

**Esprinet: approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018****Risultati dei primi nove mesi 2018:**

Ricavi netti consolidati: € 2.309,8 milioni (+9% vs € 2.127,6 milioni dei primi nove mesi 2017)  
Margine commerciale lordo: € 111,1 milioni (-4% vs € 115,4 milioni)  
Utile operativo (EBIT): € 15,1 milioni (+3% vs € 14,6 milioni)  
Utile netto: € 8,3 milioni (-7% vs € 8,9 milioni)

Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2018 negativa per € 120,8 milioni  
(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017 positiva per € 123,1 milioni e vs Posizione finanziaria netta negativa per € 141,9 al 30 settembre 2017)

**Risultati del terzo trimestre 2018:**

Ricavi netti consolidati: € 771,6 milioni (+12% vs € 690,8 milioni del terzo trimestre 2017)  
Margine commerciale lordo: € 34,2 milioni (-4% vs € 35,7 milioni)  
Utile operativo (EBIT): € 4,1 milioni (-15% vs € 4,8 milioni)  
Utile netto: € 2,1 milioni (-19% vs € 2,7 milioni)

**Vimercate (Monza Brianza), 13 novembre 2018** - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), riunitosi oggi sotto la presidenza di Maurizio Rota, ha esaminato ed approvato il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018, redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

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

In Italia nei primi nove mesi del 2018 il mercato italiano della distribuzione di tecnologia è cresciuto in del +10% rispetto al 2017 grazie ad un incremento nel solo terzo trimestre del +14% (Fonte: elaborazione società su dati Context<sup>1</sup>).

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

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

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

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

<sup>1</sup> La segmentazione tra clientela "professionale/business" e "consumer/retail" richiamata in questa sezione è quella utilizzata da Context e, in quanto tale, non risulta perfettamente omogenea rispetto alla segmentazione utilizzata internamente dal Gruppo.

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

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

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

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

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

Pur in un contesto competitivo che, rispetto al recente passato, ha mostrato segnali incoraggianti di distensione, in particolare su alcune linee di prodotto quali la telefonia, e pur non considerando gli eventi non ricorrenti del periodo, il primo margine di prodotto è sceso in percentuale per effetto di un mix di prodotto più sbilanciato verso linee di business e tipologie di clientela meno redditizie. Il primo margine di prodotto è sceso inoltre per effetto dell'impatto economico delle azioni dirette ad ottimizzare i livelli di circolante, con particolare riferimento alla riduzione delle scorte e l'ottenimento di migliori condizioni di pagamento da alcuni fornitori. Sia il valore assoluto che l'incidenza sul fatturato dei costi operativi è in flessione nei primi nove mesi ed anzi mostra un trend anche più robusto nel trimestre per effetto delle attività svolte su tale fronte negli scorsi mesi che hanno toccato in misura particolare il personale, i costi di *occupancye* le spese pubblicitarie e di marketing.

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

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

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

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

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

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

- I **Ricavi netti consolidati** ammontano a € 2.309,8 milioni e presentano un aumento del +9% (€+ 182,2 milioni) rispetto a € 2.127,6 milioni realizzati nei primi nove mesi 2017. Nel terzo trimestre si è osservato un incremento del + 12% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da € 690,8 milioni a € 771,6 milioni);
- Il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 111,1 milioni ed evidenzia una riduzione pari a -4% (€ - 4,3 milioni) rispetto al corrispondente periodo del 2017 per effetto di una flessione della marginalità percentuale dal 5,43% al 4,81% (4,86% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti) non totalmente compensata dalla crescita dei ricavi. Le componenti negative non ricorrenti, pari a € 1,1 milioni, derivano dal minor valore stimato delle poste creditorie vantate dal Gruppo nei confronti dei fornitori. Nel solo terzo trimestre il Margine commerciale lordo, pari a € 34,2 milioni, è diminuito del -4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente ovvero del -1% se si escludono le suddette componenti non ricorrenti;
- L'**Utile operativo (EBIT)** nei primi nove mesi 2018, pari a € 15,1 milioni, mostra un incremento del +3% rispetto ai primi nove mesi del 2017 (€ 14,6 milioni) più che compensando la riduzione registrata a livello di margine commerciale lordo per effetto del significativo contenimento dei costi operativi (€ -4,7 milioni). Al netto delle componenti di costo del venduto non ricorrenti il miglioramento dell'EBIT risulta pari al +10% e l'incidenza sui ricavi pari allo 0,70% e quindi in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il terzo trimestre mostra un EBIT consolidato di € 4,1 milioni, in diminuzione del -15% (€ -0,7 milioni) rispetto al terzo trimestre 2017 (incremento del +8% se si escludono le suddette componenti di costo non ricorrenti),

con una riduzione dell'incidenza sui ricavi da 0,70% a 0,53% (0,68% al netto delle componenti di costo non ricorrenti);

- L'**Utile prima delle imposte consolidato** pari a € 11,4 milioni presenta una flessione del -2% rispetto ai primi nove mesi 2017 (incremento del +7% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti) per effetto principalmente del differenziale negativo nella gestione cambi essendo invece migliorato il saldo degli interessi passivi bancari netti. Nel solo terzo trimestre l'utile ante imposte mostra un peggioramento pari a -23% attestandosi così a € 2,9 milioni (incremento del +7% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti);
- L'**Utile netto consolidato** pari a € 8,3 milioni, mostra una riduzione del -7% (€ -0,6 milioni) rispetto ai primi nove mesi 2017 (incremento del +2% al netto delle componenti di costo non ricorrenti). Nel solo terzo trimestre 2018 l'utile netto consolidato si è attestato a € 2,1 milioni contro € 2,7 milioni del corrispondente periodo del 2017 mostrando una flessione del -19% (incremento del +11% se si escludono le suddette componenti di costo non ricorrenti);
- L'**Utile netto per azione ordinaria** al 30 settembre 2018, pari a € 0,16, evidenzia un decremento del -6% rispetto al valore dei primi nove mesi 2017 (€ 0,17). Nel terzo trimestre l'utile netto per azione ordinaria è pari a € 0,04 rispetto a € 0,05 del corrispondente trimestre 2017 (-20%).

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

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 settembre 2018 è pari a € 363,9 milioni a fronte di € 104,2 milioni al 31 dicembre 2017;
- La **Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 30 settembre 2018, negativa per € 120,8 milioni, si confronta con un surplus di liquidità pari a € 123,1 milioni al 31 dicembre 2017.  
Il peggioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo principalmente si riconnette principalmente all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 30 settembre 2018 che risulta influenzato sia da fattori tecnici, in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante, sia dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali nonché dall'operazione di cartolarizzazione degli stessi.

Posto che i citati programmi di factoring e cartolarizzazione definiscono il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IFRS 9.

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma altrettanto dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 30 settembre 2018 è quantificabile in ca. € 343 milioni (ca. € 424 milioni al 31 dicembre 2017);

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

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

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

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

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

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

- I **Ricavi totali** ammontano a € 1.522,6 milioni ed evidenziano una crescita del +10% rispetto a € 1.379,2 milioni realizzati nei primi nove mesi 2017. Nel solo terzo trimestre 2018 i ricavi mostrano un incremento del + 15% rispetto al terzo trimestre 2017;
- Il **Margine commerciale lordo**, pari a € 81,3 milioni, evidenzia una flessione del -5% (-4% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti relative allo stimato minor valore delle poste creditorie vantate nei confronti di taluni fornitori) rispetto agli € 85,8 milioni dei primi nove mesi 2017, con un margine percentuale attestatosi al 5,34% (5,41% al netto delle componenti di costo non ricorrenti) rispetto al 6,22% al 30 settembre 2017. Nel solo terzo trimestre 2018 il Margine commerciale lordo, pari a € 24,6 milioni, risulta in

diminuzione del -7% rispetto al terzo trimestre 2017 (-3% se si escludono le suddette componenti di costo non ricorrenti);

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

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

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 settembre 2018 risulta pari a € 253,6 milioni, a fronte di € 55,5 milioni al 31 dicembre 2017;
- La **Posizione finanziaria netta** puntuale al 30 settembre 2018, negativa per € 58,0 milioni, si confronta con un surplus di € 130,8 milioni al 31 dicembre 2017. L'effetto al 30 settembre 2018 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a € 190 milioni (ca. € 184 milioni al 31 dicembre 2017).

## B.2) Sottogruppo Iberica

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

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

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

- I **Ricavi totali** ammontano a € 826,1 milioni, evidenziando un aumento del +6% rispetto a € 781,7 milioni rilevati nei primi nove mesi 2017. Nel solo terzo trimestre le vendite hanno mostrato un incremento del +7% (pari a € 20,3 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- Il **Margine commerciale lordo** al 30 settembre 2018 ammonta a € 29,8 milioni eguagliando il risultato rilevato nel medesimo periodo del 2017 ma con un'incidenza sui ricavi ridottasi dal 3,81% al 3,60%. Nel solo terzo trimestre il Margine commerciale lordo ha evidenziato un miglioramento del +2% rispetto al precedente periodo dell'esercizio precedente, con una incidenza sui ricavi in flessione dal 3,43% al 3,27%;
- L'**Utile operativo (EBIT)** pari a € 6,9 milioni è in crescita del + 23% (€ 1,3 milioni) rispetto al valore registrato nei primi nove mesi 2017, con un'incidenza sui ricavi salita a 0,84% da 0,72%. Nel terzo trimestre 2018 l'Utile operativo (EBIT) ammonta a € 2,5 milioni rispetto a € 1,9 milioni del terzo trimestre 2017 con una redditività percentuale cresciuta da 0,70% a 0,84%.



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

- Il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 settembre 2018 è pari a € 110,7 milioni a fronte di € 49,1 milioni al 31 dicembre 2017;
- La **Posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2018, negativa per € 63,7 milioni si confronta con una posizione finanziaria negativa di € 7,8 milioni al 31 dicembre 2017. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. € 153 milioni (ca. € 240 milioni al 31 dicembre 2017).

### C) Conto economico per società

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

(euro/000)	9 mesi 2018														Elisioni e altro	Gruppo
	Italia						Penisola Iberica									
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Mosaico	Celly*	EDSian	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro	Totale				
Ricavi verso terzi	1.451.901	9.534	17.556	4.751	-	1.483.742	457.723	19.221	5.880	343.235	-	826.059	-	2.309.801		
Ricavi fra settori	39.012	2.193	1.748	8.108	(12.246)	38.815	12.912	1	210	1.938	(15.061)	-	(38.815)	-		
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.490.913</b>	<b>11.727</b>	<b>19.304</b>	<b>12.859</b>	<b>(12.246)</b>	<b>1.522.557</b>	<b>470.635</b>	<b>19.222</b>	<b>6.090</b>	<b>345.173</b>	<b>(15.061)</b>	<b>826.059</b>	<b>(38.815)</b>	<b>2.309.801</b>		
Costo del venduto	(1.420.334)	(10.793)	(10.551)	(11.818)	12.258	(1.441.238)	(454.071)	(18.736)	(5.514)	(332.977)	15.014	(796.283)	38.854	(2.198.667)		
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>70.579</b>	<b>934</b>	<b>8.753</b>	<b>1.041</b>	<b>12</b>	<b>81.319</b>	<b>16.564</b>	<b>486</b>	<b>576</b>	<b>12.196</b>	<b>(47)</b>	<b>29.776</b>	<b>39</b>	<b>111.134</b>		
Margine commerciale lordo %	4,73%	7,96%	45,34%	8,10%	-0,10%	5,34%	3,52%	2,53%	9,46%	3,53%		3,60%		4,81%		
Costi marketing e vendita	(24.335)	(419)	(5.622)	(306)	6	(30.676)	(4.106)	(271)	(1.094)	(3.121)	29	(8.562)	-	(39.238)		
Costi generali e amministrativi	(40.331)	(1)	(2.124)	(92)	(3)	(42.551)	(9.359)	(547)	(196)	(4.219)	18	(14.303)	12	(56.842)		
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>5.913</b>	<b>514</b>	<b>1.007</b>	<b>643</b>	<b>15</b>	<b>8.092</b>	<b>3.099</b>	<b>(392)</b>	<b>(714)</b>	<b>4.856</b>	<b>-</b>	<b>6.911</b>	<b>51</b>	<b>15.054</b>		
EBIT %	0,40%	4,38%	5,22%	5,00%	-0,12%	0,53%	0,66%	-1,73%	-11,72%	1,41%		0,84%		0,65%		
(Oneri) proventi finanziari														(3.648)		
(Oneri) proventi da altri invest.														-		
<b>Utile prima delle imposte</b>														<b>11.406</b>		
Imposte														(3.068)		
<b>Utile netto</b>														<b>8.338</b>		
- di cui pertinenza di terzi														63		
- di cui pertinenza Gruppo														8.85		

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



(euro/000)	9 mesi 2017													
	Italia						Penisola Iberica						Elisioni e altro	Gruppo
	E.Spa + V-Valley	Mosaico	Celly*	EDSIan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro	Totale		
Ricavi verso terzi	1.251.571	34.073	19.066	41.219	-	1.345.929	416.398	20.419	5.096	339.755	-	781.668	-	2.127.597
Ricavi fra settori	44.710	945	471	1.203	(14.069)	33.260	14.749	11	-	2.649	(17.409)	-	(33.260)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.296.281</b>	<b>35.018</b>	<b>19.537</b>	<b>42.422</b>	<b>(14.069)</b>	<b>1.379.189</b>	<b>431.147</b>	<b>20.430</b>	<b>5.096</b>	<b>342.404</b>	<b>(17.409)</b>	<b>781.668</b>	<b>(33.260)</b>	<b>2.127.597</b>
Costo del venduto	(1.227.353)	(31.796)	(11.012)	(37.345)	14.083	(1.293.423)	(413.946)	(19.877)	(4.630)	(330.830)	17.407	(751.875)	33.131	(2.012.167)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>68.928</b>	<b>3.222</b>	<b>8.525</b>	<b>5.077</b>	<b>14</b>	<b>85.766</b>	<b>17.201</b>	<b>553</b>	<b>466</b>	<b>11.574</b>	<b>(2)</b>	<b>29.793</b>	<b>(129)</b>	<b>115.430</b>
Margine commerciale lordo %	5,32%	9,20%	43,64%	11,97%	-0,10%	6,22%	3,99%	2,71%	9,14%	3,38%		3,81%		5,43%
Costi marketing e vendita	(21.908)	(1.070)	(6.543)	(3.308)	10	(32.819)	(4.651)	(261)	(716)	(2.700)	5	(8.322)	(55)	(41.196)
Costi generali e amministrativi	(38.411)	(652)	(2.270)	(2.473)	3	(43.803)	(9.997)	(392)	(202)	(5.254)	(3)	(15.848)	64	(59.587)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>8.609</b>	<b>1.500</b>	<b>(288)</b>	<b>(704)</b>	<b>27</b>	<b>9.144</b>	<b>2.553</b>	<b>(100)</b>	<b>(452)</b>	<b>3.620</b>	<b>-</b>	<b>5.623</b>	<b>(120)</b>	<b>14.647</b>
EBIT %	0,66%	4,28%	-1,47%	-1,66%	-0,19%	0,66%	0,59%	-0,49%	-8,87%	1,06%		0,72%		0,69%
(Oneri) proventi finanziari														(3.016)
(Oneri) proventi da altri invest.														36
<b>Utile prima delle imposte</b>														<b>11.667</b>
Imposte														(2.743)
<b>Utile netto</b>														<b>8.924</b>
- di cui pertinenza di terzi														(42)
- di cui pertinenza Gruppo														8.966

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

### D) Conto economico riclassificato

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

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

  

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

### **E) Fatti di rilievo del periodo**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In data 4 maggio 2018 si è tenuta l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 e la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,135 per ogni azione ordinaria (corrispondente ad un pay-out ratio del 27%<sup>3</sup>).

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

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

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

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

---

<sup>3</sup> Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

L'Assemblea ha altresì:

- approvato la prima sezione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi del comma 6 art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998;
- autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad eseguire un piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, per 18 mesi dalla data della delibera, di un massimo di 2.620.217 azioni ordinarie (pari al 5% del Capitale Sociale), revocando contestualmente per la parte non utilizzata l'analoga autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 4 maggio 2017;
- approvato, nell'ambito delle politiche di remunerazione ed ai sensi dell'art. 114-bis, D.Lgs. n. 58/1998, un Piano di compensi ("Long Term Incentive Plan") a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, valido per il triennio 2018/2019/2020 ed avente ad oggetto l'attribuzione di diritti di assegnazione gratuita ("Performance Stock Grant") ai beneficiari, da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione, di massimo n. 1.150.000 azioni della Società;
- autorizzato all'aggiornamento delle condizioni economiche dell'incarico di revisione legale conferito a EY S.p.a. nella misura di (i) euro 32.110 per ciascuno degli esercizi 2017 e 2018 per attività aggiuntive ricorrenti sul bilancio consolidato e (ii) di euro 22.500 nel solo esercizio 2017 per le attività finalizzate alla prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 15.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Acquisto di azioni proprie**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Evoluzione dei contenziosi fiscali**

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

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

- in data 10 gennaio 2018 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale una sentenza sfavorevole di primo grado relativa all'anno 2011 in relazione al cui procedimento risultano versati acconti per 1,9 milioni di euro di cui 1,5 milioni di euro versati in data 23 febbraio 2018;
- in data 23 marzo 2018 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Regionale una sentenza favorevole in appello relativa all'anno 2010 in relazione al cui procedimento risultano versati acconti, già al 31 dicembre 2017, per 4,5 milioni di euro;

- in data 18 maggio 2018 in Commissione Tributaria Provinciale si è tenuta la discussione sul merito relativamente all'anno 2012 (conclusasi con una sentenza favorevole di primo grado emessa in data 9 ottobre 2018);
- In data 31 luglio 2018 la Società ha ricevuto la notifica di un avviso di accertamento relativo all'anno 2013 avverso il quale è stato presentato ricorso.

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

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

- in data 12 gennaio 2018 Celly S.p.A., in sostituzione della controparte fallita nel frattempo, ha pagato 4 mila euro di maggior imposta di registro contestata sull'atto di cessione del 2015 del ramo d'azienda Rosso Garibaldi;
- in data 15 maggio 2018 Mosaico S.r.l. ha presentato ricorso avverso l'avviso di rettifica e liquidazione di una maggior imposta di registro, per 48 mila euro, sull'atto di acquisto del 2016 di un ramo d'azienda da ITWAY S.p.A.. In data 4 settembre 2018 l'Agenzia delle Entrate ha formulato una proposta di mediazione accolta dalla società venditrice Itway S.p.A. che ha chiuso il contenzioso con il versamento di 20 mila euro;
- in data 19 giugno 2018 si è tenuta in Commissione Tributaria Provinciale la discussione nel merito relativa all'avviso di rettifica e liquidazione di una maggior imposta di registro, per 182 mila euro, sull'atto di acquisto del 2016 di un ramo d'azienda da EDSlan S.p.A. (ora I-Trading S.r.l.). Il 18 settembre 2018 la Commissione ha pronunciato sentenza favorevole accogliendo il ricorso presentato dalla società.

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

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

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

#### **F) Fatti di rilievo successivi**

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

#### **Acquisto di azioni proprie**

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

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

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

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

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

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

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

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Pietro Aglianò, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

*Allegati: sintesi dei risultati economico-finanziari consolidati per periodo chiuso al 30 settembre 2018.*

Per informazioni:

**Michele Bertacco**

Esprinet S.p.A. – IR and Communications Director

Tel. +39 02 40496.1 - michele.bertacco@esprinet.com

**Esprinet (Borsa Italiana: PRT)**, è la holding di un Gruppo attivo nella distribuzione "business-to-business" di tecnologia al vertice del mercato in Italia e Spagna. Il fatturato consolidato 2017, pari a € 3,2 miliardi, posiziona Esprinet tra i primi 50 gruppi industriali italiani e tra i primi 10 distributori mondiali. Grazie ad un modello di business basato sulla coesistenza di differenti canali di vendita modellati sulle caratteristiche specifiche di 36.000 rivenditori clienti, Esprinet commercializza circa 700 marchi e oltre 57.000 prodotti disponibili nei 130.000 mq di magazzini gestiti. Tramite la divisione V-Valley, Esprinet distribuisce prodotti, servizi e soluzioni informatiche complesse. Le attività del Gruppo si estendono anche al territorio portoghese e alla produzione e vendita dei marchi propri "Celly" (accessori per smartphone) e "Nilox" (tecnologia outdoor).

## Dati economico-finanziari di sintesi consolidati

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

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

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

(2) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

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

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

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

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

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

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

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

I risultati economico-finanziari dei primi nove mesi 2018 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.

### **Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**

(euro/000)	30/09/2018	di cui parti correlate	31/12/2017	di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
Immobilizzazioni materiali	13.938		14.634	
Avviamento	90.595		90.595	
Immobilizzazioni immateriali	802		1.070	
Partecipazioni in società collegate	-		-	
Attività per imposte anticipate	11.946		11.262	
Attività finanziarie per strumenti derivati	9		36	
Crediti ed altre attività non correnti	3.399	1554	6.712	1553
	<b>120.689</b>	<b>1.554</b>	<b>124.309</b>	<b>1.553</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	465.744		481.551	
Crediti verso clienti	325.315	7	313.073	11
Crediti tributari per imposte correnti	2.189		3.116	
Altri crediti ed attività correnti	45.101	122	27.778	10
Disponibilità liquide	143.662		296.969	
	<b>982.011</b>	<b>1.129</b>	<b>1.122.487</b>	<b>21</b>
<b>Attività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>Totale attivo</b>	<b>1.102.700</b>	<b>2.683</b>	<b>1.246.796</b>	<b>1.574</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	320.209		303.046	
Risultato netto pertinenza gruppo	8.185		26.235	
<b>Patrimonio netto pertinenza Gruppo</b>	<b>336.255</b>		<b>337.142</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>1.209</b>		<b>1.046</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>337.464</b>		<b>338.188</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	86.853		19.927	
Passività finanziarie per strumenti derivati	54		-	
Passività per imposte differite	7.964		7.088	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.487		4.814	
Debito per acquisto partecipazioni	-		1.311	
Fondi non correnti ed altre passività	2.120		2.504	
	<b>101.478</b>		<b>35.644</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti verso fornitori	427.140	-	690.449	-
Debiti finanziari	193.676		155.960	
Debiti tributari per imposte correnti	1.291		693	
Passività finanziarie per strumenti derivati	350		663	
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.306		-	
Fondi correnti ed altre passività	39.995	925	25.199	1510
	<b>663.758</b>	<b>925</b>	<b>872.964</b>	<b>1.510</b>
<b>Passività gruppi in dismissione</b>				
	-		-	
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>765.236</b>	<b>925</b>	<b>908.608</b>	<b>1.510</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>1.102.700</b>	<b>925</b>	<b>1.246.796</b>	<b>1.510</b>

## Conto economico separato consolidato

(euro/000)	9 mesi 2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	9 mesi 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
<b>Ricavi</b>	<b>2.309.801</b>	-	7	<b>2.127.597</b>	-	7
Costo del venduto	(2.198.667)	(1.099)	-	(2.012.167)	-	-
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>111.134</b>	<b>(1.099)</b>		<b>115.430</b>	-	
Costi di marketing e vendita	(39.238)	-	-	(41.196)	-	-
Costi generali e amministrativi	(56.842)	-	(3.675)	(59.587)	(1.369)	(3.646)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>15.054</b>	<b>(1.099)</b>		<b>14.647</b>	<b>(1.369)</b>	
(Oneri)/proventi finanziari	(3.648)	-	4	(3.016)	-	2
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	-		36	-	
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>11.406</b>	<b>(1.099)</b>		<b>11.667</b>	<b>(1.369)</b>	
Imposte	(3.068)	264	-	(2.743)	356	-
<b>Utile netto</b>	<b>8.338</b>	<b>(835)</b>		<b>8.924</b>	<b>(1.013)</b>	
- di cui pertinenza di terzi	153			(42)		
- di cui pertinenza Gruppo	8.185	(835)		8.966	(1.013)	
Utile netto per azione - di base (euro)	0,16			0,17		
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,16			0,17		

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

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

## Conto economico complessivo consolidato

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

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>7.861</b>	<b>288.371</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.870</b>	<b>317.957</b>	<b>999</b>	<b>316.958</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>(74)</b>	-	<b>8.924</b>	<b>8.850</b>	<b>(39)</b>	<b>8.889</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.883	-	(19.883)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>19.883</b>	-	<b>(26.870)</b>	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
Piani azionari in corso	-	1.088	-	-	<b>1.088</b>	-	<b>1.088</b>
Altri movimenti	-	3	-	-	<b>3</b>	1	<b>2</b>
<b>Saldi al 30 settembre 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>309.271</b>	<b>(5.145)</b>	<b>8.924</b>	<b>320.911</b>	<b>961</b>	<b>319.950</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>7.861</b>	<b>309.192</b>	<b>(5.145)</b>	<b>26.280</b>	<b>338.188</b>	<b>1.046</b>	<b>337.142</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>252</b>	-	<b>8.338</b>	<b>8.590</b>	<b>163</b>	<b>8.427</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.293	-	(19.293)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	<b>(6.987)</b>	-	<b>(6.987)</b>
Acquisto azioni proprie	-	-	(3.265)	-	<b>(3.265)</b>	-	<b>(3.265)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	<b>19.293</b>	<b>(3.265)</b>	<b>(26.280)</b>	<b>(10.252)</b>	-	<b>(10.252)</b>
Consegna azioni per piani azionari	-	(3.815)	4.274	-	<b>459</b>	-	<b>459</b>
Piani azionari in corso	-	323	-	-	<b>323</b>	-	<b>323</b>
FTA nuovi principi contabili IFRS	-	133	-	-	<b>133</b>	-	<b>133</b>
Altri movimenti	-	23	-	-	23	-	<b>23</b>
<b>Saldi al 30 settembre 2018</b>	<b>7.861</b>	<b>325.401</b>	<b>(4.136)</b>	<b>8.338</b>	<b>337.464</b>	<b>1.209</b>	<b>336.255</b>

## Posizione finanziaria netta consolidata

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

## Rendiconto finanziario consolidato

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