

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2016

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 febbraio 2017

Capogruppo:

Esprinet S.p.A.

Partita Iva: IT 02999990969

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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato 31/12/2016: Euro 7.860.651

www.esprinet.com - info@esprinet.com

Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2017)

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

Legenda:

AI: Amministratore Indipendente

CCR: Membro del Comitato Controllo e Rischi

CNR: Membro del Comitato per le Nomine e Remunerazioni

CST: Comitato Strategie

CCS: Comitato competitività e sostenibilità

Collegio Sindacale:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2017)

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

Società di revisione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2018)

EY S.p.A.

Deroga agli obblighi informativi in occasione di operazioni straordinarie

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

INDICE GENERALE

Organi di amministrazione e controllo	pag.	2
1 Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo	pag.	4
2 Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione	pag.	5
2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione		
2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet		
2.3 Area di consolidamento		
2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti		
2.5 Riesposizione di bilanci già pubblicati		
3 Conto economico consolidato e note di commento	pag.	9
3.1 Conto economico separato consolidato		
3.2 Conto economico complessivo consolidato		
3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del 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.	33
8 Informativa di settore	pag.	34
8.1 Introduzione		
8.2 Prospetti contabili per settore di attività		
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag.	39
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag.	39
11 Fatti di rilievo del periodo	pag.	40
12 Fatti di rilievo successivi	pag.	42
13 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag.	43

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	12 mesi						4° trimestre						
	note	2016	%	2015	note	%	% var. 16/15	2016	%	2015	note	%	% var. 16/15
<u>Dati economici</u>													
Ricavi		3.046.415	100,0%	2.694.054		100,0%	13%	1.120.604	100,0%	888.537		100,0%	26%
Margine commerciale lordo		164.198	5,4%	156.864		5,8%	5%	57.571	5,1%	47.841		5,4%	20%
EBITDA	(1)	43.424	1,4%	50.558		1,9%	-14%	22.906	2,0%	19.218		2,2%	19%
Utile operativo (EBIT)		38.918	1,3%	46.499		1,7%	-16%	21.917	2,0%	18.143		2,0%	21%
Utile prima delle imposte		35.128	1,2%	42.247		1,6%	-17%	20.270	1,8%	16.969		1,9%	19%
Utile netto		27.693	0,9%	30.041		1,1%	-8%	15.908	1,4%	12.285		1,4%	29%
<u>Dati patrimoniali e finanziari</u>													
Cash flow	(2)	31.643		33.378									
Investimenti lordi		11.710		5.731									
Capitale d'esercizio netto	(3)	102.877		21.905									
Capitale circolante comm. netto	(4)	102.747		34.512									
Capitale immobilizzato	(5)	120.148		101.083									
Capitale investito netto	(6)	208.873		111.692									
Patrimonio netto		318.701		297.606									
Patrimonio netto tangibile	(7)	227.027		221.695									
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	(109.827)		(185.913)									
<u>Principali indicatori</u>													
PFN/Patrimonio netto		(0,3)		(0,6)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		(0,5)		(0,8)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		10,3		11,0									
EBITDA/Oneri finanziari netti		11,5		11,9									
PFN/EBITDA		(2,5)		(3,7)									
<u>Dati operativi</u>													
Numero dipendenti a fine periodo		1.329		1.016									
Numero dipendenti medi	(9)	1.173		993									
<u>Utile per azione (euro)</u>													
Utile per azione di base		0,53		0,59		-10%		0,31		0,24			29%
Utile per azione diluito		0,53		0,58		-9%		0,30		0,24			25%

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

(2) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione

2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione

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

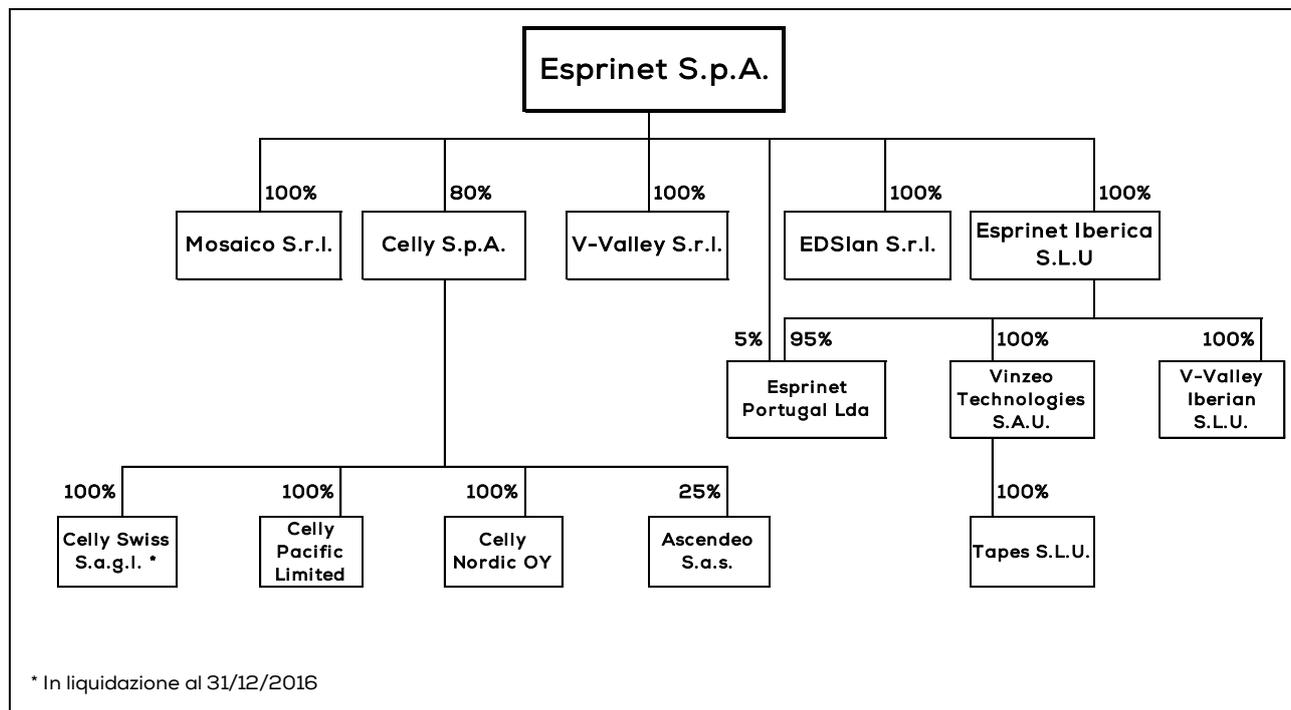
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2016, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 3 a), del "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.", nonché ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. 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 2015 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 dicembre 2016 è la seguente:



Esprinet S.p.A. (nel seguito anche "Esprinet" o la "capogruppo") e le società da essa controllate (unitamente il "Gruppo Esprinet" o il "Gruppo") operano sul territorio italiano, spagnolo e portoghese nella distribuzione "business-to-business" (B2B) di Information Technology (IT) ed elettronica di consumo.

Nel prosieguo dell'esposizione si farà riferimento al "Sottogruppo Italia" e al "Sottogruppo 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. costituita in data 24 marzo 2016 e divenuta operativa dalla data del 9 aprile 2016 con l'acquisto, il giorno precedente, dalla pre-esistente EDSlan S.p.A., del ramo d'azienda rappresentato dalle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication & Collaboration, e Mosaico S.r.l., società costituita in data 8 novembre 2016 e divenuta operativa dalla data del 1 dicembre 2016 con l'acquisto, il giorno precedente, delle attività di "Distribuzione a Valore Aggiunto" di Information Technology, sia hardware che software (ramo "VAD") del Gruppo Itway in Italia.

Si segnala inoltre la cessione in data 28 aprile 2016 della quota di possesso del 9,52% nella società collegata Assocloud S.r.l..

Per maggiori dettagli relativi alle operazioni di acquisizione e cessione si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo successivi".

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, include anche le sue controllate totalitarie:

- Celly Nordic OY, società di diritto finlandese;
- Celly Pacific LTD, società di diritto cinese, interamente posseduta da Celly Swiss SAGL;
- Celly Swiss SAGL, società di diritto elvetico (in liquidazione al 31 dicembre 2016);

Tutte società operanti nel medesimo settore operativo della holding, nonché la partecipazione del 25% detenuta da Celly S.p.A. nella collegata di diritto francese Ascendeo SAS.

Il Sottogruppo Iberica si compone invece, alla medesima data dalle seguenti società:

- Esprinet Iberica S.L.U. società di diritto Spagnolo posseduta direttamente da Esprinet S.p.A.;
- Esprinet Portugal Lda, costituita in data 29 aprile 2015 ed operativa da inizio giugno dello stesso anno;
- Vinzeo Technologies S.A.U., il cui acquisto e consolidamento si sono perfezionati in data 1 luglio 2016;
- Tapes S.L.U., posseduta direttamente da Vinzeo Technologies S.A.U. sin dal 1 luglio 2016, non ancora operativa al 31 dicembre;
- V-Valley Iberian S.L.U. costituita in data 7 novembre 2016, divenuta operativa e consolidata dalla data del 1 dicembre 2016 con l'acquisto delle attività di "Distribuzione a Valore Aggiunto" di Information Technology, sia hardware che software (ramo "VAD") del Gruppo Itway nella penisola iberica (Spagna e Portogallo).

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 Amministrazione¹.

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

Le imprese incluse nel perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2016, di seguito presentato, sono tutte consolidate con il metodo dell'integrazione globale ad eccezione della partecipazione nella società Ascendeo SAS valutata con il metodo del patrimonio netto.

¹ Con riferimento alle società direttamente controllate.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (euro) *	Quota di Gruppo	Socio	Quota detenuta
Controllante:					
Esprinet S.p.A.	Vimercate (MB)	7.860.651			
Controllate direttamente:					
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%
V-Valley S.r.l.	Vimercate (MB)	20.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Controllate indirettamente:					
Celly Nordic OY	Helsinki (Finlandia)	2.500	80,00%	Celly S.p.A.	100,00%
Celly Swiss SAGL	Lugano (Svizzera)	16.296	80,00%	Celly S.p.A.	100,00%
Celly Pacific LTD	Honk Kong (Cina)	935	80,00%	Celly Swiss SAGL	100,00%
Esprinet Portugal Lda	Porto (Portogallo)	1.000.000	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U. Esprinet S.p.A.	95,00% 5,00%
Tapes S.L.U.	Madrid (Spagna)	3.000	100,00%	Vinzeo Technologies S.A.U.	100,00%
Vinzeo Technologies S.A.U.	Madrid (Spagna)	30.704.180	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U.	100,00%
V-Valley Iberian S.L.U.	Saragozza (Spagna)	50.000	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U.	100,00%
Collegate:					
Ascendeo SAS	La Courneuve (Francia)	37.000	20,00%	Celly S.p.A.	25,00%

* 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 2015 si segnala l'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società EDSlan S.r.l., Mosaico S.r.l., Vinzeo Technologies S.A.U., Tapes S.L.U. e V-Valley Iberian S.L.U..

Si segnala inoltre la cessione in data 28 aprile 2016 della quota di possesso del 9,52% nella società collegata Assocloud S.r.l..

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

2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti

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

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

La descrizione dettagliata delle assunzioni e stime adottate è contenuta nelle note al bilancio consolidato del Gruppo Esprinet al 31 dicembre 2015, cui si rimanda.

Nei periodi intermedi precedenti, così come consentito dal principio contabile IAS 34, le imposte sul reddito sono state calcolate in base alla miglior stima del carico fiscale atteso per l'intero esercizio. Nel bilancio consolidato annuale nonché nel presente bilancio intermedio e nel bilancio intermedio relativo al quarto trimestre 2015 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.

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	12 mesi 2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	12 mesi 2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi	33	3.046.415	-	14	2.694.054	-	25
Costo del venduto		(2.882.217)	-	-	(2.537.190)	-	-
Margine commerciale lordo	35	164.198	-		156.864	-	
Altri proventi	50	2.677	2.677		-	-	
Costi di marketing e vendita	37	(49.841)	-	-	(43.974)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(78.117)	(4.754)	(3.782)	(66.391)	(657)	(3.611)
Utile operativo (EBIT)		38.917	(2.077)		46.499	(657)	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(3.791)	-	2	(4.243)	-	7
(Oneri)/proventi da altri invest.	43	1	-		(9)	-	
Utile prima delle imposte		35.127	(2.077)		42.247	(657)	
Imposte	45	(7.435)	1411	-	(12.206)	292	-
Utile netto		27.692	(666)		30.041	(365)	
- di cui pertinenza di terzi		212			(280)	(27)	
- di cui pertinenza Gruppo		27.480	(666)		30.321	(338)	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,53			0,59		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,53			0,58		

(euro/000)	Nota di commento	4° trim. 2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	4° trim. 2015	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi	33	1.120.604	-	7	888.537	-	11
Costo del venduto		(1.063.033)	-	-	(840.696)	-	-
Margine commerciale lordo	35	57.571	-		47.841	-	
Altri proventi	50	-	-		-	-	
Costi di marketing e vendita	37	(14.161)	-	-	(11.898)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(21.494)	(1698)	(950)	(17.800)	-	(938)
Utile operativo (EBIT)		21.916	(1.698)		18.143	-	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(1.647)	-	-	(1.172)	-	(2)
(Oneri)/proventi da altri invest.	43	-	-		(2)	-	
Utile prima delle imposte		20.269	(1.698)		16.969	-	
Imposte	45	(4.362)	469	-	(4.684)	64	-
Utile netto		15.907	(1.229)		12.285	64	
- di cui pertinenza di terzi		118	-		(44)	(27)	
- di cui pertinenza Gruppo		15.789	(1.229)		12.329	91	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,31			0,24		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,30			0,24		

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

3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	12 mesi 2016	12 mesi 2015	4° trim. 2016	4° trim. 2015
Utile netto	27.692	30.041	15.907	12.285
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(66)	(157)	246	1
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(0)	43	(19)	0
- Variazione riserva "conversione in euro"	0	(10)	(1)	-
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	(170)	272	257	10
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	37	(75)	(56)	(3)
Altre componenti di conto economico complessivo	(199)	73	426	8
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	27.493	30.114	16.333	12.293
- di cui pertinenza Gruppo	27.284	30.371	16.207	12.334
- di cui pertinenza di terzi	209	(257)	126	(41)

3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo

Il mercato della distribuzione all'ingrosso in Europa (fonte: Context, Gennaio 2017) ha chiuso il 2016 in crescita del +1,4% rispetto al 2015, passando da € 61,4 miliardi a € 62,3.

Nonostante i timori legati alla Brexit è il Regno Unito a far segnare il tasso di crescita più significativo (+8,7%), con un secondo semestre (+11,7%) sequenzialmente migliore rispetto primo. La Germania evidenzia invece un trend opposto, passando in territorio negativo nel secondo semestre e chiudendo l'anno con un -0,6%. La Francia migliora nel secondo semestre ma non abbastanza da tornare in positivo e segna un -1,2% per l'intero anno.

L'Italia sottoperforma il risultato generale del Panel Context chiudendo l'anno a +0,9% grazie in particolare alla performance registrata nella seconda metà. La Spagna invece fa segnare un +1,2% a causa di un quarto trimestre particolarmente negativo (-4,7%).

L'andamento per categoria di prodotto testimonia di una crescita di notebook (+6%), monitor (+18%) e consumabili (+6%). Negativi invece rispettivamente tablet (-13%) e desktop (-5%). Gli smartphone, come in tutti gli altri paesi analizzati, hanno fatto segnare un risultato inferiore alle attese principalmente a causa di eventi non ripetibili che hanno penalizzato uno tra i principali brand internazionali. Tra i brand più performanti si sono distinti Huawei e HP, tra i peggiori Apple e Microsoft. Esprinet ha chiuso il 2016 ancora sul gradino più alto della classifica dei distributori locali, con una quota di mercato del 31,5% - in leggera riduzione (-0,9%) - senza tenere conto del contributo delle neo-acquisite EDSLan e Itway VAD.

In Spagna le categorie più performanti sono risultate la telefonia e i notebook mentre processori (-27%), desktop (-6%) e toner (-9%) hanno frenato l'andamento generale del settore. Tra i migliori brand si segnalano Huawei seguita da Asus mentre Toshiba e Acer hanno espresso i risultati peggiori. La quota di mercato di Esprinet Iberica è salita al 17,9% (+0,9%); considerando il contributo della attività acquisite di Vinzeo, anch'esse in crescita anno su anno, il gruppo in Spagna si attesta, in base alle stime del management, al primo posto nel ranking nazionale.

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2016 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi 2016	%	12 mesi 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi	3.046.415	100,00%	2.694.054	100,00%	352.361	13%
Costo del venduto	(2.882.217)	-94,61%	(2.537.190)	-94,18%	(345.027)	14%
Margine commerciale lordo	164.198	5,39%	156.864	5,82%	7.334	5%
Altri proventi	2.677	0,09%	-	0,00%	2.677	100%
Costi di marketing e vendita	(49.841)	-1,64%	(43.974)	-1,63%	(5.867)	13%
Costi generali e amministrativi	(78.117)	-2,56%	(66.391)	-2,46%	(11.726)	18%
Utile operativo (EBIT)	38.917	1,28%	46.499	1,73%	(7.582)	-16%
(Oneri)/proventi finanziari	(3.791)	-0,12%	(4.243)	-0,16%	452	-11%
(Oneri)/proventi da altri invest.	1	0,00%	(9)	0,00%	10	-111%
Utile prima delle imposte	35.127	1,15%	42.247	1,57%	(7.120)	-17%
Imposte	(7.435)	-0,24%	(12.206)	-0,45%	4.771	-39%
Utile netto	27.692	0,91%	30.041	1,12%	(2.349)	-8%
Utile netto per azione (euro)	0,53		0,59		(0,06)	-10%

(euro/000)	4° trim. 2016	%	4° trim. 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi	1.120.604	100,00%	888.537	100,00%	232.067	26%
Costo del venduto	(1.063.033)	-94,86%	(840.696)	-94,62%	(222.337)	26%
Margine commerciale lordo	57.571	5,14%	47.841	5,38%	9.730	20%
Altri proventi	-	0,00%	-	0,00%	-	100%
Costi di marketing e vendita	(14.161)	-1,26%	(11.898)	-1,34%	(2.263)	19%
Costi generali e amministrativi	(21.494)	-1,92%	(17.800)	-2,00%	(3.694)	21%
Utile operativo (EBIT)	21.916	1,96%	18.143	2,04%	3.773	21%
(Oneri)/proventi finanziari	(1.647)	-0,15%	(1.172)	-0,13%	(475)	41%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	(2)	0,00%	2	-100%
Utile prima delle imposte	20.269	1,81%	16.969	1,91%	3.300	19%
Imposte	(4.362)	-0,39%	(4.684)	-0,53%	322	-7%
Utile netto	15.907	1,42%	12.285	1,38%	3.622	29%
Utile netto per azione (euro)	0,31		0,24		0,07	29%

I ricavi netti consolidati ammontano a 3.046,4 milioni di euro e presentano un aumento del +13% (352,4 milioni di euro) rispetto a 2.694,1 milioni di euro realizzati al 31 dicembre 2015. Nel quarto trimestre si è osservato un aumento del +26% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da 888,5 milioni di euro a 1.120,6 milioni di euro). A parità di perimetro di consolidamento i ricavi netti consolidati dei dodici mesi si stima si sarebbero attestati a 2.654,3 milioni di euro, in flessione del -1,48% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (-1,09% nel solo quarto trimestre).

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 164,2 milioni di euro ed evidenzia un incremento pari a +5% (7,3 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2015 come conseguenza dei maggiori ricavi realizzati, solo parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo, pari a 57,6 milioni di euro, è aumentato del +20% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A parità di perimetro di consolidamento il margine commerciale lordo consolidato dei dodici mesi si stima si sarebbe attestato a 145,0 milioni di euro, in flessione del -7,58% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (-2,18% nel solo quarto trimestre).

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

L'utile operativo (EBIT) al 31 dicembre 2016, pari a 38,9 milioni di euro, mostra una flessione del -16% rispetto al 31 dicembre 2015 (46,5 milioni di euro) per effetto dei maggiori costi operativi, influenzati anche da 4,1 milioni di euro di oneri non ricorrenti sostenuti in Italia e Spagna principalmente nell'ambito delle operazioni di aggregazione aziendale e di ampliamento dei magazzini, che hanno quindi più che compensato il provento realizzato nell'acquisizione del ramo d'azienda effettuata da EDSlan S.r.l.. L'incidenza sui ricavi risulta diminuita a 1,28% da 1,73% per effetto del minor margine commerciale percentuale essendo invece sostanzialmente costante l'incidenza dei costi operativi al netto del provento realizzato nell'acquisizione del ramo d'azienda da EDSlan (-4,11% nel 2016 rispetto a -4,09% nel 2015). Il quarto trimestre mostra un EBIT consolidato di 21,9 milioni di euro, in crescita del +21% (3,8 milioni di euro) rispetto al quarto trimestre 2015, con una riduzione dell'incidenza sui ricavi da 2,04% a 1,96%. A parità di perimetro di consolidamento, quindi anche al netto dei soli oneri e proventi non ricorrenti relativi alle operazioni di aggregazione aziendale, si valuta che l'utile operativo dei dodici mesi si sarebbe attestato a 31,4 milioni di euro (-32,48%) e quello del solo quarto trimestre a 16,4 milioni di euro (-9,41%) per effetto sempre, principalmente, della riduzione del margine commerciale lordo.

L'utile prima delle imposte consolidato pari a 35,1 milioni di euro (-17% rispetto al 31 dicembre 2015) evidenzia una riduzione più contenuta rispetto all'EBIT grazie ad un miglioramento di 0,5 milioni di euro negli oneri finanziari. Nel solo quarto trimestre l'utile ante imposte mostra un miglioramento pari al +19% (3,3 milioni di euro) arrivando così a 20,3 milioni di euro.

L'utile netto consolidato è pari a 27,7 milioni di euro, in riduzione del -8% (-2,3 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2015. Nel solo quarto trimestre 2016 l'utile netto consolidato si è attestato a 15,9 milioni di euro contro 12,3 milioni di euro del corrispondente periodo del 2015 (+29%).

L'utile netto per azione ordinaria al 31 dicembre 2016, pari a 0,53 euro, evidenzia un decremento del -10% rispetto al valore del 31 dicembre 2015 (0,59 euro). Nel quarto trimestre l'utile netto per azione ordinaria è pari a 0,31 euro rispetto a 0,24 euro del corrispondente trimestre 2015 (+29%).

(euro/000)	31/12/2016	%	31/12/2015	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	120.148	57,52%	101.083	90,50%	19.066	19%
Capitale circolante commerciale netto	102.747	49,19%	34.512	30,90%	68.235	198%
Altre attività/passività correnti	130	0,06%	(12.607)	-11,29%	12.737	-101%
Altre attività/passività non correnti	(14.152)	-6,78%	(11.296)	-10,11%	(2.856)	25%
Totale Impieghi	208.873	100,00%	111.692	100,00%	97.182	87%
Debiti finanziari correnti	141.855	67,91%	29.314	26,25%	112.541	384%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	504	0,24%	195	0,17%	309	158%
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.492)	-0,71%	(2.714)	-2,43%	1.222	-45%
Crediti finanziari verso altri	(6.293)	-3,01%	(507)	-0,45%	(5.786)	1142%
Disponibilità liquide	(285.934)	-136,89%	(280.089)	-250,77%	(5.845)	2%
Debiti finanziari correnti netti	(151.360)	-72,46%	(253.801)	-227,23%	102.441	-40%
Debiti finanziari non correnti	38.814	18,58%	65.138	58,32%	(26.324)	-40%
Debito per acquisto partecipazioni	4.983	2,39%	5.222	4,68%	(239)	-5%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	28	0,01%	224	0,20%	(196)	-88%
Crediti finanziari verso altri	(2.292)	-1,10%	(2.696)	-2,41%	405	-15%
Debiti finanziari netti (A)	(109.827)	-52,58%	(185.913)	-166,45%	76.087	-41%
Patrimonio netto (B)	318.700	152,58%	297.605	266,45%	21.095	7%
Totale Fonti (C=A+B)	208.873	100,00%	111.692	100,00%	97.182	87%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 dicembre 2016 è pari a 102,7 milioni di euro a fronte di 34,5 milioni di euro al 31 dicembre 2015;

La posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 31 dicembre 2016, positiva per 109,8 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 185,9 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

Il peggioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo risulta dovuto alle operazioni di aggregazione aziendale poste in essere nell'esercizio e all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 31 dicembre 2016 che risulta a sua volta 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 dicembre 2016 è quantificabile in ca. 400 milioni di euro (ca. 287 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2016 ammonta a 318,7 milioni di euro, in aumento di 21,1 milioni di euro rispetto a 297,6 milioni di euro al 31 dicembre 2015.

B) Principali risultati per area geografica

B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley, EDStan², Mosaico³ e Gruppo Celly) al 31 dicembre 2016 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi 2016	%	12 mesi 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	1.995.865		1.997.979		(2.114)	0%
Ricavi infragruppo	46.506		42.871		3.635	8%
Ricavi totali	2.042.371		2.040.850		1.521	0%
Costo del venduto	(1.916.288)		(1.914.761)		(1.527)	0%
Margine commerciale lordo	126.083	6,17%	126.089	6,18%	(6)	0%
Altri proventi	2.677	0,13%	-	0,00%	2.677	100%
Costi di marketing e vendita	(41.881)	-2,05%	(37.867)	-1,86%	(4.014)	11%
Costi generali e amministrativi	(60.814)	-2,98%	(54.355)	-2,66%	(6.459)	12%
Utile operativo (EBIT)	26.065	1,28%	33.867	1,66%	(7.802)	-23%

(euro/000)	4° trim. 2016	%	4° trim. 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	669.727		637.675		32.052	5%
Ricavi infragruppo	13.374		10.702		2.672	25%
Ricavi totali	683.101		648.377		34.724	5%
Costo del venduto	(641.618)		(611.112)		(30.506)	5%
Margine commerciale lordo	41.483	6,07%	37.265	5,75%	4.218	11%
Altri proventi	-	0,00%	-	0,00%	-	100%
Costi di marketing e vendita	(11.706)	-1,71%	(10.271)	-1,58%	(1.435)	14%
Costi generali e amministrativi	(15.471)	-2,26%	(14.592)	-2,25%	(879)	6%
Utile operativo (EBIT)	14.306	2,09%	12.402	1,91%	1.904	15%

I ricavi totali ammontano a 2.042,4 milioni di euro e risultano sostanzialmente in linea rispetto a 2.040,8 milioni di euro realizzati al 31 dicembre 2015. Nel solo quarto trimestre 2016 in termini di variazione percentuale i ricavi mostrano un incremento del +5% rispetto al quarto trimestre 2015. Escludendo l'effetto delle acquisizioni di EDStan S.r.l. e Mosaico S.r.l., avvenute nel corso del 2016, il valore dei ricavi totali si stima si sarebbe attestato a 1.982,0 milioni di euro evidenziando una flessione del -2,89% rispetto all'esercizio precedente (+0,82% nel solo quarto trimestre 2016).

Il margine commerciale lordo, pari a 126,1 milioni di euro e con un'incidenza sui ricavi del 6,17%, risulta praticamente identico all'esercizio precedente. Nel solo quarto trimestre 2016 il margine commerciale lordo, pari a 41,5 milioni di euro, risulta invece in crescita del + 11% rispetto al quarto trimestre 2015. Escludendo l'effetto delle acquisizioni di EDStan S.r.l. e Mosaico S.r.l. avvenute nel corso del 2016, si valuta che il margine commerciale lordo si sarebbe attestato a 117,1 milioni di euro

² Società operativa dal 9 aprile 2016.

³ Società operativa dal 1 dicembre 2016.

nel 2016 (-7,12% rispetto al 2015), ed a 37,3 milioni di euro nel solo quarto trimestre 2016 (invariato rispetto al quarto trimestre 2015).

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

L'utile operativo (EBIT) è pari a 26,1 milioni di euro, con una diminuzione del -23% rispetto al 2015 ed un'incidenza sui ricavi ridottasi da 1,66% a 1,28% principalmente in conseguenza dell'aumento dei costi operativi tra i quali si rilevano costi non ricorrenti relativi principalmente alle operazioni di aggregazione aziendale ed alle attività di ampliamento del magazzino pari a 3,5 milioni di euro. L'EBIT del solo quarto trimestre 2016 ha evidenziato un miglioramento del +15% attestandosi a 14,3 milioni di euro rispetto a 12,4 milioni di euro del 2015 e con un'incidenza sui ricavi del 2,09% rispetto al 1,91% dell'analogo periodo del 2015. Al netto delle operazioni di acquisizione, quindi depurando anche i soli oneri e proventi non ricorrenti ad esse relativi, si stima che l'EBIT si sarebbe attestato a 23,6 milioni di euro nell'intero anno (-30,4% rispetto al 2015) ed a 12,6 milioni di euro nel solo quarto trimestre (+1,5% rispetto al quarto trimestre 2015).

(euro/000)	31/12/2016	%	31/12/2015	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	114.653	53,21%	110.166	92,85%	4.488	4%
Capitale circolante commerciale netto	95.159	44,16%	18.333	15,45%	76.826	419%
Altre attività/passività correnti	16.139	7,49%	(1.055)	-0,89%	17.194	-1630%
Altre attività/passività non correnti	(10.479)	-4,86%	(8.801)	-7,42%	(1.678)	19%
Totale Impieghi	215.473	100,00%	118.643	100,00%	96.830	82%
Debiti finanziari correnti	112.434	52,18%	29.038	24,48%	83.396	287%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	449	0,21%	195	0,16%	254	130%
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.492)	-0,69%	(2.714)	-2,29%	1.222	-45%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(126.500)	-58,71%	(50.000)	-42,14%	(76.500)	153%
Crediti finanziari verso altri	(1.206)	-0,56%	(507)	-0,43%	(699)	138%
Disponibilità liquide	(88.652)	-41,14%	(215.589)	-181,71%	126.937	-59%
Debiti finanziari correnti netti	(104.967)	-48,71%	(239.577)	-201,93%	134.610	-56%
Debiti finanziari non correnti	15.849	7,36%	65.138	54,90%	(49.289)	-76%
Debito per acquisto partecipazioni	4.983	2,31%	5.222	4,40%	(239)	-5%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	-	0,00%	224	0,19%	(224)	-100%
Crediti finanziari verso altri	(2.292)	-1,06%	(2.696)	-2,27%	405	-15%
Debiti finanziari netti (A)	(86.426)	-40,11%	(171.689)	-144,71%	85.263	-50%
Patrimonio netto (B)	301.899	140,11%	290.332	244,71%	11.567	4%
Totale Fonti (C=A+B)	215.473	100,00%	118.643	100,00%	96.830	82%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 dicembre 2016 risulta pari a 95,2 milioni di euro, a fronte di 18,3 milioni di euro al 31 dicembre 2015;

La posizione finanziaria netta puntuale al 31 dicembre 2016, positiva per 86,4 milioni di euro ed influenzata dalle operazioni di aggregazione aziendale poste in essere nel periodo, si confronta con un surplus di 171,7 milioni di euro al 31 dicembre 2015. L'effetto al 31 dicembre 2016 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a 133 milioni di euro (ca. 147 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Tapes⁴, Vinzeo Technologies⁵ e V-Valley Iberian⁶) al 31 dicembre 2016 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi 2016	%	12 mesi 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	1.050.550		696.075		354.475	51%
Ricavi infragruppo	-		-		-	100%
Ricavi totali	1.050.550		696.075		354.475	51%
Costo del venduto	(1.012.263)		(665.251)		(347.012)	52%
Margine commerciale lordo	38.287	3,64%	30.824	4,43%	7.463	24%
Costi di marketing e vendita	(7.942)	-0,76%	(6.035)	-0,87%	(1.907)	32%
Costi generali e amministrativi	(17.330)	-1,65%	(12.130)	-1,74%	(5.200)	43%
Utile operativo (EBIT)	13.015	1,24%	12.659	1,82%	356	3%

(euro/000)	4° trim. 2016	%	4° trim. 2015	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	450.877		250.862		200.015	80%
Ricavi infragruppo	-		-		-	100%
Ricavi totali	450.877		250.862		200.015	80%
Costo del venduto	(434.694)		(240.270)		(194.424)	81%
Margine commerciale lordo	16.183	3,59%	10.592	4,22%	5.591	53%
Costi di marketing e vendita	(2.455)	-0,54%	(1.608)	-0,64%	(847)	53%
Costi generali e amministrativi	(6.027)	-1,34%	(3.236)	-1,29%	(2.791)	86%
Utile operativo (EBIT)	7.701	1,71%	5.748	2,29%	1.953	34%

I ricavi totali ammontano a 1.050,6 milioni di euro, evidenziando un aumento del +51% rispetto a 696,1 milioni di euro rilevati al 31 dicembre 2015. Escludendo l'effetto delle acquisizioni avvenute nell'esercizio di Vinzeo Technologies S.A.U. e V-Valley Iberian S.L.U., si ritiene che l'aumento sarebbe stato del +3,3% (con un valore dei ricavi totali pari a 718,8 milioni di euro). Nel solo quarto trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del +80% (pari a 200,0 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-4,9% invece al netto delle summenzionate acquisizioni).

Il margine commerciale lordo al 31 dicembre 2016 ammonta a 38,3 milioni di euro, con un aumento del +24% rispetto a 30,8 milioni di euro rilevati nel 2015 e con una incidenza sui ricavi ridottasi dal 4,43% al 3,64%. Nel solo quarto trimestre il margine commerciale lordo è aumentato del +53% rispetto al precedente periodo, nonostante una flessione dal 4,22% al 3,59% dell'incidenza sui ricavi. Escludendo l'effetto delle acquisizioni di Vinzeo Technologies S.A.U. e V-Valley Iberian S.L.U. avvenute nel corso del 2016, si valuta che il margine commerciale lordo sarebbe risultato pari a 28,0 milioni di euro nell'intero anno e pari a 9,6 milioni di euro nel solo quarto trimestre 2016 con una flessione del -9,1% rispetto ai medesimi periodi del 2015.

L'utile operativo (EBIT) pari a 13,0 milioni di euro è praticamente in linea col valore registrato nel 2015 sebbene con un'incidenza sui ricavi scesa all'1,24% da 1,82%. Escludendo l'effetto delle acquisizioni di Vinzeo Technologies S.A.U. e V-Valley Iberian S.L.U. avvenute nel corso del 2016, si stima che l'EBIT sarebbe risultato pari a 8,0 milioni di euro (-37%). Nel quarto trimestre 2016 l'Utile operativo (EBIT) ammonta a 7,7 milioni di euro (3,9 milioni di euro al netto delle summenzionate acquisizioni) rispetto

⁴ Società non ancora operativa al 31 dicembre 2016

⁵ Società acquisita e operativa dal 1 luglio 2016

⁶ Società operativa dal 1 dicembre 2016.

a 5,7 milioni di euro del quarto trimestre 2015 con una redditività percentuale diminuita da 2,29% a 1,71% (1,65% escludendo le operazioni di acquisizione).

(euro/000)	31/12/2016	%	31/12/2015	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	80.182	117,21%	65.562	96,63%	14.620	22%
Capitale circolante commerciale netto	7.907	11,56%	16.336	24,08%	(8.429)	-52%
Altre attività/passività correnti	(16.007)	-23,40%	(11.554)	-17,03%	(4.453)	39%
Altre attività/passività non correnti	(3.673)	-5,37%	(2.495)	-3,68%	(1.178)	47%
Totale Impieghi	68.409	100,00%	67.849	100,00%	560	1%
Debiti finanziari correnti	29.421	43,01%	276	0,41%	29.145	10560%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	55	0,08%	-	0,00%	55	N.S.
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	126.500	184,92%	50.000	73,69%	76.500	153%
Crediti finanziari verso altri	(5.087)	-7,44%	-	0,00%	(5.087)	N.S.
Disponibilità liquide	(197.282)	-288,39%	(64.500)	-95,06%	(132.782)	206%
Debiti finanziari correnti netti	(46.393)	-67,82%	(14.224)	-20,96%	(32.169)	226%
Debiti finanziari non correnti	22.965	33,57%	-	0,00%	22.965	N.S.
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	28	0,04%	-	0,00%	28	N.S.
Debiti finanziari netti (A)	(23.400)	-34,21%	(14.224)	-20,96%	(9.176)	65%
Patrimonio netto (B)	91.809	134,21%	82.073	120,96%	9.736	12%
Totale Fonti (C=A+B)	68.409	100,00%	67.849	100,00%	560	1%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 dicembre 2016 è pari a 7,9 milioni di euro a fronte di 16,3 milioni di euro al 31 dicembre 2015;

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016, positiva per 23,4 milioni di euro ed in parte influenzata dalle operazioni di aggregazione aziendale poste in essere nel periodo, si confronta con un surplus di liquidità di 14,2 milioni di euro al 31 dicembre 2015. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. 267 milioni di euro (ca. 140 milioni di euro al 31 dicembre 2015).

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 significativi⁷.

Si ricorda a tal fine che il contributo relativo alle operazioni di acquisizione decorre dal giorno 09 aprile 2016 per EDSLan S.r.l., dal giorno 01 luglio 2016 per Vinzeo Technologies S.A.U. e dal 01 dicembre 2016 per le società Mosaico S.r.l. e V-Valley Iberian S.L.U. :

⁷ Non vengono esposte separatamente le società V-Valley S.r.l. in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A. e Tapes S.L.U. in quanto non significativa.

(euro/000)	12 mesi 2016													
	Italia						Pen. Iberica						Elisioni e altro	Gruppo
	E.Spa + V-Valley	Mosaico	Celly*	EDSIan	Elisioni e altro ITA	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tapes	Elisioni ed altro IBE	Totale		
Ricavi verso terzi	1.901.248	11.040	30.374	53.202	-	1.995.865	690.275	26.785	954	332.536	-	1.050.550	-	3.046.415
Ricavi fra settori	50.849	-	1.911	1.688	(7.942)	46.506	20.845	25	-	1.269	(22.139)	-	(46.506)	-
Ricavi totali	1.952.097	11.040	32.285	54.890	(7.942)	2.042.371	711.120	26.810	954	333.805	(22.139)	1.050.550	(46.506)	3.046.415
Costo del venduto	(1.849.202)	(9.797)	(18.071)	(47.166)	7.948	(1.916.288)	(683.589)	(26.320)	(822)	(323.670)	22.139	(1.012.263)	46.334	(2.882.217)
Margine commerciale lordo	102.895	1.243	14.214	7.724	6	126.083	27.531	490	132	10.135	-	38.287	(172)	164.198
<i>Margine commerciale lordo %</i>	5,3%	11,3%	44,0%	14,1%	-0,1%	6,2%	3,9%	1,8%	13,8%	3,0%	-	3,6%	-	5,4%
Altri proventi	-	-	-	2.677	-	2.677	-	-	-	-	-	-	-	2.677
Costi marketing e vendita	(28.757)	(104)	(8.872)	(4.155)	7	(41.881)	(5.916)	(310)	(63)	(1.654)	-	(7.942)	(18)	(49.841)
Costi generali e amministrativi	(54.343)	(120)	(3.611)	(2.813)	73	(60.814)	(13.355)	(515)	(50)	(3.410)	-	(17.330)	27	(78.117)
Utile operativo (EBIT)	19.795	1.019	1.731	3.433	86	26.065	8.260	(335)	19	5.071	-	13.015	(163)	38.917
<i>EBIT %</i>	1,0%	9,2%	5,4%	6,3%	-1,1%	1,3%	1,2%	-1,2%	2,0%	1,5%	-	1,2%	-	1,3%
(Oneri) proventi finanziari														(3.791)
(Oneri) proventi da altri invest.														1
Utile prima delle imposte														35.127
Imposte														(7.435)
Utile netto														27.692
- di cui pertinenza di terzi														212
- di cui pertinenza Gruppo														27.480

(euro/000)	12 mesi 2015									
	Italia				Penisola Iberica				Elisioni e altro	Gruppo
	E.Spa + V-Valley	Celly*	Elisioni e altro ITA	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	Elisioni ed altro IBE	Totale		
Ricavi verso terzi	1.972.531	25.448	-	1.997.979	677.912	18.162	-	696.075	-	2.694.054
Ricavi fra settori	42.829	2.276	(2.234)	42.871	17.736	9	(17.744)	-	(42.871)	-
Ricavi totali	2.015.360	27.724	(2.234)	2.040.850	695.648	18.171	(17.744)	696.075	(42.871)	2.694.054
Costo del venduto	(1.901.630)	(15.224)	2.093	(1.914.761)	(664.964)	(18.022)	17.735	(665.251)	42.822	(2.537.190)
Margine commerciale lordo	113.730	12.500	(141)	126.089	30.684	149	(9)	30.824	(49)	156.864
<i>Margine commerciale lordo %</i>	5,6%	45,1%	6,3%	6,2%	4,4%	0,8%	-	4,4%	-	5,8%
Altri proventi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(28.128)	(9.777)	38	(37.867)	(5.862)	(176)	3	(6.035)	(72)	(43.974)
Costi generali e amministrativi	(50.466)	(3.869)	(20)	(54.355)	(11.785)	(350)	6	(12.130)	94	(66.391)
Utile operativo (EBIT)	35.136	(1.146)	(123)	33.867	13.037	(377)	-	12.659	(27)	46.499
<i>EBIT %</i>	1,7%	-4,1%	5,5%	1,7%	1,9%	-2,1%	-	1,8%	-	1,7%
(Oneri) proventi finanziari										(4.243)
(Oneri) proventi da altri invest.										(9)
Utile prima delle imposte										42.247
Imposte										(12.206)
Utile netto										30.041
- di cui pertinenza di terzi										(280)
- di cui pertinenza Gruppo										30.321

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

3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato

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

33) Ricavi

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

Ricavi per area geografica

(milioni di euro)	12 mesi 2016	%	12 mesi 2015	%	% Var.	4° trim. 2016	%	4° trim. 2015	%	% Var.
Italia	1.963,3	64,4%	1.973,9	73,3%	-0,5%	658,5	58,8%	628,6	70,7%	4,8%
Spagna	1.020,2	33,5%	664,1	24,7%	53,6%	437,5	39,0%	241,7	27,2%	81,0%
Altri paesi UE	40,0	1,3%	45,6	1,7%	-12,2%	17,0	1,5%	13,3	1,5%	28,1%
Paesi extra UE	22,9	0,8%	10,5	0,4%	117,7%	7,6	0,7%	4,9	0,6%	54,2%
Ricavi Gruppo	3.046,4	100,0%	2.694,1	100,0%	13,1%	1.120,6	100,0%	888,5	100,0%	26,1%

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

Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	12 mesi 2016	%	12 mesi 2015	%	% Var.	4° trim. 2016	%	4° trim. 2015	%	% Var.
Ricavi da vendite di prodotti	1.980,2	65,0%	1.989,6	73,9%	0%	664,9	59,3%	635,2	71,5%	5%
Ricavi da vendite di servizi	15,7	0,5%	8,4	0,3%	87%	4,8	0,4%	2,4	0,3%	100%
Ricavi Sottogruppo Italia	1.995,9	65,5%	1.998,0	74,2%	0%	669,7	59,8%	637,6	71,8%	5%
Ricavi per vendite di prodotti	1.049,5	34,5%	695,2	25,8%	51%	450,6	40,2%	250,0	28,1%	80%
Ricavi da vendite di servizi	1,0	0,0%	0,9	0,0%	11%	0,3	0,0%	0,9	0,1%	-67%
Ricavi Sottogruppo Spagna	1.050,5	34,5%	696,1	25,8%	51%	450,9	40,2%	250,9	28,2%	80%
Ricavi Gruppo	3.046,4	100,0%	2.694,1	100,0%	13%	1.120,6	100,0%	888,5	100,0%	26%

Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

(milioni di euro)	12 mesi 2016	%	12 mesi 2015	%	% Var.	4° trim. 2016	%	4° trim. 2015	%	% Var.
Dealer	799,4	26,2%	753,0	27,9%	6%	257,4	23,0%	235,8	26,5%	9%
GDO/GDS	868,7	28,5%	755,5	28,0%	15%	371,1	33,1%	299,1	33,7%	24%
VAR	616,4	20,2%	410,2	15,2%	50%	246,5	22,0%	98,8	11,1%	150%
Rivenditori office/consumabili	360,2	11,8%	428,6	15,9%	-16%	102,6	9,2%	130,9	14,7%	-22%
Shop on-line	277,5	9,1%	208,6	7,7%	33%	107,8	9,6%	68,6	7,7%	57%
Sub-distribuzione	124,2	4,1%	138,2	5,1%	-10%	35,2	3,1%	55,3	6,2%	-36%
Ricavi Gruppo	3.046,4	100%	2.694,1	100%	13%	1.120,6	100%	888,5	100%	26%

(milioni di euro)	12 mesi 2016	%	12 mesi 2015	%	% Var.	4° trim. 2016	%	4° trim. 2015	%	% Var.
PC - notebook	715,9	23,5%	562,4	20,9%	27%	245,3	21,9%	193,1	21,7%	27%
TLC	678,5	22,3%	571,1	21,2%	19%	349,5	31,2%	220,6	24,8%	58%
Elettronica di consumo	274,5	9,0%	264,0	9,8%	4%	95,4	8,5%	87,7	9,9%	9%
PC - desktop e monitor	268,7	8,8%	264,0	9,8%	2%	72,5	6,5%	86,1	9,7%	-16%
Consumabili	222,8	7,3%	234,8	8,7%	-5%	56,1	5,0%	58,3	6,6%	-4%
PC - tablet	182,1	6,0%	189,2	7,0%	-4%	48,0	4,3%	69,1	7,8%	-31%
Software	134,4	4,4%	110,2	4,1%	22%	50,4	4,5%	37,5	4,2%	34%
Stampanti e multifunzione	123,8	4,1%	121,8	4,5%	2%	36,6	3,3%	36,4	4,1%	1%
Storage	114,9	3,8%	113,7	4,2%	1%	27,7	2,5%	27,8	3,1%	0%
Networking	105,0	3,4%	58,0	2,2%	81%	59,0	5,3%	20,6	2,3%	186%
Server	52,4	1,7%	47,3	1,8%	11%	12,5	1,1%	13,2	1,5%	-6%
Servizi	23,6	0,8%	19,6	0,7%	20%	6,0	0,5%	5,6	0,6%	6%
Altro	149,7	4,9%	138,0	5,1%	9%	61,9	5,5%	32,5	3,7%	90%
Ricavi Gruppo	3.046,4	100%	2.694,1	100%	13%	1.120,6	100%	888,5	100%	26%

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia un miglioramento rispetto al 2015 per i canali riferibili allo "Shop on-line" (+33%), "GDO/GDS" (+15%) oltre che per i canali riferibili alla clientela business di grandi dimensioni ("VAR-Value Added Reseller", +50%) e di dimensioni medio-piccole ("Dealer", +6%). Ha invece mostrato una flessione il canale riferibile alla "Sub-distribuzione" (-10%) e quello dei "Rivenditori office/consumabili" (-16%).

Nel solo quarto trimestre si evidenziano andamenti identici all'intero anno sebbene ancora più incisivi ("VAR-Value Added Reseller" +150%, "Shop-online" +57%, "GDO/GDS" +24%).

La scomposizione per prodotti evidenzia un sensibile incremento delle categorie "Pc - notebook" (+27%), "TLC" (+19%) e "Networking" (+81%).

Positive anche le categorie riferite a "Servizi" (+20%), "Software" (+22%), "Server" (+11%) e "Pc - desktop e monitor" (+2%), cui si contrappone l'andamento negativo dei comparti "Consumabili" (-5%) e "Pc - tablet" (-4%),

Anche l'analisi del solo quarto trimestre evidenzia una buona performance delle categorie "TLC" (+58%), "Pc - notebook" (+27%), "Networking" (+186%) e "Software" (+34%), mentre mostrano un'inversione di tendenza i comparti "PC - desktop e monitor" e "Server" che passano da un trend positivo ad uno negativo nel quarto trimestre.

35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	12 mesi 2016	%	12 mesi 2015	%	% Var.	4° trim. 2016	%	4° trim. 2015	%	% Var.
Ricavi	3.046.415	100,00%	2.694.054	100,00%	13%	1.120.604	100,00%	888.537	100,00%	26%
Costo del venduto	2.882.217	94,61%	2.537.190	94,18%	14%	1.063.033	94,86%	840.696	94,62%	26%
Margine commerciale lordo	164.198	5,39%	156.864	5,82%	5%	57.571	5,14%	47.841	5,38%	20%

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 164,2 milioni di euro ed evidenzia un incremento pari a +5% (7,3 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2015 come conseguenza dei maggiori ricavi realizzati, solo parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel quarto trimestre il Margine commerciale lordo, pari a 57,6 milioni di euro, è aumentato del +20% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A parità di perimetro di consolidamento il Margine commerciale lordo consolidato dei dodici mesi si sarebbe attestato a 145,0

milioni di euro, in flessione del -7,58% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (-2,18% nel solo quarto trimestre).

50) Altri proventi

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		%
	2016	%	2015	%	
Ricavi	3.046.415		2.694.054		13%
Altri proventi	(2.677)	-0,09%	0	0,00%	

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

37-38) Costi operativi

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		%	4° trim.		4° trim.		%
	2016	%	2015	%		2016	%	2015	%	
Ricavi	3.046.415		2.694.054		13%	1.120.604		888.537		26%
Costi di marketing e vendita	49.841	1,64%	43.974	1,63%	13%	14.161	1,26%	11.898	1,34%	19%
Costi generali e amministrativi	78.115	2,56%	66.391	2,46%	18%	21.492	1,92%	17.800	2,00%	21%
Costi operativi	127.956	4,20%	110.365	4,10%	16%	35.653	3,18%	29.698	3,34%	20%
- di cui non ricorrenti	4.754	0,16%	657	0,02%	624%	7.809	0,70%	-	0,00%	0%
Costi operativi "ricorrenti"	123.202	4,04%	109.708	4,07%	12%	27.844	2,48%	29.698	3,34%	-6%

Nel 2016 l'ammontare dei costi operativi, pari a 128,0 milioni di euro, evidenzia un incremento di 17,6 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2015 con un'incidenza sui ricavi aumentata da 4,10% nel 2015 a 4,20% nel 2016. Al netto dei costi non ricorrenti l'incidenza percentuale sui ricavi evidenzia un'inversione di tendenza scendendo dal 4,07% al 4,04% per effetto dei maggiori ricavi.

Nel 2016 sono state individuate come poste non ricorrenti, pari complessivamente a 4,8 milioni di euro, costi relativi alle operazioni di aggregazione aziendale realizzate in Italia (EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l.) ed in Spagna (Vinceo Technologies S.A.U. e V-Valley Iberian S.L.U.) per 2,8 milioni di euro, costi sostenuti dalla controllante Esprinet S.p.A. per l'ampliamento del polo logistico di Cavenago e dalla controllata Esprinet Iberica S.L.U. per l'allestimento di un nuovo magazzino a Saragozza per 1,1 milioni di euro e indennità di risoluzione rapporto nei confronti di figure di rilievo delle società del Gruppo per 0,8 milioni di euro (0,6 milioni di euro nel 2015).

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)	12 mesi 2016	%	12 mesi 2015	%	% Var.	4° trim. 2016	%	4° trim. 2015	%	% Var.
Ricavi	3.046.415		2.694.054		13%	1.120.604		888.537		26%
Salari e stipendi	39.643	1,30%	33.767	1,25%	17%	10.631	0,95%	8.722	0,98%	22%
Oneri sociali	11.564	0,38%	10.012	0,37%	16%	3.039	0,27%	2.490	0,28%	22%
Costi pensionistici	2.187	0,07%	2.001	0,07%	9%	611	0,05%	494	0,06%	24%
Altri costi del personale	991	0,03%	911	0,03%	9%	256	0,02%	259	0,03%	-1%
Oneri risoluz. rapporto	1.079	0,04%	999	0,04%	8%	1.044	0,09%	83	0,01%	1158%
Piani azionari	477	0,02%	381	0,01%	25%	15	0,00%	154	0,02%	-90%
Costo del lavoro⁽¹⁾	55.941	1,84%	48.071	1,78%	16%	15.596	1,39%	12.202	1,37%	26%

⁽¹⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

Nei dodici mesi del 2016 il costo del lavoro ammonta a 55,9 milioni di euro, in aumento del 16% (+7,8 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente e pressoché in linea con l'incremento del personale mediamente impiegato all'interno del Gruppo (+18%) per effetto sostanzialmente dell'ampliamento del suo perimetro. In Italia sono infatti state costituite le società EDSlan S.r.l., che in data 08 aprile ha acquistato dalla pre-esistente EDSlan S.p.A. un ramo d'azienda con 95 dipendenti, e Mosaico S.r.l. che in data 30 novembre ha acquistato da Itway S.p.A. un ramo d'azienda con 29 dipendenti.

In Spagna invece in data 01 luglio è stata acquistata la società Vinzeo Technologies S.A.U. con i suoi 157 dipendenti ed in data 30 novembre, la neo-costituita V-Valley Iberian S.L.U., ha acquistato da Itway Iberica S.L. un ramo d'azienda con 16 dipendenti.

L'incremento di costi consegue inoltre ad un ampliamento degli organici anche nelle altre società del Gruppo che è stato parzialmente controbilanciato dai minori oneri conseguenti alla riorganizzazione aziendale e alla cessione del ramo d'azienda "Rosso Garibaldi", avvenuti nell'esercizio 2015, da parte del Gruppo Celly.

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

	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media*
Esprinet S.p.A.	17	660	2	679	
EDSlan S.r.l.	3	70	5	78	
Celly S.p.A.	1	44	-	45	
Mosaico S.r.l.	1	28	-	29	
Celly Nordic OY	-	3	-	3	
Celly Pacific LTD	-	3	-	3	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
Celly Swiss SAGL	-	-	-	-	
Sottogruppo Italia	22	808	7	837	770
Esprinet Iberica S.L.U.	-	262	52	314	
Vinzeo Technologies S.A.U.	-	129	24	153	
V-Valley Iberian S.L.U.	-	16	-	16	
Esprinet Portugal Lda	-	8	-	8	
Tapes S.L.U.	-	1	-	1	
Sottogruppo Spagna	-	416	76	492	403
Gruppo al 31 dicembre 2016	22	1.224	83	1.329	1.173
Gruppo al 31 dicembre 2015	19	945	52	1.016	993
Var 31/12/2016 - 31/12/2015	3	279	31	313	180
Var %	16%	30%	60%	31%	18%

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

Rispetto al 31 dicembre 2015 il numero di dipendenti in organico a fine esercizio è aumentato di n. 313 unità mentre il numero medio di occupati è aumentato di n. 180 unità.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		%	4° trim.		4° trim.		%
	2016	%	2015	%	Var.	2016	%	2015	%	Var.
Ricavi	3.046.415		2.694.054		13%	1.120.604		888.537		26%
Ammortamenti Imm. materiali	3.419	0,11%	2.844	0,11%	20%	930	0,08%	797	0,09%	17%
Ammortamenti Imm. immateriali	531	0,02%	493	0,02%	8%	141	0,01%	47	0,01%	198%
Subtot. ammortamenti	3.950	0,13%	3.337	0,12%	18%	1.071	0,10%	845	0,10%	27%
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	0%	-	0,00%	-	0,00%	0%
Subtot. ammort. e svalut. (A)	3.950	0,13%	3.337	0,12%	18%	1.071	0,10%	845	0,10%	27%
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	556	0,02%	722	0,03%	-23%	(82)	-0,01%	230	0,03%	-136%
Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)	4.506	0,15%	4.059	0,15%	11%	989	0,09%	1.075	0,12%	-8%

42) Oneri e proventi finanziari

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2016	%	2015	%		2016	%	2015	%	
Ricavi	3.046.415		2.694.054		13%	1.120.604		888.537		26%
Interessi passivi su finanziamenti	2.308	0,08%	1.950	0,07%	18%	679	0,06%	520	0,06%	31%
Interessi passivi verso banche	610	0,02%	527	0,02%	16%	257	0,02%	123	0,01%	>100%
Interessi passivi verso altri	16	0,00%	21	0,00%	-24%	1	0,00%	-	0,00%	NA
Oneri per ammortamento upfront fee	376	0,01%	410	0,02%	-8%	91	0,01%	105	0,01%	-13%
Interessi su acquisto partecipazione	-	0,00%	343	0,01%	NA	-	0,00%	253	0,03%	NA
Oneri per attualizzazione	83	0,00%	-	0,00%	NA	83	0,01%	-	0,00%	NA
Costi finanziari IAS 19	85	0,00%	66	0,00%	30%	22	0,00%	16	0,00%	38%
Interessi passivi su leasing finanziario	0	0,00%	1	0,00%	-78%	-	0,00%	-	0,00%	NA
Inefficacia su strumenti derivati	3	0,00%	-	0,00%	NA	(16)	0,00%	-	0,00%	NA
Oneri finanziari (A)	3.481	0,11%	3.317	0,12%	5%	1.117	0,10%	1.017	0,11%	10%
Interessi attivi da banche	(154)	-0,01%	(336)	-0,01%	-54%	(58)	-0,01%	(58)	-0,01%	0%
Interessi attivi da altri	(121)	0,00%	(156)	-0,01%	-22%	(29)	0,00%	(32)	0,00%	-9%
Variazione debiti per acquisto partecipazione	(240)	-0,01%	-	0,00%	NA	(131)	-0,01%	-	0,00%	NA
Proventi finanziari (B)	(515)	-0,02%	(492)	-0,02%	5%	(218)	-0,02%	(90)	-0,01%	>100%
Oneri finanziari netti (C=A+B)	2.966	0,10%	2.825	0,10%	5%	899	0,08%	927	0,10%	-3%
Utili su cambi	(1.132)	-0,04%	(884)	-0,03%	28%	(472)	-0,04%	(136)	-0,02%	>100%
Perdite su cambi	1.957	0,06%	2.302	0,09%	-15%	1.220	0,11%	381	0,04%	>100%
(Utili)/perdite su cambi (D)	825	0,03%	1.418	0,05%	-42%	748	0,07%	245	0,03%	>100%
Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)	3.791	0,12%	4.243	0,16%	-11%	1.647	0,15%	1.172	0,13%	41%

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 3,8 milioni di euro, evidenzia un miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+0,4 milioni di euro).

Tale dinamica è principalmente riconducibile all'impatto positivo della gestione cambi migliorata di 0,6 milioni di euro, passando da perdite su cambi di 1,4 milioni di euro nei dodici mesi del 2015 a perdite su cambi pari a 0,8 euro nei dodici mesi del 2016.

Il saldo netto dei soli interessi bancari, negativo per 3,1 milioni di euro, evidenzia un peggioramento al 31 dicembre 2016 di 0,5 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (-2,6 milioni di euro al 31 dicembre 2015) principalmente a seguito di un incremento nei livelli di esposizione debitoria media verso il sistema bancario solo in parte controbilanciato da una riduzione dei tassi rispetto all'esercizio precedente.

Il saldo della variazione debiti per acquisto partecipazione positivo al 31 dicembre 2016 per 240mila euro si riferisce all'effetto dell'attualizzazione del corrispettivo potenziale previsto per l'acquisto residuo del 20% delle azioni di Celly S.p.A..

45) Imposte

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2016	%	2015	%		2016	%	2015	%	
Ricavi	3.046.415		2.694.054		13%	1.120.604		888.537		26%
Imposte correnti e differite	7.435	0,24%	12.206	0,45%	-39%	4.362	0,39%	4.684	0,53%	-7%
<i>Utile ante imposte</i>	35.127		42.247			20.269		16.969		
<i>Tax rate</i>	21%		29%			22%		28%		

Le imposte sul reddito, pari a 7,4 milioni di euro, evidenziano una riduzione percentuale del 39% rispetto al 2015 in conseguenza prevalentemente del provento di 2,7 milioni di euro realizzato

nell'ambito dell'acquisto del ramo d'azienda da parte della controllata italiana EDSlan S.r.l.. Al netto di tale evento il tax rate risulta pari al 23%, ugualmente in diminuzione rispetto ai dodici mesi del 2015, per l'effetto combinato della minor base imponibile, della maggior incidenza dei risultati realizzati nella penisola iberica ed assoggettati ad un minor tax rate nominale rispetto a quello italiano ed in diminuzione rispetto al 2015 (25% nel 2016, 28% nel 2015).

46) Utile netto e utile per azione

(euro/000)	12 mesi	12 mesi	Var.	%	4° trim.	4° trim.	Var.	%
	2016	2015			2016	2015		
Utile netto	27.692	30.041	(2.349)	-8%	15.907	12.285	3.622	29%
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.757.451	51.704.685			51.757.451	51.757.451		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	52.060.893	51.897.324			52.171.579	52.098.436		
Utile per azione in euro - base	0,53	0,59	(0,06)	-10%	0,31	0,24	0,07	29%
Utile per azione in euro - diluito	0,53	0,58	(0,05)	-9%	0,30	0,24	0,06	25%

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

Ai fini del calcolo dell'utile per azione "diluito" sono state considerate le potenziali azioni asservite al piano di stock grant approvato in data 30 aprile 2015 dall'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. in applicazione dei quali risultano assegnate gratuitamente dal Consiglio di Amministrazione della stessa n. 646.889 azioni.

4. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note

4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

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

(euro/000)	31/12/2016	di cui parti correlate	31/12/2015	di cui parti correlate
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	15.284		12.130	
Avviamento	90.206		75.246	
Immobilizzazioni immateriali	1.469		664	
Partecipazioni in società collegate	39		47	
Attività per imposte anticipate	8.544		8.347	
Attività finanziarie per strumenti derivati	38		-	
Crediti ed altre attività non correnti	6.898	1286	7.345	1285
	122.478	1.286	103.779	1.285
Attività correnti				
Rimanenze	323.586		305.455	
Crediti verso clienti	393.090	9	251.493	13
Crediti tributari per imposte correnti	6.339		3.490	
Altri crediti ed attività correnti	32.850	-	17.509	-
Disponibilità liquide	285.934		280.089	
	1.041.799	9	858.036	13
Attività gruppi in dismissione				
	-		-	
Totale attivo	1.164.277	1.295	961.815	1.298
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	282.351		258.626	
Risultato netto pertinenza gruppo	27.480		30.321	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	317.692		296.808	
Patrimonio netto di terzi	1.008		797	
Totale patrimonio netto	318.700		297.605	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	38.814		65.138	
Passività finanziarie per strumenti derivati	66		224	
Passività per imposte differite	5.839		4.757	
Debiti per prestazioni pensionistiche	5.219		4.044	
Debito per acquisto partecipazioni	4.983		5.222	
Fondi non correnti ed altre passività	3.094		2.495	
	58.015		81.880	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	613.929	12	522.436	-
Debiti finanziari	141.855		29.314	
Debiti tributari per imposte correnti	1.088		751	
Passività finanziarie per strumenti derivati	504		195	
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-		-	
Fondi correnti ed altre passività	30.186	-	29.634	-
	787.562	12	582.330	-
Passività gruppi in dismissione				
	-		-	
TOTALE PASSIVO	845.577	12	664.210	-
Totale patrimonio netto e passivo	1.164.277	12	961.815	-

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)	31/12/2016			31/12/2015
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Sottogruppo Iberica	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	2.030	400	1.630	1.230
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	4.597	2.551	2.047	3.505
Immobilizzazioni in corso ed acconti	2.436	2.264	172	549
Totale investimenti in Imm. materiali	9.063	5.215	3.849	5.285
Costi di impianto e di ampliamento	-	-	-	-
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	1.879	700	1.179	447
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	11	-	11	-
Immobilizzazioni in corso ed acconti	757	757	-	-
Totale investimenti in Imm. immateriali	2.647	1.457	1.190	447
Totale investimenti lordi	11.710	6.672	5.039	5.731

Gli investimenti al 31 dicembre 2016 in *"Impianti e macchinari"* fanno riferimento per circa 1 milione di euro al primo consolidamento di Vinzeo Technologies S.A.U. e per il residuo all'acquisto di nuovi cespiti da parte della capogruppo Esprinet S.p.A. e della controllata Esprinet Iberica S.L.U. per gli ampliamenti/realizzazioni dei poli logistici di, rispettivamente, Cavenago e Saragozza.

Gli investimenti in *"Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni"* si riferiscono per 2,0 milioni di euro al primo consolidamento delle società EDSlan S.r.l. e Vinzeo Technologies S.A.U., oltre che per 1,6 milioni di euro all'acquisto di macchine elettroniche d'ufficio da parte della Capogruppo Esprinet S.p.A. e per 0,9 milioni all'acquisto di nuove attrezzature per il nuovo magazzino di Saragozza e macchine d'ufficio da parte della controllata Esprinet Iberica S.L.U..

Gli investimenti in *"Immobilizzazioni in corso"* si riferiscono per 0,2 milioni di euro ai lavori effettuati dalla controllata Esprinet Iberica S.L.U. ed ancora non conclusi al 31 dicembre 2016 per l'allestimento del nuovo magazzino sito in Saragozza e per 2,1 milioni di euro all'acquisto di nuovi cespiti o a nuovi lavori su beni non ancora entrati in funzione principalmente riferibili all'ampliamento del polo logistico di Cavenago da parte della capogruppo Esprinet S.p.A..

Gli investimenti in *"Diritti di brevetto ind. e di utilizzo opere dell'ingegno"* si riferiscono al primo consolidamento di Vinzeo Technologies S.A.U. ed EDSlan S.r.l..

4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	31/12/2016	31/12/2015	Var.	30/09/2016	Var.
Debiti finanziari correnti	141.855	29.314	112.541	137.901	3.954
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	504	195	309	389	115
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.492)	(2.714)	1.222	(3.400)	1.908
Crediti finanziari verso altri	(6.293)	(507)	(5.786)	(25.539)	19.247
Disponibilità liquide	(285.934)	(280.089)	(5.845)	(81.671)	(204.263)
Debiti finanziari correnti netti	(151.360)	(253.801)	102.441	27.680	(179.039)
Debiti finanziari non correnti	38.814	65.138	(26.324)	69.053	(30.239)
Debito per acquisto partecipazioni	4.983	5.222	(239)	6.434	(1.451)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	28	224	(196)	331	(303)
Crediti finanziari verso altri	(2.292)	(2.696)	405	(2.292)	-
Debiti finanziari netti	(109.827)	(185.913)	76.087	101.206	(211.032)

Per la definizione adottata di debiti finanziari si rimanda al paragrafo "Principali definizioni contabili e stime" contenuto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

La posizione finanziaria netta di Gruppo, positiva per 109,8 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 180,7 milioni di euro, crediti finanziari verso società di factoring per 1,5 milioni di euro, crediti finanziari verso altri (clienti, time deposit, operazioni di aggregazione aziendale) per 8,6 milioni di euro, debito per acquisto partecipazioni per 5,0 milioni di euro, disponibilità liquide per 285,9 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 2016, 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 dicembre 2016 è quantificabile in ca. 400 milioni di euro (ca. 287 milioni al 31 dicembre 2015).

La struttura di indebitamento del Gruppo include un finanziamento quinquennale sottoscritto a luglio 2014 e composto da una Term Loan Facility e da una Revolving Facility in essere al 31 dicembre 2016 per complessivi 63,7 milioni di euro. Tali finanziamenti prevedono, come usuale per tale tipo di operazioni, la possibilità per gli istituti eroganti di richiederne il rimborso anticipato in caso di mancato rispetto anche di uno solo dei covenant economico-finanziari.

Al 31 dicembre 2016, secondo le stime del management, due dei covenant non risultano rispettati per cui l'importo dei due finanziamenti, in osservanza dei principi contabili IFRS, è stato interamente classificato tra i debiti finanziari correnti.

Come meglio dettagliato nel successivo paragrafo *Fatti di rilievo successivi*, a cavallo dei mesi di gennaio e febbraio di quest'anno si sono conclusi gli iter deliberativi formali di un nuovo finanziamento da 210 milioni di euro finalizzato, tra l'altro, al rimborso di quello esistente.

Sul medesimo finanziamento a luglio 2016 le banche finanziatrici avevano all'unanimità rilasciato un "waiver" in relazione al superamento, senza la formalizzazione dell'assenso preventivo da parte della maggioranza dei 2/3 delle stesse, del valore-soglia annuo di 40,0 milioni di euro in operazioni straordinarie.

4.2.3 Avviamento

L'avviamento ammonta a 90,2 milioni di euro ed evidenzia un aumento di +15 milioni di euro rispetto ai 75,2 milioni di euro presenti al 31 dicembre 2015. Tale variazione si riferisce per 7,5 milioni di euro alla contabilizzazione dell'avviamento emerso a seguito del primo consolidamento da parte della controllata Esprinet Iberica S.L.U. della società Vinzeo Technologies S.A.U., oltre a 2,5 milioni di euro quali apporto dell'avviamento civilistico già presente in Vinzeo, oltre a 5,0 milioni di euro, equamente ripartiti tra Mosaico S.r.l. e V-Valley Iberian S.L.U. a seguito dell'operazione di acquisto da Itway in Italia e Spagna delle attività di "Distribuzione a Valore Aggiunto" di Information Technology, sia hardware che software (ramo VAD).

L'"impairment test" annuale, richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36, è stato effettuato con riferimento al 31 dicembre 2015 e non ha fatto emergere alcuna perdita di valore in relazione agli avviamenti 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 2016, e la data di redazione del presente Resoconto Intermedio, non si è ritenuto necessario eseguire alcuna verifica di valore con riferimento agli importi iscritti nel Resoconto intermedio al 31 dicembre 2016.

Allo stesso modo anche per gli avviamenti emersi al momento dell'acquisto di Vinzeo Technologies S.A.U. e dei rami VAD da parte di Mosaico S.r.l. e V-Valley Iberian S.L.U., non sono emersi "triggering events" dalla data di acquisizione (1° luglio 2016, per Vinzeo Technologies S.A.U. e 30 novembre 2016 per Mosaico S.r.l. e V-Valley Iberian S.L.U.) alla data del presente Resoconto Intermedio.

Per quanto appena riportato vengono confermati i valori degli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2015 e nella presente relazione finanziaria, unitamente al valore degli avviamenti riferiti a Vinzeo Technologies S.A.U., Mosaico S.r.l. e V-Valley Iberian S.L.U. iscritti nel corso del 2016.

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 2015 ed alla relazione semestrale al 30 giugno 2016.

5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
Saldi al 31 dicembre 2014	7.861	253.268	(13.070)	26.813	274.872	2.193	272.679
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	135	-	13.243	13.378	(335)	13.713
Destinazione risultato esercizio precedente	-	20.410	-	(20.410)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.403)	(6.403)	-	(6.403)
Totale operazioni con gli azionisti	-	20.410	-	(26.813)	(6.403)	-	(6.403)
Incremento riserva piani azionari	-	304	-	-	304	-	304
Assegnazione azioni proprie	-	(12.723)	12.723	-	-	-	-
Altri movimenti	-	13	-	-	13	(22)	35
Saldi al 31 dicembre 2015	7.861	261.407	(347)	13.243	282.164	1.836	280.328
Saldi al 31 dicembre 2015	7.861	264.848	(5.145)	30.041	297.605	797	296.808
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(199)	-	27.693	27.493	209	27.284
Destinazione risultato esercizio precedente	-	22.277	-	(22.277)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.764)	(7.764)	-	(7.764)
Totale operazioni con gli azionisti	-	22.277	-	(30.041)	(7.764)	-	(7.764)
Variazione riserva IAS/ FTA	-	(51)	-	-	(51)	-	(51)
Altri movimenti	-	13	-	-	13	2	11
Variazione riserva per opzione 20% Celly	-	-	-	-	-	-	-
Saldi al 31 dicembre 2016	7.861	288.292	(5.145)	27.693	318.700	1.008	317.692

6. Rendiconto finanziario consolidato⁸

(euro/000)	12 mesi 2016	12 mesi 2015
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	43.425	74.058
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	41.528	50.357
Utile operativo da attività in funzionamento	38.917	46.499
Proventi da operazioni di aggregazione aziendale	(2.677)	-
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.951	3.337
Variazione netta fondi	133	(239)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(200)	(316)
Costi non monetari piani azionari	1.404	1.076
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	13.210	39.034
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	43.010	(51.746)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(32.415)	24.490
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	(12.507)	(7.385)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	17.019	70.447
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(1.897)	3.228
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(11.313)	(15.333)
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(1.929)	(1.038)
Differenze cambio realizzate	(768)	(1.469)
Risultati società collegate	9	(11)
Imposte pagate	(8.625)	(12.815)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(110.943)	(14.695)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(6.007)	(4.703)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(1.098)	(136)
Altre attività e passività non correnti	178	(3.069)
Acquisizione Celly	-	(1.990)
Acquisizione EDStan	(17.065)	-
Acquisizione Itway	(3.310)	-
Acquisizione Vinzeo	(83.641)	-
Acquisto azioni proprie	-	(4.797)
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	73.363	(4.448)
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	-	15.000
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(23.078)	(1.707)
Variazione dei debiti finanziari	108.103	(9.795)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(3.350)	(1.397)
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	1	(4.536)
Prezzo dilazionato acquisizione Itway	(697)	-
Opzione 40% Celly	-	4.879
Distribuzione dividendi	(7.764)	(6.403)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(66)	(114)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	214	(456)
Altri movimenti	-	81
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	5.845	54.915
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	280.089	225.174
Flusso monetario netto del periodo	5.845	54.915
Disponibilità liquide alla fine del periodo	285.934	280.089

A seguire viene riportato il dettaglio relativo alle acquisizioni dove si evidenziano, distintamente per ciascuna operazione, i valori delle attività e passività acquisiti (valutati al "fair value" alla data

⁸ Gli effetti dei rapporti con parti correlate sono stati omessi in quanto non significativi.

dell'operazione, avvenute in data 08 aprile per EDSlan, 01 luglio 2016 per Vinzeo, 01 dicembre 2016 per Mosaico e V-Valley Iberian), il valore del provento o dell'avviamento emerso, il corrispettivo pagato (a pronti ed a termine).

(euro/000)	EDSlan	Vinzeo	Mosaico	V-Valley Iberian
Immobilizzazioni materiali, immateriali, finanziarie	363	407		35
Avviamento	-	2.487		
Attività per imposte anticipate	14	2.126		
Attività finanziarie per strumenti derivati non correnti	-	41		
Crediti ed altre attività non correnti	16	120		
Rimanenze	6.668	53.965	377	131
Crediti verso clienti	29.006	76.493	2.322	1.361
Crediti finanziari	-	25.038		
Altre attività correnti	130	989		
Disponibilità liquide	3	18.620		
Debiti finanziari non correnti	(1.229)	(25.317)		
Passività finanziarie per strumenti derivati non correnti	-	(174)		
Passività per imposte differite	-	(1.755)		
Debiti per prestazioni pensionistiche	(632)	-	(352)	
Altre passività non correnti	(413)	-	(53)	
Debiti verso fornitori	(13.286)	(55.870)	(4.183)	(1.078)
Debiti finanziari correnti	(8.033)	(26.328)		
Passività finanziarie per strumenti derivati correnti	-	(55)		
Altre passività correnti	(2.124)	(2.794)	(182)	(68)
"Fair value" attività nette	10.483	67.993	(2.071)	381
Provento provvisorio (1)	(2.677)	-	-	-
Avviamento provvisorio (1)	-	7.473	2.500	2.500
Corrispettivo dilazionato	-	(1.321)	697	-
Corrispettivo a pronti	7.806	74.145	1.126	2.881
Disponibilità liquide	3	18.620	-	-
Crediti finanziari	-	25.038	-	-
Debiti finanziari	(9.262)	(51.645)	-	-
Attività/(passività) finanziarie per strumenti derivati	-	(188)	-	-
Debiti finanziari netti acquisiti	(9.259)	(8.175)	-	-
Corrispettivo a pronti	(7.806)	(74.145)	(1.126)	(2.881)
Corrispettivo dilazionato	-	(1.321)	697	-
Flusso di cassa netto dell'acquisizione	(17.065)	(83.641)	(429)	(2.881)

¹⁾ Il provento/avviamento derivante dall'operazione di aggregazione aziendale sarà suscettibile di revisione entro 12 mesi dalla data dell'operazione così come consentito dal principio contabile IFRS 3.

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

(euro/000)	12 mesi 2016	12 mesi 2015
Debiti finanziari netti	(185.913)	(130.284)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	43.425	74.058
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(110.943)	(14.695)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(7.616)	(2.013)
Flusso di cassa netto	(75.135)	57.350
Interessi bancari non pagati	(952)	(1.721)
Debiti finanziari netti finali	(109.827)	(185.913)
Debiti finanziari correnti	141.855	29.314
Crediti finanziari verso clienti	(6.293)	(507)
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	504	195
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.492)	(2.714)
Disponibilità liquide	(285.934)	(280.089)
Debiti finanziari correnti netti	(151.360)	(253.801)
Debiti finanziari non correnti	38.814	65.138
Debito per acquisto partecipazioni	4.983	5.222
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	28	224
Crediti finanziari verso clienti	(2.292)	(2.696)
Debiti finanziari netti	(109.827)	(185.913)

7. Rapporti con parti correlate

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Informativa di settore

8.1 Introduzione

Il Gruppo Esprinet è organizzato in funzione dei mercati geografici di operatività (settori operativi), Italia e 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)	12 mesi			2016		
	Italia			Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	Totale	Distr. It & CE B2B	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	1.995.865	-	1.995.865	1.050.550	-	3.046.415
Ricavi fra settori	46.506	-	46.506	-	(46.506)	-
Ricavi totali	2.042.371	-	2.042.371	1.050.550	(46.506)	3.046.415
Costo del venduto	(1.916.374)	86	(1.916.288)	(1.012.263)	46.334	(2.882.217)
Margine commerciale lordo	125.997	86	126.083	38.287	(172)	164.198
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>6,17%</i>		<i>6,17%</i>	<i>3,64%</i>		<i>5,39%</i>
Altri proventi	2.677	-	2.677	-	-	2.677
Costi marketing e vendita	(41.881)	-	(41.881)	(7.942)	(18)	(49.841)
Costi generali e amministrativi	(60.814)	-	(60.814)	(17.330)	27	(78.117)
Utile operativo (EBIT)	25.979	86	26.065	13.015	(163)	38.917
<i>EBIT %</i>	<i>1,27%</i>		<i>1,28%</i>	<i>1,24%</i>		<i>1,28%</i>
(Oneri) proventi finanziari						(3.791)
(Oneri) proventi da altri invest.						1
Utile prima delle imposte						35.127
Imposte						(7.435)
Utile netto						27.692
- di cui pertinenza di terzi						212
- di cui pertinenza Gruppo						27.480
Ammortamenti e svalutazioni	3.068	-	3.068	556	326	3.950
Altri costi non monetari	4.027	-	4.027	207	-	4.234
Investimenti fissi			6.672	5.039	-	11.710
Totale attività			875.741	496.196	(207.660)	1.164.277

(euro/000)	12 mesi			2015		
	Italia			Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	Totale	Distr. It & CE B2B	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	1.997.979	-	1.997.979	696.075	-	2.694.054
Ricavi fra settori	42.871	-	42.871	-	(42.871)	-
Ricavi totali	2.040.850	-	2.040.850	696.075	(42.871)	2.694.054
Costo del venduto	(1.914.639)	(122)	(1.914.761)	(665.251)	42.822	(2.537.190)
Margine commerciale lordo	126.211	(122)	126.089	30.824	(49)	156.864
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>6,2%</i>		<i>6,2%</i>	<i>4,4%</i>		<i>5,8%</i>
Altri proventi	-	-	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(37.867)	-	(37.867)	(6.035)	(72)	(43.974)
Costi generali e amministrativi	(54.355)	-	(54.355)	(12.130)	94	(66.391)
Utile operativo (EBIT)	33.989	(122)	33.867	12.659	(27)	46.499
<i>EBIT %</i>	<i>1,7%</i>		<i>1,7%</i>	<i>1,8%</i>		<i>1,7%</i>
(Oneri) proventi finanziari						(4.243)
(Oneri) proventi da altri invest.						(9)
Utile prima delle imposte						42.247
Imposte						(12.206)
Utile netto						30.041
- di cui pertinenza di terzi						(280)
- di cui pertinenza Gruppo						30.321
Ammortamenti e svalutazioni	2.713	-	2.713	380	244	3.337
Altri costi non monetari	3.113	-	3.113	130	-	3.243
Investimenti fissi			4.780	951	-	5.731
Totale attività			812.345	277.017	(127.547)	961.815

(euro/000)	4° trimestre			2016		
	Italia			Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	Totale	Distr. It & CE B2B	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	669.727	-	669.727	450.877	-	1.120.604
Ricavi fra settori	13.374	-	13.374	-	(13.374)	-
Ricavi totali	683.101	-	683.101	450.877	(13.374)	1.120.604
Costo del venduto	(641.642)	24	(641.618)	(434.694)	13.279	(1.063.033)
Margine commerciale lordo	41.459	24	41.483	16.183	(95)	57.571
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>6,07%</i>		<i>6,07%</i>	<i>3,59%</i>		<i>5,14%</i>
Altri proventi	-	-	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(11.706)	-	(11.706)	(2.455)	-	(14.161)
Costi generali e amministrativi	(15.471)	-	(15.471)	(6.027)	4	(21.494)
Utile operativo (EBIT)	14.282	24	14.306	7.701	(91)	21.916
<i>EBIT %</i>	<i>2,09%</i>		<i>2,09%</i>	<i>1,71%</i>		<i>1,96%</i>
(Oneri) proventi finanziari						(1.647)
(Oneri) proventi da altri invest.						-
Utile prima delle imposte						20.269
Imposte						(4.362)
Utile netto						15.907
- di cui pertinenza di terzi						18
- di cui pertinenza Gruppo						15.789
Ammortamenti e svalutazioni	801	-	801	182	88	1.071
Altri costi non monetari	712	-	712	72	-	784
Investimenti fissi			3.707	3.452	-	7.158
Totale attività			875.741	496.196	(207.660)	1.164.277

(euro/000)	4° trimestre			2015		
	Italia			Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	Totale	Distr. It & CE B2B	Elisioni e altro	
Ricavi verso terzi	637.675	-	637.675	250.862	-	888.537
Ricavi fra settori	10.702	-	10.702	-	(10.702)	-
Ricavi totali	648.377	-	648.377	250.862	(10.702)	888.537
Costo del venduto	(611.135)	23	(611.112)	(240.270)	10.686	(840.696)
Margine commerciale lordo	37.242	23	37.265	10.592	(16)	47.841
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,7%</i>		<i>5,7%</i>	<i>4,2%</i>		<i>5,4%</i>
Altri proventi	-	-	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(10.271)	-	(10.271)	(1.608)	(19)	(11.898)
Costi generali e amministrativi	(14.589)	(3)	(14.592)	(3.236)	28	(17.800)
Utile operativo (EBIT)	12.382	20	12.402	5.748	(7)	18.143
<i>EBIT %</i>	<i>1,9%</i>		<i>1,9%</i>	<i>2,3%</i>		<i>2,0%</i>
(Oneri) proventi finanziari						(1.172)
(Oneri) proventi da altri invest.						(2)
Utile prima delle imposte						16.969
Imposte						(4.684)
Utile netto						12.285
- di cui pertinenza di terzi						(44)
- di cui pertinenza Gruppo						12.329
Ammortamenti e svalutazioni	671	-	671	112	61	844
Altri costi non monetari	488	-	488	19	-	507
Investimenti fissi			1.022	109	-	1.131
Totale attività			812.345	277.017	(127.547)	961.815

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

(euro/000)	31/12/2016					
	Italia			Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	Totale Italia	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO						
Attività non correnti						
Immobilizzazioni materiali	12.076	-	12.076	3.208	-	15.284
Avviamento	13.126	5.020	18.146	71.020	1.040	90.206
Immobilizzazioni immateriali	1.430	-	1.430	39	-	1.469
Partecipazioni in società collegate	39	-	39	-	-	39
Partecipazioni in altre società	92.420	(16.594)	75.826	-	(75.826)	-
Attività per imposte anticipate	2.819	65	2.884	5.561	99	8.544
Attività finanziarie per strumenti derivati	377	(377)	-	38	-	38
Crediti ed altre attività non correnti	6.544	-	6.544	354	-	6.898
	128.831	(11.886)	116.945	80.220	(74.687)	122.478
Attività correnti						
Rimanenze	222.537	(125)	222.412	101.493	(319)	323.586
Crediti verso clienti	284.156	-	284.156	108.934	-	393.090
Crediti tributari per imposte correnti	4.745	102	4.847	1.492	-	6.339
Altri crediti ed attività correnti	158.729	-	158.729	6.775	(132.654)	32.850
Disponibilità liquide	88.652	-	88.652	197.282	-	285.934
	758.819	(23)	758.796	415.976	(132.973)	1.041.799
Attività gruppi in dismissione						
	-	-	-	-	-	-
Totale attivo	887.650	(11.909)	875.741	496.196	(207.660)	1.164.277
PATRIMONIO NETTO						
Capitale sociale	9.331	(1.470)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	291.597	(16.469)	275.128	27.372	(20.149)	282.351
Risultato netto pertinenza gruppo	17.863	-	17.863	9.724	(107)	27.480
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	318.791	(17.939)	300.852	91.789	(74.949)	317.692
Patrimonio netto di terzi	-	1.047	1.047	20	(59)	1.008
Totale patrimonio netto	318.791	(16.892)	301.899	91.809	(75.008)	318.700
PASSIVO						
Passività non correnti						
Debiti finanziari	15.849	-	15.849	22.965	-	38.814
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	66	-	66
Passività per imposte differite	2.663	-	2.663	3.176	-	5.839
Debiti per prestazioni pensionistiche	5.219	-	5.219	-	-	5.219
Debito per acquisto partecipazioni	-	4.983	4.983	-	-	4.983
Fondi non correnti ed altre passività	2.597	-	2.597	497	-	3.094
	26.328	4.983	31.311	26.704	-	58.015
Passività correnti						
Debiti verso fornitori	411.409	-	411.409	202.520	-	613.929
Debiti finanziari	112.434	-	112.434	155.921	(126.500)	141.855
Debiti tributari per imposte correnti	591	-	591	497	-	1.088
Passività finanziarie per strumenti derivati	449	-	449	55	-	504
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	-	-	-	-	-
Fondi correnti ed altre passività	17.648	-	17.648	18.690	(6.152)	30.186
	542.531	-	542.531	377.683	(132.652)	787.562
Passività gruppi in dismissione						
	-	-	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	568.859	4.983	573.842	404.387	(132.652)	845.577
Totale patrimonio netto e passivo	887.650	(11.909)	875.741	496.196	(207.660)	1.164.277

(euro/000)	31/12/2015					
	Italia			Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	Totale Italia	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO						
Attività non correnti						
Immobilizzazioni materiali	10.494	-	10.494	1.636	-	12.130
Avviamento	10.626	5.020	15.646	58.561	1.039	75.246
Immobilizzazioni immateriali	620	-	620	44	-	664
Partecipazioni in società collegate	47	-	47	-	-	47
Partecipazioni in altre società	85.688	(9.955)	75.733	-	(75.733)	-
Attività per imposte anticipate	3.027	148	3.175	5.123	49	8.347
Attività finanziarie per strumenti derivati	369	(369)	-	-	-	-
Crediti ed altre attività non correnti	7.147	-	7.147	198	-	7.345
	118.018	(5.156)	112.862	65.562	(74.645)	103.779
Attività correnti						
Rimanenze	218.526	(210)	218.316	87.296	(157)	305.455
Crediti verso clienti	192.271	-	192.271	59.222	-	251.493
Crediti tributari per imposte correnti	3.388	102	3.490	-	-	3.490
Altri crediti ed attività correnti	69.817	-	69.817	437	(52.745)	17.509
Disponibilità liquide	215.589	-	215.589	64.500	-	280.089
	699.591	(108)	699.483	211.455	(52.902)	858.036
Attività gruppi in dismissione	-	-	-	-	-	-
Totale attivo	817.609	(5.264)	812.345	277.017	(127.547)	961.815
PATRIMONIO NETTO						
Capitale sociale	9.131	(1.270)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	269.558	(9.703)	259.855	18.798	(20.027)	258.626
Risultato netto pertinenza gruppo	22.129	(327)	21.802	8.547	(28)	30.321
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	300.818	(11.300)	289.518	82.038	(74.748)	296.808
Patrimonio netto di terzi	-	814	814	35	(52)	797
Totale patrimonio netto	300.818	(10.486)	290.332	82.073	(74.800)	297.605
PASSIVO						
Passività non correnti						
Debiti finanziari	65.138	-	65.138	-	-	65.138
Passività finanziarie per strumenti derivati	224	-	224	-	-	224
Passività per imposte differite	2.517	-	2.517	2.240	-	4.757
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.044	-	4.044	-	-	4.044
Debito per acquisto partecipazioni	-	5.222	5.222	-	-	5.222
Fondi non correnti ed altre passività	2.240	-	2.240	255	-	2.495
	74.163	5.222	79.385	2.495	-	81.880
Passività correnti						
Debiti verso fornitori	392.254	-	392.254	130.182	-	522.436
Debiti finanziari	29.038	-	29.038	50.276	(50.000)	29.314
Debiti tributari per imposte correnti	111	-	111	640	-	751
Passività finanziarie per strumenti derivati	195	-	195	-	-	195
Fondi correnti ed altre passività	21.030	-	21.030	11.351	(2.747)	29.634
	442.628	-	442.628	192.449	(52.747)	582.330
Passività gruppi in dismissione	-	-	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	516.791	5.222	522.013	194.944	(52.747)	664.210
Totale patrimonio netto e passivo	817.609	(5.264)	812.345	277.017	(127.547)	961.815

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 2016 sono state individuate come poste non ricorrenti:

- il provento di 2,7 milioni di euro realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSLan S.r.l., del ramo d'azienda relativo dalle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSLan S.p.A.;
- i costi vari, pari complessivamente a 2,8 milioni di euro, relativamente a consulenze, commissioni, imposta di registro sostenuti in relazione alle operazioni di aggregazione aziendale realizzate in Italia (EDSLan S.r.l. e Mosaico S.r.l.) ed in Spagna (Vizeo Technologies S.A.U. e V-Valley Iberian S.L.U.);
- i costi sostenuti in Italia per l'ampliamento del polo logistico di Cavenago e in Spagna per l'allestimento di un nuovo magazzino a Saragozza, pari complessivamente a 1,1 milioni di euro;
- le indennità di risoluzione rapporto nei confronti di figure di rilievo delle società del Gruppo, per 0,8 milioni di euro.

Nel corso del 2015 erano state individuate come poste non ricorrenti le indennità di risoluzione rapporto nei confronti di altre figure di rilievo delle società del Gruppo (0,7 milioni di euro) e l'impatto sui crediti per imposte anticipate e sui fondi per imposte differite delle riduzioni di aliquota dell'imposta sui redditi.

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)	12 mesi 2016	12 mesi 2015	Var.	4° trim. 2016	4° trim. 2015	Var.
Altri ricavi	Provento acquisto ramo d'azienda EDSLan	2.677	-	2.677	-	-	-
		2.677	-	2.677	-	-	-
Costi generali e amministrativi	Costi per aggregazioni aziendali	(2.824)	-	(2.824)	(720)	-	(720)
	Costi per ampliamento magazzini	(1.120)	-	(1.120)	(168)	-	(168)
	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	(810)	(657)	(153)	(810)	-	(810)
Totale SG&A		(4.754)	(657)	(4.097)	(1.698)	-	(1.698)
Utile operativo (EBIT)		(2.077)	(657)	(1.420)	(1.698)	-	(1.698)
Utile prima delle imposte		(2.077)	(657)	(1.420)	(1.698)	-	(1.698)
Imposte	Riduzione aliquota imposte sui redditi	-	92	-	-	92	-
	Imposte su eventi non ricorrenti	1.411	200	1.211	469	(28)	497
Utile netto/(Perdita)		(666)	(365)	(301)	(1.229)	64	(1.293)
Di cui pertinenza dei terzi		-	(27)	-	-	(27)	-
Di cui pertinenza del Gruppo		(666)	(338)	(328)	(1.229)	91	(1.320)

11. Fatti di rilievo del periodo

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

Sottoscrizione patto di sindacato

In data 23 febbraio 2016 i Sig.ri Francesco Monti, Paolo Stefanelli, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Maurizio Rota e Alessandro Cattani, hanno stipulato un patto di sindacato di voto e di blocco avente ad oggetto n. 16.819.135 azioni ordinarie di Esprinet S.p.A. costituenti complessivamente il 32,095% delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Società. Il suddetto patto è stato altresì comunicato a Consob e depositato presso il Registro delle Imprese di Monza e Brianza in data 24 febbraio 2016.

Acquisto del ramo d'azienda di EDSLan

EDSLan S.r.l., società costituita in data 24 marzo 2016 da Esprinet S.p.A., in data 8 aprile 2016 ha perfezionato l'acquisto delle attività distributive di EDSLan S.p.A..

EDSLan è l'undicesimo distributore italiano su dati 2015⁹, è stata fondata nel 1988 ed è presente sul territorio italiano con sede principale a Vimercate, 8 sedi periferiche, 94 dipendenti ed una ventina tra agenti e consulenti.

Viene considerato un operatore leader nel segmento di mercato del networking, cabling, Voip e UCC- Unified Communication & Collaboration. Tra i principali fornitori si annoverano Hewlett Packard Enterprise Networking, Aruba Networks, Huawei Enterprise, Brocade Networks, Alcatel-Lucent Enterprise, Watchguard, Allied Telesis Panduit, CommScope, Audiocodes e Panasonic.

Il ramo d'azienda oggetto dell'operazione ha servito nel corso del 2015 ca. 3.000 clienti rappresentati da "VAR-Value Added Reseller", system integrator, reseller di telefonia e TelCo oltre che da installatori e impiantisti.

L'operazione consente al Gruppo un miglior presidio delle tecnologie complesse gestite attraverso V-Valley, rafforzando aree già presidiate (Networking, UCC - EDI) e penetrando nuovi mercati "analogici" quali cabling, centraline telefoniche, sistemi di videoconferenza e strumenti di misura.

Nel 2015 le attività acquisite hanno sviluppato un giro d'affari superiore a 72 milioni di euro¹⁰, con un EBITDA¹¹ di ca. 2,2 milioni di euro.

Il corrispettivo pagato nell'operazione, pari a 7,8 milioni di euro, ha fatto emergere un provento pari a 2,7 milioni di euro.

Cessione quote di Assocloud S.r.l.

In data 28 aprile 2016 Esprinet S.p.A. ha ceduto la sua quota di possesso del 9,52% nella società collegata Assocloud S.r.l., operante nelle attività di "cloud computing". La cessione è avvenuta a favore del socio SME UP S.p.A. che nella medesima data ha rilevato le quote di possesso anche da altri otto degli ulteriori nove soci tra i quali era ripartito il capitale sociale della stessa. La cessione è avvenuta al valore del Patrimonio Netto risultate dal bilancio approvato al 31 dicembre 2015.

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

In data 4 maggio 2016 si è tenuta, in seconda convocazione, l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 e la distribuzione di un dividendo unitario di 0,150 euro per ogni azione ordinaria, corrispondente ad un pay-out ratio del 26%¹².

⁹ Fonte: Sirmi, gennaio 2016

¹⁰ Fonte: stime del management su dati 2015 al netto delle sole attività di *trading* della "merchandising", escluse dal perimetro dell'operazione.

¹¹ Fonte: stime del management su dati 2015 al netto delle sole attività di *trading* della "merchandising", escluse dal perimetro dell'operazione.

¹² Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

Il dividendo è stato messo in pagamento a partire dal 11 maggio 2016, con stacco cedola n. 11 il 9 maggio 2016 e record date il 10 maggio 2016.

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.

L'Assemblea ha infine 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 5.240.434 azioni ordinarie (pari al 10% del Capitale Sociale), revocando contestualmente, per la parte non utilizzata, l'autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 30 aprile 2015.

Acquisto del 100% di Vinzeo Technologies

In data 1° luglio 2016 Esprinet S.p.A. ha perfezionato, attraverso la controllata totalitaria Esprinet Iberica, l'acquisizione del 100% del capitale di Vinzeo Technologies S.A.U., il quarto¹³ distributore di informatica e telefonia in Spagna.

Vinzeo detiene importanti contratti distributivi sia in ambito ICT c.d. a "volume" (tra cui HP, Samsung, Acer, Asus, Toshiba, Lenovo) che nel segmento c.d. a "valore" (in particolare con HP Enterprise). Dal 2009 distribuisce i prodotti Apple (incluso iPhone, dal 2014, ed Apple Watch dal 2015).

La sede operativa è a Madrid, con sedi periferiche a Barcellona e Bilbao, per un totale di ca. 160 dipendenti guidati da un team di manager di elevata seniority.

Il perimetro della transazione include unicamente le attività di distribuzione "all'ingrosso". Sulla base di questo perimetro, i dati pro-forma 2015¹⁴ delle attività acquisite riportano un fatturato di ca. 584,4 milioni di euro (+19% rispetto al 2014) ed un EBITDA di ca. 7,5 milioni.

Con l'acquisto di Vinzeo Esprinet amplia la propria gamma di prodotto in Spagna, perlopiù nell'area della telefonia mobile, ed il proprio portafoglio prodotti e clienti. Il raddoppio di scala delle proprie attività spagnole dovrebbe inoltre generare significative sinergie.

Esprinet, che recentemente ha fatto il suo ingresso sul mercato portoghese, è oggi il più grande distributore nel Sud-Europa ed il 4° operatore europeo, avendo portato a compimento una strategia totalmente focalizzata sulla pura distribuzione "business-to-business" di ICT mirata all'ottenimento della leadership in ogni paese.

L'Equity Value riconosciuto nell'operazione, pari a 74,1 milioni di euro, si basa su un Enterprise Value implicito di 57,6 milioni di euro e sulla media del capitale circolante medio impiegato in Vinzeo. Esso è suscettibile di aggiustamenti in base alla posizione finanziaria netta al 30 giugno 2016.

Acquisto dal Gruppo Itway del ramo d'azienda "VAD-Value Added Distributor" (o "Distribuzione a Valore Aggiunto")

In data 30 novembre 2016 Esprinet S.p.A. ha perfezionato l'acquisto delle attività di distribuzione di Information Technology del Gruppo Itway in Italia e nella penisola iberica (Spagna e Portogallo).

Il perimetro della transazione ha riguardato in particolare il portafoglio distributive nelle aree dei prodotti software di sicurezza informatica (software e dispositivi hardware dedicati), networking (infrastruttura di base per collegamento tra PC ed altri apparati informatici) e software per il funzionamento dei server.

I principali clienti del ramo VAD sono rappresentati da System Integrator, Value Added Reseller (VAR) e Tel.Co. L'offerta tecnologica include soluzioni di ICT Security, Enterprise Software, virtualizzazione e soluzioni OpenSource/Linux, oltre a servizi tecnici pre e post-vendita e di formazione.

Complessivamente il fatturato "pro-forma" realizzato dal ramo VAD nel 2014 e 2015 è STATO rispettivamente pari a 48,6 milioni di euro e 57,2 milioni di euro¹⁵, con un EBITDA di 1,7 milioni di euro.

¹³ Fonte: management, Channel Partner 2016 (www.channelpartner.es)

¹⁴ Fonte: management

¹⁵ Fonte: "carve-out" su dati 2015 e 2014 a cura del management di Esprinet su dati forniti dal management di Itway. I dati 2015 sono al netto di ricavi intercompany pari complessivamente a € 3,1 milioni.

Il prezzo dell'operazione è pari ad un massimo di 10,8 milioni di euro rispetto ai valori patrimoniali netti dei rami trasferiti di cui (i) un importo fisso pari a 5,0 milioni di euro è stato corrisposto in contanti al closing mentre (ii) i restanti massimi 5,8 milioni di euro costituiscono un importo variabile da corrispondersi alla scadenza del 12° mese dal closing al raggiungimento di concordati target economico-finanziari.

Mancato rispetto di covenant sui finanziamenti

La struttura di indebitamento del Gruppo include un finanziamento quinquennale sottoscritto a luglio 2014 e composto da una Term Loan Facility e da una Revolving Facility in essere al 31 dicembre 2016 per complessivi 63,7 milioni di euro. Tali finanziamenti prevedono, come usuale per tale tipo di operazioni, la possibilità per gli istituti eroganti di richiederne il rimborso anticipato in caso di mancato rispetto anche di uno solo dei covenant economico-finanziari.

Al 31 dicembre 2016, secondo le stime del management, due dei covenant non risultano rispettati per cui l'importo dei due finanziamenti, in osservanza dei principi contabili IFRS, è stato interamente classificato tra i debiti finanziari correnti.

Come meglio dettagliato nel successivo paragrafo *Fatti di rilievo successivi*, a cavallo dei mesi di gennaio e febbraio di quest'anno si sono conclusi gli iter deliberativi formali di un nuovo finanziamento da 210 milioni di euro finalizzato, tra l'altro, al rimborso di quello esistente.

12. Fatti di rilievo successivi

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

Finanziamento in pool da 210,0 milioni di euro

A cavallo dei mesi di gennaio e febbraio del corrente esercizio sono state formalizzate, da parte di un pool di banche italiane e spagnole, le delibere relative ad un finanziamento chirografario con ammortamento a favore di Esprinet S.p.A. di complessivi massimi 210,0 milioni di euro ripartiti tra una Term Loan Facility da 145,0 milioni di euro ed una Revolving Facility da massimi 65,0 milioni di euro. Il finanziamento ha una durata quinquennale ed è assistito da una struttura di covenant finanziari tipici per operazioni di analoga natura.

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

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

La data di stipula è fissata entro la fine del corrente mese di febbraio.

Vimercate, 13 febbraio 2017

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Francesco Monti

13. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2016

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 dicembre 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 13 febbraio 2017

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)