

# Gruppo Esprinet



## Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2018

**Capogruppo:**

*Esprinet S.p.A.*

Partita Iva: IT 02999990969

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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato 31/03/2018: Euro 7.860.651

[www.esprinet.com](http://www.esprinet.com) - [info@esprinet.com](mailto:info@esprinet.com)

## Organi di amministrazione e controllo

### Consiglio di Amministrazione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2020)

---

Presidente	Maurizio Rota	(CST) (CCS)
Amministratore Delegato	Alessandro Cattani	(CST) (CCS)
Amministratore	Valerio Casari	(CST) (CCS)
Amministratore	Marco Monti	(CST)
Amministratore	Matteo Stefanelli	(CST) (CCS)
Amministratore	Tommaso Stefanelli	(CST) (CCS)
Amministratore	Ariela Caglio	(AI)
Amministratore	Cristina Galbusera	(AI) (CCR) (CNR)
Amministratore	Mario Massari	(AI) (CCR) (CNR)
Amministratore	Chiara Mauri	(AI) (CNR)
Amministratore	Emanuela Prandelli	(AI)
Amministratore	Renata Maria Ricotti	(AI) (CCR)
Segretario	Manfredi Vianini Tolomei	Studio Chiomenti

---

Legenda:

AI: Amministratore Indipendente

CCR: Membro del Comitato Controllo e Rischi

CNR: Membro del Comitato per le Nomine e Remunerazioni

CST: Comitato Strategie

CCS: Comitato competitività e sostenibilità

### Collegio Sindacale:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2020)

---

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

---

### Società di revisione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2018)

EY S.p.A.

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

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

## INDICE GENERALE

Organi di amministrazione e controllo	pag.	2
1 Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo	pag.	4
2 Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione	pag.	5
2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione		
2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet		
2.3 Area di consolidamento		
2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti		
2.5 Riesposizione di bilanci già pubblicati		
3 Conto economico consolidato e note di commento	pag.	12
3.1 Conto economico separato consolidato		
3.2 Conto economico complessivo consolidato		
3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo		
3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato		
Ricavi		
- Ricavi per area geografica		
- Ricavi per prodotti e servizi		
- Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente		
Margine commerciale lordo		
Altri proventi		
Costi operativi		
Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi		
- Costo del lavoro e numero dipendenti		
- Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti		
Oneri e proventi finanziari		
Imposte		
Utile netto e utile per azione		
4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note	pag.	26
4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata		
4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria		
4.2.1 Investimenti lordi		
4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant		
4.2.3 Avviamento		
5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	pag.	30
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag.	31
7 Rapporti con parti correlate	pag.	32
8 Informativa di settore	pag.	33
8.1 Introduzione		
8.2 Prospetti contabili per settore di attività		
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag.	36
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag.	36
11 Fatti di rilievo del periodo	pag.	37
12 Fatti di rilievo successivi	pag.	38
13 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag.	40

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

(euro/000)	note	1° trim. 2018	%	1° trim. 2017 riesposto*	note	%	% var. 18/17
<b><u>Dati economici</u></b>							
Ricavi		781.274	100,0%	742.480		100,0%	5%
Margine commerciale lordo		38.952	5,0%	39.535		5,3%	-1%
EBITDA	(1)	6.571	0,8%	5.917		0,8%	11%
Utile operativo (EBIT)		5.351	0,7%	4.752		0,6%	13%
Utile prima delle imposte		4.643	0,6%	3.318		0,4%	40%
Utile netto		3.413	0,4%	2.456		0,3%	39%
<b><u>Dati patrimoniali e finanziari</u></b>							
Cash flow	(2)	4.580		3.578			
Investimenti lordi		570		828			
Capitale d'esercizio netto	(3)	374.542		106.823	(10)		
Capitale circolante comm. netto	(4)	387.171		104.175	(10)		
Capitale immobilizzato	(5)	118.928		122.403	(10)		
Capitale investito netto	(6)	479.147		214.818	(10)		
Patrimonio netto		341.762		337.921	(10)		
Patrimonio netto tangibile	(7)	250.175		246.522	(10)		
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	137.385		(122.931)	(10)		
<b><u>Principali indicatori</u></b>							
PFN/Patrimonio netto		0,4		(0,4)	(10)		
PFN/Patrimonio netto tangibile		0,5		(0,5)	(10)		
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		7,6		3,3			
EBITDA/Oneri finanziari netti		9,3		4,1			
PFN/EBITDA		20,9		(3,1)	(10)		
<b><u>Dati operativi</u></b>							
Numero dipendenti a fine periodo		1.249		1.319			
Numero dipendenti medi	(9)	1.249		1.324			
<b><u>Utile per azione (euro)</u></b>							
Utile per azione di base		0,07		0,05			40%
Utile per azione diluito		0,06		0,05			20%

(\*) Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

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

(2) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

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

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

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

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

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

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

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

(10) Valori relativi al 31/12/2017.

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

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

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

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

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

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

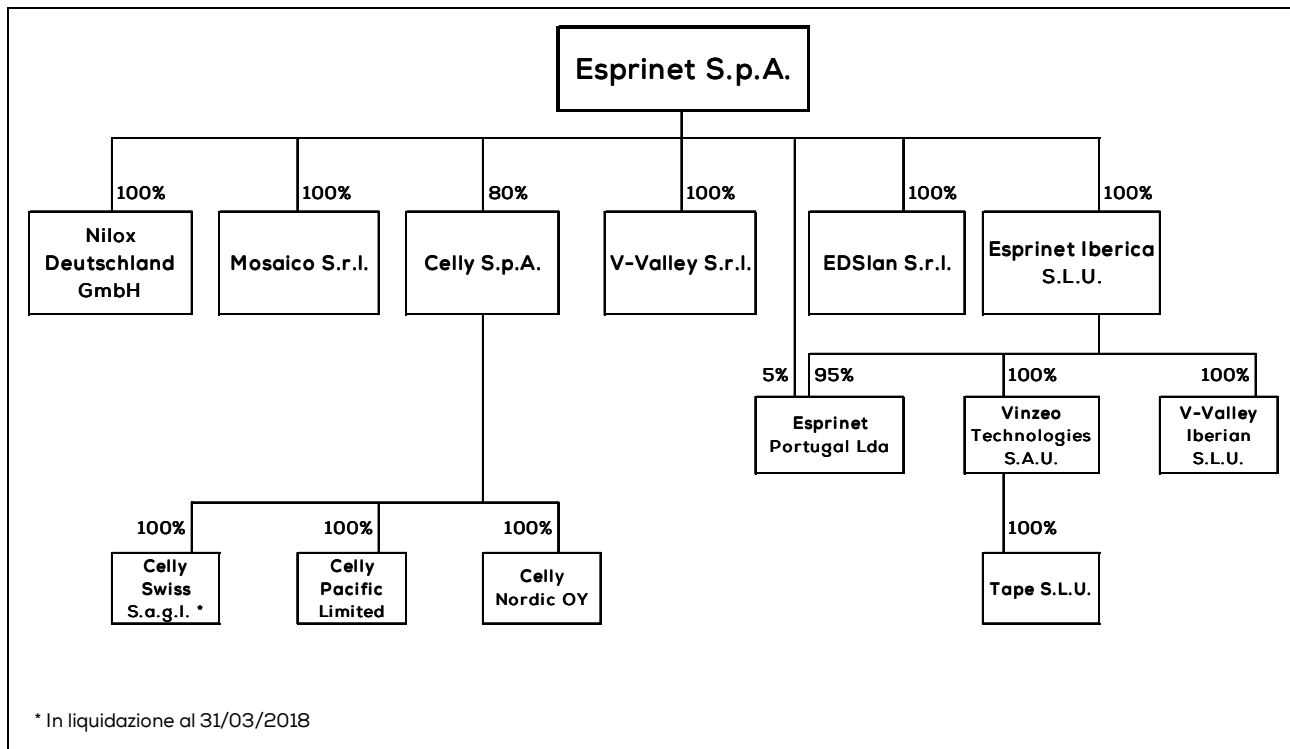
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza).

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

In adempimento della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008 ("Informativa societaria trimestrale degli emittenti azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro di origine") si evidenzia dunque che i dati contabili contenuti nel presente resoconto intermedio di gestione sono confrontabili con quelli forniti nelle precedenti rendicontazioni periodiche e trovano riscontro in quelli contenuti negli schemi di bilancio pubblicati nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017 alla quale, per tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale, si rimanda.

### 2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet

La struttura del Gruppo Esprinet al 31 marzo 2018 è la seguente:



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

Nel prosieguo dell'esposizione si farà riferimento al "Sottogruppo Italia" e al "Sottogruppo Iberica". Alla data di chiusura del periodo il Sottogruppo Italia comprende, oltre alla capogruppo Esprinet S.p.A., le società da essa controllate direttamente, V-Valley S.r.l., Celly S.p.A., EDSlan S.r.l. (consolidata dal 9 aprile 2016), Mosaico S.r.l. (consolidata dal 1° dicembre 2016) e Nilox Deutschland GmbH (costituita in data 11 luglio 2017 e divenuta operativa nel corso del primo trimestre 2018).

Ai fini della rappresentazione all'interno del "Sottogruppo Italia" la controllata Celly S.p.A., società operante nella distribuzione "business-to-business" (B2B) di Information Technology (IT) ed elettronica di consumo e più specificatamente nella distribuzione all'ingrosso di accessori per apparati di telefonia mobile, si intende comprensiva anche delle sue controllate totalitarie:

- Celly Nordic OY, società di diritto finlandese;
- Celly Pacific LTD, società di diritto cinese;
- Celly Swiss SAGL, società di diritto elvetico (in liquidazione al 31 marzo 2018);

tutte società operanti nel medesimo settore operativo della holding.

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

Esprinet S.p.A. ha sede legale e amministrativa in Italia a Vimercate (Monza e Brianza) e ha i propri siti logistici a Cambiagio (Milano) e Cavenago (Monza e Brianza).

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

## 2.3 Area di consolidamento

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

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

Le imprese incluse nel perimetro di consolidamento al 31 marzo 2018, di seguito presentato, sono tutte consolidate con il metodo dell'integrazione globale.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (euro) *	Quota di Gruppo	Socio	Quota detenuta
<b>Controllante:</b>					
Esprinet S.p.A.	Vimercate (MB)	7.860.651			
<b>Controllate direttamente:</b>					
Celly S.p.A.	Vimercate (MB)	1.250.000	80,00%	Esprinet S.p.A.	80,00%
EDSlan S.r.l.	Vimercate (MB)	100.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Esprinet Iberica S.L.U.	Saragozza (Spagna)	55.203.010	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Mosaico S.r.l.	Vimercate (MB)	100.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Nilox Deutschland GmbH	Düsseldorf (Germania)	100.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
V-Valley S.r.l.	Vimercate (MB)	20.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
<b>Controllate indirettamente:</b>					
Celly Nordic OY	Helsinki (Finlandia)	2.500	80,00%	Celly S.p.A.	100,00%
Celly Swiss SAGL	Lugano (Svizzera)	16.296	80,00%	Celly S.p.A.	100,00%
Celly Pacific LTD	Honk Kong (Cina)	935	80,00%	Celly Swiss SAGL	100,00%
Esprinet Portugal Lda	Porto (Portogallo)	400.000	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U. Esprinet S.p.A.	95,00% 5,00%
Tape S.L.U.	Madrid (Spagna)	4.000	100,00%	Vinzeo Technologies S.A.U.	100,00%
Vinzeo Technologies S.A.U.	Madrid (Spagna)	30.704.180	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U.	100,00%
V-Valley Iberian S.L.U.	Saragozza (Spagna)	50.000	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U.	100,00%

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

Rispetto al 31 dicembre 2017 non si rileva alcuna variazione nel perimetro di consolidamento.

Si evidenzia rispetto al solo 31 marzo 2017, l'ingresso nel perimetro di consolidamento della società Nilox Deutschland GmbH.

Si segnala inoltre che in data 2 agosto 2017 Celly S.p.A. ha ceduto la sua partecipazione del 20% nella società collegata Ascendeo S.A.S..

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

## 2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti

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

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

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 2017, cui si rimanda.

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

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

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

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

## 2.5 Riesposizione di bilanci già pubblicati

Nel presente resoconto intermedio di gestione non si sono verificate variazioni nelle stime contabili effettuate in periodi precedenti ai sensi dello IAS 8 ma, a seguito della prima applicazione dal 1° gennaio 2018 dei nuovi principi internazionali IFRS 9 e IFRS 15, è stato necessario riflettere retrospettivamente gli effetti di tali nuove disposizioni nei dati comparativi della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, del conto economico separato e complessivo, del prospetto delle variazioni di patrimonio netto, del rendiconto finanziario al 31 marzo 2017.

In particolare, la principale variazione introdotta dal principio contabile IFRS 9 che interessa il Gruppo riguarda la contabilizzazione, al 31 marzo 2017, nel conto economico separato di oneri finanziari per ammortamento di upfront fee per 0,4 milioni di euro relativi alle fee residue, alla data del 28 febbraio 2017, sul finanziamento sottoscritto a luglio 2014 dalla capogruppo Esprinet S.p.A. ed in data 28 febbraio 2017 dalla stessa sostituito con il finanziamento attualmente in essere di originari complessivi 210,0 milioni di euro.

Tale rettifica ha comportato un incremento dei debiti finanziari per 0,1 milioni di euro ed una riduzione dei risconti attivi per 0,3 milioni di euro essendo tali fee in gran parte relative ad una linea revolving occasionalmente utilizzata dal Gruppo.

La variazione conseguente all'introduzione del principio contabile IFRS 15 ha invece comportato una riduzione dei ricavi e del costo del venduto per 2,9 milioni di euro, senza alcun impatto dunque sul margine commerciale lordo che resta invariato, per effetto di una differente rappresentazione di alcune operazioni, prevalentemente servizi intermediati non generati internamente, in veste di "agent", e quindi per il solo margine realizzato, e non più di "principal".

Al 31 dicembre 2017 gli effetti di tali novità contabili sarebbero stati pari a 0,3 milioni di euro di maggiori oneri finanziari per l'IFRS 9 e ad una riduzione di ricavi e costo del venduto per 13,6 milioni di euro in relazione all'IFRS 15.

Le rettifiche, in relazione alle quali sono stati esposti anche i connessi effetti fiscali calcolati applicando l'aliquota nominale del 24%, sono pressoché integralmente ascrivibili alla capogruppo Esprinet S.p.A..

Nel seguito si dà evidenza dell'impatto del processo di riesposizione descritto rispetto ai diversi schemi contabili pubblicati nel bilancio d'esercizio 2017 (la situazione patrimoniale-finanziaria) e nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017 (tutti gli altri).



## Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(euro/000)	31/12/2017 Riesposto	31/12/2017 Pubblicato	Variazioni
<b>ATTIVO</b>			
Immobilizzazioni materiali	14.634	14.634	-
Avviamento	90.595	90.595	-
Immobilizzazioni immateriali	1.070	1.070	-
Partecipazioni in società collegate	-	-	-
Partecipazioni in altre società	-	-	-
Attività per imposte anticipate	11.262	11.262	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-
Attività finanziarie per strumenti derivati	36	36	-
Crediti ed altre attività non correnti	6.705	6.712	(7)
<b>Attività non correnti</b>	<b>124.302</b>	<b>124.309</b>	<b>(7)</b>
Rimanenze	481.551	481.551	-
Crediti verso clienti	313.073	313.073	-
Crediti tributari per imposte correnti	3.116	3.116	-
Altri crediti ed attività correnti	27.552	27.778	(226)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione	-	-	-
Disponibilità liquide	296.969	296.969	-
<b>Attività correnti</b>	<b>1.122.261</b>	<b>1.122.487</b>	<b>(226)</b>
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>1.246.563</b>	<b>1.246.796</b>	<b>(233)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	7.861	7.861	-
Riserve	303.046	303.046	-
Risultato netto dell'esercizio	25.968	26.235	(267)
<b>Patrimonio netto di pertinenza del gruppo</b>	<b>336.875</b>	<b>337.142</b>	<b>(267)</b>
Patrimonio netto di terzi	1.046	1.046	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>337.921</b>	<b>338.188</b>	<b>(267)</b>
<b>PASSIVO</b>			
Debiti finanziari	19.999	19.927	72
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-
Passività per imposte differite	7.088	7.088	-
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.814	4.814	-
Debiti per acquisto partecipazioni	1.311	1.311	-
Fondi non correnti ed altre passività	2.504	2.504	-
<b>Passività non correnti</b>	<b>35.716</b>	<b>35.644</b>	<b>72</b>
Debiti verso fornitori	690.449	690.449	-
Debiti finanziari	156.006	155.960	46
Debiti tributari per imposte correnti	609	693	(84)
Passività finanziarie per strumenti derivati	663	663	-
Debiti per acquisto partecipazioni	-	-	-
Fondi correnti ed altre passività	25.199	25.199	-
<b>Passività correnti</b>	<b>872.926</b>	<b>872.964</b>	<b>(38)</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>908.642</b>	<b>908.608</b>	<b>34</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>1.246.563</b>	<b>1.246.796</b>	<b>(233)</b>

## Conto economico separato consolidato

(euro/000)	1° trim 2017										
	Riesposto				Pubblicato				Variazione		
	Italia	Spagna	Elisioni	Gruppo	Italia	Spagna	Elisioni	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo
Ricavi totali	503.974	250.971	(12.465)	742.480	506.860	251.019	(12.465)	745.414	(2.886)	(48)	(2.934)
Costo del venduto	(474.296)	(241.104)	12.455	(702.945)	(477.182)	(241.152)	12.455	(705.879)	2.886	48	2.934
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>29.678</b>	<b>9.867</b>	<b>(10)</b>	<b>39.535</b>	<b>29.678</b>	<b>9.867</b>	<b>(10)</b>	<b>39.535</b>	-	-	-
Costi marketing e vendita	(11.651)	(2.714)	(11)	(14.376)	(11.651)	(2.714)	(11)	(14.376)	-	-	-
Costi generali e amministrativi	(15.014)	(5.409)	16	(20.407)	(15.014)	(5.409)	16	(20.407)	-	-	-
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>3.013</b>	<b>1.744</b>	<b>(5)</b>	<b>4.752</b>	<b>3.013</b>	<b>1.744</b>	<b>(5)</b>	<b>4.752</b>	-	-	-
(Oneri) proventi finanziari				(1.432)				(988)			(444)
(Oneri) proventi da altri invest.				(2)				(2)			-
<b>Utile prima delle imposte</b>				<b>3.318</b>				<b>3.762</b>			<b>(444)</b>
Imposte				(862)				(969)			107
<b>Utile att. in funzionamento</b>				<b>2.456</b>				<b>2.793</b>			<b>(337)</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione				-				-			-
<b>Utile netto</b>				<b>2.456</b>				<b>2.793</b>			<b>(337)</b>

## Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	1° trim.	1° trim.	Variazioni
	2017 Riesposto	2017 Pubblicato	
<b>Utile netto</b>	<b>2.456</b>	<b>2.793</b>	<b>(337)</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>			-
- Variazione riserva "cash flow hedge"	46	46	-
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(8)	(8)	-
- Variazione riserva "conversione in euro"	3	3	-
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>			-
- Variazione riserva "fondo TFR"	54	54	-
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(12)	(12)	-
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>82</b>	<b>82</b>	<b>-</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>2.538</b>	<b>2.875</b>	<b>(337)</b>
- di cui pertinenza Gruppo	2.613	2.950	(337)
- di cui pertinenza di terzi	(75)	(75)	-

## Movimentazione del patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
<b>Riesposto</b>							
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>7.861</b>	<b>288.372</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.870</b>	<b>317.957</b>	<b>999</b>	<b>316.958</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>82</b>	-	<b>2.456</b>	<b>2.538</b>	<b>(75)</b>	<b>2.613</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	26.870	-	(26.870)	-	-	-
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>26.870</b>	-	<b>(26.870)</b>	-	-	-
Variazione riserva piani azionari	-	363	-	-	<b>363</b>	-	<b>363</b>
Altri movimenti	-	7	-	-	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
<b>Saldi al 31 marzo 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>315.694</b>	<b>(5.145)</b>	<b>2.456</b>	<b>320.865</b>	<b>925</b>	<b>319.940</b>
<b>Pubblicato</b>							
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>7.861</b>	<b>288.372</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.870</b>	<b>317.957</b>	<b>999</b>	<b>316.958</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>82</b>	-	<b>2.793</b>	<b>2.875</b>	<b>(75)</b>	<b>2.950</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	26.870	-	(26.870)	-	-	-
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>26.870</b>	-	<b>(26.870)</b>	-	-	-
Variazione riserva piani azionari	-	363	-	-	<b>363</b>	-	<b>363</b>
Altri movimenti	-	7	-	-	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
<b>Saldi al 31 marzo 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>315.694</b>	<b>(5.145)</b>	<b>2.793</b>	<b>321.202</b>	<b>925</b>	<b>320.277</b>
<b>Variazioni</b>							
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	-	-	<b>(337)</b>	<b>(337)</b>	-	<b>(337)</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	-	-	-	-	-	-
Variazione riserva piani azionari	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldi al 31 marzo 2017</b>	-	-	-	<b>(337)</b>	<b>(337)</b>	-	<b>(337)</b>

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
<b>Riesposto</b>							
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>7.861</b>	<b>288.372</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.870</b>	<b>317.957</b>	<b>999</b>	<b>316.958</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>(92)</b>	-	<b>26.013</b>	<b>25.921</b>	<b>46</b>	<b>25.875</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.883	-	(19.883)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>19.883</b>	-	<b>(26.870)</b>	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
Variazione riserva piani azionari	-	1.026	-	-	<b>1.026</b>	-	<b>1.026</b>
Altri movimenti	-	4	-	-	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>309.193</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.013</b>	<b>337.921</b>	<b>1.046</b>	<b>336.875</b>
<b>Pubblicato</b>							
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>7.861</b>	<b>288.372</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.870</b>	<b>317.957</b>	<b>999</b>	<b>316.958</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>(92)</b>	-	<b>26.280</b>	<b>26.188</b>	<b>46</b>	<b>26.142</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.883	-	(19.883)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>19.883</b>	-	<b>(26.870)</b>	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
Variazione riserva piani azionari	-	1.026	-	-	<b>1.026</b>	-	<b>1.026</b>
Altri movimenti	-	4	-	-	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>309.193</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.280</b>	<b>338.188</b>	<b>1.046</b>	<b>337.142</b>
<b>Variazioni</b>							
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	-	-	<b>(267)</b>	<b>(267)</b>	-	<b>(267)</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	-	-	-	-	-	-
Variazione riserva piani azionari	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	-	-	-	<b>(267)</b>	<b>(267)</b>	-	<b>(267)</b>

## Rendiconto Finanziario consolidato

(euro/000)	1° trim.	1° trim.	Variazioni
	2017 riesposto	2017 pubblicato	
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>(220.734)</b>	<b>(220.979)</b>	<b>245</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>5.891</b>	<b>5.891</b>	-
Utile operativo da attività in funzionamento	4.752	4.752	-
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.122	1.122	-
Variazione netta fondi	(137)	(137)	-
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(208)	(208)	-
Costi non monetari piani azionari	362	362	-
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>(226.130)</b>	<b>(226.395)</b>	<b>265</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(73.271)	(73.271)	-
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	52.369	52.369	-
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	3.339	3.074	265
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(208.508)	(208.508)	-
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(59)	(59)	-
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(495)</b>	<b>(475)</b>	<b>(20)</b>
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(390)	(370)	(20)
Differenze cambio realizzate	(105)	(105)	-
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>(1.118)</b>	<b>(1.118)</b>	-
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(765)	(765)	-
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(44)	(44)	-
Altre attività e passività non correnti	(309)	(309)	-
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>82.775</b>	<b>83.020</b>	<b>(245)</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	165.000	165.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(54.182)	(54.182)	-
Variazione dei debiti finanziari	(23.243)	(22.978)	(265)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(5.115)	(5.135)	20
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	5	5	-
Prezzo dilazionato acquisizione Vinzeo	347	347	-
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	37	37	-
Variazione Patrimonio Netto di terzi	(74)	(74)	-
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>(139.077)</b>	<b>(139.077)</b>	-
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>285.933</b>	<b>285.933</b>	-
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>(139.077)</b>	<b>(139.077)</b>	-
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>146.856</b>	<b>146.856</b>	-

### 3. Conto economico consolidato e note di commento

#### 3.1 Conto economico separato consolidato

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

(euro/000)	Nota di commento	1° trim.	di cui non	di cui parti	1° trim.	di cui non	di cui parti
		2018	ricorrenti	correlate**	2017 riesposto*	ricorrenti	correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>33</b>	<b>781.274</b>	-	3	<b>742.480</b>	-	-
Costo del venduto		(742.322)	-	-	(702.945)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>35</b>	<b>38.952</b>	-		<b>39.535</b>	-	
Costi di marketing e vendita	<b>37</b>	(13.390)	-	-	(14.376)	-	-
Costi generali e amministrativi	<b>38</b>	(20.211)	-	(1224)	(20.407)	(493)	(1208)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>		<b>5.351</b>	-		<b>4.752</b>	(493)	
(Oneri)/proventi finanziari	<b>42</b>	(708)	-	2	(1.432)	-	-
(Oneri)/proventi da altri invest.	<b>43</b>	-	-		(2)	-	
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>4.643</b>	-		<b>3.318</b>	(493)	
Imposte	<b>45</b>	(1.230)	-	-	(862)	29	-
<b>Utile netto</b>		<b>3.413</b>	-		<b>2.456</b>	(364)	
- di cui pertinenza di terzi		40			(75)		
- di cui pertinenza Gruppo		3.373	-		2.531	(364)	
Utile netto per azione - di base (euro)	<b>46</b>	0,07			0,05		
Utile netto per azione - diluito (euro)	<b>46</b>	0,06			0,05		

(\*) Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

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

### 3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	1° trim.	1° trim.
	2018	2017 riesposto*
<b>Utile netto</b>	<b>3.413</b>	<b>2.456</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "cash flow hedge"	53	46
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(12)	(8)
- Variazione riserva "conversione in euro"	3	3
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "fondo TFR"	57	54
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(12)	(12)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>89</b>	<b>82</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>3.502</b>	<b>2.538</b>
- di cui pertinenza Gruppo	3.460	2.613
- di cui pertinenza di terzi	42	(75)

(\*) Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

### 3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo

Il mercato distributivo europeo, secondo i dati comunicati da Context (aprile 2018), ha chiuso il primo trimestre del 2018 in crescita del +5%.

Il trend positivo ha interessato sostanzialmente tutti i principali Paesi del continente europeo, così come il Regno Unito (+7%). La Germania ha infatti segnato un +3%, la Francia +5%, la Svizzera +13%. Hanno performato al di sotto della media europea la Polonia (-0,3%), la Svezia (-1%) e la Finlandia (+2%). Guardando ai mercati dove il Gruppo Esprinet opera, l'Italia segna il risultato migliore (+7%), la Spagna +6% e il Portogallo +4%.

Il mercato italiano della distribuzione di tecnologia ha chiuso il primo trimestre del 2018 in crescita del +7% rispetto all'anno precedente (fonte: Context, aprile 2018).

Il comparto telefonia ha trainato una volta ancora la crescita del settore con un +28% circa sul primo trimestre del 2017. Stabili si sono rivelati i PC desktop e notebook ed ancora in calo (-2%) il comparto "printing" mentre le altre categorie hanno registrato dei tassi di crescita mediamente compresi tra il 5% ed il 10%, in particolare si segnala il comparto software per la virtualizzazione (+124%) e audio-video (+91%). Più toniche le vendite effettuate al segmento dei retailer, ancora una volta per la notevole performance della telefonia, ma comunque positivo anche il comparto dei reseller business, segnalatisi anche per la buona tenuta dei prodotti per "datacenter".

La Spagna è cresciuta del +6%, anche in questo caso grazie perlopiù agli smartphone (+15%), mentre pesanti sono stati i prodotti per "datacenter" (-10%).

I PC hanno subito un calo del -2% per effetto della discesa dei ricavi da desktop che più che controbilanciano la crescita del comparto notebook. Continua la riduzione di domanda di tablet (-14%). Il segmento delle vendite ai retailer ha trainato la performance del mercato iberico, con una crescita del +15%, con le vendite a reseller business al +2%.

Forte la discesa dei PC in ambito retail (-11%), più che compensati dai maggiori volumi di telefonia (+53%). I reseller business hanno acquistato PC (+7%) ma hanno penalizzato il comparto dei prodotti per "datacenter" (-10%).

Nel corso del primo trimestre 2018 il nostro Gruppo ha visto una crescita dei ricavi soprattutto nella telefonia mobile. In Spagna la crescita nel segmento telefonia è stata anche migliore. I comparti PC e printing sono cresciuti meno della media del settore soprattutto per la volontaria rinuncia a volumi di business nel settore retail a prezzi ritenuti eccessivamente penalizzanti.

A livello di marginalità lorda è proseguita la pressione sui margini in ambito PC, telefonia e consumabili mentre si sono rilevati miglioramenti nei prodotti per "datacenter" e periferiche.

Il mix più sbilanciato verso la telefonia ha determinato a livello consolidato una discesa dei margini di prodotto percentuali laddove in valore assoluto la flessione è stata molto contenuta (-1%).

Le azioni di razionalizzazione dei costi fissi, in primis nell'area del personale, che nel corso del 2017 hanno avuto una forte accelerazione, hanno determinato una significativa contrazione nel costo del lavoro (-5%).

Dal punto di vista patrimoniale si osservano livelli di scorte di magazzino ritenuti ancora insoddisfacenti localizzati prevalentemente su alcuni segmenti di prodotti "consumer" sui quali si stanno concentrando i maggiori sforzi di rientro su adeguati parametri di rotazione.

A livello congiunturale continuiamo a prevedere un graduale allentamento del grado di pressione competitiva acuitosi nello scorso esercizio.

Per l'esercizio 2018 il management riconferma i target di redditività con un EBIT compreso tra € 39 e 41 milioni al netto di eventuali componenti di reddito non ricorrenti.

**A) Principali risultati del Gruppo Esprinet**

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 marzo 2018 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2017 riesposto*	%		
<b>Ricavi</b>	<b>781.274</b>	<b>100,00%</b>	<b>742.480</b>	<b>100,00%</b>	<b>38.794</b>	<b>5%</b>
Costo del venduto	(742.322)	-95,01%	(702.945)	-94,68%	(39.377)	6%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>38.952</b>	<b>4,99%</b>	<b>39.535</b>	<b>5,32%</b>	<b>(583)</b>	<b>-1%</b>
Costi di marketing e vendita	(13.390)	-1,71%	(14.376)	-1,94%	986	-7%
Costi generali e amministrativi	(20.211)	-2,59%	(20.407)	-2,75%	196	-1%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.351</b>	<b>0,68%</b>	<b>4.752</b>	<b>0,64%</b>	<b>599</b>	<b>13%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(708)	-0,09%	(1.432)	-0,19%	724	-51%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	(2)	0,00%	2	-100%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>4.643</b>	<b>0,59%</b>	<b>3.318</b>	<b>0,45%</b>	<b>1.325</b>	<b>40%</b>
Imposte	(1.230)	-0,16%	(862)	-0,12%	(368)	43%
<b>Utile netto</b>	<b>3.413</b>	<b>0,44%</b>	<b>2.456</b>	<b>0,33%</b>	<b>957</b>	<b>39%</b>
Utile netto per azione (euro)	0,07		0,05		0,02	40%

<sup>(1)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

I ricavi netti consolidati ammontano a 781,3 milioni di euro e presentano un aumento del +5% (38,8 milioni di euro) rispetto ai 742,5 milioni di euro realizzati nel primo trimestre 2017.

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 39,0 milioni di euro ed evidenzia una riduzione del -1% (-0,6 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2017 per effetto di una contrazione della marginalità percentuale realizzata.

L'utile operativo (EBIT) del primo trimestre 2018, pari a 5,4 milioni di euro, mostra un miglioramento rispetto al primo trimestre 2017 sia in valore assoluto (+ 13% pari a +0,6 milioni di euro) sia come incidenza sui ricavi (0,68% rispetto a 0,64%) per effetto del contenimento dei costi operativi (-1,2 milioni di euro pari ad una riduzione del -3%).

L'utile prima delle imposte consolidato, pari a 4,6 milioni di euro, presenta un incremento del + 40% rispetto al primo trimestre 2017, accrescendo ulteriormente la variazione positiva rilevata già a livello di EBIT, per effetto del miglioramento di 0,7 milioni di euro negli oneri finanziari, variazione sostanzialmente dovuta a minori oneri sostenuti per l'ammortamento delle commissioni bancarie sostenute in relazione a finanziamenti a medio-lungo termine oltre che al differenziale positivo della gestione cambi.

L'utile netto consolidato è pari a 3,4 milioni di euro, in aumento del +39% (+1,0 milioni di euro) rispetto al primo trimestre 2017.

L'utile netto per azione ordinaria al 31 marzo 2018, pari a 0,07 euro, evidenzia un incremento del +40% rispetto al valore del primo trimestre 2017 (0,05 euro).

(euro/000)	31/03/2018	%	31/12/2017 riesposto*	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	118.928	24,82%	122.403	56,93%	(3.474)	-3%
Capitale circolante commerciale netto	387.171	80,80%	104.175	48,46%	282.996	272%
Altre attività/passività correnti	(12.629)	-2,64%	2.818	1,31%	(15.448)	-548%
Altre attività/passività non correnti	(14.323)	-2,99%	(14.406)	-6,70%	83	-1%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>479.147</b>	<b>100,00%</b>	<b>214.990</b>	<b>100,00%</b>	<b>264.157</b>	<b>123%</b>
Debiti finanziari correnti	231.795	48,38%	156.006	72,56%	75.789	49%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	493	0,10%	663	0,31%	(170)	-26%
Crediti finanziari verso società di factoring	(13.130)	-2,74%	(1.534)	-0,71%	(11.596)	756%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	0,00%	-	0,00%	-	N.S.
Crediti finanziari verso altri corrente	(3.428)	-0,72%	(508)	-0,24%	(2.921)	575%
Disponibilità liquide	(96.483)	-20,14%	(296.969)	-138,13%	200.486	-68%
Debiti finanziari correnti netti	119.247	24,89%	(142.342)	-66,21%	261.588	-184%
Debiti finanziari non correnti	18.262	3,81%	19.999	9,30%	(1.737)	-9%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	1.317	0,27%	1.311	0,61%	6	0%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	(14)	0,00%	(36)	-0,02%	22	-61%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(1.427)	-0,30%	(1.863)	-0,87%	437	-23%
Debiti finanziari netti (A)	137.385	28,67%	(122.931)	-57,18%	260.316	-212%
Patrimonio netto (B)	341.762	71,33%	337.921	157,18%	3.841	1%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>479.147</b>	<b>100,00%</b>	<b>214.990</b>	<b>100,00%</b>	<b>264.157</b>	<b>123%</b>

\* Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

Il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2018 è pari a 387,2 milioni di euro a fronte di 104,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

La posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 31 marzo 2018, negativa per 137,4 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 122,9 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

Il peggioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo principalmente si riconnette all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 31 marzo 2018 che risulta influenzato sia da fattori tecnici, in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante, sia dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali nonché dall'operazione di cartolarizzazione degli stessi.

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

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma altrettanto dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 31 marzo 2018 è quantificabile in ca. 255 milioni di euro (ca. 424 milioni di euro al 31 dicembre 2017);

Il Patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2018 ammonta a 341,8 milioni di euro, in aumento di 3,8 milioni di euro rispetto a 337,9 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

## ***B) Principali risultati per area geografica***

### ***B.1) Sottogruppo Italia***

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley, EDSlan, Mosaico, Nilox Deutschland, e Gruppo Celly) al 31 marzo 2018 sono di seguito illustrati:



(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2017 riesposto*	%		
Ricavi verso terzi	523.063		491.509		31.554	6%
Ricavi infragruppo	12.466		12.465		1	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>535.529</b>		<b>503.974</b>		<b>31.555</b>	<b>6%</b>
Costo del venduto	(506.798)	-94,64%	(474.296)	-88,57%	(32.502)	7%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>28.731</b>	<b>5,36%</b>	<b>29.678</b>	<b>5,89%</b>	<b>(947)</b>	<b>-3%</b>
Costi di marketing e vendita	(10.370)	-1,94%	(11.651)	-2,31%	1.281	-11%
Costi generali e amministrativi	(15.334)	-2,86%	(15.014)	-2,98%	(320)	2%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>3.027</b>	<b>0,57%</b>	<b>3.013</b>	<b>0,60%</b>	<b>14</b>	<b>0%</b>

\* Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

I ricavi totali ammontano a 535,5 milioni di euro ed evidenziano un aumento del + 6% rispetto ai 504,0 milioni di euro realizzati nel primo trimestre 2017.

Il margine commerciale lordo, pari a 28,7 milioni di euro presenta una flessione del -3% rispetto ai 29,7 milioni di euro del primo trimestre 2017 come effetto di una contrazione del margine percentuale (da 5,89% nel primo trimestre 2017 a 5,36% nel primo trimestre 2018).

L'utile operativo (EBIT), pari a 3,0 milioni di euro, si presenta in linea rispetto al medesimo periodo del 2017 nonostante la flessione nel margine commerciale lordo per effetto di una cospicua riduzione dei costi operativi (-1,0 milioni di euro pari al -3,6%).

(euro/000)	31/03/2018		31/12/2017 riesposto*		Var.	Var. %
		%		%		
Capitale immobilizzato	113.973	29,51%	117.075	64,94%	(3.101)	-3%
Capitale circolante commerciale netto	282.746	73,21%	55.494	30,78%	227.252	410%
Altre attività/passività correnti	(823)	-0,21%	17.559	9,74%	(18.383)	-105%
Altre attività/passività non correnti	(9.676)	-2,51%	(9.857)	-5,47%	181	-2%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>386.220</b>	<b>100,00%</b>	<b>180.271</b>	<b>100,00%</b>	<b>205.949</b>	<b>114%</b>
Debiti finanziari correnti	227.564	58,92%	150.410	83,44%	77.154	51%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	493	0,13%	644	0,36%	(151)	-23%
Crediti finanziari verso società di factoring	(13.130)	-3,40%	(1.534)	-0,85%	(11.596)	756%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(102.500)	-26,54%	(112.500)	-62,41%	10.000	-9%
Crediti finanziari verso altri	(3.428)	-0,89%	(508)	-0,28%	(2.921)	575%
Disponibilità liquide	(52.364)	-13,56%	(184.912)	-102,57%	132.548	-72%
Debiti finanziari correnti netti	56.634	14,66%	(148.400)	-82,32%	205.033	-138%
Debiti finanziari non correnti	16.498	4,27%	18.235	10,12%	(1.737)	-10%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	1.317	0,34%	1.311	0,73%	6	0%
Crediti finanziari verso altri	(1.427)	-0,37%	(1.863)	-1,03%	437	-23%
Debiti finanziari netti (A)	73.022	18,91%	(130.717)	-72,51%	203.739	-156%
Patrimonio netto (B)	313.198	81,09%	310.988	172,51%	2.210	1%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>386.220</b>	<b>100,00%</b>	<b>180.271</b>	<b>100,00%</b>	<b>205.949</b>	<b>114%</b>

\* Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

Il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2018 risulta pari a 282,7 milioni di euro, a fronte di 55,5 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

La posizione finanziaria netta puntuale al 31 marzo 2018, negativa per 73,0 milioni di euro, si confronta con un surplus di 130,7 milioni di euro al 31 dicembre 2017. L'effetto al 31 marzo 2018 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a 100 milioni di euro (ca. 184 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

## B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Tape, Vinzeo Technologies e V-Valley Iberian) al 31 marzo 2018 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2017 riesposto*	%		
Ricavi verso terzi	258.211		250.971		7.240	3%
Ricavi infragruppo	-		-		-	100%
<b>Ricavi totali</b>	<b>258.211</b>		<b>250.971</b>		<b>7.240</b>	<b>3%</b>
Costo del venduto	(248.058)	-96,07%	(241.104)	-96,07%	(6.954)	3%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>10.153</b>	<b>3,93%</b>	<b>9.867</b>	<b>3,93%</b>	<b>286</b>	<b>3%</b>
Costi di marketing e vendita	(3.021)	-1,17%	(2.714)	-1,08%	(307)	11%
Costi generali e amministrativi	(4.880)	-1,89%	(5.409)	-2,16%	529	-10%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>2.252</b>	<b>0,87%</b>	<b>1.744</b>	<b>0,69%</b>	<b>508</b>	<b>29%</b>

<sup>(\*)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

I ricavi totali ammontano a 258,2 milioni di euro, evidenziando un aumento del +3% rispetto ai 251,0 milioni di euro rilevati nel primo trimestre 2017.

Il margine commerciale lordo al 31 marzo 2018 ammonta a 10,2 milioni di euro, con un incremento del +3% rispetto ai 9,9 milioni di euro rilevati nel medesimo periodo del 2017 e con una incidenza sui ricavi invariata al 3,93%.

L'utile operativo (EBIT), pari a 2,3 milioni di euro, migliora di 0,5 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2017, con un'incidenza sui ricavi che cresce allo 0,87% dallo 0,69% del medesimo periodo dell'esercizio precedente, quale effetto combinato dell'incremento del margine commerciale e del leggero contenimento dei costi operativi.

(euro/000)	31/03/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	79.725	47,44%	80.051	72,87%	(326)	0%
Capitale circolante commerciale netto	104.774	62,35%	49.102	44,69%	55.672	113%
Altre attività/passività correnti	(11.806)	-7,03%	(14.742)	-13,42%	2.936	-20%
Altre attività/passività non correnti	(4.648)	-2,77%	(4.549)	-4,14%	(99)	2%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>168.045</b>	<b>100,00%</b>	<b>109.862</b>	<b>100,00%</b>	<b>58.183</b>	<b>53%</b>
Debiti finanziari correnti	4.231	2,52%	5.596	5,09%	(1.365)	-24%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	0,00%	19	0,02%	(19)	-100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	102.500	61,00%	112.500	102,40%	(10.000)	-9%
Disponibilità liquide	(44.119)	-26,25%	(112.057)	-102,00%	67.938	-61%
Debiti finanziari correnti netti	62.612	37,26%	6.058	5,51%	56.554	934%
Debiti finanziari non correnti	1.764	1,05%	1.764	1,61%	-	0%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	(14)	-0,01%	(36)	-0,03%	22	-61%
Debiti finanziari netti (A)	64.362	38,30%	7.786	7,09%	56.576	727%
Patrimonio netto (B)	103.683	61,70%	102.076	92,91%	1.607	2%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>168.045</b>	<b>100,00%</b>	<b>109.862</b>	<b>100,00%</b>	<b>58.183</b>	<b>53%</b>

Il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2018 è pari a 104,8 milioni di euro a fronte di 49,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2018, negativa per 64,4 milioni di euro, si confronta con una posizione finanziaria netta negativa per 7,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluta" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. 155 milioni di euro (ca. 240 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

### C) Conto economico per società

Si riporta di seguito lo schema di conto economico separato con evidenza dei contributi apportati dalle singole società del Gruppo in quanto significativi<sup>2</sup>:

(euro/000)	1° trim. 2018													
	Italia						Penisola Iberica						Elisioni e altro	Gruppo
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Mosaico	Celly**	EDSIan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro	Totale		
Ricavi verso terzi	503.892	9.564	4.843	4.764	-	523.063	131.274	6.737	1.917	118.283	-	258.211	-	781.274
Ricavi fra settori	13.046	2.193	943	8.094	(11.810)	12.466	5.080	-	41	609	(5.730)	-	(12.466)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>516.938</b>	<b>11.757</b>	<b>5.786</b>	<b>12.858</b>	<b>(11.810)</b>	<b>535.529</b>	<b>136.354</b>	<b>6.737</b>	<b>1.958</b>	<b>118.892</b>	<b>(5.730)</b>	<b>258.211</b>	<b>(12.466)</b>	<b>781.274</b>
Costo del venduto	(492.673)	(10.800)	(3.184)	(11.963)	11.822	(506.798)	(130.982)	(6.540)	(1.721)	(114.536)	5.721	(248.058)	12.534	(742.322)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>24.265</b>	<b>957</b>	<b>2.602</b>	<b>895</b>	<b>12</b>	<b>28.731</b>	<b>5.372</b>	<b>197</b>	<b>237</b>	<b>4.356</b>	<b>(9)</b>	<b>10.153</b>	<b>68</b>	<b>38.952</b>
Margine commerciale lordo %	4,69%	8,14%	44,97%	6,96%	-0,10%	5,36%	3,94%	2,92%	12,10%	3,66%		3,93%		4,99%
Costi marketing e vendita	(7.934)	(409)	(1.725)	(303)	1	(10.370)	(1.445)	(110)	(292)	(1.177)	3	(3.021)	1	(13.390)
Costi generali e amministrativi	(14.146)	(233)	(753)	(202)	-	(15.334)	(3.170)	(172)	(114)	(1.429)	5	(4.880)	3	(20.211)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>2.185</b>	<b>315</b>	<b>124</b>	<b>390</b>	<b>13</b>	<b>3.027</b>	<b>757</b>	<b>(85)</b>	<b>(169)</b>	<b>1.750</b>	<b>(1)</b>	<b>2.252</b>	<b>72</b>	<b>5.351</b>
EBIT %	0,42%	2,68%	2,14%	3,03%	-0,11%	0,57%	0,56%	-1,26%	-8,63%	1,47%		0,87%		0,68%
(Oneri) proventi finanziari														(708)
(Oneri) proventi da altri invest.														-
<b>Utile prima delle imposte</b>														<b>4.643</b>
Imposte														(1.230)
<b>Utile netto</b>														<b>3.413</b>
- di cui pertinenza di terzi														40
- di cui pertinenza Gruppo														3.373

<sup>2</sup> Non vengono espresse separatamente le società V-Valley S.r.l. in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A., Tape S.L.U. e Nilox Deutschland GmbH in quanto non significative.

(euro/000)	1° trim. 2017 riesposto*														Elisioni e altro	Gruppo
	Italia						Penisola Iberica									
	E.Spa + V-Valley	Mosaico	Celly**	EDSIan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro	Totale				
Ricavi verso terzi	459.816	10.910	5.959	14.824	-	491.509	141.955	6.886	1.499	100.679	-	251.019	-	742.480		
Ricavi fra settori	16.495	66	113	552	(4.761)	12.465	4.994	5	-	910	(5.910)	-	(12.465)	-		
<b>Ricavi totali</b>	<b>476.311</b>	<b>10.976</b>	<b>6.072</b>	<b>15.376</b>	<b>(4.761)</b>	<b>503.974</b>	<b>146.949</b>	<b>6.891</b>	<b>1.499</b>	<b>101.589</b>	<b>(5.910)</b>	<b>251.019</b>	<b>(12.465)</b>	<b>742.480</b>		
Costo del venduto	(452.118)	(9.918)	(3.356)	(13.691)	4.787	(474.296)	(140.684)	(6.699)	(1.338)	(98.294)	5.911	(241.104)	12.455	(702.945)		
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>24.193</b>	<b>1.058</b>	<b>2.716</b>	<b>1.685</b>	<b>26</b>	<b>29.678</b>	<b>6.265</b>	<b>192</b>	<b>161</b>	<b>3.295</b>	<b>1</b>	<b>9.915</b>	<b>(10)</b>	<b>39.535</b>		
Margine commerciale lordo %	5,08%	9,64%	44,73%	10,96%	-0,55%	5,89%	4,26%	2,79%	10,74%	3,24%	-	3,95%	-	5,32%		
Costi marketing e vendita	(7.654)	(288)	(2.419)	(1.295)	5	(11.651)	(1.516)	(82)	(247)	(869)	-	(2.714)	(11)	(14.376)		
Costi generali e amministrativi	(12.999)	(174)	(828)	(1.014)	1	(15.014)	(3.670)	(147)	(69)	(1.521)	(2)	(5.409)	16	(20.407)		
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>3.540</b>	<b>596</b>	<b>(531)</b>	<b>(624)</b>	<b>32</b>	<b>3.013</b>	<b>1.079</b>	<b>(37)</b>	<b>(155)</b>	<b>905</b>	<b>(1)</b>	<b>1.792</b>	<b>(5)</b>	<b>4.752</b>		
EBIT %	0,74%	5,43%	-8,75%	-4,06%	-0,67%	0,60%	0,73%	-0,54%	-10,34%	0,89%	-	0,71%	-	0,64%		
(Oneri) proventi finanziari														(1.432)		
(Oneri) proventi da altri invest.														(2)		
<b>Utile prima delle imposte</b>														<b>3.318</b>		
Imposte														(862)		
<b>Utile netto</b>														<b>2.456</b>		
- di cui pertinenza di terzi														(75)		
- di cui pertinenza Gruppo														2.531		

(\*) Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

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

#### D) Conto economico riclassificato

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

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2018 riclassificato	%		
<b>Ricavi</b>	<b>781.274</b>	<b>100,00%</b>	<b>781.274</b>	<b>100,00%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Costo del venduto	(742.322)	-95,01%	(741.090)	-94,86%	(1.232)	0%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>38.952</b>	<b>4,99%</b>	<b>40.184</b>	<b>5,14%</b>	<b>(1.232)</b>	<b>-3%</b>
Costi di marketing e vendita	(13.390)	-1,71%	(13.390)	-1,71%	0	0%
Costi generali e amministrativi	(20.211)	-2,59%	(20.211)	-2,59%	0	0%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.351</b>	<b>0,68%</b>	<b>6.583</b>	<b>0,84%</b>	<b>(1.232)</b>	<b>-19%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(708)	-0,09%	(1.940)	-0,25%	1.232	-64%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>4.643</b>	<b>0,59%</b>	<b>4.643</b>	<b>0,59%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Imposte	(1.230)	-0,16%	(1.230)	-0,16%	0	0%
<b>Utile netto</b>	<b>3.413</b>	<b>0,44%</b>	<b>3.413</b>	<b>0,44%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>

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

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

#### 33) Ricavi

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

## Ricavi per area geografica

(milioni di euro)	1° trim. 2018	%	1° trim. 2017 riesposto*	%	Var.	% Var.
Italia	519,5	66,5%	487,2	65,6%	32,3	6,6%
Spagna	250,1	32,0%	243,5	32,8%	6,6	2,7%
Altri paesi UE	10,5	1,3%	9,8	1,3%	0,7	7,1%
Paesi extra UE	1,2	0,2%	2,0	0,3%	(0,8)	-40,0%
<b>Ricavi Gruppo</b>	<b>781,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>742,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>38,8</b>	<b>5,2%</b>

<sup>(1)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

I ricavi realizzati negli altri paesi dell'Unione Europea sono riferiti principalmente alle vendite del Sottogruppo Spagna a clienti residenti in Portogallo.

## Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	1° trim. 2018	%	1° trim. 2017 riesposto*	%	Var.	% Var.
Ricavi da vendite di prodotti	521,4	66,7%	490,2	66,0%	31,2	6%
Ricavi da vendite di servizi	1,7	0,2%	1,3	0,2%	0,4	29%
<b>Ricavi Sottogruppo Italia</b>	<b>523,1</b>	<b>67,0%</b>	<b>491,5</b>	<b>66,2%</b>	<b>31,6</b>	<b>6%</b>
Ricavi per vendite di prodotti	257,2	32,9%	250,4	33,7%	6,8	3%
Ricavi da vendite di servizi	1,0	0,1%	0,6	0,1%	0,4	81%
<b>Ricavi Sottogruppo Spagna</b>	<b>258,2</b>	<b>33,0%</b>	<b>251,0</b>	<b>33,8%</b>	<b>7,2</b>	<b>3%</b>
<b>Ricavi Gruppo</b>	<b>781,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>742,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>38,8</b>	<b>5%</b>

<sup>(1)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

## Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

(milioni di euro)	1° trim. 2018	%	1° trim. 2017 riesposto*	%	% Var.
GDO/GDS	234,8	30,1%	184,6	24,9%	27,2%
Dealer	218,8	28,0%	204,5	27,5%	7,0%
VAR	183,3	23,5%	178,2	24,0%	2,9%
Rivenditori office/consumabili	73,2	9,4%	78,0	10,5%	-6,2%
Shop on-line	51,4	6,6%	69,8	9,4%	-26,4%
Sub-distribuzione	19,8	2,5%	27,4	3,7%	-27,7%
<b>Ricavi Gruppo</b>	<b>781,3</b>	<b>100%</b>	<b>742,5</b>	<b>100%</b>	<b>5%</b>

<sup>(1)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

(milioni di euro)	1° trim. 2018	%	1° trim. 2017 riesposto*	%	Var.	% Var.
TLC	218,4	28,0%	155,7	21,0%	62,7	40%
PC - notebook	137,6	17,6%	152,2	20,5%	(14,6)	-10%
PC - tablet	84,0	10,8%	69,7	9,4%	14,4	21%
Elettronica di consumo	65,4	8,4%	71,1	9,6%	(5,7)	-8%
PC - desktop e monitor	62,3	8,0%	58,0	7,8%	4,2	7%
Consumabili	55,3	7,1%	58,2	7,8%	(2,9)	-5%
Software	40,7	5,2%	38,7	5,2%	2,0	5%
Storage	31,0	4,0%	32,6	4,4%	(1,6)	-5%
Stampanti e multifunzione	30,6	3,9%	29,7	4,0%	0,9	3%
Networking	20,7	2,7%	25,8	3,5%	(5,1)	-20%
Server	18,1	2,3%	15,2	2,1%	2,9	19%
Servizi	2,6	0,3%	3,5	0,5%	(0,8)	-24%
Altro	14,5	1,9%	32,1	4,3%	(17,6)	-55%
<b>Ricavi Gruppo</b>	<b>781,3</b>	<b>100%</b>	<b>742,5</b>	<b>100%</b>	<b>38,8</b>	<b>5%</b>

<sup>(1)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia, rispetto al primo trimestre 2017, un miglioramento dei canali riferibili alla "GDO/GDS" (+27%), alla clientela di dimensioni medio-piccole ("Dealer" +7%) e alla clientela business di grandi dimensioni ("VAR-Value Added Reseller" +3%); hanno invece mostrato una flessione gli altri canali.

La scomposizione dei ricavi per famiglia di prodotto evidenzia un significativo incremento nella categoria "TLC" (+40%), un complessivo miglioramento nel mondo dei Personal Computer ("PC - tablet" +21% compensato da "PC - notebook" - 10% e "PC - desktop e monitor" +7%) e degli incrementi anche nelle categorie "Server" (+19%) e "Software" (+5%). Si mostrano invece in particolare controtendenza le categorie "Networking" (-20%), "Elettronica di consumo" (-8%), "Consumabili" (-5%) e le categorie residuali ("Altro" -55%).

### 35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	1° trim. 2018	%	1° trim. 2017 riesposto*	%	Var.	% Var.	FY 2017 riesposto*	%
Ricavi	781.274	100,00%	742.480	100,00%	38.794	5%	3.203.571	100,00%
Costo del venduto	742.322	95,01%	702.945	94,70%	39.377	5%	3.035.808	94,79%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>38.952</b>	<b>4,99%</b>	<b>39.535</b>	<b>5,30%</b>	<b>(583)</b>	<b>-1%</b>	<b>167.763</b>	<b>5,21%</b>

<sup>(1)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 39,0 milioni di euro ed evidenzia una riduzione del -1% (-0,6 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2017 per effetto di una contrazione della marginalità percentuale realizzata nel Sottogruppo Italia.

Il margine commerciale lordo risente della differenza tra il valore dei crediti ceduti nell'ambito del programma di cessione pro soluto a carattere rotativo in essere e gli importi incassati. Nel trimestre in esame, tale ultimo effetto è quantificabile in circa 1,2 milioni di euro (1,3 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

**37-38) Costi operativi**

(euro/000)	1° trim. 2018	%	1° trim. 2017 riesposto*	%	Var.	% Var.	FY 2017 riesposto*	%
<b>Ricavi</b>	<b>781.274</b>		<b>742.480</b>		38.794	<b>5%</b>	<b>3.203.571</b>	
Costi di marketing e vendita	13.390	1,71%	14.376	1,94%	(986)	-7%	53.800	1,68%
Costi generali e amministrativi	20.211	2,59%	20.407	2,75%	(196)	-1%	79.616	2,49%
<b>Costi operativi</b>	<b>33.601</b>	<b>4,30%</b>	<b>34.783</b>	<b>4,68%</b>	<b>(1.182)</b>	<b>-3%</b>	<b>133.416</b>	<b>4,16%</b>
- di cui non ricorrenti	-	0,00%	493	0,07%	(493)	-100%	1.839	0,06%
<b>Costi operativi "ricorrenti"</b>	<b>33.601</b>	<b>4,30%</b>	<b>34.290</b>	<b>4,62%</b>	<b>(689)</b>	<b>-2%</b>	<b>131.577</b>	<b>4,11%</b>

<sup>(1)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

Al 31 marzo 2018 l'ammontare dei costi operativi, pari a 33,6 milioni di euro, evidenzia una riduzione di -1,2 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2017 (-0,7 milioni di euro al netto delle componenti non ricorrenti) con un'incidenza sui ricavi diminuita al 4,30% nel 2018.

**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. 2018	%	1° trim. 2017 riesposto*	%	Var.	% Var.
<b>Ricavi</b>	<b>781.274</b>		<b>742.480</b>		<b>38.794</b>	<b>5%</b>
Salari e stipendi	11.159	1,43%	11.643	1,57%	(484)	-4%
Oneri sociali	3.293	0,42%	3.476	0,47%	(183)	-5%
Costi pensionistici	607	0,08%	599	0,08%	8	1%
Altri costi del personale	242	0,03%	245	0,03%	(3)	-1%
Oneri di risoluzione rapporto	250	0,03%	489	0,07%	(239)	-49%
Piani azionari	145	0,02%	131	0,02%	14	11%
<b>Costo del lavoro <sup>(2)</sup></b>	<b>15.696</b>	<b>2,01%</b>	<b>16.583</b>	<b>2,23%</b>	<b>(887)</b>	<b>-5%</b>

<sup>(1)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, anche per periodi comparativi, dei cambiamenti intervenuti nel 2018 con riferimento ai principi contabili internazionali IFRS 15.

<sup>(2)</sup> Escluso il costo dei lavoratori interinali.

Al 31 marzo 2018 il costo del lavoro ammonta a 15,7 milioni di euro, in diminuzione del -5% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente e pressoché in linea con la variazione nel numero di occupati nel trimestre.

La voce "Piani azionari" fa riferimento ai costi pro-tempore del "Long Term Incentive Plan" approvato ad aprile 2015 e scaduto in data 4 maggio 2018 con la presentazione all'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. del Bilancio consolidato relativo all'esercizio 2017.

Nel seguito è riportato il dettaglio dei dipendenti di Gruppo<sup>3</sup> al 31 marzo 2018, ripartiti per qualifica contrattuale:

<sup>3</sup> Sono esclusi gli stagisti ed i lavoratori interinali.

	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media*
Esprinet S.p.A.	19	702	1	<b>722</b>	
EDSlan S.r.l.	-	-	-	-	
Celly S.p.A.	1	44	-	<b>45</b>	
Mosaico S.r.l.	1	26	-	<b>27</b>	
Celly Pacific LTD	-	2	-	<b>2</b>	
Celly Nordic OY	-	1	-	<b>1</b>	
Celly Swiss SAGL	-	-	-	-	
Nilox Deutschland GmbH	-	1	-	<b>1</b>	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
<b>Sottogruppo Italia</b>	<b>21</b>	<b>776</b>	<b>1</b>	<b>798</b>	<b>806</b>
Esprinet Iberica S.L.U.	-	223	72	<b>295</b>	
Vinzeo Technologies S.A.U.	-	134	-	<b>134</b>	
V-Valley Iberian S.L.U.	-	14	-	<b>14</b>	
Esprinet Portugal Lda	-	8	-	<b>8</b>	
Tape S.L.U.	-	-	-	-	
<b>Sottogruppo Spagna</b>	<b>-</b>	<b>379</b>	<b>72</b>	<b>451</b>	<b>443</b>
<b>Gruppo al 31 marzo 2018</b>	<b>21</b>	<b>1.155</b>	<b>73</b>	<b>1.249</b>	<b>1.249</b>
<b>Gruppo al 31 dicembre 2017</b>	<b>21</b>	<b>1.173</b>	<b>53</b>	<b>1.247</b>	<b>1.288</b>
Var 31/03/2018 - 31/12/2017	-	(18)	20	2	(39)
Var %	0%	-2%	38%	0%	-3%
<b>Gruppo al 31 marzo 2017</b>	<b>21</b>	<b>1.220</b>	<b>78</b>	<b>1.319</b>	<b>1.324</b>
Var 31/03/2018 - 31/03/2017	-	(65)	(5)	(70)	(75)
Var %	0%	-5%	-6%	-5%	-6%

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

Il numero di dipendenti in organico è sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2017 (cresciuto di n.2 unità) mentre evidenzia una diminuzione di n. 70 unità nel numero medio di occupati nel trimestre rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto delle operazioni di riorganizzazione aziendale che hanno avuto corso durante l'esercizio 2017.

### Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	%
	2018	%	2017 riesposto*	%		
<b>Ricavi</b>	<b>781.274</b>		<b>742.480</b>		<b>38.794</b>	<b>5%</b>
Ammortamenti Imm. materiali	1.011	0,13%	959	0,13%	52	5%
Ammortamenti Imm. immateriali	156	0,02%	163	0,02%	(7)	-4%
<b>Subtot. ammortamenti</b>	<b>1.167</b>	<b>0,15%</b>	<b>1.122</b>	<b>0,15%</b>	<b>45</b>	<b>4%</b>
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	-	0%
<b>Subtot. ammort. e svalut. (A)</b>	<b>1.167</b>	<b>0,15%</b>	<b>1.122</b>	<b>0,15%</b>	<b>45</b>	<b>4%</b>
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	53	0,01%	43	0,01%	10	23%
<b>Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)</b>	<b>1.220</b>	<b>0,16%</b>	<b>1.165</b>	<b>0,16%</b>	<b>55</b>	<b>5%</b>

\* Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.



**42) Oneri e proventi finanziari**

(euro/000)	1° trim. 2018	%	1° trim. 2017 riesposto*	%	Var.	% Var.	FY 2017 riesposto*	%
<b>Ricavi</b>	<b>781.274</b>		<b>742.480</b>		<b>38.794</b>	<b>5%</b>	<b>3.203.571</b>	
Interessi passivi su finanziamenti	753	0,10%	697	0,09%	56	8%	3.392	0,11%
Interessi passivi verso banche	52	0,01%	176	0,02%	(124)	-70%	322	0,01%
Interessi passivi verso altri	-	0,00%	1	0,00%	(1)	-100%	16	0,00%
Oneri per ammortamento upfront fee	125	0,02%	542	0,07%	(417)	-77%	1.011	0,03%
Oneri da attualizzazione crediti	-	0,00%	3	0,00%	(3)	-100%	1	0,00%
Costi finanziari IAS 19	14	0,00%	16	0,00%	(2)	-12%	63	0,00%
Oneri su debiti per aggregazioni aziendali	6	0,00%	10	0,00%	(4)	-40%	34	0,00%
Oneri per variazione di FV	35	0,00%	32	0,00%	3	9%	176	0,01%
<b>Oneri finanziari (A)</b>	<b>985</b>	<b>0,13%</b>	<b>1.476</b>	<b>0,20%</b>	<b>(491)</b>	<b>-33%</b>	<b>5.015</b>	<b>0,16%</b>
Interessi attivi da banche	(10)	0,00%	(38)	-0,01%	28	-73%	(82)	0,00%
Interessi attivi da altri	(32)	0,00%	(28)	0,00%	(4)	14%	(692)	-0,02%
Proventi su debiti per aggregazioni aziendali	-	0,00%	(2)	0,00%	2	-100%	(2.631)	-0,08%
Proventi per variazione di FV	-	0,00%	(7)	0,00%	7	-100%	20	0,00%
<b>Proventi finanziari (B)</b>	<b>(42)</b>	<b>-0,01%</b>	<b>(75)</b>	<b>-0,01%</b>	<b>33</b>	<b>-44%</b>	<b>(3.385)</b>	<b>-0,11%</b>
<b>Oneri finanziari netti (C=A+B)</b>	<b>943</b>	<b>0,12%</b>	<b>1.402</b>	<b>0,19%</b>	<b>(459)</b>	<b>-33%</b>	<b>1.630</b>	<b>0,05%</b>
Utili su cambi	(644)	-0,08%	(262)	-0,04%	(382)	>100%	(1.775)	-0,06%
Perdite su cambi	409	0,05%	292	0,04%	117	40%	1.245	0,04%
<b>(Utili)/perdite su cambi (D)</b>	<b>(235)</b>	<b>-0,03%</b>	<b>30</b>	<b>0,00%</b>	<b>(265)</b>	<b>&lt;-100%</b>	<b>(530)</b>	<b>-0,02%</b>
<b>Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)</b>	<b>708</b>	<b>0,09%</b>	<b>1.432</b>	<b>0,19%</b>	<b>(724)</b>	<b>-51%</b>	<b>1.100</b>	<b>0,03%</b>

<sup>(\*)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 0,7 milioni di euro, evidenzia un miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (0,7 milioni di euro) dovuto per 0,3 milioni di euro al differenziale positivo nella gestione cambi e per 0,4 milioni di euro a minori oneri per l'ammortamento delle commissioni bancarie.

Tale ultima riduzione, più nello specifico, è attribuibile quasi esclusivamente agli effetti dell'entrata in vigore del nuovo principio contabile IFRS 9 che ha comportato nel primo trimestre 2017 la contabilizzazione di maggiori oneri finanziari per ammortamento di "upfront fee" a fronte di finanziamenti a termine per 0,4 milioni di euro.

Per converso il solo saldo degli interessi passivi netti verso il sistema bancario è stabile a 0,8 milioni di euro, pur a fronte di un livello di utilizzo medio dell'indebitamento superiore rispetto al primo trimestre 2017, a causa di un minor costo del debito anche legato ad un mix di fonti meno onerose.

**45) Imposte**

(euro/000)	1° trim. 2018	%	1° trim. 2017 riesposto*	%	% Var.	FY 2017 riesposto*	%
<b>Ricavi</b>	<b>781.274</b>		<b>742.480</b>		<b>5%</b>	<b>3.203.571</b>	
Imposte correnti	1.097	0,14%	389	0,05%	<b>182%</b>	6.713	0,21%
Imposte differite	133	0,02%	473	0,06%	<b>-72%</b>	558	0,02%
<b>Totale imposte</b>	<b>1.230</b>	<b>0,16%</b>	<b>862</b>	<b>0,12%</b>	<b>43%</b>	<b>7.271</b>	<b>0,23%</b>
<i>Utile ante imposte</i>	<b>4.643</b>		<b>3.318</b>			<b>33.284</b>	
<i>Tax rate</i>	<b>26%</b>		<b>26%</b>			<b>22%</b>	

<sup>(\*)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

Le imposte sul reddito, pari a 1,2 milioni di euro, sono in aumento del +43% rispetto al corrispondente periodo del 2017 in conseguenza dell'aumento della base imponibile.

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

(euro/000)	1° trim. 2018	1° trim. 2017 riesposto*	Var.	% Var.
<b>Utile netto</b>	<b>3.413</b>	<b>2.456</b>	<b>957</b>	<b>39%</b>
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.757.451	51.757.451		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	52.267.782	52.146.368		
<b>Utile per azione in euro - base</b>	<b>0,07</b>	<b>0,05</b>	<b>0,02</b>	<b>40%</b>
<b>Utile per azione in euro - diluito</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>	<b>0,01</b>	<b>20%</b>

<sup>(\*)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

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

Ai fini del calcolo dell'utile per azione "diluito" sono state considerate le potenziali azioni asservite al piano di stock grant approvato in data 30 aprile 2015 dall'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A.. Tale piano prevedeva l'assegnazione gratuita di n. 646.889 azioni ma, sulla base dei risultati reddituali realizzati nel triennio 2015-2017 ed in considerazione del termine del rapporto di lavoro di alcuni beneficiari, il numero di azioni considerate è stato ridotto a n. 535.134 diritti.

**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)	31/03/2018	di cui parti correlate	31/12/2017	di cui parti correlate
			riesposto*	
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	14.113		14.634	
Avviamento	90.595		90.595	
Immobilizzazioni immateriali	992		1.070	
Partecipazioni in società collegate	-		-	
Attività per imposte anticipate	11.245		11.262	
Attività finanziarie per strumenti derivati	14		36	
Crediti ed altre attività non correnti	3.410	1.552	6.705	1.553
	<b>120.369</b>	<b>1.552</b>	<b>124.302</b>	<b>1.553</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	498.311		481.551	
Crediti verso clienti	313.821	14	313.073	11
Crediti tributari per imposte correnti	2.605		3.116	
Altri crediti ed attività correnti	29.674	1216	27.552	10
Disponibilità liquide	96.483		296.969	
	<b>940.894</b>	<b>1.230</b>	<b>1.122.261</b>	<b>21</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>1.061.263</b>	<b>2.782</b>	<b>1.246.563</b>	<b>1.574</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	329.442		303.046	
Risultato netto pertinenza gruppo	3.372		25.968	
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>340.675</b>		<b>336.875</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.087</b>		<b>1.046</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>341.762</b>		<b>337.921</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	18.262		19.999	
Passività finanziarie per strumenti derivati	-		-	
Passività per imposte differite	7.362		7.088	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.676		4.814	
Debito per acquisto partecipazioni	1.317		1.311	
Fondi non correnti ed altre passività	2.285		2.504	
	<b>33.902</b>		<b>35.716</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	424.961	-	690.449	-
Debiti finanziari	231.795		156.006	
Debiti tributari per imposte correnti	815		609	
Passività finanziarie per strumenti derivati	493		663	
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-		-	
Fondi correnti ed altre passività	27.535	1.501	25.199	1.510
	<b>685.599</b>	<b>1.501</b>	<b>872.926</b>	<b>1.510</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>719.501</b>	<b>1.501</b>	<b>908.642</b>	<b>1.510</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>1.061.263</b>	<b>1.501</b>	<b>1.246.563</b>	<b>1.510</b>

<sup>(1)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

<sup>(2)</sup> Per ulteriori dettagli sulle operazioni con parti correlate si rinvia alla relativa sezione della "Relazione intermedia sulla gestione".

## 4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria

### 4.2.1 Investimenti lordi

(euro/000)	31/03/2018			31/12/2017
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Sottogruppo Iberica	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	25	23	2	1.042
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	192	162	30	2.414
Immobilizzazioni in corso ed acconti	276	274	2	109
<b>Totale investimenti in Imm. materiali</b>	<b>493</b>	<b>459</b>	<b>34</b>	<b>3.565</b>
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	77	77	-	270
Altre	-	-	-	4
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-	6
<b>Totale investimenti in Imm. immateriali</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>280</b>
<b>Totale investimenti lordi</b>	<b>570</b>	<b>536</b>	<b>34</b>	<b>3.845</b>

Gli investimenti al 31 marzo 2018 nella voce "Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni" si riferiscono sostanzialmente all'acquisto di macchine elettroniche, attrezzature e mobili ed arredi d'ufficio per la sede da parte della controllante Esprinet S.p.A..

Gli Investimenti alla voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" si riferiscono principalmente all'acquisizione da parte della capogruppo Esprinet S.p.A. di impianti di condizionamento, impianti di sorveglianza e attrezzature per il polo logistico di Cavenago, non ancora in funzione al 31 marzo 2018.

### 4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	31/03/2018	31/12/2017 riesposto*	Var.	31/03/2017 riesposto*	Var.
Debiti finanziari correnti	231.795	156.006	75.789	100.706	131.089
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	-	-	5.065	(5.065)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	493	663	(170)	81	412
Crediti finanziari verso società di factoring	(13.130)	(1.534)	(11.596)	(11.737)	(1.393)
Crediti finanziari verso altri	(3.428)	(508)	(2.921)	(446)	(2.982)
Disponibilità liquide	(96.483)	(296.969)	200.486	(146.856)	50.373
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>119.247</b>	<b>(142.342)</b>	<b>261.588</b>	<b>(53.187)</b>	<b>172.433</b>
Debiti finanziari non correnti	18.262	19.999	(1.737)	168.590	(150.328)
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	1.317	1.311	6	3.941	(2.624)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(14)	(36)	22	(28)	14
Crediti finanziari verso altri	(1.427)	(1.863)	437	(1.854)	428
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>137.385</b>	<b>(122.931)</b>	<b>260.316</b>	<b>117.462</b>	<b>19.923</b>

\*Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

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

La posizione finanziaria netta di Gruppo, positiva per 137,4 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 250,1 milioni di euro, crediti finanziari per 18,0 milioni di euro, debiti

per acquisto partecipazioni per 1,3 milioni di euro, disponibilità liquide per 96,5 milioni di euro e passività finanziarie per strumenti derivati pari a 0,5 milioni di euro.

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

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

Nel corso del primo trimestre 2018, nel quadro delle politiche di gestione dei livelli di capitale circolante, è proseguito il programma di cessione pro-soluto a titolo definitivo a carattere rotativo di crediti vantati verso segmenti selezionati di clientela, in Italia e Spagna, appartenenti perlopiù al comparto della grande distribuzione. In aggiunta a ciò a luglio 2015 in Italia è stato avviato un programma di cartolarizzazione di ulteriori crediti commerciali. Atteso che i programmi citati realizzano il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39. L'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti al 31 marzo 2018 è quantificabile in ca. 255 milioni di euro (ca. 424 milioni al 31 dicembre 2017).

I debiti finanziari relativi alla *Term Loan Facility* scadente a febbraio 2022 di residui 116,0 milioni di euro, così come già avvenuto al 31 dicembre 2017 ma contrariamente a quanto rappresentato al 31 marzo 2017, sono interamente classificati tra le passività finanziarie di breve periodo in conseguenza della violazione di uno dei covenant cui tale finanziamento è assoggettato. Così come più dettagliatamente riportato nei *Fatti di rilievo successivi*, cui si rimanda, in data 30 aprile 2018 il pool di banche finanziatrici ha ufficialmente comunicato la rinuncia ("waiver") ad esercitare il proprio diritto, emerso in conseguenza di tale violazione, al rimborso anticipato del suddetto finanziamento.

#### 4.2.3 Avviamento

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

La tabella seguente sintetizza l'allocazione degli avviamenti alle n. 3 Cash Generating Unit ("CGU") individuate, in coerenza con la combinazione delle aree di business utilizzate ai fini della Informativa di Settore (Segment Information) richiesta dai principi contabili internazionali. La stessa tabella, inoltre, evidenzia le correlazioni fra aree di business ed entità giuridicamente autonome facenti parte del Gruppo:

(euro/000)	31/03/2018	31/12/2017	Var.	
Esprinet S.p.A.	17.297	17.297	-	CGU 1 Distribuzione B2B di Information Technology e Consumer Electronics (Italia)
Celly S.p.A.	4.153	4.153	-	CGU 2 Distribuzione B2C di prodotti accessori di telefonia (Italia)
Esprinet Iberica S.l.u.	69.145	69.145	-	CGU 3 Distribuzione B2B di Information Technology e Consumer Electronics (Penisola Iberica)
<b>Total</b>	<b>90.595</b>	<b>90.595</b>	<b>-</b>	

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

Il principio contabile internazionale IAS 36 richiede altresì che il test di "impairment" sull'avviamento venga effettuato più frequentemente in presenza di indicatori di perdite di valore (c.d. "triggering events") ma, non essendosi ravvisata la presenza di tali indicatori nel periodo tra l'esecuzione del test annuale, avvenuta nel corso del mese di marzo 2018, e la data di redazione della presente relazione, non si è ritenuto necessario eseguire alcuna verifica di valore con riferimento agli importi al 31 marzo 2018.

Per quanto appena riportato vengono confermati i valori degli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2017 e nella presente relazione finanziaria.

Per ulteriori informazioni sulla voce "Avviamento" e sulle modalità di svolgimento dell'"impairment test" si rimanda alle note esplicative del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

## 5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo*	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>7.861</b>	<b>288.372</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.870</b>	<b>317.958</b>	<b>999</b>	<b>316.959</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>82</b>	-	<b>2.456</b>	<b>2.538</b>	<b>(75)</b>	<b>2.613</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	26.870	-	(26.870)	-	-	-
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>26.870</b>	-	<b>(26.870)</b>	-	-	-
Variazione riserva piani azionari	-	363	-	-	<b>363</b>	-	<b>363</b>
Altri movimenti	-	7	-	-	<b>7</b>	1	<b>6</b>
<b>Saldi al 31 marzo 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>315.694</b>	<b>(5.145)</b>	<b>2.456</b>	<b>320.866</b>	<b>925</b>	<b>319.941</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>309.192</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.013</b>	<b>337.921</b>	<b>1.046</b>	<b>336.875</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>89</b>	-	<b>3.413</b>	<b>3.502</b>	<b>42</b>	<b>3.460</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	26.013	-	(26.013)	-	-	-
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>26.013</b>	-	<b>(26.013)</b>	-	-	-
Variazione riserva piani azionari	-	351	-	-	<b>351</b>	-	<b>351</b>
Altri movimenti	-	(12)	-	-	(12)	(1)	<b>(11)</b>
<b>Saldi al 31 marzo 2018</b>	<b>7.861</b>	<b>335.633</b>	<b>(5.145)</b>	<b>3.413</b>	<b>341.762</b>	<b>1.087</b>	<b>340.675</b>

<sup>(\*)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

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

(euro/000)	1° trim. 2018	1° trim. 2017 riesposto*
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>(262.423)</b>	<b>(220.735)</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>6.560</b>	<b>5.891</b>
Utile operativo da attività in funzionamento	5.351	4.752
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.167	1.122
Variazione netta fondi	(219)	(137)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(90)	(208)
Costi non monetari piani azionari	351	362
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>(268.887)</b>	<b>(226.131)</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(16.760)	(73.271)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(748)	52.369
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	12.905	3.339
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(265.677)	(208.509)
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	1.393	(59)
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(96)</b>	<b>(495)</b>
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(520)	(390)
Differenze cambio realizzate	424	(105)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>2.432</b>	<b>(1.118)</b>
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(490)	(765)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(78)	(44)
Altre attività e passività non correnti	3.000	(309)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>59.505</b>	<b>82.776</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	-	165.000
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(16.576)	(54.182)
Variazione dei debiti finanziari	90.219	(23.243)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(14.228)	(5.115)
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	6	5
Prezzo dilazionato acquisizione Vinzeo	-	347
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	41	38
Variazione Patrimonio Netto di terzi	43	(74)
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>(200.486)</b>	<b>(139.077)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>296.969</b>	<b>285.933</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>(200.486)</b>	<b>(139.077)</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>96.483</b>	<b>146.856</b>

<sup>4</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

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

<sup>4</sup> Gli effetti dei rapporti con parti correlate sono stati omessi in quanto non significativi.

(euro/000)	1° trim. 2018	1° trim. 2017 riesposto*
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>(122.931)</b>	<b>(105.423)</b>
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	(262.423)	(220.735)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	2.432	(1.118)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	84	(36)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(259.907)</b>	<b>(221.889)</b>
Interessi bancari non pagati	(409)	(996)
<b>Debiti finanziari netti finali</b>	<b>137.385</b>	<b>117.462</b>
Debiti finanziari correnti	231.795	100.706
Crediti finanziari verso clienti	(3.428)	(446)
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	493	81
Crediti finanziari verso società di factoring	(13.130)	(11.737)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.317	3.959
Disponibilità liquide	(96.483)	(146.856)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>120.564</b>	<b>(54.293)</b>
Debiti finanziari non correnti	18.262	168.590
Debito per acquisto partecipazioni non correnti	-	5.047
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	(14)	(28)
Crediti finanziari verso clienti	(1.427)	(1.854)
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>137.385</b>	<b>117.462</b>

<sup>(\*)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

## 7. Rapporti con parti correlate

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

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

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

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

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

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

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

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



## 8. Informativa di settore

### 8.1 Introduzione

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

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

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

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

### 8.2 Prospetti contabili per settore di attività

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

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

(euro/000)	1° trim.		2018	
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	523.063	258.211	-	781.274
Ricavi fra settori	12.466	-	(12.466)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>535.529</b>	<b>258.211</b>	<b>(12.466)</b>	<b>781.274</b>
Costo del venduto	(506.798)	(248.058)	12.534	(742.322)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>28.731</b>	<b>10.153</b>	<b>68</b>	<b>38.952</b>
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,36%</i>	<i>3,93%</i>		<i>4,99%</i>
Costi marketing e vendita	(10.370)	(3.021)	1	(13.390)
Costi generali e amministrativi	(15.334)	(4.880)	3	(20.211)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>3.027</b>	<b>2.252</b>	<b>72</b>	<b>5.351</b>
<i>EBIT %</i>	<i>0,57%</i>	<i>0,87%</i>		<i>0,68%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(708)
(Oneri) proventi da altri invest.				-
<b>Utile prima delle imposte</b>				<b>4.643</b>
Imposte				(1.230)
<b>Utile netto</b>				<b>3.413</b>
- di cui pertinenza di terzi				40
- di cui pertinenza Gruppo				3.373
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>850</b>	<b>203</b>	115	<b>1.167</b>
<b>Altri costi non monetari</b>	<b>1.028</b>	<b>53</b>	-	<b>1.081</b>
<b>Investimenti fissi</b>	<b>536</b>	<b>34</b>	-	<b>570</b>
<b>Totale attività</b>	<b>890.268</b>	<b>353.344</b>	(182.349)	<b>1.061.263</b>

(euro/000)	1° trim.		2017 riesposto*	
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B		
Ricavi verso terzi	491.510	250.971	-	742.481
Ricavi fra settori	12.465	-	(12.465)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>503.975</b>	<b>250.971</b>	<b>(12.465)</b>	<b>742.481</b>
Costo del venduto	(474.297)	(241.104)	12.456	(702.945)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>29.678</b>	<b>9.867</b>	<b>(9)</b>	<b>39.536</b>
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,89%</i>	<i>3,93%</i>		<i>5,32%</i>
Altri proventi	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(11.651)	(2.714)	(11)	(14.376)
Costi generali e amministrativi	(15.014)	(5.409)	16	(20.407)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>3.013</b>	<b>1.744</b>	<b>(4)</b>	<b>4.753</b>
<i>EBIT %</i>	<i>0,60%</i>	<i>0,69%</i>		<i>0,64%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(1.432)
(Oneri) proventi da altri invest.				(2)
<b>Utile prima delle imposte</b>				<b>3.319</b>
Imposte				(862)
<b>Utile netto</b>				<b>2.457</b>
- di cui pertinenza di terzi				(75)
- di cui pertinenza Gruppo				2.532
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>856</b>	<b>174</b>	92	<b>1.122</b>
<b>Altri costi non monetari</b>	<b>1.057</b>	<b>35</b>	-	<b>1.092</b>
<b>Investimenti fissi</b>	<b>742</b>	<b>86</b>	-	<b>828</b>
<b>Totale attività</b>	<b>865.811</b>	<b>377.288</b>	(190.938)	<b>1.052.161</b>

<sup>(1)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

**Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo**

(euro/000)	31/03/2018			
	Italia	Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	10.551	3.562	-	14.113
Avviamento	21.449	68.106	1.040	90.595
Immobilizzazioni immateriali	947	45	-	992
Partecipazioni in società collegate	-	-	-	-
Partecipazioni in altre società	75.918	-	(75.918)	-
Attività per imposte anticipate	3.416	7.721	108	11.245
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	14	-	14
Crediti ed altre attività non correnti	3.119	291	-	3.410
	<b>115.400</b>	<b>79.739</b>	<b>(74.770)</b>	<b>120.369</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	341.789	156.871	(349)	498.311
Crediti verso clienti	244.085	69.736	-	313.821
Crediti tributari per imposte correnti	2.532	73	-	2.605
Altri crediti ed attività correnti	134.098	2.806	(107.230)	29.674
Attività per strumenti derivati	-	-	-	-
Disponibilità liquide	52.364	44.119	-	96.483
	<b>774.868</b>	<b>273.605</b>	<b>(107.579)</b>	<b>940.894</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>	-	-	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>890.268</b>	<b>353.344</b>	<b>(182.349)</b>	<b>1.061.263</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	302.463	47.389	(20.410)	329.442
Risultato netto pertinenza gruppo	1.748	1.589	35	3.372
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>312.072</b>	<b>103.671</b>	<b>(75.068)</b>	<b>340.675</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.126</b>	<b>12</b>	<b>(51)</b>	<b>1.087</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>313.198</b>	<b>103.683</b>	<b>(75.119)</b>	<b>341.762</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	16.498	1.764	-	18.262
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-
Passività per imposte differite	2.955	4.407	-	7.362
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.676	-	-	4.676
Debito per acquisto partecipazioni	1.317	-	-	1.317
Fondi non correnti ed altre passività	2.044	241	-	2.285
	<b>27.490</b>	<b>6.412</b>	<b>-</b>	<b>33.902</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	303.128	121.833	-	424.961
Debiti finanziari	227.564	106.731	(102.500)	231.795
Debiti tributari per imposte correnti	545	270	-	815
Passività finanziarie per strumenti derivati	493	-	-	493
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	-	-	-
Fondi correnti ed altre passività	17.850	14.415	(4.730)	27.535
	<b>549.580</b>	<b>243.249</b>	<b>(107.230)</b>	<b>685.599</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>	-	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>577.070</b>	<b>249.661</b>	<b>(107.230)</b>	<b>719.501</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>890.268</b>	<b>353.344</b>	<b>(182.349)</b>	<b>1.061.263</b>

(euro/000)	31/12/2017 riesposto*			
	Italia	Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	10.908	3.726	-	14.634
Avviamento	21.450	68.106	1.039	90.595
Immobilizzazioni immateriali	1.020	50	-	1.070
Partecipazioni in altre società	75.891	-	(75.891)	-
Attività per imposte anticipate	3.257	7.876	129	11.262
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	36	-	36
Crediti ed altre attività non correnti	6.412	293	-	6.705
	<b>118.938</b>	<b>80.087</b>	<b>(74.723)</b>	<b>124.302</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	326.165	155.807	(421)	481.551
Crediti verso clienti	219.973	93.100	-	313.073
Crediti tributari per imposte correnti	3.116	-	-	3.116
Altri crediti ed attività correnti	142.742	3.371	(118.561)	27.552
Disponibilità liquide	184.912	112.057	-	296.969
	<b>876.908</b>	<b>364.335</b>	<b>(118.982)</b>	<b>1.122.261</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-	-	-	-
<b>Totale attivo</b>	<b>995.846</b>	<b>444.422</b>	<b>(193.705)</b>	<b>1.246.563</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	287.458	35.907	(20.319)	303.046
Risultato netto pertinenza gruppo	14.572	11.460	(64)	25.968
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>309.891</b>	<b>102.060</b>	<b>(75.076)</b>	<b>336.875</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.097</b>	<b>16</b>	<b>(67)</b>	<b>1.046</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>310.988</b>	<b>102.076</b>	<b>(75.143)</b>	<b>337.921</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	18.235	1.764	-	19.999
Passività per imposte differite	2.940	4.148	-	7.088
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.814	-	-	4.814
Debito per acquisto partecipazioni	1.311	-	-	1.311
Fondi non correnti ed altre passività	2.103	401	-	2.504
	<b>29.403</b>	<b>6.313</b>	<b>-</b>	<b>35.716</b>
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	490.644	199.805	-	690.449
Debiti finanziari	150.410	118.096	(112.500)	156.006
Debiti tributari per imposte correnti	460	149	-	609
Passività finanziarie per strumenti derivati	644	19	-	663
Fondi correnti ed altre passività	13.297	17.964	(6.062)	25.199
	<b>655.455</b>	<b>336.033</b>	<b>(118.562)</b>	<b>872.926</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>684.858</b>	<b>342.346</b>	<b>(118.562)</b>	<b>908.642</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>995.846</b>	<b>444.422</b>	<b>(193.705)</b>	<b>1.246.563</b>

<sup>(\*)</sup> Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, per periodi comparativi, della prima applicazione di nuovi principi contabili internazionali per i cui impatti si rimanda al paragrafo "Riesposizione di bilanci già pubblicati" all'interno del presente resoconto intermedio di gestione.

## 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 2018 non sono state individuate operazioni ed eventi non ricorrenti.

Nel primo trimestre dell'esercizio precedente erano state individuate come poste di natura non ricorrente le indennità di risoluzione rapporto riconosciute a figure di rilievo delle società del Gruppo nonché quelle riconosciute nell'ambito di un'operazione di riorganizzazione effettuata nella controllata Esprinet Iberica S.L.U. che aveva riguardato 26 dipendenti. Il valore complessivo delle indennità ammontava a 0,5 milioni di euro.

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

(euro/000)	Tipologia di provento/(onere)	1 Trim* 2018	1 Trim* 2017	Var.
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti		(493)	493
<b>Totale SG&amp;A</b>		-	<b>(493)</b>	<b>493</b>
<b>Utile operativo (EBIT)</b>		-	<b>(493)</b>	<b>493</b>
<b>Utile prima delle imposte</b>		-	<b>(493)</b>	<b>493</b>
Imposte	Imposte su eventi non ricorrenti		129	(129)
<b>Utile netto/(Perdita)</b>		-	<b>(364)</b>	<b>364</b>
Di cui pertinenza dei terzi		-	-	-
Di cui pertinenza del Gruppo		-	<b>(364)</b>	<b>364</b>

## 11. Fatti di rilievo del periodo

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

### Evoluzione contenziosi fiscali

In data 10 gennaio 2018 è stata depositata la sentenza della Commissione Tributaria Provinciale relativa ad imposte indirette con la quale viene previsto nei confronti di Esprinet S.p.A. il recupero dell'IVA per un ammontare pari a 1,0 milioni di euro (oltre sanzioni ed interessi). Vengono contestate operazioni imponibili effettuate nell'anno 2011 per le quali una società cliente aveva presentato dichiarazione di intento ma poi, a seguito di verifica fiscale, era emerso che la stessa non aveva i requisiti per essere considerata esportatore abituale.

Così come previsto dalla procedura amministrativa, al 31 marzo 2018 risultano versati acconti per un valore complessivo pari a 0,4 milioni di euro iscritti in bilancio nei "Crediti tributari altri" e in data 23 febbraio 2018 è stato versato un ulteriore acconto pari a 1,5 milioni di euro anch'esso iscritto nei "Crediti tributari altri".

In data 12 gennaio 2018 Celly S.p.A. ha provveduto al pagamento di 4mila euro relativi alla maggior imposta di registro ed interessi contestati alla società Rosso Garibaldi S.p.A. in occasione dell'acquisto di quest'ultima nell'anno 2015, da Celly S.p.A., di un ramo d'azienda.

Il pagamento è stato effettuato in sostituzione della società Rosso Garibaldi S.p.A. in quanto questa è stata dichiarata fallita a dicembre 2017 e Celly S.p.A., a norma di legge, risultava coobbligata in solido al pagamento della somma richiesta dall'Ufficio.

In data 24 gennaio 2018 Edslan S.r.l. ha presentato il ricorso avverso un avviso di rettifica e liquidazione di circa 180 mila euro (oltre sanzioni ed interessi) ricevuto a luglio 2017 e relativo alla rideterminazione del valore del ramo d'azienda acquistato ad aprile 2016 dalla società Edslan S.p.A. (ora I-Trading S.r.l.).

In data 16 giugno 2017 l'Agenzia delle Entrate notificava a Mosaico S.r.l. l'invito a comparire per instaurare un contraddittorio ed un'eventuale definizione dell'accertamento per l'atto di acquisto di ramo d'azienda dalla società Itway S.p.A. registrato in data 13 dicembre 2016.

Nel corso dell'incontro con l'Ufficio la società ha fatto presente che il prezzo indicato non era definitivo in quanto previsti degli adeguamenti del prezzo da effettuarsi entro i primi mesi del 2018.

In data 26 gennaio 2018 è stato sottoscritto un accordo ricognitivo sul prezzo dell'azienda ceduta e si è in attesa delle valutazioni da parte dell'Agenzia delle Entrate.

In data 23 marzo 2018 la Commissione Tributaria Regionale ha depositato la sentenza con la quale accoglie il ricorso di Esprinet S.p.A. presentato avverso la sentenza emessa, in primo grado, dalla Commissione Tributaria Provinciale in merito all'avviso di accertamento notificato in data 29 dicembre 2015 con il quale veniva previsto nei confronti della Società il recupero dell'IVA per un ammontare pari a 2,8 milioni di euro (oltre sanzioni ed interessi) relativo ad operazioni imponibili effettuate nell'anno 2010 per le quali una società cliente aveva presentato dichiarazione di intento, ma poi, a seguito di verifica fiscale, era emerso che la stessa non aveva i requisiti per essere considerata esportatore abituale.

## 12. Fatti di rilievo successivi

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

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

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

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

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

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

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

L'Assemblea ha altresì:

- approvato la prima sezione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi del comma 6 art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998;
- autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad eseguire un piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, per 18 mesi dalla data della delibera, di un massimo di 2.620.217 azioni ordinarie (pari al 5% del Capitale Sociale), revocando contestualmente per la parte non utilizzata l'analoga autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 4 maggio 2017;
- approvato, nell'ambito delle politiche di remunerazione ed ai sensi dell'art. 114-bis, D.Lgs. n. 58/1998, un Piano di compensi ("Long Term Incentive Plan") a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, valido per il triennio 2018/2019/2020 ed avente ad oggetto l'attribuzione di diritti di assegnazione gratuita ("Performance Stock Grant") ai beneficiari, da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione, di massimo n. 1.150.000 azioni della Società;
- autorizzato all'aggiornamento delle condizioni economiche dell'incarico di revisione legale conferito a EY S.p.a. nella misura di (i) euro 32.110 per ciascuno degli esercizi 2017 e 2018 per

---

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

attività aggiuntive ricorrenti sul bilancio consolidato e (ii) di euro 22.500 nel solo esercizio 2017 per le attività finalizzate alla prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15.

### **Ottenimento “waiver” e rinegoziazione covenant sul finanziamento “senior” a 5 anni**

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

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

In ragione di ciò, conformemente con i principi contabili vigenti, l'intero importo in essere della linea “amortising” - nonché la passività rappresentativa del “fair value” dei contratti di “IRS-Interest Rate Swap” stipulati ai fini della copertura del rischio di tasso di interesse sul finanziamento - sono stati iscritti tra i debiti finanziari correnti e così sono esposti anche al 31 marzo 2018.

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

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

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

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

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

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

Tale processo ha avuto avvio con la sottoscrizione tra la incorporante e le incorporande di due differenti contratti di affitto d'azienda, in data 26 gennaio 2018 con EDSLan S.r.l. ed in data 26 marzo 2018 con Mosaico S.r.l., in virtù dei quali Esprinet S.p.A. a far data dal 1° febbraio 2018 e dal 1° aprile 2018 rispettivamente, gestisce quale affittuario le due aziende essendo subentrata in tutti i rapporti giuridici intercorrenti con i clienti ed i fornitori ad eccezione dei crediti e debiti già esistenti alla data di sottoscrizione dei contratti che, fino alla data della fusione, continueranno ad essere nella titolarità delle controllate.

Vimercate, 14 maggio 2018

Per il Consiglio di Amministrazione  
*Il Presidente*  
Maurizio Rota

## 13. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018

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

**ESPRINET S.p.A.**

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

**ATTESTA**

che il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 14 maggio 2018

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)