31%	(138)	1%
Totale Impieghi	278.570	100,00%	177.001	100,00%	101.569	57%
Debiti finanziari correnti	64.640	23,20%	48.896	27,62%	15.744	32%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	1.081	0,39%	952	0,54%	129	14%
Crediti finanziari verso società di factoring	(13.856)	-4,97%	(13.804)	-7,80%	(52)	0%
Disponibilità liquide	(27.910)	-10,02%	(115.921)	-65,49%	88.011	-76%
Debiti finanziari correnti netti	23.955	8,60%	(79.877)	-45,13%	103.832	-130%
Debiti finanziari non correnti	24.209	8,69%	36.239	20,47%	(12.030)	-33%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	507	0,18%	920	0,52%	(413)	-45%
Debiti finanziari netti (A)	48.671	17,47%	(42.718)	-24,13%	91.389	-214%
Patrimonio netto (B)	229.899	82,53%	219.719	124,13%	10.180	5%
Totale Fonti (C=A+B)	278.570	100,00%	177.001	100,00%	101.569	57%

- il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2012 è pari a 220,1 milioni di euro, equivalenti al 11% dei ricavi "rolling" annui a 12 mesi, a fronte di 110,5 milioni di euro al 31 dicembre 2011 (pari al 5% di incidenza);
- la posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2012 è negativa per 48,7 milioni di euro con un rapporto di leverage (Debiti finanziari/Patrimonio netto) pari a 0,21. Essa, rispetto al surplus di

liquidità registrata al 31 dicembre 2011 (pari a 42,7 milioni di euro) evidenzia un peggioramento di 91,4 milioni di euro, ma se confrontato con il debito netto di 51,4 milioni di euro registrato al 30 settembre 2011 mostra un miglioramento di 2,7 milioni di euro.

L'aumento del livello di indebitamento finanziario puntuale di fine periodo è connesso ad un trend di incremento del capitale circolante che tuttavia non trova piena rappresentazione nei dati di fine trimestre, risultando questi ultimi influenzati da fattori anche estranei all'andamento dei livelli medi del circolante. Il livello finale del capitale circolante è inoltre influenzato dal ricorso al factoring "pro soluto" dei crediti commerciali verso alcuni selezionati segmenti di clientela. Atteso che i programmi citati realizzano il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39. L'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari al 30 settembre 2012 è quantificabile in ca. 79 milioni di euro (ca. 179 milioni di euro al 31 dicembre 2011 e ca. 114 milioni di euro al 142 settembre 2011).

- il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2012 ammonta a 229,9 milioni di euro, in aumento di 10,2 milioni di euro rispetto ai 219,7 milioni di euro al 31 dicembre 2011.

B) Principali risultati per area geografica

B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, Comprél, Monclick e V-Valley) al 30 settembre 2012 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi 2012	% ⁽¹⁾	9 mesi 2011	% ⁽¹⁾	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	1.047.243		1.110.459		(63.216)	-6%
Ricavi infragruppo	24.853		26.248		(1.395)	-5%
Ricavi totali	1.072.096		1.136.707		(64.611)	-6%
Costo del venduto	(993.540)		(1.055.016)		61.476	-6%
Margine commerciale lordo	78.556	7,50%	81.691	7,36%	(3.135)	-4%
Costi di marketing e vendita	(23.775)	-2,27%	(21.396)	-1,93%	(2.379)	11%
Costi generali e amministrativi	(34.045)	-3,25%	(36.157)	-3,26%	2.112	-6%
Utile operativo (EBIT)	20.736	1,98%	24.138	2,17%	(3.402)	-14%

⁽¹⁾ Determinata in relazione ai "Ricavi verso terzi".

(euro/000)	3° trim 2012	% ⁽¹⁾	3° trim 2011	% ⁽¹⁾	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	318.762		340.487		(21.725)	-6%
Ricavi infragruppo	7.015		7.186		(171)	-2%
Ricavi totali	325.777		347.673		(21.896)	-6%
Costo del venduto	(302.151)		(322.469)		20.318	-6%
Margine commerciale lordo	23.626	7,41%	25.204	7,40%	(1.578)	-6%
Costi di marketing e vendita	(7.390)	-2,32%	(6.736)	-1,98%	(654)	10%
Costi generali e amministrativi	(10.722)	-3,36%	(11.574)	-3,40%	852	-7%
Utile operativo (EBIT)	5.514	1,73%	6.894	2,02%	(1.380)	-20%

⁽¹⁾ Determinata in relazione ai "Ricavi verso terzi".

- i ricavi netti verso terzi dei primi nove mesi del 2012 sono pari a 1.047,2 milioni di euro e risultano in diminuzione del -6% rispetto ai 1.110,5 milioni di euro realizzati nel corrispondente periodo del 2011. Nel terzo trimestre 2012 i ricavi netti verso terzi ammontano a 318,8 milioni di euro, con una flessione pari al -6% rispetto ai 340,5 milioni di euro del 2011;
- il margine commerciale lordo dei primi nove mesi del 2012, pari a 78,6 milioni di euro, è in diminuzione del -4% rispetto ai 81,7 milioni di euro del 2011 nonostante l'incidenza sui ricavi sia aumentata dal 7,36% al 7,50%. Nel terzo trimestre il margine commerciale lordo evidenzia una flessione del -6% (pari

a -1,6 milioni di euro) con un margine lordo percentuale pressoché identico a quello dello stesso periodo del 2011;

- il risultato operativo (EBIT) del periodo chiuso al 30 settembre 2012 è pari a 20,7 milioni di euro, in diminuzione del -14% rispetto al medesimo periodo del 2011, con un'incidenza sui ricavi ridottasi dal 2,17% al 1,98% per effetto dell'incidenza dei costi operativi in lieve aumento rispetto ai primi nove mesi del 2011 (+0,5%, pari a 0,3 milioni di euro). Nel terzo trimestre il risultato operativo (EBIT) è pari a 5,5 milioni di euro, in calo del -20% con un'incidenza sui ricavi passata a 1,73% rispetto al 2,02% del terzo trimestre 2011;

(euro/000)	30/09/12	%	31/12/11	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	88.077	37,29%	87.315	55,28%	762	1%
Capitale circolante commerciale netto	171.048	72,43%	78.512	49,71%	92.536	118%
Altre attività/passività correnti	(12.255)	-5,19%	2.797	1,77%	(15.052)	-538%
Altre attività/passività non correnti	(10.705)	-4,53%	(10.684)	-6,76%	(21)	0%
Totale Impieghi	236.165	100,00%	157.940	100,00%	78.225	50%
Debiti finanziari correnti	50.148	21,23%	34.777	22,02%	15.371	44%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	432	0,18%	381	0,24%	51	13%
Crediti finanziari verso società di factoring	(13.259)	-5,61%	(13.804)	-8,74%	545	-4%
(Crediti)/Debiti finanziari v/società del Gruppo	(30.000)	-12,70%	(30.000)	-18,99%	-	0%
Disponibilità liquide	(7.663)	-3,24%	(66.510)	-42,11%	58.847	-88%
Debiti finanziari correnti netti	(342)	-0,14%	(75.156)	-47,59%	74.814	-100%
Debiti finanziari non correnti	9.969	4,22%	14.939	9,46%	(4.970)	-33%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	203	0,09%	368	0,23%	(165)	-45%
Debiti finanziari netti (A)	9.830	4,16%	(59.849)	-37,89%	69.679	-116%
Patrimonio netto (B)	226.335	95,84%	217.789	137,89%	8.546	4%
Totale Fonti (C=A+B)	236.165	100,00%	157.940	100,00%	78.225	50%

- il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2012 risulta pari a 171,0 milioni di euro e si attesta al 11% dei ricavi "rolling" a 12 mesi, in peggioramento di 92,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2011;
- la posizione finanziaria netta al 30 settembre 2012 è negativa per 9,8 milioni di euro che si contrappone al surplus di liquidità di 59,8 milioni di euro al 31 dicembre 2011, influenzata oltre che da fenomeni di stagionalità anche da un minor ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" dei crediti il cui effetto sulla posizione finanziaria netta di fine periodo è stato positivo per ca. 44 milioni di euro contro i ca. 86 milioni di euro al 31 dicembre 2011.

B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali delle attività spagnole al 30 settembre 2012 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	324.981		356.548		(31.567)	-9%
Ricavi infragruppo	-		-		-	-
Ricavi totali	324.981		356.548		(31.567)	-9%
Costo del venduto	(309.313)		(339.634)		30.321	-9%
Margine commerciale lordo	15.668	4,82%	16.914	4,74%	(1.246)	-7%
Costi di marketing e vendita	(3.067)	-0,94%	(3.048)	-0,85%	(19)	1%
Costi generali e amministrativi	(9.248)	-2,85%	(10.610)	-2,98%	1.362	-13%
Utile operativo (EBIT)	3.353	1,03%	3.256	0,91%	97	3%

(euro/000)	3° trim 2012	%	3° trim 2011	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	104.132		139.628		(35.496)	-25%
Ricavi infragruppo	-		-		-	-
Ricavi totali	104.132		139.628		(35.496)	-25%
Costo del venduto	(99.136)		(133.365)		34.229	-26%
Margine commerciale lordo	4.996	4,80%	6.263	4,49%	(1.267)	-20%
Costi di marketing e vendita	(961)	-0,92%	(980)	-0,70%	19	-2%
Costi generali e amministrativi	(2.964)	-2,85%	(3.164)	-2,27%	200	-6%
Utile operativo (EBIT)	1.071	1,03%	2.119	1,52%	(1.048)	-49%

- i ricavi netti dei primi nove mesi del 2012 risultano pari a 325,0 milioni di euro, in flessione del -9% rispetto ai 356,5 milioni di euro registrati nell'esercizio precedente. Nel terzo trimestre le vendite evidenziano un peggioramento del -25% (-35,5 milioni di euro) rispetto allo stesso trimestre del 2011;
- il margine commerciale lordo al termine dei primi nove mesi del 2012 ammonta a 15,7 milioni di euro, in diminuzione del -7% rispetto ai 16,9 milioni di euro rilevati nel 2011 in ragione del minor fatturato nonostante il miglioramento +8 bps del margine commerciale lordo percentuale. Nel terzo trimestre 2012 il margine lordo registra un peggioramento del -20% in quanto la diminuzione di fatturato è stata parzialmente contenuta dall'incremento del margine lordo percentuale dal 4,49% al 4,80%;
- il risultato operativo (EBIT) dei primi nove mesi 2012 è positivo per 3,4 milioni di euro segnando un miglioramento del 3% rispetto ai 3,3 milioni di euro registrati nell'identico periodo del 2011, con l'incidenza sui ricavi che aumenta dal precedente 0,91% a 1,03% a motivo sia della maggiore marginalità lorda che di una diminuzione dei costi operativi (-10% pari a -1,3 milioni di euro). Nel terzo trimestre si evidenzia invece un peggioramento dell'EBIT pari a 1,0 milioni di euro, unito ad una diminuzione dell'incidenza sui ricavi dall'1,52% del terzo trimestre 2011 all'1,03% del trimestre corrente;

(euro/000)	30/09/12	%	31/12/11	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	68.322	66,15%	68.566	85,72%	(244)	0%
Capitale circolante commerciale netto	49.125	47,56%	32.045	40,06%	17.080	53%
Altre attività/passività correnti	(11.787)	-11,41%	(18.364)	-22,96%	6.577	-36%
Altre attività/passività non correnti	(2.372)	-2,30%	(2.255)	-2,82%	(117)	5%
Totale Impieghi	103.288	100,00%	79.992	100,00%	23.296	29%
Debiti finanziari correnti	14.492	14,03%	14.119	17,65%	373	3%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	649	0,63%	571	0,71%	78	14%
Crediti finanziari verso società di factoring	(597)	-0,58%	-	0,00%	(597)	(1)
(Crediti)/Debiti finanziari v/società del Gruppo	30.000	29,05%	30.000	37,50%	-	0%
Disponibilità liquide	(20.247)	-19,60%	(49.411)	-61,77%	29.164	-59%
Debiti finanziari correnti netti	24.297	23,52%	(4.721)	-5,90%	29.018	-615%
Debiti finanziari non correnti	14.240	13,79%	21.300	26,63%	(7.060)	-33%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	304	0,29%	552	0,69%	(248)	-45%
Debiti finanziari netti (A)	38.841	37,60%	17.131	21,42%	21.710	127%
Patrimonio netto (B)	64.447	62,40%	62.861	78,58%	1.586	3%
Totale Fonti (C=A+B)	103.288	100,00%	79.992	100,00%	23.296	29%

- il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2012 è pari a 49,1 milioni di euro e corrisponde al 10% dei ricavi "rolling" a 12 mesi, in peggioramento di 17,1 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio precedente;

- la posizione finanziaria netta al 30 settembre 2012 è negativa per 38,8 milioni di euro, in peggioramento di 21,7 milioni di euro rispetto all'indebitamento netto di 17,1 milioni di euro rilevato al 31 dicembre 2011. L'effetto sul livello dell'indebitamento netto dei programmi di fattorizzazione "pro-soluto" di crediti commerciali è stimabile in ca. 35 milioni di euro (ca. 92 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

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 settore di attività

(milioni di euro)	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	% Var.	3° trim. 2012	%	3° trim. 2011	%	% Var.
Distrib. IT & CE B2B ⁽¹⁾	994,4	95,0%	1.060,4	95,5%	-6%	297,9	93,4%	325,7	95,7%	-9%
Distrib. IT & CE B2C	27,6	2,6%	20,1	1,8%	37%	13,5	4,2%	6,6	1,9%	105%
Distrib. B2B componenti microelettr.	25,2	2,4%	30,0	2,7%	-16%	7,4	2,3%	8,2	2,4%	-10%
Ricavi Sottogruppo Italia	1.047,2	100,0%	1.110,5	100,0%	-6%	318,8	100,0%	340,5	100,0%	-6%
Distrib. IT & CE B2B	325,0	100,0%	356,5	100,0%	-9%	104,1	100,0%	139,6	100,0%	-25%
Ricavi Sottogruppo Spagna	325,0	100,0%	356,5	100,0%	-9%	104,1	100,0%	139,6	100,0%	-25%
Distrib. IT & CE B2B ⁽¹⁾	1.319,4	96,2%	1.416,9	96,6%	-7%	402,0	95,1%	465,3	96,9%	-14%
Distrib. IT & CE B2C	27,6	2,0%	20,1	1,4%	37%	13,5	3,2%	6,6	1,4%	105%
Distrib. B2B componenti microelettr.	25,2	1,8%	30,0	2,0%	-16%	7,4	1,7%	8,2	1,7%	-10%
Ricavi Gruppo	1.372,2	100,0%	1.467,0	100,0%	-6%	422,9	100,0%	480,1	100,0%	-12%

⁽¹⁾ Al netto delle eventuali vendite infragruppo alle e dalle controllate.

Nei primi nove mesi del 2012 i ricavi consolidati sono relativi per il 96,2% al core business della distribuzione B2B di IT ed elettronica di consumo, per il 2,0% alla distribuzione B2C di IT ed elettronica di consumo e per il rimanente 1,8% alla distribuzione B2B di componenti microelettronici.

Ricavi per area geografica

(milioni di euro)	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	% Var.	3° trim. 2012	%	3° trim. 2011	%	% Var.
Italia	1.015,8	74,0%	1.083,9	73,9%	-6%	307,1	72,6%	332,7	69,3%	-8%
Spagna	305,1	22,2%	323,1	22,0%	-6%	97,9	23,1%	120,9	25,2%	-19%
Altri paesi UE	41,0	3,0%	47,9	3,3%	-14%	15,0	3,5%	22,6	4,7%	-34%
Paesi extra UE	10,3	0,8%	12,1	0,8%	-15%	2,9	0,7%	3,9	0,8%	-26%
Totale	1.372,2	100,0%	1.467,0	100,0%	-6%	422,9	100,0%	480,1	100,0%	-12%

I ricavi realizzati negli altri paesi dell'Unione Europea sono riferiti principalmente alle vendite dalla consociata spagnola a clienti residenti in Portogallo nonché dalle vendite effettuate dall'Italia in Lussemburgo e Francia. I ricavi realizzati al di fuori dell'Unione Europea sono riferiti quasi interamente alle vendite realizzate nei confronti di clienti residenti a San Marino.

Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	% Var.	3° trim. 2012	%	3° trim. 2011	%	% Var.
Ricavi da vendite di prodotti	1.040,9	75,9%	1.101,6	75,1%	-6%	316,8	74,9%	338,0	70,4%	-6%
Ricavi da vendite di servizi	6,3	0,5%	8,9	0,6%	-29%	1,9	0,4%	2,5	0,5%	-24%
Ricavi Sottogruppo Italia	1.047,2	76,3%	1.110,5	75,7%	-6%	318,7	75,4%	340,5	70,9%	-6%
Ricavi da vendite di prodotti	325,0	23,7%	356,5	24,3%	-9%	104,2	24,6%	139,6	29,1%	-25%
Ricavi Sottogruppo Spagna	325,0	23,7%	356,5	24,3%	-9%	104,2	24,6%	139,6	29,1%	-25%
Ricavi Gruppo	1.372,2	100,0%	1.467,0	100,0%	-6%	422,9	100,0%	480,1	100,0%	-12%

Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

(milioni di euro)	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	% Var.	3° trim. 2012	%	3° trim. 2011	%	% Var.
PC notebook	332,8	24,3%	440,1	30,0%	-24%	102,8	24,3%	151,7	31,6%	-32%
Consumabili	171,5	12,5%	174,7	11,9%	-2%	49,6	11,7%	49,6	10,3%	0%
Tablet	120,6	8,8%	62,5	4,3%	93%	46,2	10,9%	39,9	8,3%	16%
PC desktop	119,7	8,7%	161,0	11,0%	-26%	31,6	7,5%	46,1	9,6%	-31%
Digitale	98,5	7,2%	106,7	7,3%	-8%	29,6	7,0%	35,1	7,3%	-16%
Accessori	85,8	6,3%	90,1	6,1%	-5%	26,6	6,3%	29,3	6,1%	-9%
Periferiche	82,9	6,0%	92,9	6,3%	-11%	23,5	5,6%	27,2	5,7%	-14%
Server	73,0	5,3%	70,9	4,8%	3%	21,9	5,2%	27,2	5,7%	-19%
Cellulari/smartphone	71,7	5,2%	27,2	1,9%	164%	26,8	6,3%	9,4	2,0%	185%
Software	69,9	5,1%	81,7	5,6%	-14%	18,6	4,4%	24,7	5,1%	-25%
Networking	37,9	2,8%	39,5	2,7%	-4%	13,6	3,2%	16,8	3,5%	-19%
Monitor	36,3	2,6%	44,8	3,1%	-19%	10,5	2,5%	16,2	3,4%	-35%
Componenti micro-elettronici	25,2	1,8%	30,0	2,0%	-16%	7,3	1,7%	8,2	1,7%	-11%
Altro	46,4	3,4%	44,9	3,1%	3%	14,3	3,4%	(1,3)	-0,3%	N.S.
Ricavi	1.372,2	100,0%	1.467,0	100,0%	-6%	422,9	100,0%	480,1	100,0%	-12%

(milioni di euro)	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	% Var.	3° trim. 2012	%	3° trim. 2011	%	% Var.
Dealer	393,3	28,7%	417,5	28,5%	-6%	122,7	29,0%	126,5	26,3%	-3%
GDO/GDS	323,0	23,5%	398,3	27,2%	-19%	104,9	24,8%	146,2	30,5%	-28%
VAR	263,3	19,2%	282,0	19,2%	-7%	77,2	18,3%	90,5	18,9%	-15%
Rivenditori office/consumabili	215,7	15,7%	203,0	13,8%	6%	62,0	14,7%	61,7	12,9%	0%
Sub-distribuzione	83,0	6,0%	87,6	6,0%	-5%	20,8	4,9%	31,1	6,5%	-33%
Shop on-line	41,1	3,0%	28,5	1,9%	44%	14,5	3,4%	9,3	1,9%	56%
Consumatori finali	27,6	2,0%	20,1	1,4%	37%	13,5	3,2%	6,6	1,4%	105%
OEM-Original Equipment Manufacturer	25,2	1,8%	30,0	2,0%	-16%	7,3	1,7%	8,2	1,7%	-11%
Ricavi Gruppo	1.372,2	100,0%	1.467,0	100,0%	-6%	422,9	100,0%	480,1	100,0%	-12%

L'analisi combinata dei ricavi per prodotto e per tipologia di clienti evidenzia un calo sia nel mercato "consumer" che nel mercato "business".

Relativamente alla domanda "retail" da un lato la sua flessione è evidente nella continua riduzione dei ricavi nel comparto delle grandi superfici di vendita, rappresentanti lo sbocco naturale per i prodotti maggiormente connotati come "consumer" (tipicamente PC e accessori quali periferiche, monitor, nonché il comparto dell'elettronica di consumo e del digitale), dall'altro emerge un cambio di modalità di acquisto

da parte degli utenti finali con il sempre maggior ricorso agli acquisti on line come evidenziato dai canali "shop on-line" (+44%) e "consumatori finali" (+37%).

In merito invece al mercato "business" resiste solamente il comparto "server" (+3%).

Trasversali rispetto ai due mercati e particolarmente significative si rivelano la crescita dei comparti "tablet" (+93%) – cui si accompagna un certo grado di "cannibalizzazione" rispetto in particolare ai notebook - e "cellulari/smartphone" (+164%).

I dati relativi ai consumatori finali e agli OEM sono integralmente ascrivibili, rispettivamente, a Monclick e a Comprel.

35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	% Var.	3° trim. 2012	%	3° trim. 2011	%	% Var.
Ricavi	1.372.224	100,00%	1.467.007	100,00%	-6%	422.894	100,00%	480.115	100,00%	-12%
Costo del venduto	1.277.935	93,13%	1.368.368	93,28%	-7%	394.257	93,23%	448.645	93,45%	-12%
Margine commerciale lordo	94.289	6,87%	98.639	6,72%	-4%	28.637	6,77%	31.470	6,55%	-9%

Il margine commerciale lordo sulle vendite, ammontante a 94,3 milioni di euro e corrispondente al 6,87% del fatturato, evidenzia una flessione in termini assoluti (-4% pari a -4,4 milioni di euro) rispetto al risultato realizzato nei primi nove mesi dell'esercizio precedente, nonostante un miglioramento dell'incidenza sui ricavi.

37-38) Costi operativi

(euro/000)	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	% Var.	3° trim. 2012	%	3° trim. 2011	%	% Var.
Ricavi	1.372.224		1.467.007		-6%	422.894		480.115		-12%
Costi di marketing e vendita	27.280	1,99%	24.714	1,68%	10%	8.499	2,01%	7.815	1,63%	9%
Costi generali e amministrativi	42.851	3,12%	46.483	3,17%	-8%	13.538	3,20%	14.637	3,05%	-8%
Costi operativi	70.131	5,11%	71.197	4,85%	-1%	22.037	5,21%	22.452	4,68%	-2%
- di cui non ricorrenti	-	0,00%	416	0,03%	N.S.	-	0,00%	-	0,00%	0%
Costi operativi "ricorrenti"	70.131	5,11%	70.781	4,82%	-1%	22.037	5,21%	22.452	4,68%	-2%

Nei primi nove mesi del 2012 l'ammontare dei costi operativi, pari a 70,1 milioni di euro, evidenzia una diminuzione di 1,1 milioni di euro, pari al -1%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Tale flessione è attribuibile alla diminuzione dei costi generali e amministrativi (-3,6 milioni di euro pari al -8%) parzialmente neutralizzata da un aumento dei costi di marketing e vendita (+2,5 milioni di euro pari al +10%). L'incidenza dei costi operativi e dei costi operativi ricorrenti è invece cresciuta rispettivamente di +26 bps e +29 bps nei confronti dello stesso periodo del 2011.

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 2012	%	9 mesi 2011	%	% Var.	3° trim. 2012	%	3° trim. 2011	%	% Var.
Ricavi	1.372.224		1.467.007		-6%	385.332		480.115		-20%
Salari e stipendi	24.976	1,82%	24.289	1,66%	3%	7.935	2,06%	7.248	1,51%	9%
Oneri sociali	7.522	0,55%	7.266	0,50%	4%	2.495	0,65%	2.239	0,47%	11%
Costi pensionistici	1.448	0,11%	1.392	0,09%	4%	533	0,14%	477	0,10%	12%
Altri costi del personale	660	0,05%	683	0,05%	-3%	223	0,06%	246	0,05%	-9%
Oneri di risoluzione rapporto ⁽²⁾	5	0,00%	389	0,03%	-99%	(384)	-0,10%	-	0,00%	-100%
Piani azionari	272	0,02%	405	0,03%	-33%	(48)	-0,01%	85	0,02%	-156%
Costo del lavoro⁽¹⁾	34.883	2,54%	34.424	2,35%	1%	10.754	2,79%	10.295	2,14%	4%

⁽¹⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

⁽²⁾ Di esclusiva competenza del Sottogruppo Spagna.

Per effetto della classificazione dei costi per “destinazione”, il costo del lavoro è esposto completamente nei costi operativi.

Al 30 settembre 2012 il costo del lavoro ammonta a 34,9 milioni di euro, in crescita del +1% (+0,5 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo dell’anno precedente.

Depurando da tale variazione le componenti relative agli oneri “non ricorrenti” per risoluzione rapporto e ai costi riferiti al LTIP, l’incremento di tale voce risulta pari al +3% che è pressoché in linea con l’aumento dell’organico mediamente impiegato nei nove mesi presi a confronto.

Nel seguito è riportato il dettaglio dei dipendenti di Gruppo¹ al 30 settembre 2012, ripartiti per qualifica contrattuale:

	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media ⁽¹⁾
Esprinet S.p.A.	20	611	2	633	
Comprel S.r.l.	2	57	-	59	
Monclick S.r.l.	1	36	-	37	
Sottogruppo Italia	23	704	2	729	726
Sottogruppo Spagna	1	204	39	244	242
Gruppo al 30 settembre 2012	24	908	41	973	968
Gruppo al 31 dicembre 2011	23	898	40	961	964
Var 30/09/12 - 31/12/11	1	10	1	12	4
Var %	4%	1%	3%	1%	0%
Gruppo al 30 settembre 2011	24	889	38	951	950
Var 30/09/12 - 30/09/11	-	19	3	22	18
Var %	0%	2%	8%	2%	2%

⁽¹⁾ Pari alla media tra saldo iniziale e finale di periodo.

Rispetto al 31 dicembre 2011 il numero di dipendenti in organico è aumentato di n. 12 unità, essendo passato da 961 a 973 ed il numero medio di occupati nei primi nove mesi del 2012 è cresciuto di n. 18 unità rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente.

¹ Sono esclusi gli stagisti ed i lavoratori interinali.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	% Var.	3° trim. 2012	%	3° trim. 2011	%	% Var.
Ricavi	1.372.224		1.467.007		-6%	422.894		480.115		-12%
Ammortamenti Imm. materiali	1.732	0,13%	2.086	0,14%	-17%	559	0,13%	688	0,14%	-19%
Ammortamenti Imm. immateriali	312	0,02%	397	0,03%	-21%	96	0,02%	110	0,02%	-13%
Subtot. ammortamenti	2.044	0,15%	2.483	0,17%	-18%	655	0,15%	798	0,17%	-18%
Svalutazione immobilizzazioni	62	0,00%	-	0,00%	100%	59	0,01%	-	-	100%
Subtot. ammort. e svalut. (A)	2.106	0,15%	2.483	0,17%	-15%	714	0,17%	798	0,17%	-11%
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	406	0,03%	1.252	0,09%	-68%	153	0,04%	1.047	0,22%	-85%
Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)	2.512	0,18%	3.735	0,25%	-33%	867	0,21%	1.845	0,38%	-53%

42) Oneri e proventi finanziari

(euro/000)	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	% Var.	3° trim. 2012	%	3° trim. 2011	%	% Var.
Ricavi	1.372.224		1.467.007		-6%	422.894		480.115		-12%
Interessi passivi su finanziamenti	1.840	0,13%	2.733	0,19%	-33%	533	0,13%	840	0,17%	-37%
Interessi passivi verso banche	431	0,03%	822	0,06%	-48%	203	0,05%	433	0,09%	-53%
Interessi passivi verso altri	8	0,00%	67	0,00%	-88%	2	0,00%	43	0,01%	-95%
Oneri per ammortamento upfront fee	308	0,02%	476	0,03%	-35%	41	0,01%	151	0,03%	-73%
Costi finanziari IAS 19	819	0,06%	91	0,01%	800%	330	0,08%	72	0,01%	358%
Oneri finanziari (A)	3.406	0,25%	4.189	0,29%	-19%	1.109	0,26%	1.539	0,32%	-28%
Interessi attivi da banche	(524)	-0,04%	(309)	-0,02%	70%	(76)	-0,02%	(38)	-0,01%	100%
Interessi attivi da altri	(21)	0,00%	(3)	0,00%	600%	(11)	0,00%	(1)	0,00%	1000%
Proventi da attualizzazione crediti	(98)	-0,01%	(55)	0,00%	78%	-	0,00%	(18)	0,00%	-100%
Proventi finanziari (B)	(643)	-0,05%	(367)	-0,03%	75%	(87)	-0,02%	(57)	-0,01%	53%
Oneri finanziari netti (C=A-B)	2.763	0,20%	3.822	0,26%	-28%	1.022	0,24%	1.482	0,31%	-31%
Utili su cambi	(815)	-0,06%	(956)	-0,07%	-15%	(426)	-0,10%	(23)	0,00%	1752%
Perdite su cambi	1.045	0,08%	1.027	0,07%	2%	321	0,08%	580	0,12%	-45%
(Utili)/perdite su cambi (D)	230	0,02%	71	0,00%	224%	(105)	-0,02%	557	0,12%	-119%
Oneri/(Proventi) finanziari (C+D)	2.993	0,22%	3.893	0,27%	-23%	917	0,22%	2.039	0,42%	-55%

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 3,0 milioni di euro, evidenzia un sensibile miglioramento (-23%, pari a -0,9 milioni di euro) rispetto al saldo negativo di 3,9 milioni di euro riferito ai primi nove mesi dell'esercizio precedente.

Tale flessione deriva principalmente dalla riduzione degli interessi passivi su finanziamenti a medio termine (-0,9 milioni di euro) e degli interessi passivi verso banche al netto degli interessi sui saldi liquidi provvisori (-0,6 milioni di euro), solo parzialmente controbilanciata da un aumento degli oneri finanziari insiti nelle passività per prestazioni pensionistiche (+0,7 milioni di euro) e dal differenziale negativo della gestione cambi (che nel trimestre ha tuttavia contribuito positivamente per 0,1 milioni di euro).

La riduzione degli interessi bancari è perlopiù legata alla riduzione dell'esposizione media verso il sistema bancario ed al re-mix verso fonti meno onerose con riferimento al progressivo rimborso dei Senior Term loan. L'incremento degli oneri finanziari ai sensi dello IAS 19 è invece ascrivibile all'effetto della riduzione dei tassi finanziari di riferimento sull'attualizzazione dello stock di debito per trattamento di fine rapporto.

In termini percentuali l'incidenza complessiva sui ricavi del saldo tra oneri e proventi finanziari si è ridotta

allo 0,22% rispetto allo 0,27% dei primi nove mesi del 2011.

Gli oneri finanziari lordi comprendono, principalmente:

- 1,8 milioni di euro di interessi maturati sui finanziamenti a medio-lungo termine in essere, rappresentati dai n. 2 Senior Loan a favore della holding Esprinet S.p.A. e della consociata Esprinet Iberica in essere al 30 settembre 2012 per complessivi 48,6 milioni di euro in linea capitale;
- 0,8 milioni di euro di oneri finanziari riferiti alle indennità di fine rapporto ("TFR") riservate ai dipendenti e misurate in conformità al principio contabile IAS 19;
- 0,3 milioni di euro di quote di ammortamento di competenza del periodo dei costi accessori, prevalentemente a titolo di commissioni di organizzazione sostenute nell'ambito dell'ottenimento di finanziamenti a medio-lungo termine, valutate mediante l'adozione del criterio del "tasso di interesse effettivo" secondo quanto stabilito dallo IAS 39.

45) Imposte

(euro/000)	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	% Var.	3° trim. 2012	%	3° trim. 2011	%	% Var.
Ricavi	1.372.224		1.467.007		-6%	422.894		480.115		-12%
Imposte correnti e differite	7.173	0,52%	8.202	0,56%	-13%	1.897	0,45%	2.247	0,47%	-16%
<i>Utile ante imposte</i>	21.165		23.549			5.683		6.979		
<i>Tax rate</i>	34%		35%			33%		32%		

Le imposte sul reddito nei primi nove mesi del 2012 risultano pari a 7,2 milioni di euro, con una riduzione del -13% per effetto della minore base imponibile e della diminuzione del tax rate che passa dal 35% al 34%.

46) Utile netto e utile per azione

	9 mesi 2012	9 mesi 2011	Var.	% Var.	3° trim. 2012	3° trim. 2011	Var.	% Var.
Utile netto (euro/000)	13.992	15.347	(1.355)	-9%	3.786	4.732	(946)	-20%
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.054.340	51.054.340			51.054.340	51.054.340		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	51.595.158	51.166.820			51.595.158	51.166.820		
Utile per azione in euro - base	0,27	0,30	(0,03)	-10%	0,07	0,09	(0,02)	-22%
Utile per azione in euro - diluito	0,27	0,30	(0,03)	-10%	0,07	0,09	(0,02)	-22%

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 ai piani di stock grant approvati in data 27 aprile 2010 e 9 maggio 2012 dall'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. in applicazione dei quali risultano assegnate gratuitamente n. 1.333.333 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)	Nota di commento	30/09/12	di cui parti correlate ⁽¹⁾	31/12/11	di cui parti correlate ⁽¹⁾
ATTIVO					
Attività non correnti					
Immobilizzazioni materiali	1	6.702		6.432	
Avviamento	2	73.219		73.219	
Immobilizzazioni immateriali	3	991		417	
Attività per imposte anticipate	6	13.104		12.934	
Crediti ed altre attività non correnti	9	1.523	1.188	2.045	1.711
		95.545	1.188	95.047	1.711
Attività correnti					
Rimanenze	10	217.782		217.315	
Crediti verso clienti	11	210.996	42	263.185	3
Crediti tributari per imposte correnti	12	39		4.440	
Altri crediti ed attività correnti	13	20.992	-	19.473	312
Disponibilità liquide	17	27.910		115.921	
		477.719	42	620.334	315
Attività non correnti possedute per la vendita	18	-	-	-	-
Totale attivo		573.264	1.230	715.381	2.026
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale	19	7.861		7.861	
Riserve	20	208.046		203.891	
Risultato netto dell'esercizio	21	13.992		7.967	
		229.899	-	219.719	-
Patrimonio netto di terzi		-	-	-	-
Totale patrimonio netto		229.899	-	219.719	-
PASSIVO					
Passività non correnti					
Debiti finanziari	22	24.209		36.239	
Passività finanziarie per strumenti derivati	23	507		920	
Passività per imposte differite	24	5.264		5.151	
Debiti per prestazioni pensionistiche	25	5.075		4.473	
Fondi non correnti ed altre passività	26	2.738		3.315	
		37.793	-	50.098	-
Passività correnti					
Debiti verso fornitori	27	208.634	-	370.040	27
Debiti finanziari	28	64.640		48.896	
Debiti tributari per imposte correnti	29	2.690		39	
Passività finanziarie per strumenti derivati	30	1.081		952	
Fondi correnti ed altre passività	32	28.527		25.637	
		305.572	-	445.564	27
Totale passivo		343.365	-	495.662	27
Totale patrimonio netto e passivo		573.264	-	715.381	27

⁽¹⁾ Per ulteriori dettagli sulle "parti correlate" si rinvia alla sezione "Rapporti con parti correlate".

4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria

4.2.1 Investimenti lordi

(euro/000)	30/09/12 Gruppo Esprinet	30/09/12 Sottogruppo Italia	30/09/12 Esprinet Iberica	31/12/11 Gruppo Esprinet	30/09/11 Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	223	220	3	648	82
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	1.307	1.240	67	1.470	902
Immobilizzazioni in corso ed acconti	84	80	4	147	622
Totale investimenti in Imm. materiali	1.614	1.540	74	2.265	1.606
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	751	751	-	83	33
Immobilizzazioni in corso ed acconti	142	142	-	23	38
Totale investimenti in Imm. immateriali	893	893	-	106	71
Totale investimenti lordi	2.507	2.433	74	2.371	1.677

Immobilizzazioni materiali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente a macchine elettroniche ed automezzi.

Immobilizzazioni immateriali

Gli investimenti in "Diritti di brevetto industriale e di utilizzo delle opere dell'ingegno" si riferiscono principalmente ai costi sostenuti per il rinnovo pluriennale e l'aggiornamento del sistema informativo gestionale ("software").

Gli investimenti in "Immobilizzazioni in corso ed acconti" si riferiscono a software in corso di installazione.

4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	30/09/12	31/12/11	Var.	30/09/11	Var.
Debiti finanziari correnti	64.640	48.896	15.744	54.018	10.622
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	1.081	952	129	1.173	(92)
Crediti finanziari verso società di factoring	(13.856)	(13.804)	(52)	(17.818)	3.962
Disponibilità liquide	(27.910)	(115.921)	88.011	(35.539)	7.629
Debiti finanziari correnti netti	23.955	(79.877)	103.832	1.834	22.121
Debiti finanziari non correnti	24.209	36.239	(12.030)	48.318	(24.109)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	507	920	(413)	1.277	(770)
Debiti finanziari netti	48.671	(42.718)	91.389	51.429	(2.758)

Per la definizione adottata di debiti finanziari si rimanda al paragrafo "Principali definizioni contabili e stime" contenuto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

La posizione finanziaria netta di Gruppo, negativa per 48,7 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 88,8 milioni di euro, passività finanziarie per derivati pari a 1,6 milioni di euro, crediti finanziari verso società di factoring per 13,9 milioni di euro e disponibilità liquide per 27,9 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 del livello delle giacenze medie di tesoreria del periodo stesso.

Nel corso del 2012, 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. Atteso che i programmi citati realizzano il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39. L'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari al 30 settembre 2012 è quantificabile in ca. 79 milioni di euro (ca. 179 milioni di euro al 31 dicembre 2011).

I debiti finanziari correnti e non correnti comprendono rispettivamente le quote scadenti entro ed oltre l'esercizio successivo del debito senior concesso da un pool di banche (banca agente: Intesa Sanpaolo) che al 30 settembre 2012 ammonta a 60,7 milioni di euro in linea capitale (di cui 25,0 milioni a favore di Esprinet S.p.A. e 35,7 milioni di euro a favore della controllata Esprinet Iberica).

Il suddetto debito è soggetto a specifiche clausole che prevedono, nel caso di mancato rispetto di determinati parametri economico-finanziari da verificarsi semestralmente sui dati del bilancio consolidato e certificato, la facoltà per gli istituti eroganti di richiedere il rimborso anticipato dei finanziamenti concessi. Al 30 giugno 2012 tali covenant sono stati integralmente rispettati.

4.2.3 Avviamento

L'avviamento ammonta a 73,2 milioni di euro e non presenta variazioni rispetto al 31 dicembre 2011.

L'"impairment test" annuale, richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36, è stato effettuato con riferimento al 31 dicembre 2011 ed ha fatto emergere perdite di valore che hanno portato alla parziale svalutazione del valore di avviamento attribuito ad alcune Cash Generating Unit ("CGU"). Per maggiori informazioni si rimanda dunque alla relazione annuale al 31 dicembre 2011.

Lo stesso IAS 36 richiede che l'"impairment test" venga effettuato più frequentemente in presenza di indicatori di perdite di valore (c.d. "triggering events") ma, non essendosene ravvisata la presenza alla data della presente relazione, così come già riscontrato con riferimento al bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2012, al quale si rimanda, non si è ritenuto di eseguire alcuna verifica di valore in relazione ai saldi in essere al 30 settembre 2012.

Per tale motivo vengono confermati i valori degli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2011, peraltro confermati al 30 giugno 2012.

5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale Sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2010	7.861	193.596	(14.935)	32.873	219.395	-	219.395
Utile/(perdita) complessivo di periodo:	-	456	-	15.347	15.803	-	15.803
Destinazione risultato esercizio precedente	-	23.938	-	(23.938)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(8.935)	(8.935)	-	(8.935)
Totale operazioni con gli azionisti:	-	23.938	-	(32.873)	(8.935)	-	(8.935)
Incremento riserva piani azionari	-	405	-	-	405	-	405
Saldi al 30 settembre 2011	7.861	218.395	(14.935)	15.347	226.668	-	226.668
.....							
Saldi al 31 dicembre 2011	7.861	218.826	(14.935)	7.967	219.719	-	219.719
Utile/(perdita) complessivo di periodo:	-	172	-	13.992	14.164	-	14.164
Destinazione risultato esercizio precedente	-	3.423	-	(3.423)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.544)	(4.544)	-	(4.544)
Totale operazioni con gli azionisti:	-	3.423	-	(7.967)	(4.544)	-	(4.544)
Incremento riserva piani azionari	-	560	-	-	560	-	560
Saldi al 30 settembre 2012	7.861	222.981	(14.935)	13.992	229.899	-	229.899

L'Assemblea degli azionisti di Esprinet ha deliberato in data 9 maggio 2012 di distribuire un dividendo unitario di 0,089 euro per ogni azione ordinaria, pari complessivamente a 4,5 milioni di euro. Il dividendo è stato pagato in data 17 maggio 2012.

6. Rendiconto finanziario consolidato²

(euro/000)	9 mesi 2012	9 mesi 2011
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	(83.550)	(42.816)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	26.030	30.458
Utile operativo	24.158	27.442
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.106	2.483
Variazione netta dei fondi	(577)	495
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(217)	(367)
Costi non monetari piani azionari	560	405
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(107.547)	(67.556)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(467)	27.564
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	52.189	22.444
(Incremento)/Decremento delle altre attività correnti	2.934	12.413
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(161.298)	(128.567)
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	(905)	(1.410)
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(2.033)	(5.718)
Interessi pagati al netto degli interessi ricevuti	(829)	(2.115)
Differenze cambio realizzate	(338)	175
Imposte pagate	(866)	(3.778)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(2.352)	(1.508)
Investimenti netti in Immobilizzazioni materiali	(2.061)	(1.579)
Investimenti netti in Immobilizzazioni immateriali	(889)	(71)
Altre attività e passività non correnti	604	142
Costituzione Assocloud	(6)	-
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	(2.109)	(22.500)
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	(12.140)	(12.140)
Variazione dei debiti finanziari	14.739	1.138
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(336)	(3.019)
Distribuzione dividendi	(4.544)	(8.935)
Incremento/(Decremento) riserva "cash flow hedge"	172	456
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(88.011)	(66.824)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	115.921	102.363
Flusso monetario netto del periodo	(88.011)	(66.824)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	27.910	35.539

Come sintetizzato nella seguente tabella, nel corso dei primi nove mesi del 2012 il flusso di cassa netto è risultato negativo per 90,3 milioni di euro:

² Gli effetti dei rapporti con parti correlate sono stati omessi in quanto non significativi.

(euro/000)	9 mesi 2012	9 mesi 2011
Debiti finanziari netti iniziali	(42.718)	(2.990)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	(83.550)	(42.816)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(2.352)	(1.508)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(4.372)	(8.479)
Flusso di cassa netto	(90.274)	(52.803)

Tale andamento, emergente in via sintetica dal confronto tra le situazioni patrimoniali di inizio e fine periodo, è dovuto per 83,5 milioni di euro al flusso di cassa assorbito dalle attività d'esercizio, perlopiù conseguente ad un maggiore utilizzo di capitale circolante per 107,5 milioni di euro che ha più che compensato flussi operativi gestionali positivi per 26,0 milioni di euro, per 2,4 milioni di euro dagli investimenti sostenuti nel periodo e per 4,4 milioni di euro da movimenti nel patrimonio netto.

Come detto in altra sezione (cfr 4.2.2 "Debiti finanziati netti e covenant"), tuttavia, il livello di circolante puntuale di fine periodo, sul quale vengono calcolati per differenza con il dato iniziale eventuali assorbimenti o liberazioni di liquidità, è funzione di una serie di fattori contingenti legati tra l'altro al profilo temporale del ciclo mensile degli incassi e pagamenti, peraltro influenzato da fenomeni stagionali oltre che dal maggiore o minore utilizzo della fattorizzazione "pro soluto" di crediti commerciali (a sua volta funzione anche del mix di clientela).

Le variazioni di circolante tra inizio e fine periodo, pertanto, non riflettono pienamente la reale dinamica delle grandezze sottese al circolante, la cui entità viene misurata a fini gestionali su base giornaliera.

I movimenti di patrimonio netto, negativi per 4,4 milioni di euro, sono rappresentati pressoché interamente dalla distribuzione dei dividendi a valere sugli utili realizzati nell'esercizio precedente.

Per effetto delle dinamiche sopra descritte il Gruppo Esprinet al 30 settembre 2012 registra un livello di indebitamento finanziario netto pari a 48,7 milioni di euro rispetto al surplus di liquidità di 42,7 milioni di euro realizzato al 31 dicembre 2011 (al 30 settembre 2011 l'indebitamento netto ammontava a euro 51,4 milioni).

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

(euro/000)	30/09/12	30/09/11
Debiti finanziari netti iniziali	(42.718)	(2.990)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	(83.550)	(42.816)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(2.352)	(1.508)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(4.372)	(8.479)
Flusso di cassa netto	(90.274)	(52.803)
Interessi bancari non pagati	(1.115)	(1.616)
Debiti finanziari netti finali	48.671	51.429
Debiti finanziari correnti	64.640	54.018
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	1.081	1.173
Crediti finanziari verso società di factoring	(13.856)	(17.818)
Disponibilità liquide	(27.910)	(35.539)
Debiti finanziari correnti netti	23.955	1.834
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	507	1.277
Debiti finanziari non correnti	24.209	48.318
Debiti finanziari netti	48.671	51.429

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 collegate ovvero 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.

Le prestazioni di servizi fanno prevalentemente riferimento ai contratti di locazione conclusi a condizioni di mercato e sottoscritti nei periodi precedenti a quello in esame con le società Immobiliare Dea 81 S.p.A. e M.B. Immobiliare S.r.l. per quanto attiene alle sedi amministrative e commerciali in cui opera Esprinet S.p.A., con Immobiliare Selene S.r.l. relativamente al sito logistico di Cambiagio (MI) e con M.B. Immobiliare S.r.l. riguardo al sito logistico di Cavenago (MB), questi ultimi due rinnovati nei primi nove mesi del 2012.

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

8. Informativa di settore

8.1 Introduzione

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

Nel solo territorio italiano il Gruppo è inoltre attivo, sebbene in misura marginale, nelle aree di business della distribuzione “business-to-consumer” (B2C) di IT ed elettronica di consumo e della distribuzione “business-to-business” (B2B) di componenti micro-elettronici.

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 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 2012										
	Italia					Spagna		Non allocati	Elisioni e altro	Gruppo	
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro ITA	Totale	% ⁽¹⁾	Distr. IT & CE B2B				% ⁽¹⁾
Ricavi verso terzi	994.394	27.612	25.237		1.047.243		324.981			1.372.224	
Ricavi fra settori	51.125		-	(26.272)	24.853				(24.853)	-	
Ricavi totali	1.045.519	27.612	25.237	(26.272)	1.072.096		324.981		-	1.372.224	
Costo del venduto	(974.576)	(25.321)	(19.887)	26.244	(993.540)		(309.313)		24.918	(1.277.935)	
Margine commerciale lordo	70.943	2.291	5.350	(28)	78.556	7,50%	15.668	4,82%	-	65	94.289
Costi marketing e vendita	(18.628)	(1.713)	(3.346)	(88)	(23.775)	-2,27%	(3.067)	-0,94%		(438)	(27.280)
Costi generali e amministrativi	(31.591)	(1.136)	(1.434)	116	(34.045)	-3,25%	(9.248)	-2,85%		442	(42.851)
Utile operativo (EBIT)	20.724	(558)	570	-	20.736	1,98%	3.353	1,03%	-	69	24.158
(Oneri) proventi finanziari											(2.993)
Utile prima delle imposte											21.165
Imposte											(7.173)
Utile netto prima dei terzi											13.992
Risultato di terzi											-
Utile netto											13.992
Ammortamenti e svalutazioni	1.459	11	41	40	1.551		355			200	2.106
Altri costi non monetari	2.166	88	192	-	2.446		4			-	2.450
Investimenti fissi					2.433		74			-	2.507
Totale attività					492.594		174.713			(94.043)	573.264

(1) Calcolata in relazione ai "Ricavi verso terzi".

(euro/000)	9 mesi 2011										
	Italia					Spagna		Non allocati	Elisioni e altro	Gruppo	
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro ITA	Totale	% ⁽¹⁾	Distr. IT & CE B2B				% ⁽¹⁾
Ricavi verso terzi	1.060.349	20.116	29.995		1.110.459		356.548			1.467.007	
Ricavi fra settori	44.673		-	(18.425)	26.248				(26.248)	-	
Ricavi totali	1.105.022	20.116	29.995	(18.425)	1.136.707		356.548		-	1.467.007	
Costo del venduto	(1.031.794)	(17.931)	(23.672)	18.381	(1.055.016)		(339.634)		26.282	(1.368.368)	
Margine commerciale lordo	73.228	2.185	6.323	(45)	81.691	7,36%	16.914	4,74%	-	34	98.639
Costi marketing e vendita	(16.530)	(1.435)	(3.344)	(87)	(21.396)	-1,93%	(3.048)	-0,85%		(270)	(24.714)
Costi generali e amministrativi	(33.180)	(1.180)	(1.929)	132	(36.157)	-3,26%	(10.610)	-2,98%		284	(46.483)
Utile operativo (EBIT)	23.518	(430)	1.050	-	24.138	2,17%	3.256	0,91%	-	48	27.442
(Oneri) proventi finanziari											(3.893)
Utile prima delle imposte											23.549
Imposte											(8.202)
Utile netto prima dei terzi											15.347
Risultato di terzi											-
Utile netto											15.347
Ammortamenti e svalutazioni	1.534	11	46	40	1.631		653			199	2.483
Altri costi non monetari	2.243	78	723	-	3.044		35			-	3.079
Investimenti fissi					1.565		112			-	1.677
Totale attività					524.110		222.079			(108.202)	637.987

(1) Calcolata in relazione ai "Ricavi verso terzi".

(euro/000)	3° trimestre 2012										
	Italia					Spagna			Non allocati	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro ITA	Totale	% ⁽¹⁾	Distr. IT & CE B2B	% ⁽¹⁾			
Ricavi verso terzi	297.930	13.501	7.331	-	318.762	-	104.132	-	-	-	422.894
Ricavi fra settori	19.825	-	-	(12.810)	7.015	-	-	-	-	(7.015)	-
Ricavi totali	317.755	13.501	7.331	(12.810)	325.777	-	104.132	-	-	(7.015)	422.894
Costo del venduto	(296.368)	(12.724)	(5.862)	12.803	(302.151)	0	(99.136)	0	-	7.030	(394.257)
Margine commerciale lordo	21.387	777	1.469	(7)	23.626	7,41%	4.996	4,80%	-	15	28.637
Costi marketing e vendita	(5.756)	(588)	(1.023)	(23)	(7.390)	-2,32%	(961)	-0,92%	-	(148)	(8.499)
Costi generali e amministrativi	(9.902)	(363)	(487)	30	(10.722)	-3,36%	(2.964)	-2,85%	-	148	(13.538)
Utile operativo (EBIT)	5.729	(174)	(41)	-	5.514	1,73%	1.071	1,03%	-	15	6.600
(Oneri) proventi finanziari											(917)
Utile prima delle imposte											5.683
Imposte											(1.897)
Utile netto prima dei terzi											3.786
Risultato di terzi											-
Utile netto											3.786
Ammortamenti e svalutazioni	475	4	14	12	505		146			63	714
Altri costi non monetari	694	31	58	-	784		4			-	787
Investimenti fissi					485		3			-	488
Totale attività					492.594		174.713			(94.043)	573.264

⁽¹⁾ Calcolata in relazione ai "Ricavi verso terzi".

(euro/000)	3° trimestre 2011										
	Italia					Spagna			Non allocati	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro ITA	Totale	% ⁽¹⁾	Distr. IT & CE B2B	% ⁽¹⁾			
Ricavi verso terzi	325.712	6.569	8.207	-	340.487		139.628		-	-	480.115
Ricavi fra settori	13.169	-	-	(5.983)	7.186		-		-	(7.186)	-
Ricavi totali	338.881	6.569	8.207	(5.983)	347.673		139.628		-	(7.186)	480.115
Costo del venduto	(316.066)	(5.928)	(6.456)	5.981	(322.469)	0	(133.365)	0	-	7.189	(448.645)
Margine commerciale lordo	22.815	641	1.751	(3)	25.204	7,40%	6.263	4,49%	-	3	31.470
Costi marketing e vendita	(5.176)	(502)	(1.028)	(30)	(6.736)	-1,98%	(980)	-0,70%	-	(99)	(7.815)
Costi generali e amministrativi	(10.333)	(408)	(866)	33	(11.574)	-3,40%	(3.164)	-2,27%	-	101	(14.637)
Utile operativo (EBIT)	7.306	(269)	(143)	-	6.894	2,02%	2.119	1,52%	-	5	9.018
(Oneri) proventi finanziari											(2.039)
Utile prima delle imposte											6.979
Imposte											(2.247)
Utile netto prima dei terzi											4.732
Risultato di terzi											-
Utile netto											4.732
Ammortamenti e svalutazioni	493	4	16	13	526		201			71	798
Altri costi non monetari	1.027	26	549	-	1.602		8			-	1.610
Investimenti fissi					618		19			-	637
Totale attività					524.110		222.079			(108.202)	637.987

⁽¹⁾ Calcolata in relazione ai "Ricavi verso terzi".

Situazione patrimoniale-finanziaria per settore operativo

(euro/000)	30/09/12								
	Italia					Spagna		Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro	Totale Italia	Distr. IT & CE B2B			
ATTIVO									
Attività non correnti									
Immobilizzazioni materiali	5.712	17	41	-	5.770	932	-	6.702	
Avviamento	10.626	-	2.126	866	13.618	58.561	1.040	73.219	
Immobilizzazioni immateriali	838	1	1	-	840	151	-	991	
Partecipazioni in società collegate	6	-	-	-	6	-	-	6	
Partecipazioni in altre società	65.724	-	-	(3.821)	61.903	-	(61.903)	-	
Attività per imposte anticipate	3.509	44	1.047	-	4.600	8.495	9	13.104	
Crediti ed altre attività non correnti	1.433	-	4	(97)	1.340	183	-	1.523	
	87.848	62	3.219	(3.052)	88.077	68.322	(60.854)	95.545	
Attività correnti									
Rimanenze	159.834	678	5.239	-	165.750	52.061	(29)	217.782	
Crediti verso clienti	165.629	1.661	10.687	-	177.978	33.018	-	210.996	
Crediti tributari per imposte correnti	-	-	18	-	18	21	-	39	
Altri crediti ed attività correnti	54.691	399	802	(2.785)	53.108	1.044	(33.160)	20.992	
Disponibilità liquide	6.472	955	235	-	7.663	20.247	-	27.910	
	386.626	3.693	16.981	(2.785)	404.517	106.391	(33.189)	477.719	
Attività non correnti possedute per la vendita									
	-	-	-	-	-	-	-	-	
Totale attivo	474.474	3.755	20.200	(5.837)	492.594	174.713	(94.043)	573.264	
PATRIMONIO NETTO									
Capitale sociale	7.881	100	500	(620)	7.861	54.693	(54.693)	7.861	
Riserve	203.565	167	4.630	(2.335)	206.027	8.257	(6.238)	208.046	
Risultato netto	12.836	(535)	145	-	12.447	1.497	48	13.992	
	224.282	(268)	5.275	(2.955)	226.335	64.447	(60.883)	229.899	
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	
Totale patrimonio netto	224.282	(268)	5.275	(2.955)	226.335	64.447	(60.883)	229.899	
PASSIVO									
Passività non correnti									
Debiti finanziari	9.969	-	-	-	9.969	14.240	-	24.209	
Passività finanziarie per derivati	203	-	-	-	203	304	-	507	
Passività per imposte differite	2.282	4	728	-	3.014	2.250	-	5.264	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.350	254	471	-	5.075	-	-	5.075	
Fondi non correnti ed altre passività	2.244	34	435	(97)	2.616	122	-	2.738	
	19.048	292	1.634	(97)	20.877	16.916	-	37.793	
Passività correnti									
Debiti verso fornitori	168.108	661	3.911	-	172.680	35.954	-	208.634	
Debiti finanziari	42.162	8	7.978	-	50.148	44.492	(30.000)	64.640	
Debiti tributari per imposte correnti	2.046	96	-	-	2.142	548	-	2.690	
Passività finanziarie per derivati	432	-	-	-	432	649	-	1.081	
Fondi correnti ed altre passività	18.396	2.966	1.402	(2.784)	19.980	11.707	(3.160)	28.527	
	231.144	3.731	13.291	(2.784)	245.382	93.350	(33.160)	305.572	
Totale passivo	250.192	4.023	14.925	(2.881)	266.259	110.266	(33.160)	343.365	
Totale patrimonio netto e passivo	474.474	3.755	20.200	(5.836)	492.594	174.713	(94.043)	573.264	

(euro/000)	31/12/11							Gruppo
	Italia				Totale Italia	Spagna		
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Eletr.	Elisioni e altro		Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO								
Attività non correnti								
Immobilizzazioni materiali	5.157	28	76	-	5.261	1.171	-	6.432
Avviamento	10.625	-	2.126	867	13.618	58.561	1.040	73.219
Immobilizzazioni immateriali	217	1	1	-	219	198	-	417
Partecipazioni in altre società	65.715	-	-	(3.812)	61.903	-	(61.903)	-
Attività per imposte anticipate	3.396	23	1.032	-	4.451	8.453	29	12.934
Crediti ed altre attività non correnti	1.941	-	3	(81)	1.863	183	-	2.045
	87.051	52	3.238	(3.026)	87.315	68.566	(60.834)	95.047
Attività correnti								
Rimanenze	158.097	213	4.937	-	163.247	54.165	(97)	217.315
Crediti verso clienti	192.960	3.266	11.008	-	207.234	55.951	-	263.185
Crediti tributari per imposte correnti	4.401	30	-	-	4.431	9	-	4.440
Altri crediti ed attività correnti	62.941	391	453	(4.373)	59.413	521	(40.461)	19.473
Disponibilità liquide	65.312	956	242	-	66.510	49.411	-	115.921
	483.711	4.856	16.640	(4.373)	500.835	160.057	(40.558)	620.334
Attività non correnti possedute per la vendita								
	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale attivo	570.762	4.908	19.878	(7.399)	588.150	228.623	(101.392)	715.381
PATRIMONIO NETTO								
Capitale sociale	7.881	100	500	(620)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	198.587	598	5.459	(2.325)	202.320	21.541	(19.970)	203.891
Risultato netto	8.879	(442)	(829)	-	7.608	(13.373)	13.732	7.967
	215.347	256	5.130	(2.945)	217.789	62.861	(60.931)	219.719
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale patrimonio netto	215.347	256	5.130	(2.945)	217.789	62.861	(60.931)	219.719
PASSIVO								
Passività non correnti								
Debiti finanziari	14.939	-	-	-	14.939	21.300	-	36.239
Passività finanziarie per derivati	368	-	-	-	368	552	-	920
Passività per imposte differite	2.282	4	728	-	3.014	2.137	-	5.151
Debiti per prestazioni pensionistiche	3.854	217	402	-	4.473	-	-	4.473
Fondi non correnti ed altre passività	2.795	29	454	(81)	3.197	118	-	3.315
	24.238	250	1.584	(81)	25.991	24.107	-	50.098
Passività correnti								
Debiti verso fornitori	287.929	349	3.691	-	291.969	78.071	-	370.040
Debiti finanziari	26.867	11	7.899	-	34.777	44.119	(30.000)	48.896
Debiti tributari per imposte correnti	15	-	24	-	39	-	-	39
Passività finanziarie per derivati	381	-	-	-	381	571	-	952
Fondi correnti ed altre passività	15.985	4.042	1.550	(4.373)	17.204	18.894	(10.461)	25.637
	331.177	4.402	13.164	(4.373)	344.370	141.655	(40.461)	445.564
Totale passivo	355.415	4.652	14.748	(4.454)	370.361	165.762	(40.461)	495.662
Totale patrimonio netto e passivo	570.762	4.908	19.878	(7.399)	588.150	228.623	(101.392)	715.381

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 periodo intermedio corrente non si sono verificati eventi ed operazioni significative di carattere non ricorrente mentre nello stesso periodo dell'esercizio precedente sono state identificate come poste non ricorrenti i costi sostenuti a seguito delle azioni di riduzione del personale in Esprinet Iberica.

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

(euro/000)	9 mesi 2012	9 mesi 2011	3° trim. 2012	3° trim. 2011
Risoluzione rapporti di lavoro	-	(416)	-	-
Costi generali e amministrativi	-	(416)	-	-
Saldo al lordo delle imposte	-	(416)	-	-

11. Fatti di rilievo del periodo

Non si segnalano eventi di rilievo avvenuti nel trimestre.

12. Fatti di rilievo successivi

Non si segnalano eventi di rilievo avvenuti dopo la data di chiusura del periodo.

13. Evoluzione prevedibile della gestione

Lo scenario macroeconomico in Europa nel corso del trimestre si è ulteriormente deteriorato alla luce delle ricadute sui tassi di crescita delle economie e del "credit crunch" successivi alle politiche di austerità assunte alla base delle misure di contenimento del debito sovrano.

Se si guarda al mercato della distribuzione di prodotti tecnologici nei primi nove mesi del 2012 (Global Tech Distribution Council - Context, ottobre 2012), si registra ancora un tasso di crescita positivo (+2,4%), trainato in misura decisiva dal Regno Unito (+20,5%), mentre Germania (-0,5%) e Francia (-1,3%) risultano in forte rallentamento, come dimostrato anche dal dato negativo del mese di settembre (rispettivamente -10,1% e -5,6%). La progressione dei trimestri indica quindi un netto indebolimento della domanda servita dai distributori europei, che passa dal +3% del primo semestre al +0,7% del terzo trimestre, con un più marcato decremento della domanda di tipo "consumer" rispetto a quella di tipo "business".

Nei Paesi nel quale il Gruppo opera la domanda di tecnologia è colpita dalla crisi in misura ancora più significativa: l'Italia segna il risultato peggiore tra i paesi europei da inizio anno (-8,6%) immediatamente seguita dalla Spagna (-8,3%), con indicatori di breve periodo ancora più negativi (in settembre rispettivamente -13,8% e -24,2%). Peraltro la posizione competitiva del Gruppo risulta in controtendenza dal momento che la quota di mercato di Esprinet appare in crescita in Italia e stabile in Spagna, anche grazie alla capacità di indirizzare il nuovo business legato alla mobilità (telefonia e tablet) che ha in parte controbilanciato l'andamento negativo del comparto dell'informatica più tradizionale basata sui 'PC Client'. Se si guarda all'andamento dei retailer (GFK, ottobre 2012), si nota infatti che, nonostante il segmento webbooks-tablets cresca di oltre il 100% rispetto ai primi nove mesi del 2011, il comparto IT cede comunque il -4% in Italia e il -5% in Spagna, mentre la telefonia risulta in crescita sia in Italia (+20%) che in Spagna (2%). Resta in territorio negativo l'elettronica di consumo (-11% in Italia, -18% in Spagna) ed il segmento fotografia (-13% in Italia, -18% in Spagna).

Per la chiusura d'anno le attese per il mercato italiano (Sirmi, ottobre 2012) si attestano ad un -2,5% anno su anno per la domanda di informatica (con hardware -4,3% e software +0,7%) ed elettronica di consumo stabile (-0,1%), mentre continua la corsa della categoria tablet (+74%). Sempre Sirmi stima il mercato della distribuzione in flessione anno su anno del -2,3%. Pur non esistendo stime ufficiali per il settore distributivo in Spagna, le attese sono per una forte sofferenza dei consumi ed investimenti in tecnologia anche per il quarto trimestre.

Il Gruppo reputa che la crisi attuale porterà ad una ulteriore selezione degli operatori presenti sul mercato ed una progressiva accelerazione del naturale processo di consolidamento in atto dovuto alla maturazione del mercato tecnologico.

Prevedendo una sostanziale continuità di trend nel breve-medio periodo, con particolare riferimento alla debolezza dei consumi interni di informatica, il Gruppo ritiene che la migliore risposta alle sfide competitive risieda in un ulteriore rafforzamento della propria proposta di valore ai clienti e nell'identificazione ed eliminazione di quanto non essenziale al mantenimento di una leadership sostenibile nei mercati di riferimento.

Nova Milanese, 13 novembre 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Francesco Monti

14. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012

Il sottoscritto GIUSEPPE FALCONE, 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 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Nova Milanese, 13 novembre 2012

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Dott. Giuseppe Falcone)