

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015

Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2015

Capogruppo:

Esprinet S.p.A.

Partita Iva: IT 02999990969

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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato 31/03/2015: Euro 7.860.651

www.esprinet.com - info@esprinet.com

Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione:

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2017)

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

Legenda:

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

Collegio Sindacale:

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2017)

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

Società di revisione:

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2018)

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Deroga agli obblighi informativi in occasione di operazioni straordinarie

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

INDICE GENERALE

Organi di amministrazione e controllo	pag. 2
1 Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo	pag. 4
2 Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione	pag. 5
2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione	
2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet	
2.3 Area di consolidamento	
2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti	
2.5 Riesposizione di bilanci già pubblicati	
3 Conto economico consolidato e note di commento	pag. 8
3.1 Conto economico separato consolidato	
3.2 Conto economico complessivo consolidato	
3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del periodo	
3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato	
Ricavi	
- Ricavi per area geografica	
- Ricavi per prodotti e servizi	
- Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente	
Margine commerciale lordo	
Costi operativi	
Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi	
- Costo del lavoro e numero dipendenti	
- Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	
Oneri e proventi finanziari	
Imposte	
Utile netto e utile per azione	
Utile/(Perdita) gruppi in dismissione	
4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note	pag. 19
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. 21
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag. 22
7 Rapporti con parti correlate	pag. 24
8 Informativa di settore	pag. 25
8.1 Introduzione	
8.2 Prospetti contabili per settore di attività	
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag. 29
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag. 29
11 Fatti di rilievo del periodo	pag. 29
12 Fatti di rilievo successivi	pag. 29
13 Evoluzione prevedibile della gestione	pag. 30
14 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag. 31

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	note	1° trim. 2015	%	1° trim. 2014	note	%	% var. 15/14
<u>Dati economici</u>							
Ricavi		617.550	100,0%	512.578	(2)	100,0%	20%
Margine commerciale lordo		37.630	6,1%	30.941	(2)	6,0%	22%
EBITDA	(1)	11.208	1,8%	9.365	(2)	1,8%	20%
Utile operativo (EBIT)		10.134	1,6%	8.610	(2)	1,7%	18%
Utile prima delle imposte		8.552	1,4%	8.424	(2)	1,6%	2%
Utile netto		6.264	1,0%	8.223		1,6%	-24%
<u>Dati patrimoniali e finanziari</u>							
Cash flow	(3)	7.058		8.939	(2)		
Investimenti lordi		2.018		959			
Capitale d'esercizio netto	(4)	220.996		58.627	(5)		
Capitale circolante comm. netto	(6)	237.804		77.431	(5)		
Capitale immobilizzato	(7)	100.054		98.058	(5)		
Capitale investito netto	(8)	308.905		144.588	(5)		
Patrimonio netto		281.016		274.872	(5)		
Patrimonio netto tangibile	(9)	204.559		198.605	(5)		
Posizione finanziaria netta (PFN)	(10)	27.889		(130.284)	(5)		
<u>Principali indicatori</u>							
PFN/Patrimonio netto		0,1		(0,5)	(5)		
PFN/Patrimonio netto tangibile		0,1		(0,7)	(5)		
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		6,4		46,3	(2)		
EBITDA/Oneri finanziari netti		7,1		50,3	(2)		
PFN/EBITDA		0,6		(2,9)	(2)		
<u>Dati operativi</u>							
Numero dipendenti a fine periodo		978		948			
Numero dipendenti medi	(11)	964		962			
<u>Utile per azione (euro)</u>							
Utile di funzionamento per azione base		0,13		0,11			18%
Utile per azione di base		0,13		0,16	(2)		-19%
Utile di funzionamento per azione diluito		0,12		0,11			9%
Utile per azione diluito		0,12		0,16	(2)		-25%

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

(2) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 a seguito della classificazione dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

(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) Valori relativi al 31 dicembre 2014.

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

I risultati economico-finanziari del presente periodo e del periodo di confronto sono stati determinati in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dalla UE in vigore nel periodo di riferimento. Nella tabella precedente, in aggiunta agli indicatori economico-finanziari convenzionali previsti dai principi contabili IFRS, vengono presentati alcuni "indicatori alternativi di performance" ancorché non previsti dagli IFRS. Tali indicatori, costantemente presentati anche in occasione delle altre rendicontazioni periodiche del Gruppo, non devono considerarsi sostitutivi a quelli convenzionali previsti dagli IFRS; essi sono utilizzati internamente dal management in quanto ritenuti particolarmente significativi al fine di misurare e controllare la redditività, la performance, la struttura patrimoniale e la posizione finanziaria del Gruppo. In calce alla tabella, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b del CESR (Committee of European Securities Regulators), si è fornita la metodologia di calcolo di tali indici.

2. Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione

2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione

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

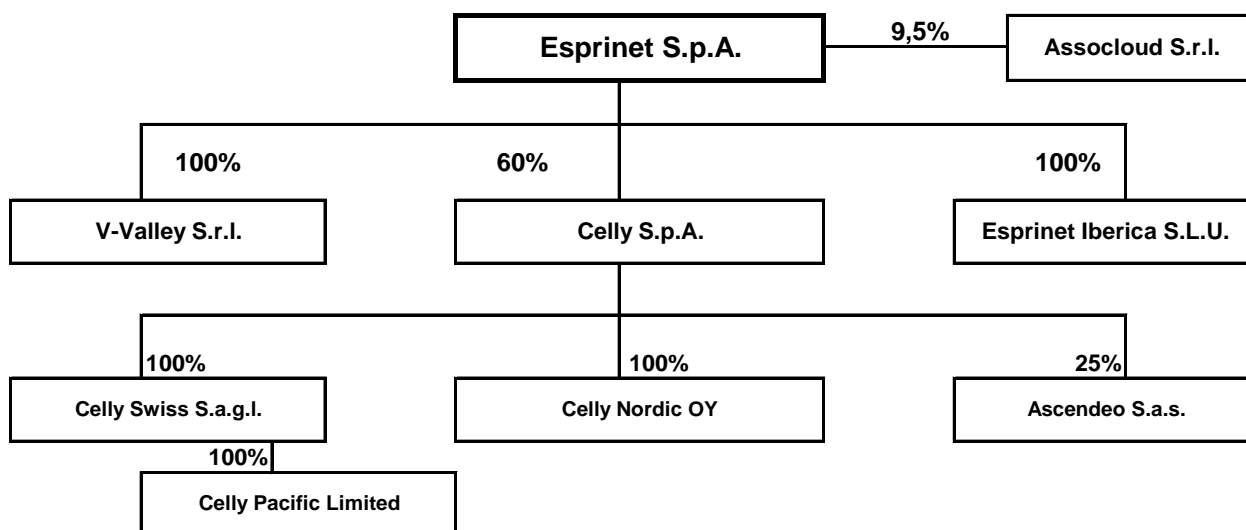
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza).

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

In adempimento della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008 ("Informativa societaria trimestrale degli emittenti azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro di origine") si evidenzia dunque che i dati contabili contenuti nel presente resoconto intermedio di gestione sono confrontabili con quelli forniti nelle precedenti rendicontazioni periodiche e trovano riscontro in quelli contenuti negli schemi di bilancio pubblicati nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014 alla quale, per tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale, si rimanda.

2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet

La struttura del Gruppo Esprinet al 31 marzo 2015 è la seguente:



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

In Italia e in Spagna il Gruppo è attivo nella sola distribuzione "business-to-business" (B2B) di Information Technology (IT) ed elettronica di consumo.

Nel prosieguo dell'esposizione si farà riferimento al "Sottogruppo Italia" e al "Sottogruppo Spagna". Alla data di chiusura del periodo il Sottogruppo Italia comprende, oltre alla capogruppo Esprinet S.p.A., le società da essa controllate direttamente, V-Valley S.r.l. e Celly S.p.A., quest'ultima acquisita in data 12 maggio 2014, unitamente alla società collegata Assocloud S.r.l.. Quest'ultima è partecipata da Esprinet S.p.A. in misura eguale agli altri soci ed è qualificata come "società collegata" in conseguenza dell'influenza notevole sulla stessa esercitata da Esprinet S.p.A. in virtù delle previsioni statutarie.

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

- Celly Nordic OY, società di diritto finlandese;
 - Celly Swiss SAGL, società di diritto elvetico;
 - Celly Pacific LTD, società di diritto cinese, interamente posseduta da Celly Swiss SAGL;
- tutte società operanti nel medesimo settore operativo della holding, nonché la partecipazione del 25% detenuta da Celly S.p.A. nella collegata di diritto francese Ascendeo SAS.

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

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

Le imprese incluse nel perimetro di consolidamento al 31 marzo 2015, di seguito presentato, sono tutte consolidate con il metodo dell’integrazione globale ad eccezione delle partecipazioni nelle società Assocloud S.r.l. e Ascendeo SAS valutate con il metodo del patrimonio netto.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (euro) *	Quota di Gruppo	Socio	Quota detenuta
Controllante:					
Esprinet S.p.A.	Vimercate (MB)	7.860.651			
Controllate direttamente:					
V-Valley S.r.l.	Vimercate (MB)	20.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Celly S.p.A.	Vimercate (MB)	1.250.000	60,00%	Esprinet S.p.A.	60,00%
Esprinet Iberica S.L.U.	Saragozza (Spagna)	55.203.010	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Controllate indirettamente:					
Celly Nordic OY	Helsinki (Finlandia)	2.500	60,00%	Celly S.p.A.	100,00%
Celly Swiss SAGL	Lugano (Svizzera)	16.296	60,00%	Celly S.p.A.	100,00%
Celly Pacific LTD	Honk Kong (Cina)	935	60,00%	Celly Swiss SAGL	100,00%
Collegate:					
Ascendeo SAS	La Courneuve (Francia)	37.000	15,00%	Celly S.p.A.	25,00%
Assocloud S.r.l.	Vimercate (MB)	72.000	9,52%	Esprinet S.p.A.	9,52%

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

Rispetto al 31 dicembre 2014 non si rivela alcuna variazione nel perimetro di consolidamento.

2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti

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

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

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

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

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

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

2.5 Riesposizione di bilanci già pubblicati

Ai sensi dello IAS8 sono state effettuate le riesposizioni del prospetto di conto economico di bilanci già pubblicati a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Comprel S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

Nel seguito si dà evidenza dell'impatto del processo di riesposizione descritto rispetto ai conte economici separati consolidati pubblicati in precedenza in occasione dell'approvazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014.

(euro/000)	1° trim. 2014								
	Riesposto			Pubblicato			Variazione		
	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo
Ricavi totali	403.200	119.439	512.578	413.238	119.439	522.614	(10.038)	-	(10.036)
Costo del venduto	(377.489)	(114.220)	(481.637)	(384.728)	(114.220)	(488.874)	7.239	-	7.237
Margine commerciale lordo	25.711	5.219	30.941	28.510	5.219	33.740	(2.799)	-	(2.799)
Costi marketing e vendita	(6.608)	(1.229)	(7.947)	(8.129)	(1.229)	(9.468)	1.521	-	1.521
Costi generali e amministrativi	(11.671)	(2.825)	(14.384)	(12.561)	(2.825)	(15.274)	890	-	890
Utile operativo (EBIT)	7.432	1.165	8.610	7.820	1.165	8.998	(388)	-	(388)
(Oneri) proventi finanziari			(186)			(219)			33
(Oneri) proventi da altri invest.			-			2.486			(2.486)
Utile prima delle imposte			8.424			11.265			(2.841)
Imposte			(2.857)			(3.042)			185
Utile att. in funzionamento			5.567			8.223			(2.656)
Utile/(perdita) gruppi in dismissione			2.656			-			2.656
Utile netto			8.223			8.223			-

3. Conto economico consolidato e note di commento

3.1 Conto economico separato consolidato

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

(euro/000)	Nota di commento	1° trim. 2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**	1° trim. 2014 riesposto*	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**
Ricavi	33	617.550	-	4	512.578	-	5
Costo del venduto		(579.920)	-	-	(481.637)	-	-
Margine commerciale lordo	35	37.630	-		30.941	-	
Costi di marketing e vendita	37	(10.990)	-	-	(7.947)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(16.506)	-	(842)	(14.384)	-	(840)
Utile operativo (EBIT)		10.134	-		8.610	-	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(1.578)	-	3	(186)	-	7
(Oneri)/proventi da altri invest.		(4)	-		-	-	
Utile prima delle imposte		8.552	-		8.424	-	
Imposte	45	(2.288)	-	-	(2.857)	-	-
Utile netto attività in funzionamento		6.264	-		5.567	-	
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	47	-			2.656		
Utile netto		6.264	-		8.223	-	
- di cui pertinenza di terzi		(153)			-		
- di cui pertinenza Gruppo		6.417	-		8.223	-	
Utile att. in funzionamento per azione - di base	46	0,13			0,11		
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,13			0,16		
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	46	0,12			0,11		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,12			0,16		

(*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 a seguito della classificazione dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compril S.r.l. all'interno della voce “Utile/(perdita) gruppi in dismissione”.

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

3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	1° trim. 2015	1° trim. 2014 riesposto*
Utile netto	6.264	8.223
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(145)	-
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	40	-
- Variazione riserva "conversione in euro"	9	-
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "fondo TFR"	(109)	(139)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	30	38
Altre componenti di conto economico complessivo	(175)	(101)
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	6.089	8.122
- di cui pertinenza Gruppo	6.236	8.122
- di cui pertinenza di terzi	(147)	-

(*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 a seguito della classificazione dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compril S.r.l. all'interno della voce “Utile/(perdita) gruppi in dismissione”.

3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del gruppo

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 marzo 2015 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2015	%	2014 riesposto*	%		
Ricavi	617.550	100,00%	512.578	100,00%	104.972	20%
Costo del venduto	(579.920)	-93,91%	(481.637)	-93,96%	(98.283)	20%
Margine commerciale lordo	37.630	6,09%	30.941	6,04%	6.689	22%
Costi di marketing e vendita	(10.990)	-1,78%	(7.947)	-1,55%	(3.043)	38%
Costi generali e amministrativi	(16.506)	-2,67%	(14.384)	-2,81%	(2.122)	15%
Utile operativo (EBIT)	10.134	1,64%	8.610	1,68%	1.524	18%
(Oneri)/proventi finanziari	(1.578)	-0,26%	(186)	-0,04%	(1.392)	748%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(4)	0,00%	-	0,00%	(4)	0%
Utile prima delle imposte	8.552	1,38%	8.424	1,64%	128	2%
Imposte	(2.288)	-0,37%	(2.857)	-0,56%	569	-20%
Utile netto attività in funzionamento	6.264	1,01%	5.567	1,09%	697	13%
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	0,00%	2.656	0,52%	(2.656)	-100%
Utile netto	6.264	1,01%	8.223	1,60%	(1.959)	-24%
Utile netto per azione attività in funzionamento	0,13		0,11		0,02	5%
Utile netto per azione (euro)	0,13		0,16		(0,04)	-22%

^(*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 a seguito della classificazione dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

I ricavi netti consolidati ammontano a 617,6 milioni di euro e presentano un aumento del +20% (105,0 milioni di euro) rispetto a 512,6 milioni di euro realizzati nel primo trimestre 2014.

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 37,6 milioni di euro ed evidenzia un aumento pari al 22% (6,7 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2014 come conseguenza sia dei maggiori ricavi che di un aumento del margine percentuale.

L'utile operativo (EBIT) al primo trimestre 2015, pari a 10,1 milioni di euro, mostra un incremento del +18% rispetto al primo trimestre 2014 (8,6 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi ridottasi a 1,64% da 1,68%, nonostante un incremento di 5,2 milioni di euro dei costi operativi rispetto al medesimo periodo del 2014.

L'utile prima delle imposte consolidato pari a 8,6 milioni di euro, risentendo dell'aumento di 1,4 milioni di euro degli oneri finanziari, risulta allineato al valore del primo trimestre 2014; l'incremento degli oneri finanziari è legato principalmente all'andamento sfavorevole dei cambi riflessosi in un aumento della perdita netta su cambi pari a 0,9 milioni di euro.

L'utile netto attività in funzionamento consolidato è pari a 6,3 milioni di euro, in aumento del +13% (0,7 milioni di euro) rispetto al primo trimestre 2014.

L'utile netto consolidato è pari a 6,3 milioni di euro, in riduzione del -24% (-2,0 milioni di euro) rispetto al primo trimestre 2014 a seguito di 2,7 milioni di euro derivanti della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione" presente unicamente nell'anno 2014.

L'utile netto (base) per azione attività in funzionamento ordinaria al 31 marzo 2015 pari a 0,13 euro, evidenzia un incremento del +15% rispetto al primo trimestre 2014.

L'utile netto (base) per azione ordinaria al 31 marzo 2015 pari a 0,13 euro, evidenzia una flessione del -22% rispetto al primo trimestre 2014.

(euro/000)	31/03/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	100.054	32,39%	98.058	67,82%	1.996	2%
Capitale circolante commerciale netto	237.804	76,98%	77.431	53,55%	160.373	207%
Altre attività/passività correnti	(16.808)	-5,44%	(18.804)	-13,00%	1.995	-11%
Altre attività/passività non correnti	(12.145)	-3,93%	(12.098)	-8,37%	(47)	0%
Totale Impieghi	308.905	100,00%	144.588	100,00%	164.317	114%
Debiti finanziari correnti	25.067	8,11%	20.814	14,40%	4.253	20%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	142	0,05%	51	0,04%	91	178%
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.091)	-0,68%	(690)	-0,48%	(1.401)	203%
Crediti finanziari verso clienti	(527)	-0,17%	(506)	-0,35%	(22)	4%
Disponibilità liquide	(70.068)	-22,68%	(225.174)	-155,74%	155.106	-69%
Debiti finanziari correnti netti	(47.477)	-15,37%	(205.505)	-142,13%	158.027	-77%
Debiti finanziari non correnti	68.537	22,19%	68.419	47,32%	118	0%
Debito per acquisto partecipazioni	9.709	3,14%	9.758	6,75%	(49)	-1%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	205	0,07%	128	0,09%	77	60%
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	-1,00%	(3.085)	-2,13%	-	0%
Debiti finanziari netti (A)	27.889	9,03%	(130.284)	-90,11%	158.173	-121%
Patrimonio netto (B)	281.016	90,97%	274.872	190,11%	6.144	2%
Totale Fonti (C=A+B)	308.905	100,00%	144.588	100,00%	164.317	114%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2015 è pari a 237,8 milioni di euro a fronte di 77,4 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

La posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 31 marzo 2015, negativa per 27,9 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 130,3 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

L'aumento del livello di indebitamento finanziario puntuale di fine periodo si riconnette ad un incremento puntuale del livello del capitale circolante al 31 marzo 2015 che risulta influenzato sia da fattori tecnici in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante che, dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali.

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

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti dalle cessioni pro-soluto dotate tuttavia di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari al 31 marzo 2015 è quantificabile in ca. 166 milioni di euro (ca. 193 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2015 ammonta a 281,0 milioni di euro, in aumento di 6,1 milioni di euro rispetto a 274,9 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

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

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley e Gruppo Celly) al 31 marzo 2015 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim.	%	1° trim.	%	Var.	Var. %
	2015		2014 riesposto*			
Ricavi verso terzi	483.217		393.137		90.080	23%
Ricavi infragruppo	10.289		10.063		226	2%
Ricavi totali	493.506		403.200		90.306	22%
Costo del venduto	(461.873)		(377.489)		(84.384)	22%
Margine commerciale lordo	31.633	6,41%	25.711	6,38%	5.922	23%
Costi di marketing e vendita	(9.571)	-1,94%	(6.608)	-1,64%	(2.963)	45%
Costi generali e amministrativi	(13.542)	-2,74%	(11.671)	-2,89%	(1.871)	16%
Utile operativo (EBIT)	8.520	1,73%	7.432	1,84%	1.088	15%

(*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 a seguito della classificazione dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

I ricavi totali ammontano a 493,5 milioni di euro, in un aumento del +22% rispetto a 403,2 milioni di euro realizzati nel primo trimestre 2014.

Il margine commerciale lordo è pari a 31,6 milioni di euro e presenta un miglioramento del +23% rispetto a 25,7 milioni di euro al primo trimestre 2014 a fronte del combinato disposto di un margine percentuale in aumento (da 6,38% a 6,41%) e di volumi di attività crescenti.

L'utile operativo (EBIT) è pari a 8,5 milioni di euro, con un aumento del +15% rispetto al medesimo periodo del 2014 ed un'incidenza sui ricavi ridottasi da 1,84% a 1,73% nonostante un aumento di 4,8 milioni di euro dei costi operativi.

(euro/000)	31/03/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	108.445	41,50%	106.851	71,03%	1.594	1%
Capitale circolante commerciale netto	166.219	63,61%	53.792	35,76%	112.427	209%
Altre attività/passività correnti	(3.762)	-1,44%	(605)	-0,40%	(3.158)	522%
Altre attività/passività non correnti	(9.606)	-3,68%	(9.606)	-6,39%	-	0%
Totale Impieghi	261.296	100,00%	150.433	100,00%	110.863	74%
Debiti finanziari correnti	16.148	6,18%	20.438	13,59%	(4.290)	-21%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	142	0,05%	51	0,03%	91	178%
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.091)	-0,80%	(690)	-0,46%	(1.401)	203%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(40.000)	-15,31%	(40.000)	-26,59%	-	0%
Crediti finanziari verso clienti	(527)	-0,20%	(506)	-0,34%	(22)	4%
Disponibilità liquide	(69.036)	-26,42%	(180.194)	-119,78%	111.158	-62%
Debiti finanziari correnti netti	(95.364)	-36,50%	(200.901)	-133,55%	105.536	-53%
Debiti finanziari non correnti	68.537	26,23%	68.419	45,48%	118	0%
Debito per acquisto partecipazioni	9.709	3,72%	9.758	6,49%	(49)	-1%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	205	0,08%	128	0,09%	77	60%
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	-1,18%	(3.085)	-2,05%	-	0%
Debiti finanziari netti (A)	(19.998)	-7,65%	(125.680)	-83,55%	105.682	-84%
Patrimonio netto (B)	281.294	107,65%	276.113	183,55%	5.181	2%
Totale Fonti (C=A+B)	261.296	100,00%	150.433	100,00%	110.863	74%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2015 risulta pari a 166,2 milioni di euro, a fronte di 53,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

La posizione finanziaria netta puntuale al 31 marzo 2015, positiva per 20,0 milioni di euro, si confronta con un surplus di 125,7 milioni di euro al 31 dicembre 2014. L'effetto del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" dei crediti al 31 marzo 2015 è pari a 65 milioni di euro (ca. 70 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali delle attività spagnole al 31 marzo 2015 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim. 2015	%	1° trim. 2014	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	134.332		119.439		14.893	12%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
Ricavi totali	134.332		119.439		14.893	12%
Costo del venduto	(128.318)		(114.220)		(14.098)	12%
Margine commerciale lordo	6.014	4,48%	5.219	4,37%	795	15%
Costi di marketing e vendita	(1.365)	-1,02%	(1.229)	-1,03%	(136)	11%
Costi generali e amministrativi	(3.023)	-2,25%	(2.825)	-2,37%	(198)	7%
Utile operativo (EBIT)	1.626	1,21%	1.165	0,98%	461	40%

I ricavi totali ammontano a 134,3 milioni di euro, evidenziando un aumento del +12% rispetto a 119,4 milioni di euro rilevati nel primo trimestre 2014.

Il margine commerciale lordo al 31 marzo 2015 ammonta a 6,0 milioni di euro, con un aumento del +15% rispetto a 5,2 milioni di euro rilevati nel medesimo periodo del 2014, con un margine lordo percentuale passato da 4,37% a 4,48% in termini di incidenza sui ricavi.

L'utile operativo (EBIT) pari a 1,6 milioni di euro si incrementa di 0,5 milioni di euro rispetto al valore registrato nel primo trimestre del 2014, con un'incidenza sui ricavi che sale da 0,98% a 1,21%.

(euro/000)	31/03/2015	%	31/12/2014	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	66.161	54,10%	65.765	95,53%	396	1%
Capitale circolante commerciale netto	71.728	58,65%	23.768	34,53%	47.960	202%
Altre attività/passività correnti	(13.046)	-10,67%	(18.200)	-26,44%	5.154	-28%
Altre attività/passività non correnti	(2.539)	-2,08%	(2.492)	-3,62%	(47)	2%
Totale Impieghi	122.304	100,00%	68.841	100,00%	53.463	78%
Debiti finanziari correnti	8.919	7,29%	376	0,55%	8.543	2272%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	0,00%	-	0,00%	-	N.S.
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	40.000	32,71%	40.000	58,10%	-	0%
Disponibilità liquide	(1.032)	-0,84%	(44.980)	-65,34%	43.948	-98%
Debiti finanziari correnti netti	47.887	39,15%	(4.604)	-6,69%	52.491	-1140%
Debiti finanziari netti (A)	47.887	39,15%	(4.604)	-6,69%	52.491	-1140%
Patrimonio netto (B)	74.417	60,85%	73.445	106,69%	972	1%
Totale Fonti (C=A+B)	122.304	100,00%	68.841	100,00%	53.463	78%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2015 è pari a 71,7 milioni di euro a fronte di 23,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2015, negativa per 47,9 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità di 4,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014. L'effetto sul livello dell'indebitamento netto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. 101 milioni di euro (ca. 123 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato

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

33) Ricavi

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

Ricavi per area geografica

(milioni di euro)	1° trim. 2015	%	1° trim. 2014 riesposto	%	% Var.
Italia	478,5	77,5%	392,1	76,5%	22%
Spagna	127,5	20,6%	111,6	21,8%	14%
Altri paesi UE	10,2	1,7%	8,1	1,6%	26%
Paesi extra UE	1,4	0,2%	0,8	0,2%	71%
Totale	617,6	100,0%	512,6	100,0%	20%

I ricavi realizzati negli altri paesi dell'Unione Europea sono riferiti principalmente alle vendite dalla consociata spagnola a clienti residenti in Portogallo. I ricavi realizzati al di fuori dell'Unione Europea sono riferiti principalmente alle vendite realizzate nei confronti di clienti residenti a San Marino e Andorra.

Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	1° trim. 2015	%	1° trim. 2014 riesposto	%	Var.	% Var.
Ricavi da vendite di prodotti	481,2	77,9%	390,1	76,2%	91,1	23%
Ricavi da vendite di servizi	2,0	0,4%	3,0	0,5%	(1,0)	-7%
Ricavi Sottogruppo Italia	483,2	78,2%	393,1	76,7%	90,1	23%
Ricavi per vendite di prodotti	134,4	21,8%	119,5	23,3%	14,9	12%
Ricavi Sottogruppo Spagna	134,4	21,8%	119,5	23,3%	14,9	12%
Ricavi Gruppo	617,6	100,0%	512,6	100,0%	105,0	20%

Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

(milioni di euro)	1° trim. 2015	%	1° trim. 2014 riesposto	%	% Var.
Dealer	188,9	30,6%	145,9	28,5%	29%
GDO/GDS	134,3	21,7%	109,3	21,3%	23%
VAR	118,3	19,2%	95,0	18,5%	25%
Rivenditori office/consumabili	103,1	16,7%	102,4	20,0%	1%
Shop on-line	41,5	6,7%	34,2	6,7%	21%
Sub-distribuzione	31,5	5,1%	25,8	5,0%	22%
Ricavi Gruppo	617,6	100,0%	512,6	100,0%	20%

(milioni di euro)	1° trim. 2015	%	1° trim. 2014 riesposto	%	% Var.
PC - notebook	122,0	19,8%	119,9	23,4%	2%
TLC	115,0	18,6%	32,5	6,3%	254%
PC - desktop + monitor	65,0	10,5%	59,6	11,6%	9%
Consumabili	66,2	10,7%	64,0	12,5%	3%
Elettronica di consumo	56,2	9,1%	55,8	10,9%	1%
PC - tablet	45,5	7,4%	49,6	9,7%	-8%
Stampanti e multifunzione	30,9	5,0%	26,9	5,2%	15%
Storage	31,1	5,0%	27,1	5,3%	15%
Software	26,8	4,3%	25,5	5,0%	5%
Networking	10,6	1,7%	10,2	2,0%	4%
Server	11,3	1,8%	8,4	1,6%	35%
Servizi	5,0	0,8%	5,1	1,0%	-2%
Altro	32,0	5,2%	28,0	5,5%	14%
Ricavi Gruppo	617,6	100,0%	512,6	100,0%	20%

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia un miglioramento generalizzato rispetto al primo trimestre del 2014 con l'eccezione del canale degli specialisti di consumabili e prodotti office che rimane stabile. Cresce più degli altri il canale "dealer" (+29%) per effetto essenzialmente delle buone performance dei PC consumer ma soprattutto degli apparati di telefonia mobile.

Sotto il profilo dei prodotti si sottolinea l'effervescenza della categoria "TLC" (+254%), trainata dagli smartphone, ed il buon risultato dei PC-Client da imputarsi principalmente alla crescita in termini assoluti delle vendite di notebook (+2%) e desktop (+9%).

Positivi anche i comparti delle stampanti (+15%) e dei prodotti per "datacenter", in particolare server (+35%) e storage (+15%), mentre i tablet mostrano un andamento negativo (-8%).

35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	1° trim. 2015	%	1° trim. 2014 riesposto	%	Var.	% Var.	FY 2014	%
Ricavi	617.550	100,00%	512.578	100,00%	104.972	20%	2.291.141	100,00%
Costo del venduto	579.920	93,91%	481.637	93,96%	98.283	20%	2.149.305	93,81%
Margine commerciale lordo	37.630	6,09%	30.941	6,04%	6.689	22%	141.836	6,19%

Il margine commerciale lordo sulle vendite è pari a 37,6 milioni di euro ed evidenzia un aumento pari al +22% (+6,7 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2014 come conseguenza sia dei maggiori ricavi che di un aumento del margine percentuale.

37-38) Costi operativi

(euro/000)	1° trim. 2015	%	1° trim. 2014 riesposto	%	Var.	% Var.	FY 2014	%
Ricavi	617.550		512.578		104.972	20%	2.291.141	
Costi di marketing e vendita	10.990	1,78%	7.947	1,55%	3.043	38%	38.381	1,68%
Costi generali e amministrativi	16.506	2,67%	14.384	2,81%	2.122	15%	62.369	2,72%
Costi operativi	27.496	4,45%	22.331	4,36%	5.165	23%	100.750	4,40%
- di cui non ricorrenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0%	918	0,04%
Costi operativi "ricorrenti"	27.496	4,45%	22.331	4,36%	5.165	23%	99.832	4,36%

Al 31 marzo 2015 l'ammontare dei costi operativi, pari a 27,5 milioni di euro, evidenzia un aumento di 5,2 milioni di euro, pari al +23%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente per l'incremento dei "costi di marketing e vendita" (+38%, pari a 3 milioni di euro).

L'incidenza sui ricavi è pari a 4,45% rispetto a 4,36% del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi

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

Costo del lavoro e numero dipendenti

(euro/000)	1° trim. 2015	%	1° trim. 2014 riesposto	%	Var.	% Var.
Ricavi	617.550		512.578		104.972	20%
Salari e stipendi	8.742	1,42%	7.632	1,49%	1.110	15%
Oneri sociali	2.566	0,42%	2.343	0,46%	223	10%
Costi pensionistici	473	0,08%	428	0,08%	45	11%
Altri costi del personale	210	0,03%	185	0,04%	25	14%
Oneri di risoluzione rapporto ⁽¹⁾	5	0,00%	13	0,00%	(8)	-62%
Piani azionari	55	0,01%	55	0,01%	-	0%
Costo del lavoro⁽²⁾	12.051	1,95%	10.656	2,08%	1.395	13%

⁽¹⁾ Di esclusiva competenza del Sottogruppo Spagna.

⁽²⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

Al 31 marzo 2015 il costo del lavoro ammonta a 12,0 milioni di euro, in aumento del +13% (+1,4 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2014. La variazione è ascrivibile principalmente all'acquisizione avvenuta a maggio 2014 della controllata Celly S.p.A..

La voce "Piani azionari" fa riferimento ai costi del "Long Term Incentive Plan" approvato dall'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. a maggio 2012 e relativo al periodo 2012-2014.

Nel seguito è riportato il dettaglio dei dipendenti di Gruppo¹ al 31 marzo 2015, ripartiti per qualifica contrattuale:

	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media*
Esprinet S.p.A.	19	620	2	641	
Celly S.p.A.	-	60	-	60	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
Sottogruppo Italia	19	680	2	701	700
Sottogruppo Spagna	-	231	46	277	274
Gruppo al 31 marzo 2015	19	911	48	978	974
Gruppo al 31 dicembre 2014	20	895	54	969	972
Var 31/03/2015 - 31/12/2014	(1)	16	(6)	9	2
Var %	-5%	2%	-11%	1%	0%
Gruppo al 31 marzo 2014	23	871	54	948	962
Var 31/03/2015 - 31/03/2014	(4)	40	(6)	30	12
Var %	-17%	5%	-11%	3%	1%

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

Rispetto al 31 dicembre 2014 il numero di dipendenti in organico è aumentato di n.9 unità, essendo passato da 969 a 978. Il numero medio di occupati nel primo trimestre 2015 è aumentato di n. 12 unità rispetto al

¹ Sono esclusi gli stagisti ed i lavoratori interinali.

primo trimestre 2014 ma, se si depurano i dati del personale impiegato in tale periodo nelle controllate dismesse, l'incremento risulta di n. 87 unità.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	%
	2015	%	2014 riesposto	%		
Ricavi	617.550		512.578		104.972	20%
Ammortamenti Imm. materiali	628	0,10%	604	0,12%	24	4%
Ammortamenti Imm. immateriali	166	0,03%	113	0,02%	53	47%
Subtot. ammortamenti	794	0,13%	717	0,14%	77	11%
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	-	0%
Subtot. amm.ort. e svalut. (A)	794	0,13%	717	0,14%	77	11%
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	280	0,05%	38	0,01%	242	637%
Totale amm.ort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)	1.074	0,17%	755	0,15%	319	42%

42) Oneri e proventi finanziari

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	%	FY 2014	%
	2015	%	2014 riesposto	%				
Ricavi	617.550		512.578		104.972	20%	2.291.141	
Interessi passivi su finanziamenti	455	0,00074	128	0,00025	327	255%	953	0,04%
Interessi passivi verso banche	65	0,01%	140	0,03%	(75)	-54%	586	0,03%
Interessi passivi verso altri	-	0,00%	6	0,00%	(6)	ns	9	0,00%
Oneri per ammortamento upfront fee	101	0,02%	22	0,00%	79	359%	209	0,01%
Interessi su acquisto partecipazione	18	0,00%	-	0,00%	18	ns	34	0,00%
Costi finanziari IAS 19	28	0,00%	30	0,01%	(2)	-7%	113	0,00%
Oneri finanziari (A)	667	0,11%	326	0,06%	341	104%	1.904	0,08%
Interessi attivi da banche	(148)	-0,02%	(262)	-0,05%	114	-44%	(799)	-0,03%
Interessi attivi da altri	(25)	0,00%	(45)	-0,01%	20	-44%	(176)	-0,01%
Proventi finanziari (B)	(173)	-0,03%	(307)	-0,06%	134	-44%	(1.285)	-0,06%
Oneri finanziari netti (C=A+B)	494	0,08%	19	0,00%	475	2498%	619	0,03%
Utili su cambi	(458)	-0,07%	(49)	-0,01%	(409)	835%	(269)	-0,01%
Perdite su cambi	1.542	0,25%	216	0,04%	1.326	614%	1.637	0,07%
(Utili)/perdite su cambi (D)	1.084	0,18%	167	0,03%	917	549%	1.368	0,06%
Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)	1.578	0,26%	186	0,04%	1.392	748%	1.987	0,09%

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 1,6 milioni di euro, evidenzia un peggioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+1,4 milioni di euro). Tale dinamica è principalmente riconducibile all'incremento delle perdite nette su cambi, pari a 0,9 milioni di euro, essenzialmente dovuto all'impatto del rafforzamento del dollaro sull'euro in relazione alle forniture di prodotti denominate nella valuta statunitense.

Al netto della gestione in cambi gli oneri finanziari presentano un saldo negativo di 0,5 milioni di euro, in peggioramento di 0,5 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Tale peggioramento è dovuto per 0,4 milioni di euro all'incremento degli interessi netti bancari conseguente alla combinazione dei seguenti effetti:

- il consolidamento di Celly S.p.A. (che nel primo trimestre 2014 non faceva parte del perimetro di Gruppo);
- un lieve aumento della posizione debitoria media del Gruppo nel periodo;
- il re-mix di forme tecniche di finanziamento più stabili e, conseguentemente, più onerose (nel mese di agosto 2014 è stato erogato alla capogruppo Esprinet S.p.A. un Senior Loan di importo pari a 65,0 milioni di euro);
- una consistente diminuzione dei tassi attivi sulle giacenze temporanee di liquidità per effetto della robusta riduzione dei tassi di mercato perlopiù legata alle politiche monetarie accomodanti della BCE ("quantitative easing").

L'aumento delle componenti diverse dagli interessi finanziari è attribuibile perlopiù ai maggiori oneri legati alle commissioni "upfront" corrisposte sul Senior Loan.

45) Imposte

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		% Var.	FY 2014	% Var.
	2015	%	2014 riesposto	%			
Ricavi	617.550		512.578		20%	2.291.141	
Imposte correnti	3.102	0,50%	2.771	0,54%	12%	12.092	0,53%
Imposte differite	(814)	-0,13%	(814)	0,02%	-1058%	1.321	0,06%
Totale imposte	2.288	0,37%	2.857	0,56%	-20%	13.413	0,59%
<i>Utile ante imposte</i>	8.552		8.424			39.100	
<i>Tax rate</i>	27%		34%			34%	

Le imposte sul reddito, pari a 2,3 milioni di euro, sono in diminuzione del -20% rispetto al 31 marzo 2014 in conseguenza della minor base imponibile e del minor tax rate riferito al primo trimestre 2015 rispetto a quello dell'esercizio precedente.

46) Utile netto e utile per azione

(euro/000)	1° trim.		Var.	% Var.
	2015	2014 riesposto		
Utile attività in funzionamento	6.264	5.567	697	13%
Utile netto	6.264	8.223		
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.222.940	51.166.276		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	52.362.683	52.173.725		
Utile att. funz. per azione in euro - base	0,13	0,11	0,02	18%
Utile per azione in euro - base	0,13	0,16	(0,03)	-19%
Utile att. funz. per azione in euro - diluito	0,12	0,11	0,01	9%
Utile per azione in euro - diluito	0,12	0,16	(0,04)	-25%

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 9 maggio 2012 dall'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. in applicazione dei quali risultano assegnate gratuitamente n. 1.150.000 azioni.

47) Utile/(Perdita) gruppi in dismissione

(euro/000)	1° trim.		Var.	% Var.
	2015	2014 riesposto		
Ricavi	617.550	512.578	104.972	20%
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	-	2.656	(2.656)	-100%

Al 31 marzo 2014 in tale voce erano raggruppati i risultati della controllata Monclick S.r.l. fino alla sua data di dismissione avvenuta il 28 febbraio 2014 e quelli del "gruppo in dismissione" rappresentato da Compres S.r.l. in vista della successiva cessione, integrati con gli altri oneri sostenuti ed i proventi realizzati in relazione alle due suddette operazioni. Nella tabella seguente vengono riportati i suddetti risultati distintamente per gruppo in dismissione.

(euro/000)	1° trim. 2015			1° trim. 2014		
	Monclick	Comprel	Totale	Monclick	Comprel	Totale
Utile netto del gruppo in dismissione	-	-	-	14	183	197
Plusvalenza/(Minusvalenza) realizzata	-	-	-	2.452	-	2.452
Imposte sulla plusvalenza/minusvalenza	-	-	-	7	-	7
Utile/(Perdita) netto gruppi in dismissione	-	-	-	2.473	183	2.656

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

4. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note

4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

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

(euro/000)	31/03/2015	di cui parti correlate*	31/12/2014	di cui parti correlate*
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	11.304		10.271	
Avviamento	75.246		75.246	
Immobilizzazioni immateriali	1.211		1.021	
Partecipazioni in società collegate	41		45	
Attività per imposte anticipate	10.709		9.932	
Crediti ed altre attività non correnti	4.628	1.188	4.628	1.188
	103.139	1.188	101.143	1.188
Attività correnti				
Rimanenze	308.575		253.488	
Crediti verso clienti	246.244	8	275.983	16
Crediti tributari per imposte correnti	1.774		1.774	
Altri crediti ed attività correnti	15.294	-	9.814	-
Disponibilità liquide	70.068		225.174	
	641.955	8	766.233	16
Attività gruppi in dismissione				
	-		-	
Totale attivo	745.094	1.196	867.376	1.204
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	264.790		237.783	
Risultato netto pertinenza gruppo	6.417		27.035	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	279.068		272.679	
Patrimonio netto di terzi	1.948		2.193	
Totale patrimonio netto	281.016		274.872	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	68.537		68.419	
Passività finanziarie per strumenti derivati	205		128	
Passività per imposte differite	4.780		4.795	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.488		4.569	
Debito per acquisto partecipazioni	9.709		9.758	
Fondi non correnti ed altre passività	2.877		2.734	
	90.596		90.403	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	317.015	-	452.040	-
Debiti finanziari	25.067		20.814	
Debiti tributari per imposte correnti	4.290		1.361	
Passività finanziarie per strumenti derivati	142		51	
Fondi correnti ed altre passività	26.968	4	27.835	-
	373.482	4	502.101	-
Passività gruppi in dismissione				
	-		-	
TOTALE PASSIVO	464.078	4	592.504	-
Totale patrimonio netto e passivo	745.094	4	867.376	-

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

4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria

4.2.1 Investimenti lordi

(euro/000)	31/03/2015			31/12/2014
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Esprinet Iberica	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	25	-	25	265
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	802	760	42	1.584
Immobilizzazioni in corso ed acconti	836	377	459	930
Totale investimenti in Imm. materiali	1.663	1.137	526	2.779
Costi di impianto e di ampliamento	-	-	-	-
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	354	354	-	766
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-	-	11
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1	1	-	37
Totale investimenti in Imm. immateriali	355	355	-	814
Totale investimenti lordi	2.018	1.492	526	3.593

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente all'acquisto di macchine elettroniche e immobilizzazioni in corso e acconti. Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali riguardano quasi unicamente l'acquisto di software.

4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	31/03/2015	31/12/2014	Var.	31/03/2014 riesposto*	Var.
Debiti finanziari correnti	25.067	20.814	4.253	29.948	(4.881)
Crediti finanziari verso clienti	(527)	(506)	(22)	(465)	(62)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	142	51	91	174	(32)
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.091)	(690)	(1.401)	(1.655)	(436)
Disponibilità liquide	(70.068)	(225.174)	155.106	(59.723)	(10.345)
Debiti finanziari correnti netti	(47.477)	(205.505)	158.027	(31.721)	(15.694)
Debiti finanziari non correnti	68.537	68.419	118	2.990	65.547
Debito per acquisto partecipazioni	9.709	9.758	(49)	(0)	9.709
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	205	128	77	-	205
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	(3.085)	-	(3.085)	-
Debiti finanziari netti	27.889	(130.284)	158.173	(31.816)	59.705

^(*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 a seguito della classificazione dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

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

La posizione finanziaria netta di Gruppo, negativa per 27,9 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 93,6 milioni di euro, crediti finanziari verso clienti per 3,6 milioni di euro, crediti finanziari verso società di factoring per 2,1 milioni di euro, debito per acquisto partecipazioni per 9,7 milioni di euro, disponibilità liquide per 70,1 milioni di euro e passività finanziarie correnti per strumenti derivati pari a 0,4 milioni di euro.

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

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

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

Nel corso del 2015, nel quadro delle politiche di gestione dei livelli di capitale circolante investito, è proseguito, sia in Italia che in Spagna, il programma di cessione pro-soluto a titolo definitivo a carattere rotativo di crediti vantati verso segmenti selezionati di clientela. Tenuto conto che tali programmi realizzano il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in conformità al principio contabile IAS 39.

Considerando oltre al factoring altre forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti idonee a produrre effetti del tutto analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari al 31 marzo 2015 è quantificabile in ca. 166 milioni di euro (ca. 193 milioni di euro al 31 dicembre 2014 e ca. 124 milioni di euro al 31 marzo 2014).

Il valore dei debiti finanziari non correnti deriva principalmente dal nuovo Term Loan a medio termine sottoscritto in data 31 luglio 2014 che ammonta a 65,0 milioni di euro in linea capitale.

Tale 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 31 dicembre 2014 tali covenant sono stati integralmente rispettati.

4.2.3 Avviamento

L'avviamento ammonta a 75,2 milioni di euro e non presenta variazioni rispetto al valore in essere al 31 dicembre 2014.

Il principio contabile internazionale IAS 36 richiede che il test di "impairment" sull'avviamento venga effettuato più frequentemente in presenza di indicatori di perdite di valore (c.d. "triggering events") ma, non essendosi ravvisata la presenza di tali indicatori nel periodo tra l'esecuzione del test annuale, avvenuta nel corso del mese di marzo 2015, e la data di redazione del presente resoconto intermedio di gestione, non si è ritenuto di eseguire alcuna verifica di valore con riferimento ai valori in essere al 31 marzo 2015.

Per ulteriori informazioni sulla voce "Avviamento" e sulle modalità di svolgimento del test di "impairment" si rimanda alle note esplicative del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
Saldi al 31 dicembre 2013	7.861	241.940	(13.070)	23.095	259.826	-	259.826
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(101)	-	8.223	8.122	-	8.122
Destinazione risultato esercizio precedente	-	23.095	-	(23.095)	-	-	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	23.095	-	(23.095)	-	-	-
Incremento riserva piani azionari	-	228	-	-	228	-	228
Saldi al 31 marzo 2014	7.861	265.162	(13.070)	8.223	268.176	-	268.176
Saldi al 31 dicembre 2014	7.861	253.268	(13.070)	26.813	274.872	2.193	272.679
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(175)	-	6.264	6.089	(147)	6.236
Destinazione risultato esercizio precedente	-	26.813	-	(26.813)	-	-	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	26.813	-	(26.813)	-	-	-
Incremento riserva piani azionari	-	228	-	-	228	-	228
Variazione riserva IAS / FTA	-	(176)	-	-	(176)	(71)	(105)
Altri movimenti	-	3	-	-	3	(27)	30
Saldi al 31 marzo 2015	7.861	279.961	(13.070)	6.264	281.016	1.948	279.068

6. Rendiconto finanziario consolidato²

(euro/000)	1° trim. 2015	1° trim. 2014 riesposto*
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	(155.045)	(117.531)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	11.080	11.511
Utile operativo da attività di funzionamento	10.134	8.610
Utile da gruppi in dismissione al lordo di imposte	-	2.314
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	794	717
Variazione netta dei fondi	143	(231)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(219)	(127)
Costi non monetari piani azionari	228	228
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(165.584)	(126.661)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(55.087)	(28.557)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	29.739	6.926
(Incremento)/Decremento delle altre attività correnti	(4.056)	(25.330)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(135.222)	(104.917)
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	(958)	25.217
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(541)	(2.381)
Interessi pagati al netto degli interessi ricevuti	347	533
Differenze cambio realizzate	(888)	(159)
Plusvalenza netta Monclick	-	(2.453)
Imposte pagate	-	(302)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(1.965)	8.210
Investimenti netti in Immobilizzazioni materiali	(1.661)	(569)
Investimenti netti in Immobilizzazioni immateriali	(356)	(350)
Altre attività e passività non correnti	52	259
Cessione Monclick	-	2.787
Attività nette gruppo in via di dismissione Comprel	-	6.083
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	1.904	(7.849)
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	(592)	-
Trasferimento pfn nelle attività/passività gruppi in dismissione	-	(5.774)
Variazione dei debiti finanziari	4.151	(3.728)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(1.256)	1.653
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	(49)	-
Incremento/(Decremento) riserva "cash flow hedge"	(105)	-
Altri movimenti	(245)	-
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(155.106)	(117.170)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	225.174	176.893
Flusso monetario netto del periodo	(155.106)	(117.170)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	70.068	59.723

(*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 a seguito della classificazione dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Comprel S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

A seguire viene riportato il dettaglio relativo alle voci relative ai gruppi dismessi o in dismissione ("Cessione Monclick" e "Attività nette gruppo in dismissione Comprel" rispettivamente) nel quale si evidenziano, per ciascuna CGU (Cash Generating Unit) dismessa o in dismissione, laddove esistenti:

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

- il valore delle attività e passività al momento della dismissione (28 febbraio per Monclick S.r.l.) o alla data del 31 marzo (Compres S.r.l.);
- il valore della plusvalenza/minusvalenza emersa;
- il valore incassato dalla vendita.

(euro/000)	Valori contabili Monclick S.r.l. 28/02/2014	Valori contabili Compres S.r.l. 31/03/2014
Immobilizzazioni materiali	217	74
Avviamento	-	2.126
Attività per imposte anticipate	25	755
Altre attività non correnti	-	1
Rimanenze	1.209	4.699
Crediti verso clienti	3.273	11.899
Altre attività correnti	918	1.046
Disponibilità liquide	1.216	236
Attività gruppo dismesso o in dismissione	6.858	20.836
Passività per imposte differite	(2)	(704)
Debiti per prestazioni pensionistiche	(285)	(486)
Fondi e altre passività non correnti	-	(328)
Debiti verso fornitori	(645)	(5.731)
Debiti finanziari correnti	(3)	(5.751)
Debiti tributari per imposte correnti	(99)	(73)
Altre passività correnti	(4.310)	(1.680)
Passività gruppo dismesso o in dismissione	(5.344)	(14.753)
Patrimonio netto dismesso o in dismissione	1.514	6.083
Costi di vendita	34	-
Plusvalenza	2.452	-
Valore di cessione o del gruppo in dismissione	4.000	6.083
Debiti finanziari correnti ceduti	3	-
Disponibilità liquide cedute	(1.216)	-
Cash flow derivante dalla dismissione della CGU al netto della pfn ceduta	2.787	-

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

(euro/000)	1° trim. 2015	1° trim. 2014 riesposto*
Debiti finanziari netti iniziali	(130.284)	(141.652)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	(155.045)	(117.531)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(1.965)	8.210
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(350)	-
Flusso di cassa netto	(157.360)	(109.321)
Interessi bancari non pagati	(813)	(515)
Debiti finanziari netti finali	27.889	(31.816)
Debiti finanziari correnti	25.067	29.948
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	142	174
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.091)	(1.655)
Crediti finanziari verso clienti	(527)	(465)
Disponibilità liquide	(70.068)	(59.723)
Debiti finanziari correnti netti	(47.477)	(31.721)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	205	-
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	(3.085)
Debiti finanziari non correnti	68.537	2.990
Debito per acquisto partecipazioni	9.709	-
Debiti finanziari netti	27.889	(31.816)

(*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 a seguito della classificazione dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Comprel S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

7. Rapporti con parti correlate

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Informativa di settore

8.1 Introduzione

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

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

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

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

8.2 Prospetti contabili per settore di attività

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

Conto economico separato e altre informazioni rilevanti per settore operativo

(euro/000)	1° trim. 2015									
	Italia					Spagna				
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Eisioni e altro ITA	Totale	%	Distr. It & CE B2B	%	Eisioni e altro	Gruppo
Ricavi verso terzi	483.217	-	-	-	483.217		134.332		-	617.550
Ricavi fra settori	10.289	-	-	-	10.289		-		(10.289)	-
Ricavi totali	493.506	-	-	-	493.506		134.332		(10.289)	617.550
Costo del venduto	(461.835)	-	-	(38)	(461.873)		(128.318)		10.271	(579.920)
Margine commerciale lordo	31.671	-	-	(38)	31.633	6,55%	6.014	4,48%	(18)	37.630
Costi marketing e vendita	(9.571)	-	-	-	(9.571)	-1,98%	(1.365)	-1,02%	(54)	(10.990)
Costi generali e amministrativi	(13.542)	-	-	-	(13.542)	-2,80%	(3.023)	-2,25%	59	(16.506)
Utile operativo (EBIT)	8.558	-	-	(38)	8.520	1,76%	1.626	1,21%	(13)	10.134
(Oneri) proventi finanziari										(1.578)
(Oneri) proventi da altri invest.										(4)
Utile prima delle imposte										8.552
Imposte										(2.288)
Utile att. in funzionamento										6.264
Utile/(perdita) gruppi in dismissione										-
Utile netto										6.264
- di cui pertinenza di terzi										(€3)
- di cui pertinenza Gruppo										6.47
Ammortamenti e svalutazioni	675	-	-	-	675		62		57	794
Altri costi non monetari	997	-	-	-	997		24		-	1.021
Investimenti fissi					1.492		526		-	2.018
Totale attività					667.731		197.158		(119.795)	745.094

1° trim. 2014 riesposto										
(euro/000)	Italia					Spagna		Eisioni e altro	Gruppo	
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Eisioni e altro ITA	Totale	%	Distr. It & CE B2B			%
Ricavi verso terzi	393.137	-	-	-	393.137		119.439		-	512.578
Ricavi fra settori	10.063	-	-	-	10.063		-		(10.063)	-
Ricavi totali	403.200	-	-	-	403.200		119.439		(10.063)	512.578
Costo del venduto	(377.489)	-	-	-	(377.489)		(114.220)		10.072	(481.637)
Margine commerciale lordo	25.711	-	-	-	25.711	6,54%	5.219	4,37%	9	30.941
Costi marketing e vendita	(6.608)	-	-	-	(6.608)	-1,68%	(1.229)	-1,03%	(110)	(7.947)
Costi generali e amministrativi	(11.665)	-	-	(6)	(11.671)	-2,97%	(2.825)	-2,37%	112	(14.384)
Utile operativo (EBIT)	7.438	-	-	(6)	7.432	1,89%	1.165	0,98%	11	8.610
(Oneri) proventi finanziari										(186)
(Oneri) proventi da altri invest.										-
Utile prima delle imposte										8.424
Imposte										(2.857)
Utile att. in funzionamento										5.567
Utile/(perdita) gruppi in dismissione										2.656
Utile netto										8.223
- di cui pertinenza di terzi										-
- di cui pertinenza Gruppo										8.223
Ammortamenti e svalutazioni	614	-	-	-	614		66		37	717
Altri costi non monetari	722	19	173	-	914		1		-	915
Investimenti fissi					811		148		-	959
Totale attività					561.822		186.287		(106.981)	641.128

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

(euro/000)	31/03/2015							
	Italia				Totale Italia	Spagna		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro		Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO								
Attività non correnti								
Immobilizzazioni materiali	9.750	-	-	-	9.750	1.554	-	11.304
Avviamento	10.626	-	-	5.020	15.646	58.561	1.039	75.246
Immobilizzazioni immateriali	1.137	-	-	-	1.137	74	-	1.211
Partecipazioni in società collegate	55	-	-	(14)	41	-	-	41
Partecipazioni in altre società	83.602	-	-	(7.965)	75.637	-	(75.637)	-
Attività per imposte anticipate	4.849	-	-	40	4.889	5.774	46	10.709
Crediti ed altre attività non correnti	4.430	-	-	-	4.430	198	-	4.628
	114.449	-	-	(2.919)	111.530	66.161	(74.552)	103.139
Attività correnti								
Rimanenze	232.087	-	-	(126)	231.961	76.757	(143)	308.575
Crediti verso clienti	193.471	-	-	-	193.471	52.773	-	246.244
Crediti tributari per imposte correnti	1.774	-	-	-	1.774	-	-	1.774
Altri crediti ed attività correnti	59.959	-	-	-	59.959	435	(45.100)	15.294
Disponibilità liquide	69.036	-	-	-	69.036	1.032	-	70.068
	556.327	-	-	(126)	556.201	130.997	(45.243)	641.955
Attività gruppi in dismissione								
	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale attivo	670.776	-	-	(3.045)	667.731	197.158	(119.795)	745.094
PATRIMONIO NETTO								
Capitale sociale	9.131	-	-	(1.270)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	279.569	-	-	(13.562)	266.007	18.752	(19.969)	264.790
Risultato netto pertinenza gruppo	5.348	-	-	102	5.450	972	(5)	6.417
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	294.048	-	-	(14.730)	279.318	74.417	(74.667)	279.068
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	1.976	1.976	-	(28)	1.948
Totale patrimonio netto	294.048	-	-	(12.754)	281.294	74.417	(74.695)	281.016
PASSIVO								
Passività non correnti								
Debiti finanziari	68.537	-	-	-	68.537	-	-	68.537
Passività finanziarie per strumenti derivati	205	-	-	-	205	-	-	205
Passività per imposte differite	2.616	-	-	-	2.616	2.164	-	4.780
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.488	-	-	-	4.488	-	-	4.488
Debito per acquisto partecipazioni	-	-	-	9.709	9.709	-	-	9.709
Fondi non correnti ed altre passività	2.502	-	-	-	2.502	375	-	2.877
	78.348	-	-	9.709	88.057	2.539	-	90.596
Passività correnti								
Debiti verso fornitori	259.213	-	-	-	259.213	57.802	-	317.015
Debiti finanziari	16.148	-	-	-	16.148	48.919	(40.000)	25.067
Debiti tributari per imposte correnti	3.805	-	-	-	3.805	485	-	4.290
Passività finanziarie per strumenti derivati	142	-	-	-	142	-	-	142
Fondi correnti ed altre passività	19.072	-	-	-	19.072	12.996	(5.100)	26.968
	298.380	-	-	-	298.380	120.202	(45.100)	373.482
Passività gruppi in dismissione								
	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	376.728	-	-	9.709	386.437	122.741	(45.100)	464.078
Totale patrimonio netto e passivo	670.776	-	-	(3.045)	667.731	197.158	(119.795)	745.094

(euro/000)	31/12/2014							Gruppo
	Italia				Spagna		Gruppo	
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Eletr.	Elisioni e altro	Totale Italia	Distr. IT & CE B2B		
ATTIVO								
Attività non correnti								
Immobilizzazioni materiali	9.191	-	-	-	9.191	1.080	-	10.271
Avviamento	10.626	-	-	5.020	15.646	58.561	1.039	75.246
Immobilizzazioni immateriali	944	-	-	-	944	77	-	1.021
Partecipazioni in società collegate	55	-	-	(10)	45	-	-	45
Partecipazioni in altre società	83.602	-	-	(7.965)	75.637	-	(75.637)	-
Attività per imposte anticipate	4.014	-	-	28	4.042	5.850	40	9.932
Crediti ed altre attività non correnti	4.431	-	-	-	4.431	197	-	4.628
	112.863	-	-	(2.927)	109.936	65.765	(74.558)	101.143
Attività correnti								
Rimanenze	195.347	-	-	(89)	195.258	58.359	(129)	253.488
Crediti verso clienti	201.100	-	-	-	201.100	74.883	-	275.983
Crediti tributari per imposte correnti	1.774	-	-	-	1.774	-	-	1.774
Altri crediti ed attività correnti	54.094	-	-	-	54.094	397	(44.677)	9.814
Disponibilità liquide	180.194	-	-	-	180.194	44.980	-	225.174
	632.509	-	-	(89)	632.420	178.619	(44.806)	766.233
Attività gruppi in dismissione								
	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale attivo	745.372	-	-	(3.016)	742.356	244.384	(119.364)	867.376
PATRIMONIO NETTO								
Capitale sociale	9.131	-	-	(1.270)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	240.191	-	-	(10.667)	229.524	14.467	(6.208)	237.783
Risultato netto pertinenza gruppo	39.565	-	-	(3.054)	36.511	4.285	(13.761)	27.035
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	288.887	-	-	(14.991)	273.896	73.445	(74.662)	272.679
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	2.217	2.217	-	(24)	2.193
Totale patrimonio netto	288.887	-	-	(12.774)	276.113	73.445	(74.686)	274.872
PASSIVO								
Passività non correnti								
Debiti finanziari	68.419	-	-	-	68.419	-	-	68.419
Passività finanziarie per strumenti derivati	128	-	-	-	128	-	-	128
Passività per imposte differite	2.690	-	-	-	2.690	2.105	-	4.795
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.569	-	-	-	4.569	-	-	4.569
Debito per acquisto partecipazioni	-	-	-	9.758	9.758	-	-	9.758
Fondi non correnti ed altre passività	2.347	-	-	-	2.347	387	-	2.734
	78.153	-	-	9.758	87.911	2.492	-	90.403
Passività correnti								
Debiti verso fornitori	342.566	-	-	-	342.566	109.474	-	452.040
Debiti finanziari	20.438	-	-	-	20.438	40.376	(40.000)	20.814
Debiti tributari per imposte correnti	1.111	-	-	-	1.111	250	-	1.361
Passività finanziarie per strumenti derivati	51	-	-	-	51	-	-	51
Fondi correnti ed altre passività	14.166	-	-	-	14.166	18.347	(4.678)	27.835
	378.332	-	-	-	378.332	168.447	(44.678)	502.101
Passività gruppi in dismissione								
	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	456.485	-	-	9.758	466.243	170.939	(44.678)	592.504
Totale patrimonio netto e passivo	745.372	-	-	(3.016)	742.356	244.384	(119.364)	867.376

9. Operazioni atipiche e/o inusuali

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

10. Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo trimestre 2015 non è stata individuata alcuna posta di natura non ricorrente. Nel resoconto intermedio di gestione pubblicato riferito al 31 marzo 2014 era stata identificata come posta non ricorrente la plusvalenza originatasi dalla vendita della società Monclick S.r.l. che, a seguito della riesposizione dei dati al 31 marzo 2014 richiamata nel paragrafo 2.5, è confluita all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

11. Fatti di rilievo del periodo

Non si segnalano eventi di rilievo avvenuti nel periodo.

12. Fatti di rilievo successivi

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

In data 30 aprile 2015 si è tenuta, in seconda convocazione, l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e la distribuzione di un dividendo unitario di 0,125 euro per ogni azione ordinaria, corrispondente ad un pay-out ratio del 25%³.

Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 13 maggio 2015, con stacco cedola n.10 l'11 maggio 2015 e record date il 12 maggio 2015.

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

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

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

L'Assemblea ha altresì approvato, nell'ambito delle politiche di remunerazione ed ai sensi dell'art. 114-bis, D.Lgs. n. 58/1998, un Piano di compensi ("Long Term Incentive Plan") a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, valido per il triennio 2015/2016/2017 ed avente ad oggetto l'attribuzione di diritti di assegnazione gratuita ("Performance Stock Grant") ai beneficiari, da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione, di massimo n. 1.150.000 azioni della Società.

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

Costituzione di Esprinet Portugal

In data 29 aprile 2015 è stata costituita la società di diritto portoghese Esprinet Portugal Lda allo scopo di sviluppare ulteriormente le attività distributive del Gruppo sul territorio portoghese.

³ Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

13. Evoluzione prevedibile della gestione

I primi mesi del 2015 sembrano confermare, pur con qualche incertezza, le attese di crescita dell'economia in Italia e in Spagna già presenti ad inizio anno sebbene permangano alcune ombre legate in particolare alla crisi greca ed ai possibili impatti sulla generale tenuta dell'eurozona, oltre che ai rischi di possibili bolle speculative sui mercati azionari.

In tale contesto di ancora fragile ripresa economica, considerando i livelli stagnanti di disoccupazione nei Paesi in cui il Gruppo opera nonché i dati sui consumi che ancora non denotano una sufficiente intonazione, il ruolo della tecnologia sembra sempre più decisivo sia per la crescita sostenibile delle imprese che per la vita quotidiana delle persone.

In effetti nel primo trimestre dell'anno le vendite nel settore della distribuzione di prodotti di tecnologia (fonte: Global Tech Distribution Council - Context, maggio 2015), sono risultate in crescita del +7% rispetto allo stesso periodo del 2014. Tale trend va letto ancora più favorevolmente se si considera che già nel primo trimestre 2014 il tasso di crescita era stato del +7% rispetto al 2013.

Tra i principali mercati la Germania ha chiuso in negativo (-3%), Regno Unito e Francia hanno invece fatto segnare entrambe un tasso di crescita pari al +10%.

Se si eccettuano i Paesi scandinavi, meno significativi per dimensioni del mercato, la Spagna risulta di nuovo essere il mercato con il più alto tasso di crescita (+17%) così come risulta notevole il risultato fatto segnare dall'Italia (+13%).

Più nel dettaglio, il settore del mobile computing iberico (in particolare la categoria notebook) cresce nel trimestre del +7% confermandosi quale primo mercato per i distributori, pesando il 25% delle vendite in distribuzione. Il comparto software cresce del +8% mentre la telefonia non sembra godere di un *momentum* particolarmente brillante stante le difficoltà di alcuni primari operatori nel replicare ai successi dell'iPhone (quest'ultimo distribuito da Esprinet in Italia ma non in Spagna).

In Italia al contrario il settore TLC ha compiuto nel primo trimestre un ulteriore passo in avanti segnalandosi come la seconda categoria in termini di incidenza percentuale sul fatturato dei distributori del panel ed avvicinando ulteriormente il "mobile computing" grazie alla crescita degli smartphone.

La quota di mercato di Esprinet Iberica risulta stabile rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente mentre quella di Esprinet Italia cresce di oltre +2 punti percentuali raggiungendo il punto più elevato negli ultimi 15 mesi.

I ricavi del Gruppo anche nel mese di aprile - a perimetro costante - sono risultati in aumento di oltre il +20% sull'anno precedente sebbene si continui ad osservare un certo livello di tensione sui margini unitari lordi di prodotto per via dell'accesa competizione di prezzo all'interno del settore ed al re-mix del fatturato per categoria merceologica.

Considerato quanto sopra, il Gruppo conferma le aspettative di miglioramento della redditività per l'esercizio in corso grazie perlopiù alla favorevole leva operativa.

Vimercate, 14 maggio 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Francesco Monti

14. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015

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

ESPRINET S.p.A.

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

ATTESTA

che il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 14 maggio 2015

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)