

# Gruppo Esprinet



## Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006

Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 13 novembre 2006

**Capogruppo:**

***Esprinet S.p.A.***

Partita Iva: IT 02999990969

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

Sede Legale e Amministrativa in Via G. Saragat, 4 - 20054 Nova Milanese (MI)

Capitale sociale sottoscritto e versato al 30/09/2006: Euro 7.860.651

***www.esprinet.com - info@esprinet.com***

## Organi Sociali

### □ Consiglio di Amministrazione

Presidente	Francesco Monti	
Vice Presidente	Maurizio Rota	
Amministratore Delegato	Alessandro Cattani	
Amministratore	Matteo Restelli	
Amministratore	Giuseppe Cali	(CI) (CR)
Amministratore	Paolo Stefanelli	
Amministratore	Angelo Miglietta	(AI) (CI) (CR)
Amministratore	Paolo Vantellini	(AI) (CI)
Amministratore	Roberto Tasca	(AI) (CR)

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2008)

### □ Segretario del Consiglio

Avv. Paolo Fubini

(Studio Fubini, Jorio, Cavalli & Associati)

### □ Collegio Sindacale

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

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2008)

### □ Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2006)

### □ Specialista

Intermonte Securities S.p.A.

### NOTE

(AI) = Amministratore Indipendente

(CI) = Membro del Comitato per il Controllo Interno

(CR) = Membro del Comitato di Nomina e Remunerazione

## INDICE

Organi Sociali	pag.	2
1 Sintesi dei risultati economico finanziari di Gruppo	pag.	4
2 Contenuto e forma della Relazione trimestrale	pag.	5
2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione	pag.	5
2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet	pag.	5
2.3 Principi e metodologie di consolidamento	pag.	5
2.4 Variazioni al perimetro di consolidamento	pag.	6
2.5 Principali definizioni contabili, assunzioni e stime	pag.	6
3 Conto Economico Consolidato e note di commento	pag.	7
3.1 Conto Economico Consolidato	pag.	7
3.2 Commento ai risultati economici di Gruppo del periodo	pag.	8
3.3 Note di commento alle voci di conto economico consolidato	pag.	9
Analisi dei ricavi		
- Ricavi per settore di attività		
- Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente		
- Ricavi per area geografica		
Analisi del margine commerciale lordo		
Analisi dei costi operativi		
Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi		
- Costo del lavoro e numero dipendenti		
- Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti		
Analisi degli oneri e proventi finanziari		
Imposte		
Utile per azione		
4 Stato Patrimoniale Consolidato e note di commento	pag.	20
4.1 Stato Patrimoniale Consolidato	pag.	20
4.2 Note di commento alle principali voci di stato patrimoniale consolidato	pag.	21
- Investimenti lordi		
- Avviamento		
- Debiti finanziari netti		
5 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	pag.	24
6 Rendiconto finanziario	pag.	25
7 Informativa di settore	pag.	26
- Introduzione		
- Prospetti contabili per settore di attività e area geografica		
8 Fatti di rilievo del periodo	pag.	30
9 Fatti di rilievo successivi	pag.	32
10 Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	35

## 1. Sintesi dei risultati economico-finanziari di Gruppo

Si segnala che i risultati economico finanziari del terzo trimestre 2006 e dei periodi di confronto sono stati redatti secondo i principi contabili IFRS.

(euro/000)	Primi 9 mesi					Terzo trimestre (3 mesi)				
	2006	% su ricavi	2005	% su ricavi	var. % 06/05	2006	% su ricavi	2005	% su ricavi	var. % 06/05
<b><u>Dati economici</u></b>										
Ricavi	1.535.993		1.067.977		44%	441.012		315.846		40%
Margine commerciale lordo	108.865	7,1%	78.822	7,4%	38%	30.083	6,8%	22.372	7,1%	34%
Utile operativo (EBIT)	55.505	3,6%	32.390	3,0%	71%	12.848	2,9%	7.910	2,5%	62%
Utile prima delle imposte	47.832	3,1%	28.998	2,7%	65%	9.118	2,1%	7.164	2,3%	27%
Utile netto	27.736	1,8%	15.581	1,5%	78%	5.073	1,2%	3.811	1,2%	33%
<b><u>Dati patrimoniali e finanziari</u></b>										
Cash flow <sup>(1)</sup>	30.565		17.846			6.013		4.609		
Investimenti lordi	3.151		3.152			1.109		796		
Capitale d'esercizio netto <sup>(2)</sup>	72.762		69.349							
Capitale circolante commerciale netto	122.776		85.763							
Capitale immobilizzato	86.087		30.049							
Capitale investito netto <sup>(3)</sup>	145.503		91.331							
Patrimonio netto	126.757		85.668							
Debiti finanziari netti <sup>(4)</sup>	18.726		5.663							
<b><u>Principali indicatori</u></b>										
ROI % <sup>(5)</sup>	52,3%		49,2%							
Debiti finanziari / Patrimonio netto	0,1		0,1							
Utile operativo / oneri finanziari netti	7,2		9,5							
<b><u>Dati operativi</u></b>										
Numero dipendenti a fine periodo	830		621							
Numero dipendenti medi	828		603							
<b><u>Utile per azione (euro)</u></b>										
Utile per azione di base	0,54		0,32		69%	0,09		0,08		13%
Utile per azione diluito	0,54		0,30		80%	0,09		0,07		29%

<sup>(1)</sup> pari alla sommatoria di utili netti consolidati prima degli interessi di terzi e ammortamenti

<sup>(2)</sup> pari alle Attività correnti meno le Passività correnti, al lordo dei Debiti finanziari correnti netti

<sup>(3)</sup> pari al capitale investito puntuale di fine periodo calcolato come somma di Capitale d'esercizio netto e Capitale immobilizzato al netto delle Passività non correnti

<sup>(4)</sup> al netto di disponibilità liquide

<sup>(5)</sup> pari al rapporto tra utile operativo dei 12 mesi precedenti e capitale investito puntuale a fine periodo

## **2. Contenuto e forma della Relazione trimestrale**

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

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82. del Regolamento emittenti n. 11971, come modificato dalla delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, la presente relazione trimestrale è stata predisposta secondo quanto richiesto dal principio contabile internazionale concernente l'informativa finanziaria infra annuale (IAS 34).

Pertanto, i risultati economico finanziari del periodo chiuso al 30 settembre 2006, del relativo periodo di confronto e dell'esercizio 2005 sono stati redatti secondo i principi contabili IFRS.

I principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati nella preparazione della presente relazione trimestrale sono dettagliatamente descritti nelle note al bilancio Consolidato del Gruppo Esprinet al 31.12.2005, cui si rimanda.

Si precisa, peraltro, che, al solo fine di dare una esposizione ancor più chiara e completa di alcune poste patrimoniali e per meglio rappresentare alcuni andamenti economici, alcune voci relative al periodo chiuso al 30 settembre 2005 esposte in questa relazione hanno subito modificazioni rispetto ai dati pubblicati nella Relazione trimestrale al 30 settembre 2005. Tali riclassifiche non hanno tuttavia prodotto alcuna variazione né sul Risultato netto né sul Patrimonio netto consolidato di tale periodo.

### **2.2 Informazioni generali sul gruppo Esprinet**

Esprinet S.p.A. e le società controllate (costituenti il "Gruppo Esprinet") operano sul territorio italiano e spagnolo. In Italia il Gruppo è attivo nelle seguenti aree di business:

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

Sul mercato spagnolo, il Gruppo è attivo nella sola distribuzione di prodotti informatici ai "rivenditori".

Esprinet S.p.A. ha sede legale e amministrativa in Nova Milanese, alla periferia di Milano (Italia). Le azioni ordinarie di Esprinet S.p.A. (ticker PRT.MI) sono quotate al MTAX di Borsa Italiana dal luglio 27 luglio 2001.

Nell'esposizione di alcune tabelle si fa riferimento ai Sottogruppi Italia e Spagna.

Il primo comprende le società controllate direttamente da Esprinet S.p.A.: Comprel S.r.l., Nilox S.r.l. e Monclick S.r.l. .

Il secondo è composto dalle società facenti capo alla Yedraint S.L.: Memory Set S.A.U., Carlinca S.L.U. e Nogara S.L.U. .

### **2.3 Principi e metodologie di consolidamento**

La relazione trimestrale consolidata trae origine dai conti di periodo della capogruppo Esprinet S.p.A. e dai dati di periodo, in relazione alle rispettive date di acquisizione delle quote di controllo, delle società nelle quali la capogruppo detiene, direttamente e/o indirettamente, il controllo.

I prospetti contabili consolidati comprendono i dati trimestrali della capogruppo Esprinet S.p.A. e delle società da questa direttamente controllate al 30 settembre 2006, approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili della capogruppo.

Le tabelle seguenti elencano le società consolidate con il metodo dell'integrazione globale e del patrimonio netto:

### **Metodo dell'integrazione globale**

Denominazione	Sede	Capitale sociale (euro)	Soci	Quota detenuta	Quota di Gruppo
<b>Controllante:</b>					
Esprinet S.p.A.	Nova Milanese (MI)	7.860.651			
<b>Controllate direttamente:</b>					
Nilox S.r.l. (già Esprifinance S.r.l.)	Nova Milanese (MI)	100.000	Esprinet S.p.A.	100,00%	100,00%
Comprel S.r.l.	Nova Milanese (MI)	500.000	Esprinet S.p.A.	100,00%	100,00%
Monclick S.r.l.	Nova Milanese (MI)	100.000	Esprinet S.p.A.	100,00%	100,00%
Yedraint S.L.	Barcellona (Spagna)	40.003.010	Esprinet S.p.A.	100,00%	100,00%
<b>Controllate indirettamente:</b>					
Memory Set S.A.U.	Saragozza (Spagna)	6.016.010	Yedraint S.L.	100,00%	100,00%
Nogara Servicios Integrales S.L.U.	Saragozza (Spagna)	70.007	Memory Set S.A.U.	100,00%	100,00%
Carlinca Servicios Integrales S.L.U.	Saragozza (Spagna)	60.510	Memory Set S.A.U.	100,00%	100,00%

### **Metodo del patrimonio netto**

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Soci	Quota detenuta	Quota di Gruppo
<b>Collegate:</b>					
European Wholesale Group Gmbh Hergiswil NW - Svizzera		CHF 196.000	Esprinet S.p.A.	18,36%	36,72%
European Wholesale Group Gmbh Hergiswil NW - Svizzera		CHF 196.000	Memory Set S.A.U.	18,36%	36,72%

## **2.4 Variazioni al perimetro di consolidamento**

Rispetto al 30 settembre 2005, le variazioni al perimetro di consolidamento sono rappresentate dall'ingresso delle società appartenenti al Gruppo Yedraint (Spagna), a partire dal dicembre 2005. Trattasi di Memory Set S.A.U., Nogara S.L.U., Carlinca S.L.U. e Yedraint S.L. . Yedraint S.L. (capogruppo del gruppo Yedraint) è società partecipata in via totalitaria da Esprinet S.p.A..

Nessuna variazione, invece, si è registrata nel perimetro di consolidamento rispetto al 31.12.2005.

## **2.5 Principali definizioni contabili, assunzioni e stime**

Ai fini della redazione del presente documento, ad ulteriore qualificazione delle definizioni contenute negli IFRS, sono state adottate alcune definizioni convenzionali attinenti la natura delle poste debitorie.

Inoltre sono state effettuate alcune stime ed assunzioni basate sull'esperienza storica e su altri fattori, ivi incluse aspettative su eventi futuri la cui manifestazione è ritenuta ragionevole.

Queste definizioni, assunzioni e stime sono state applicate uniformemente a tutti gli esercizi presentati in questo documento, salvo quanto altrimenti indicato.

La descrizione dettagliata delle definizioni contabili, assunzioni e stime adottate è contenuta nelle note al bilancio Consolidato del Gruppo Esprinet al 31 dicembre 2005, cui si rimanda.

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

#### 3.1 Conto economico consolidato

Di seguito viene riportato il conto economico consolidato per “*destinazione*” redatto secondo i principi contabili IFRS raffrontato con quello riferito all’analogo periodo dell’esercizio precedente redatto anch’esso secondo i nuovi principi internazionali.

##### Primi 9 mesi

(euro/000)	Numero nota di comm.	2006	%	2005	%	Var. %
Ricavi	30	1.535.993	100,00%	1.067.977	100,00%	44%
Costo del venduto		(1.427.128)	-92,91%	(989.155)	-92,62%	44%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>32</b>	<b>108.865</b>	<b>7,09%</b>	<b>78.822</b>	<b>7,38%</b>	<b>38%</b>
Altri ricavi		-	-	-	-	-
Costi di marketing e vendita	34	(23.094)	-1,50%	(21.594)	-2,02%	7%
Costi generali e amministrativi	35	(30.266)	-1,97%	(24.837)	-2,33%	22%
Altri costi operativi		-	-	-	-	-
<b>Totale SG&amp;A</b>		<b>(53.360)</b>	<b>-3,47%</b>	<b>(46.432)</b>	<b>-4,35%</b>	<b>15%</b>
<b>Utile operativo (EBIT)</b>		<b>55.505</b>	<b>3,61%</b>	<b>32.390</b>	<b>3,03%</b>	<b>71%</b>
(Oneri) proventi finanziari	40	(7.673)	-0,50%	(3.392)	-0,32%	126%
(Oneri) proventi da partecipazioni		-	-	-	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>47.832</b>	<b>3,11%</b>	<b>28.998</b>	<b>2,72%</b>	<b>65%</b>
Imposte	43	(20.096)	-1,31%	(13.417)	-1,26%	50%
<b>Utile netto prima dei terzi</b>		<b>27.736</b>	<b>1,81%</b>	<b>15.581</b>	<b>1,46%</b>	<b>78%</b>
Risultato di terzi		-	-	-	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>46</b>	<b>27.736</b>	<b>1,81%</b>	<b>15.581</b>	<b>1,46%</b>	<b>78%</b>
Utile netto per azione - di base	46	0,54		0,32		69%
Utile netto per azione - diluito	46	0,54		0,30		80%

##### Terzo trimestre (3 mesi)

(euro/000)	Numero nota di comm.	2006	%	2005	%	Var. %
Ricavi	30	441.012	100,00%	315.486	100,00%	40%
Costo del venduto		(410.929)	-93,18%	(293.114)	-92,91%	40%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>32</b>	<b>30.083</b>	<b>6,82%</b>	<b>22.372</b>	<b>7,09%</b>	<b>34%</b>
Altri ricavi		-	-	-	-	-
Costi di marketing e vendita	34	(6.731)	-1,53%	(6.632)	-2,10%	1%
Costi generali e amministrativi	35	(10.504)	-2,38%	(7.829)	-2,48%	34%
Altri costi operativi		-	-	-	-	-
<b>Totale SG&amp;A</b>		<b>(17.235)</b>	<b>-3,91%</b>	<b>(14.462)</b>	<b>-4,58%</b>	<b>19%</b>
<b>Utile operativo (EBIT)</b>		<b>12.848</b>	<b>2,91%</b>	<b>7.910</b>	<b>2,51%</b>	<b>62%</b>
(Oneri) proventi finanziari	40	(3.730)	-0,85%	(746)	-0,24%	400%
(Oneri) proventi da partecipazioni		-	-	-	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>9.118</b>	<b>2,07%</b>	<b>7.164</b>	<b>2,27%</b>	<b>27%</b>
Imposte	43	(4.045)	-0,92%	(3.353)	-1,06%	21%
<b>Utile netto prima dei terzi</b>		<b>5.073</b>	<b>1,15%</b>	<b>3.811</b>	<b>1,21%</b>	<b>33%</b>
Risultato di terzi		-	-	-	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>46</b>	<b>5.073</b>	<b>1,15%</b>	<b>3.811</b>	<b>1,21%</b>	<b>33%</b>
Utile netto per azione - di base	46	0,09		0,08		13%
Utile netto per azione - diluito	46	0,09		0,07		29%

### 3.2 Commento ai risultati economici di Gruppo del periodo

Il gruppo Esprinet ha registrato nel corso dei primi 9 mesi del 2006 risultati economici in notevole miglioramento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Tale andamento risulta favorevolmente influenzato dal fatto che Memory Set, la società spagnola acquisita alla fine dello scorso esercizio, ha contribuito per l'intero periodo ai risultati del gruppo Esprinet laddove essa non faceva parte del perimetro di consolidamento nei primi 9 mesi del 2005.

I ricavi consolidati sono stati pari a 1.535,99 milioni di euro, con una crescita del +44% sul 2005. La crescita dei volumi continua ad essere l'elemento trainante dell'aumento dei ricavi, in presenza di una tendenza alla riduzione media dei prezzi unitari dei prodotti peraltro in fase di progressiva normalizzazione.

Escludendo il contributo delle attività del gruppo spagnolo Memory Set, la crescita dei ricavi è pari al +7% (da 1.067,98 a 1.142,09 milioni di euro).

Con riferimento al solo terzo trimestre la crescita dei ricavi consolidati si attesta al +40% rispetto all'analogo periodo dello scorso anno (441,01 milioni di euro contro 315,49); per le sole attività italiane la crescita è stata del +2% a 320,51 milioni di euro.

Il margine commerciale lordo è pari a 108,86 milioni di euro, in progresso del +38% rispetto al pari periodo del precedente esercizio mentre risulta di 30,08 milioni di euro con una crescita del +33% nel solo terzo trimestre.

In rapporto ai ricavi l'incidenza scende dal 7,38% al 7,09% a causa dell'effetto diluitivo delle attività spagnole, il cui modello di business è caratterizzato da un maggiore peso sui ricavi dei prodotti "PC-based" (notebook, desktop, monitor) e della GDO/GDS che rappresenta all'interno dell'universo dei rivenditori, il segmento contraddistinto da una minore marginalità.

Relativamente al solo sottogruppo Italia il margine commerciale presenta al contrario un aumento di incidenza percentuale al 7,44% grazie ad una crescita del +7% più che proporzionale a quella registrata dai volumi di attività.

Sempre con riferimento al sottogruppo Italia, nel solo terzo trimestre la crescita del margine commerciale risulta del +4%.

Le spese di vendita, generali e amministrative ammontano complessivamente a 53,36 milioni di euro con una crescita del +15% sul 2005 essenzialmente per effetto della citata variazione del perimetro di consolidamento.

In termini relativi il peso percentuale sui ricavi si riduce sensibilmente scendendo al 3,47% dal 4,35% dei primi 9 mesi del 2005. Tale miglioramento è funzione di un miglioramento sia nei costi di marketing e vendita, scesi dal 2,02% all'1,50%, sia nei costi generali e amministrativi passati dal 2,33% all'1,97%.

Relativamente al solo terzo trimestre le spese generali e amministrative ammontano a 17,23 milioni di euro con un incremento del 19% rispetto al 2005 e una incidenza sui ricavi in calo dal 4,58% al 3,91%.

Su basi omogenee il sottogruppo Italia ha registrato un decremento di 1,55 milioni di euro pari al 3,34% in meno rispetto all'esercizio precedente, ciò che ha consentito di ridurre il peso delle SG&A al 3,93% dei ricavi rispetto al 4,35% dei primi 9 mesi del 2005.

Per effetto delle dinamiche descritte il risultato operativo (EBIT) si è incrementato nei primi 9 mesi del +71% a 55,51 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi che sale al 3,61% dal 3,03% nel 2005.

Nel terzo trimestre il risultato operativo segna una crescita del +62% a 12,85 milioni di euro con una incidenza sui ricavi in aumento dal 2,51% al 2,91%.

Le sole attività italiane contribuiscono all'EBIT consolidato per 40,17 milioni di euro, in aumento su basi omogenee del +24% rispetto ai primi 9 mesi del 2005 (8,81 milioni di euro e +11% nel solo terzo trimestre).

Il risultato ante imposte si è attestato a 47,83 milioni di euro, con una crescita del +65%, rispetto al 2005 per effetto essenzialmente della crescita dell'utile operativo, tenuto conto altresì di un incremento degli oneri finanziari netti di 4,28 milioni di euro essenzialmente a causa del maggiore indebitamento finanziario connesso all'acquisizione del gruppo Memory Set oltre che degli effetti rivenienti dalla rinegoziazione di alcune delle condizioni originariamente pattuite per l'acquisto del distributore spagnolo.

Le imposte sul reddito, pari a 20,10 milioni di euro, si incrementano di 6,68 milioni di euro rispetto al 2005.

Il tasso di imposizione fiscale scende dal 46,3% al 42,0%, sia per l'effetto diluitivo derivante dal consolidamento del gruppo spagnolo, le cui aliquote fiscali nominali sono inferiori rispetto a quelle vigenti in Italia, sia per effetto della mancata contabilizzazione di alcuni oneri indeducibili rispetto a quanto avvenuto nei primi 9 mesi del 2005.

L'utile netto è pari a 27,74 milioni di euro, con un incremento del +78% rispetto ai 15,58 milioni di euro dell'analogo periodo 2005.

Nel solo terzo trimestre l'utile netto è stato di 5,07 milioni di euro contro i 3,81 milioni di euro del 2005 (+33%).

Per le sole attività italiane l'utile netto è stato pari a 21,77 milioni di euro, in crescita del +40% rispetto ai 15,58 milioni di euro dell'esercizio precedente.

### 3.3. Note di commento alle voci di conto economico consolidato

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

### 30) Analisi dei ricavi

La ripartizione dei ricavi da prodotti e servizi per singola società consolidata è la seguente:

#### Primi 9 mesi

(milioni di euro)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
Esprinet S.p.A. <sup>(1)</sup>	1.099,4	71,6%	1.038,1	97,2%	6%
Compres S.r.l.	33,7	2,2%	27,1	2,5%	24%
Nilox S.r.l.	3,0	0,2%	2,1	0,2%	43%
Monclick S.r.l.	6,0	0,4%	0,7	0,1%	757%
<b>Ricavi Sottogruppo Italia</b>	<b>1.142,1</b>	<b>74,4%</b>	<b>1.068,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>7%</b>
Ricavi Sottogruppo Spagna	393,9	25,6%	0,0	0,0%	0%
<b>Totale</b>	<b>1.536,0</b>		<b>1.068,0</b>		<b>44%</b>

#### Terzo trimestre (3 mesi)

(milioni di euro)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
Esprinet S.p.A. <sup>(1)</sup>	308,4	69,9%	304,6	96,5%	1%
Compres S.r.l.	9,4	2,1%	9,2	2,9%	2%
Nilox S.r.l.	0,9	0,2%	1,1	0,3%	-18%
Monclick S.r.l.	1,8	0,4%	0,6	0,2%	200%
<b>Ricavi Sottogruppo Italia</b>	<b>320,5</b>	<b>72,7%</b>	<b>315,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>2%</b>
Ricavi Sottogruppo Spagna	120,5	27,3%	-	0,0%	0%
<b>Totale</b>	<b>441,0</b>		<b>315,5</b>		<b>40%</b>

<sup>(1)</sup> al netto delle vendite infragruppo da Compres ad Esprinet, allocate a Compres, e da Nilox ad Esprinet, allocate a Nilox

I ricavi da vendite di prodotti e servizi sono pari a 1.536,0 milioni di euro, in aumento del +44% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

A perimetro costante, l'incremento dei ricavi è pari al +7% mentre l'apporto derivante dall'acquisizione del gruppo Memory Set è stato di 393,9 milioni di euro.

Di seguito è riportata la suddivisione tra ricavi da vendite di prodotti e ricavi da vendite di servizi:

### Primi 9 mesi

(milioni di euro)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
Ricavi da vendite di prodotti	1.140,2	74,2%	1.066,1	99,8%	7%
Ricavi da vendite di servizi	1,9	0,1%	1,9	0,2%	0%
<b>Ricavi Sottogruppo Italia</b>	<b>1.142,1</b>	<b>74,4%</b>	<b>1.068,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>7%</b>
Ricavi da vendite di prodotti	393,9	25,6%	0,0	0,0%	na
Ricavi da vendite di servizi	0,0	0,0%	0,0	0,0%	na
<b>Ricavi Sottogr. Spagna</b>	<b>393,9</b>	<b>25,6%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>na</b>
<b>Totale</b>	<b>1.536,0</b>		<b>1.068,0</b>		<b>44%</b>

### Terzo trimestre (3 mesi)

(milioni di euro)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
Ricavi da vendite di prodotti	320,0	72,6%	315,0	99,8%	2%
Ricavi da vendite di servizi	0,5	0,1%	0,5	0,2%	0%
<b>Ricavi Sottogruppo Italia</b>	<b>320,5</b>	<b>72,7%</b>	<b>315,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>2%</b>
Ricavi da vendite di prodotti	120,5	27,3%	0,0	0,0%	na
Ricavi da vendite di servizi	0,0	0,0%	0,0	0,0%	na
<b>Ricavi Sottogr. Spagna</b>	<b>120,5</b>	<b>27,3%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>na</b>
<b>Totale</b>	<b>441,0</b>		<b>315,5</b>		<b>40%</b>

I ricavi realizzati in Italia tramite il portale [www.esprinet.com](http://www.esprinet.com) sono risultati pari a 614,45 milioni di euro, pari al 53,8% dei ricavi consolidati del sottogruppo Italia.

Il numero degli ordini ricevuti on-line da Esprinet ha rappresentato il 75% del numero complessivo degli ordinativi acquisiti nel periodo (678mila su 904mila ordini complessivamente ricevuti).

### Ricavi per settore di attività

La composizione dei ricavi per area di attività è riportata nella seguente tabella:

#### Primi 9 mesi

(milioni di euro)	Distribuzione IT & CE B2B <sup>(1)</sup>	Distribuzione IT & CE B2C	Distribuzione componenti microelett.	Ricavi totali
<b>Ricavi 30/09/2005</b>	1.040,2	0,7	27,1	1.067,3
% su totale	97,5%	-	2,5%	100,0%
Var. ricavi sottogruppo Italia	62,2	5,3	6,6	74,1
<b>Totale Sottogruppo Italia 30/09/2006</b>	<b>1.102,4</b>	<b>6,0</b>	<b>33,7</b>	<b>1.142,1</b>
Var. ricavi sottogruppo Spagna 30/09/2006	393,9	-	-	393,9
<b>Totale variazione 2006/2005</b>	<b>456,1</b>	<b>5,3</b>	<b>6,6</b>	<b>468,0</b>
<b>Ricavi 30/09/2006</b>	<b>1.496,3</b>	<b>6,0</b>	<b>33,7</b>	<b>1.536,0</b>
% su totale	97,4%	0,4%	2,2%	100,0%

### Terzo trimestre (3 mesi)

(milioni di euro)	Distribuzione IT & CE B2B <sup>(1)</sup>	Distribuzione IT & CE B2C	Distribuzione componenti microelettr.	Ricavi totali
<b>Ricavi 01/07/2005 - 30/09/2005</b>	305,7	0,6	9,2	315,5
% su totale	96,9%	-	2,9%	100,0%
Var. ricavi sottogruppo Italia	3,5	1,2	0,2	4,9
<b>Totale Italia 01/07/2006 - 30/09/2006</b>	<b>309,2</b>	<b>1,8</b>	<b>9,4</b>	<b>320,4</b>
Totale Spagna 01/07/2006 - 30/09/2006	120,5	-	-	120,5
<b>Totale variazione 2006/2005</b>	<b>124,0</b>	<b>1,2</b>	<b>0,2</b>	<b>125,4</b>
<b>Ricavi 01/07/2006 - 30/09/2006</b>	<b>429,7</b>	<b>1,8</b>	<b>9,4</b>	<b>441,0</b>
% su totale	97,4%	0,4%	2,1%	100,0%

<sup>(1)</sup> al netto delle vendite infragruppo da Comprel a Esprinet, allocate a Comprel (distribuzione componenti elettronici)

Il core business del gruppo Esprinet è rappresentato dalla distribuzione "business-to-business" (B2B) di Information Technology (IT) ed elettronica di consumo (CE).

Accanto all'attività tradizionale esiste inoltre una attività di distribuzione di componenti microelettronici (semiconduttori attivi, passivi, connessioni e display) che è stata conferita in Comprel S.r.l. alla fine del 2003 e che continua ad essere svolta attraverso tale società.

Nel corso del 2005, per effetto della costituzione di Monclick S.r.l., il Gruppo ha iniziato l'attività di vendita diretta agli utenti finali (B2C) esclusivamente attraverso il portale internet [www.monclick.it](http://www.monclick.it).

Infine con l'acquisizione di Memory Set avvenuta nel dicembre 2005 il gruppo Esprinet ha aperto anche al mercato spagnolo il quale nei primi 9 mesi ha inciso per il 25,6% sui ricavi consolidati complessivi.

Al 30 settembre 2006 i ricavi sono attribuibili per il 97,4% al settore della distribuzione IT & CE B2B, per l'2,2% alla distribuzione di componenti microelettronici e per il rimanente 0,4% alla distribuzione IT & CE B2C.

### Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

L'analisi dei ricavi per famiglie di prodotto è riportata nelle tabelle seguenti:

#### Primi 9 mesi

(milioni di euro)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
PC notebook	395,9	25,8%	230,2	21,6%	72%
PC desktop	145,8	9,5%	125,7	11,8%	16%
Consumabili	164,8	10,7%	122,6	11,5%	34%
Periferiche <sup>(1)</sup>	155,8	10,1%	119,7	11,2%	30%
Server <sup>(2)</sup>	115,8	7,5%	96,2	9,0%	20%
Accessori	92,3	6,0%	74,0	6,9%	25%
Software	86,4	5,6%	75,2	7,0%	15%
Monitor <sup>(3)</sup>	85,0	5,5%	71,3	6,7%	19%
Digitale <sup>(4)</sup>	71,2	4,6%	50,8	4,8%	40%
Palmasi/GPS	37,0	2,4%	28,0	2,6%	32%
Networking	40,8	2,7%	31,3	2,9%	30%
Altro	104,4	6,8%	12,7	1,2%	722%
Componenti micro-elettronici	33,7	2,2%	27,1	2,5%	24%
Telefonia	7,3	0,5%	3,2	0,3%	127%
<b>Totale</b>	<b>1.536,0</b>		<b>1.068,0</b>		<b>44%</b>

**Terzo trimestre (3 mesi)**

(milioni di euro)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
PC notebook	129,0	29,2%	66,5	21,1%	94%
PC desktop	37,0	8,4%	35,1	11,1%	5%
Consumabili	51,2	11,6%	36,2	11,5%	41%
Periferiche <sup>(1)</sup>	48,3	10,9%	34,8	11,0%	39%
Server <sup>(2)</sup>	41,4	9,4%	28,0	8,9%	48%
Accessori	14,6	3,3%	20,5	6,5%	-29%
Software	22,8	5,2%	21,8	6,9%	4%
Monitor <sup>(3)</sup>	22,9	5,2%	19,3	6,1%	19%
Digitale <sup>(4)</sup>	18,2	4,1%	17,7	5,6%	3%
Palmari/GPS	7,2	1,6%	10,1	3,2%	-29%
Networking	12,1	2,7%	10,2	3,2%	19%
Altro	19,5	4,4%	5,0	1,6%	289%
Componenti micro-elettronici	14,6	3,3%	9,2	2,9%	59%
Telefonia	2,4	0,5%	1,1	0,3%	115%
<b>Totale</b>	<b>441,0</b>		<b>315,5</b>		<b>40%</b>

<sup>(1)</sup> include: stampanti, plotter, copiatrici, fax, multifunzione, videoproiettori, calcolatrici

<sup>(2)</sup> include: PC server, storage

<sup>(3)</sup> solo monitor per PC

<sup>(4)</sup> include: fotocamere, videocamere, monitor TV LCD, sistemi audio-video

L'analisi del fatturato per famiglia di prodotto consente di evidenziare significativi incrementi in tutti i comparti, in particolare sono da segnalare le performance dei comparti PC Notebook (+72%), Digitale (+40%), Consumabili (+34%) e Palmari/GPS (+32%).

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti è riportata nelle tabelle seguenti:

**Primi 9 mesi**

(milioni di euro)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
VAR	454,3	29,6%	387,5	36,3%	17%
Dealer	407,6	26,5%	232,2	21,7%	76%
Rivenditori office/consumabili	235,8	15,4%	205,5	19,2%	15%
GDO/GDS	325,7	21,2%	150,6	14,1%	116%
Sub-distribuzione	36,4	2,4%	31,1	2,9%	17%
Computer shop	24,4	1,6%	24,0	2,2%	2%
OEM-Orig. Equip. Manufacturer	33,7	2,2%	27,1	2,5%	24%
Shop on-line	12,0	0,8%	9,1	0,9%	32%
Consumatori finali	6,1	0,4%	0,9	0,1%	578%
<b>Totale</b>	<b>1.536,0</b>		<b>1.068,0</b>		<b>44%</b>

**Terzo trimestre (3 mesi)**

(milioni di euro)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
VAR	119,1	27,0%	109,1	34,6%	9%
Dealer	115,9	26,3%	71,0	22,5%	63%
Rivenditori office/consumabili	63,8	14,5%	59,7	18,9%	7%
GDO/GDS	103,5	23,5%	46,2	14,6%	124%
Sub-distribuzione	10,4	2,4%	9,6	3,0%	8%
Computer shop	8,1	1,8%	7,1	2,3%	14%
OEM-Orig. Equip. Manufacturer	14,6	3,3%	9,2	2,9%	59%
Shop on-line	3,7	0,8%	2,8	0,9%	32%
Consumatori finali	1,9	0,4%	0,8	0,3%	138%
<b>Totale</b>	<b>441,0</b>		<b>315,5</b>		<b>40%</b>

Il canale Dealer mostra una crescita interessante sia in valore assoluto (76%) che a perimetro costante (+15%). I Rivenditori office/consumabili hanno registrato una crescita del +15% rispetto al 2005.

La crescita dei VAR è significativa nel suo complesso (+17%) grazie al contributo del sottogruppo Spagna.

Risultati positivi si registrano anche per i clienti GDO/GDS che a perimetro costante crescono del 2,1% rispetto al 2005, e, grazie all'apporto del sottogruppo Spagna, fanno registrare un aumento complessivo del 116%.

Tra i segmenti di clientela minori si segnalano gli andamenti positivi degli shop-on line (+32%), degli OEM (+24%, interamente attribuibili a Compref) e dei sub-distributori (+17%). Il dato relativo ai consumatori finali è integralmente ascrivibile a Monclick.

## Ricavi per area geografica

L'analisi dei ricavi caratteristici per area geografica è riportata nella seguente tabella:

### Primi 9 mesi

(euro/000)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
Italia	1.120.335	72,9%	1.056.286	98,9%	6%
Spagna	379.018	24,7%	-	-	-
Altri paesi UE	6.335	0,4%	425	-	1391%
Paesi extra UE	30.305	2,0%	11.266	1,1%	169%
<b>Totale</b>	<b>1.535.993</b>		<b>1.067.977</b>		<b>44%</b>

### Terzo trimestre (3 mesi)

(euro/000)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
Italia	315.017	71,4%	311.598	98,8%	1%
Spagna	111.301	25,2%	-	-	-
Altri paesi UE	1.834	0,4%	58	0,0%	3062%
Paesi extra UE	12.860	2,9%	3.830	1,2%	236%
<b>Totale</b>	<b>441.012</b>		<b>315.486</b>		<b>40%</b>

Le vendite verso gli altri paesi dell'Unione Europea sono riferite in gran parte al sottogruppo Spagna per i ricavi realizzati in Portogallo.

Le vendite a paesi fuori l'Unione Europea sono invece riferite in gran parte al sottogruppo Italia per i ricavi realizzati a San Marino.

## 32) Analisi del margine commerciale lordo

### Primi 9 mesi

(euro/000)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
Ricavi	1.535.993		1.067.977		44%
Costo del venduto	1.427.128	92,91%	(989.155)	-92,62%	-244%
<b>Margine comm.lordo</b>	<b>108.865</b>	<b>7,09%</b>	<b>78.822</b>	<b>7,38%</b>	<b>38%</b>

### Terzo trimestre (3 mesi)

(euro/000)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
Ricavi	441.012		315.486		40%
Costo del venduto	410.929	93,18%	(293.114)	-92,91%	-240%
<b>Margine comm.lordo</b>	<b>30.083</b>	<b>6,82%</b>	<b>22.372</b>	<b>7,09%</b>	<b>34%</b>

Il margine commerciale lordo sulle vendite del periodo è pari a 108,86 milioni di euro, corrispondente al 7,09% del fatturato, ed evidenzia in termini di incidenza sui ricavi un decremento rispetto al 7,38% del 2005 dovuto all'ingresso del sottogruppo Spagna. A perimetro omogeneo, invece, il margine si attesta al 7,44%, in linea rispetto al medesimo periodo del 2005 (7,38%).

In valore assoluto l'aumento è pari a 30,43 milioni di euro, equivalente a una crescita del +38%.

Il costo del venduto, secondo le prassi prevalenti nei settori di operatività del gruppo, è rettificato in diminuzione per tenere conto di premi premi/rebate per raggiungimento obiettivi, fondi di sviluppo e co-marketing, sconti cassa (c.d. "prompt payment discount" o "cash discount") ed altri incentivi.

Esso inoltre viene ridotto delle note credito emesse dai vendor a fronte di protezioni concordate del valore delle scorte di magazzino.

### 34-35) Analisi dei costi operativi

#### Primi 9 mesi

(euro/000)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
<b>Ricavi</b>	<b>1.535.993</b>		<b>1.067.977</b>		<b>44%</b>
Costi di marketing e vendita	23.094	1,50%	21.594	2,02%	7%
Costi generali e amministrativi	30.266	1,97%	24.837	2,33%	22%
<b>Totale SG&amp;A</b>	<b>53.360</b>	<b>3,47%</b>	<b>46.432</b>	<b>4,35%</b>	<b>15%</b>

#### Terzo trimestre (3 mesi)

(euro/000)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
<b>Ricavi</b>	<b>441.012</b>		<b>315.486</b>		<b>40%</b>
Costi di marketing e vendita	6.731	1,53%	6.632	2,10%	1%
Costi generali e amministrativi	10.504	2,38%	7.829	2,48%	34%
<b>Totale SG&amp;A</b>	<b>17.235</b>	<b>3,91%</b>	<b>14.462</b>	<b>4,58%</b>	<b>19%</b>

I costi operativi sono classificati per destinazione in quanto tale criterio è ritenuto maggiormente efficace al fine di rappresentare la struttura e le dinamiche dei costi stessi oltre che essere conforme rispetto alle prassi di contabilizzazione adottate dai principali concorrenti italiani ed esteri.

L'applicazione dei nuovi principi contabili IFRS ha comportato la rideterminazione del risultato economico del periodo precedente, l'inclusione dei costi relativi ai piani di stock option in essere (laddove esistenti) nonché la riclassifica degli oneri e dei proventi precedentemente esposti tra le componenti straordinarie.

Nel 2006 le SG&A sono risultate pari a 53,36 milioni di euro, denotando una crescita totale del +15% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente dovuta alla variazione del perimetro di consolidamento. In termini omogenei, tuttavia, il sottogruppo Italia ha registrato un decremento di 1,55 milioni di euro pari al 3,34% in meno rispetto all'esercizio precedente.

Tale riduzione è ascrivibile per 953mila euro alla differenza tra i costi del piano di stock option contabilizzati nei primi 9 mesi del 2005, e chiusosi al 31.12.2005, pari a 1,42 milioni di euro) e i costi del nuovo piano di incentivazione azionaria, deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. alla fine del secondo trimestre 2006, pari a 471mila euro.

Ulteriori elementi migliorativi sono ascrivibili per lo più a minori spese marketing sostenute nel periodo in conseguenza di una diversa programmazione di alcune iniziative nel corso del 2006 rispetto all'esercizio 2005.

L'incidenza sui ricavi è in sensibile flessione, essendo passata al 3,47% rispetto al 4,35% dei primi 9 mesi del 2005.

## Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi

Al fine di ampliare l'informativa fornita, si provvede a riclassificare alcune categorie di costo allocate per "destinazione" secondo la prassi precedente per "natura".

### a) Costo del lavoro e numero dipendenti

#### Primi 9 mesi

(euro/000)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
<b>Ricavi</b>	<b>1.535.993</b>		<b>1.067.977</b>		<b>44%</b>
Salari e stipendi	17.322	1,13%	13.322	1,25%	30%
Oneri sociali	5.182	0,34%	4.260	0,40%	22%
Costi pensionistici	914	0,06%	842	0,08%	9%
Altri costi del personale	623	0,04%	545	0,05%	14%
Piani di stock options	424	0	475	0,04%	-11%
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>24.464</b>	<b>1,59%</b>	<b>19.444</b>	<b>1,82%</b>	<b>25,82%</b>

#### Terzo trimestre (3 mesi)

(euro/000)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
<b>Ricavi</b>	<b>441.012</b>		<b>315.486</b>		<b>40%</b>
Salari e stipendi	5.872	1,33%	4.057	1,29%	45%
Oneri sociali	1.723	0,39%	1.294	0,41%	33%
Costi pensionistici	309	0,07%	263	0,08%	17%
Altri costi del personale	96	0,02%	140	0,04%	-31%
Piani di stock options	424	0	160	-	165%
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>8.423</b>	<b>1,91%</b>	<b>5.914</b>	<b>1,87%</b>	<b>42,43%</b>

Nel 2006 i costi del personale sono risultati pari a 24,46 milioni di euro, denotando una crescita totale del +26% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente dovuta alla variazione del perimetro di consolidamento. In termini omogenei, tuttavia, il sottogruppo Italia ha registrato un sostanziale stabilità nei costi del personale che si sono attestati a 20,70 milioni di euro rispetto a 19,44 milioni di euro registrati nel periodo precedente.

I costi pensionistici includono il "trattamento di fine rapporto" (TFR) che, in considerazione dell'incertezza sul momento di erogazione, deve essere assimilato ad un programma pensionistico "a benefici definiti". Il costo relativo è determinato applicando una metodologia di tipo attuariale, il cui calcolo è stato effettuato da attuari esterni indipendenti. Per ulteriori informazioni, si rimanda al paragrafo relativo ai "Criteri di valutazione" nel bilancio al 31.12.2005.

Nel seguito viene riportato il dettaglio dei dipendenti di gruppo a fine periodo, ripartiti per qualifica contrattuale:

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Totale	N. medio (9 mesi)
Esprinet S.p.A.	14	523	14	551	
Monclick S.r.l.	-	18	1	19	
Nilox S.r.l.	-	-	-	-	
Compres S.r.l.	1	50	2	53	
<b>Totale Italia</b>	<b>15</b>	<b>591</b>	<b>17</b>	<b>623</b>	<b>623</b>
Totale Spagna	1	156	50	207	205
<b>Totale Gruppo</b>	<b>16</b>	<b>747</b>	<b>67</b>	<b>830</b>	<b>828</b>

Rispetto ai primi 9 mesi del 2005, il numero di dipendenti rilevato a fine periodo è salito da 621 a 830, anche a seguito dell'apporto del sottogruppo Spagna. A perimetro costante il numero di dipendenti è passato da 617 a 623 unità registrate a fine settembre 2006.

Il numero di dipendenti medio, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è salito da 603 a 828 unità. A perimetro costante il numero medio di dipendenti è passato da 585 a 623 unità.

## b) Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

### Primi 9 mesi

(euro/000)	2006	%	2005	%	Variaz. 06/05	% Variaz. 06/05
<b>Ricavi</b>	<b>1.535.993</b>		<b>1.067.977</b>		<b>468.016</b>	<b>44%</b>
Ammort.immob.materiali	2.530	0,16%	2.069	0,19%	461	22%
Ammort.immob.immateriali	299	0,02%	196	0,02%	103	53%
Svalutazione immobilizzazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotale</b>	<b>2.829</b>	<b>0,18%</b>	<b>2.265</b>	<b>0,21%</b>	<b>564</b>	<b>25%</b>
Acc.to fondi rischi ed oneri	270	0,02%	(301)	-0,03%	571	-190%
<b>Totale</b>	<b>3.099</b>	<b>0,20%</b>	<b>1.964</b>	<b>0,18%</b>	<b>1.135</b>	<b>58%</b>

### Terzo trimestre (3 mesi)

(euro/000)	2006	%	2005	%	Variaz. 06/05	% Variaz. 06/05
<b>Ricavi</b>	<b>365.397</b>		<b>315.486</b>		<b>49.911</b>	<b>16%</b>
Ammort.immob.materiali	832	0,23%	732	0,23%	100	14%
Ammort.immob.immateriali	108	0,03%	66	0,02%	42	64%
Svalutazione immobilizzazioni	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotale</b>	<b>940</b>	<b>0,26%</b>	<b>798</b>	<b>0,25%</b>	<b>142</b>	<b>18%</b>
Acc.to fondi rischi ed oneri	-	0,00%	(5)		5	-100%
<b>Totale</b>	<b>940</b>	<b>0,26%</b>	<b>793</b>	<b>0,25%</b>	<b>147</b>	<b>19%</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono riferiti all'ammortamento del software, acquistato a fronte di progetti di sviluppo di programmi applicativi nuovi e/o esistenti.

Gli accantonamenti al fondo rischi ed oneri si riferiscono a possibili oneri per contenziosi legali e contrattuali.

#### 40) Analisi degli oneri e proventi finanziari

##### Primi 9 mesi

(euro/000)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
<b>Ricavi</b>	<b>1.535.993</b>		<b>1.067.977</b>		<b>44%</b>
Interessi passivi su finanziamenti	3.643	0,24%	2.265	0,21%	61%
Interessi passivi verso banche	2.380	0,15%	367	0,03%	549%
Interessi passivi verso altri	68	0,00%	41	0,00%	66%
Oneri per ammortamento upfront fee	439	0,03%	90	0,01%	388%
Oneri da attualizzazione debito	2.109	0,14%	-	-	-
Costi finanziari IAS 19	-	-	227	0,02%	-100%
Interessi passivi leasing finanziari	9	0,00%	7	0,00%	29%
Oneri per strumenti derivati	295	0,02%	-	-	-
<b>Oneri finanziari</b>	<b>8.943</b>	<b>0,58%</b>	<b>2.997</b>	<b>0,28%</b>	<b>198%</b>
Interessi attivi da banche	(802)	-0,05%	(368)	-0,03%	118%
Interessi attivi da altri	(31)	0,00%	(76)	-0,01%	-59%
Proventi finanziari IAS 19	(12)	0,00%	-	-	-
<b>Proventi finanziari</b>	<b>(845)</b>	<b>-0,06%</b>	<b>(444)</b>	<b>-0,04%</b>	<b>90%</b>
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>8.098</b>	<b>0,53%</b>	<b>2.553</b>	<b>0,24%</b>	<b>217%</b>
Utili su cambi	(934)	-0,06%	(272)	-0,03%	243%
Perdite su cambi	509	0,03%	1.111	0,10%	-54%
<b>Utili/(perdite) su cambi</b>	<b>(425)</b>	<b>-0,03%</b>	<b>839</b>	<b>0,08%</b>	<b>-151%</b>
<b>(Oneri) Proventi finanziari</b>	<b>7.673</b>	<b>0,50%</b>	<b>3.392</b>	<b>0,32%</b>	<b>126%</b>

##### Terzo trimestre ( 3 mesi )

(euro/000)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
<b>Ricavi</b>	<b>441.012</b>		<b>315.486</b>		<b>40%</b>
Interessi passivi su finanziamenti	1.280	0,29%	756	0,24%	69%
Interessi passivi verso banche	683	0,15%	84	0,03%	713%
Interessi passivi verso altri	33	0,01%	22	0,01%	50%
Oneri per ammortamento upfront fee	198	0,04%	30	0,01%	561%
Oneri da attualizzazione debito	1.272	0,29%	-	-	-
Costi finanziari IAS 19	198	0,04%	-	-	-
Interessi passivi leasing finanziari	1	0,00%	7	0,00%	-86%
Oneri per strumenti derivati	295	0,07%	-	-	-
<b>Oneri finanziari</b>	<b>3.961</b>	<b>0,90%</b>	<b>899</b>	<b>0,28%</b>	<b>341%</b>
Interessi attivi da banche	(317)	-0,07%	(126)	-0,04%	152%
Interessi attivi da altri	23	0,01%	-	-	-
Proventi finanziari IAS 19	-	-	(31)	-0,01%	-100%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>(294)</b>	<b>-0,07%</b>	<b>(157)</b>	<b>-0,05%</b>	<b>87%</b>
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>3.667</b>	<b>0,83%</b>	<b>742</b>	<b>0,24%</b>	<b>394%</b>
Utili su cambi	(23)	-0,01%	(136)	-0,04%	-83%
Perdite su cambi	86	0,02%	141	0,04%	-39%
<b>Utili/(perdite) su cambi</b>	<b>63</b>	<b>0,01%</b>	<b>4</b>	<b>0,00%</b>	<b>1400%</b>
<b>(Oneri) Proventi finanziari</b>	<b>3.730</b>	<b>0,85%</b>	<b>746</b>	<b>0,24%</b>	<b>400%</b>

Gli oneri finanziari netti del periodo ammontano a 7,67 milioni di euro ed evidenziano un aumento di 4,28 milioni di euro rispetto ai 3,39 milioni di euro dell'analogo periodo del 2005 essenzialmente per tre ordini di motivi:

- il maggiore indebitamento finanziario connesso all'ampliamento del perimetro del Gruppo per effetto dell'acquisizione di Memory Set e costituito da debito operativo incrementale e debito legato al finanziamento dell'operazione;
- l'aumento dei tassi di mercato finanziario;
- l'allineamento ai principi contabili internazionali che ha comportato l'emergere di maggiori oneri relativi in particolare (i) all'attualizzazione del debito infruttifero iscritto verso il gruppo venditore di Memory Set ed afferente al prezzo differito, (ii) all'ammortamento dei costi iniziali delle operazioni di finanziamento concluse nell'ambito dell'acquisto di Memory Set e (iii) alla contabilizzazione di contratti derivati stipulati nel periodo.

In termini percentuali l'incidenza complessiva sui ricavi è in aumento essendo passata dallo 0,32% allo 0,50% del 2006.

Su basi omogenee, tuttavia, ossia confrontando il dato relativo alle sole attività italiane con lo stesso periodo dell'esercizio precedente, si osserva una riduzione di incidenza percentuale allo 0,24% essenzialmente per effetto sia della gestione cambi positiva che della capacità di controllare l'esposizione verso le banche dovuta al finanziamento dell'attività corrente pur in un contesto di tassi di mercato finanziario in sensibile risalita.

Più in particolare, il saldo degli oneri finanziari netti è composto dai seguenti elementi:

- oneri finanziari lordi pari a 8,94 milioni di euro;
- proventi finanziari pari a 845mila euro;
- un saldo netto della gestione cambi positivo per 425mila euro.

Gli oneri finanziari lordi comprendono:

- per 3,64 milioni di euro, interessi maturati sui finanziamenti a medio-lungo termine in essere;
- per 2,38 milioni di euro, gli interessi sulle anticipazioni di portafoglio e sui finanziamenti a breve contratti al fine di sostenere le esigenze di circolante;
- per 2,11 milioni di euro, oneri connessi all'ammortamento del differenziale positivo di attualizzazione del debito infruttifero verso il venditore del gruppo Memory Set; per effetto dell'accelerazione del pagamento del prezzo a fronte dell'originario differimento, a seguito dei nuovi accordi intervenuti con il gruppo venditore (v. "Fatti successivi del periodo"), tale voce ricomprende l'importo differenziale di 938mila euro rispetto a quanto sarebbe stato contabilizzato nel caso in cui il piano di pagamenti originario fosse rimasto invariato
- per 439mila euro, le quote di ammortamento di competenza del periodo dei costi accessori (prevalentemente a titolo di commissioni di organizzazione) sostenuti per l'accensione di alcuni dei finanziamenti di cui beneficia il gruppo; ai fini della determinazione dei relativi piani di ammortamento è stato adottato il criterio del "tasso di interesse effettivo" secondo quanto stabilito dallo IAS 39;
- per 295mila euro l'effetto economico della contabilizzazione dei contratti di "IRS-Interest Rate Swap" chiusi nel periodo e dovuto essenzialmente alla porzione inefficace a fini di copertura nel senso delineato dallo IAS 39.

I proventi finanziari, pari a 845mila euro, includono per la quasi totalità gli interessi maturati sui surplus di liquidità originatisi temporaneamente nel corso dell'esercizio.

Il saldo positivo della gestione cambi è dovuto essenzialmente ad un andamento favorevole del cambio euro/dollaro a fronte degli acquisti denominati in tale valuta effettuati dal gruppo Esprinet.

### 43) Imposte

#### Primi 9 mesi

(euro/000)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
<b>Ricavi</b>	<b>1.535.993</b>		<b>1.067.977</b>		<b>44%</b>
Imposte correnti	19.406	1,26%	13.687	1,28%	42%
Imposte differite	690	0,04%	(270)	-0,03%	-356%
<b>Totale imposte</b>	<b>20.096</b>	<b>1,31%</b>	<b>13.417</b>	<b>1,26%</b>	<b>50%</b>

#### Terzo trimestre (3 mesi)

(euro/000)	2006	%	2005	%	% Variaz. 06/05
<b>Ricavi</b>	<b>441.012</b>		<b>315.486</b>		<b>40%</b>
Imposte correnti	4.026	0,91%	3.496	1,11%	15%
Imposte differite	19	0,00%	(144)	-0,05%	-113%
<b>Totale imposte</b>	<b>4.045</b>	<b>0,92%</b>	<b>3.352</b>	<b>1,06%</b>	<b>21%</b>

Le imposte sul reddito, pari a 20,10 milioni di euro, si incrementano di 6,68 milioni di euro rispetto al 2005 ed il tasso di imposizione fiscale scende dal 46,26% al 42,01%, sia per l'effetto diluitivo derivante dal sottogruppo Spagna, soggetto ad aliquote fiscali inferiori, sia per effetto della mancata contabilizzazione di alcuni oneri indeducibili rispetto a quanto avvenuto nel primo semestre 2005.

Con riferimento al terzo trimestre le imposte ammontano a 4,05 milioni di euro rispetto ai 3,35 milioni dello stesso periodo del 2005.

Le imposte anticipate sono riferite a fondi tassati accantonati (fondo svalutazione crediti e magazzino) e a riversamenti della quota non ancora recuperata ed utilizzabile della svalutazione della partecipazione in Pisani S.p.A., operata nell'esercizio 2003 a soli fini fiscali.

Le imposte differite passive sono dovute principalmente al rilascio di imposte derivanti dall'applicazione dei principi IAS.

### 46) Utile netto e utile per azione

	Primi 9 mesi			Terzo trimestre (3 mesi)		
	2006	2005	% Variaz. 06/05	2006	2005	% Variaz. 06/05
Utile netto (euro/000)	27.736	15.581	78%	5.073	3.811	33%
N. medio pond.azioni in circolazione: base	50.953.791	49.404.340				
N. medio pond.azioni in circolazione: diluito	50.881.007	51.110.822				
<b>Utile per azione in euro: base</b>	<b>0,54</b>	<b>0,32</b>	<b>73%</b>	<b>0,09</b>	<b>0,08</b>	<b>13%</b>
<b>Utile per azione in euro: diluito</b>	<b>0,54</b>	<b>0,30</b>	<b>76%</b>	<b>0,09</b>	<b>0,07</b>	<b>29%</b>

Ai fini del calcolo dell'utile per azione diluito sono state considerate le azioni asservite al piano di stock option approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 giugno 2006 ed effettivamente assegnate (1,32 milioni di azioni su 1,50 milioni di opzioni).

## 4. Stato patrimoniale consolidato e note di commento

### 4.1 Stato patrimoniale consolidato

Di seguito viene riportato lo stato patrimoniale consolidato redatto secondo i principi IFRS raffrontato con quello riferito all'analogo periodo dell'esercizio precedente redatto anch'esso secondo i nuovi principi internazionali.

(euro/000)	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005
<b>ATTIVO</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	13.459	11.178	13.582
Avviamento	64.399	12.623	65.411
Immobilizzazioni immateriali	458	326	524
Partecipazioni in società collegate	55	31	55
Partecipazioni in altre società	22	-	-
Attività per imposte anticipate	5.579	6.807	5.456
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-
Crediti ed altre attività non correnti	2.095	1.855	1.610
	<b>86.067</b>	<b>32.820</b>	<b>86.638</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	164.844	120.027	187.544
Crediti verso clienti	233.343	221.928	421.327
Crediti tributari	1.580	703	1.663
Altri crediti ed attività correnti	15.320	7.713	14.699
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione	-	-	-
Disponibilità liquide	169.991	87.769	111.888
	<b>585.078</b>	<b>438.139</b>	<b>737.120</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>671.145</b>	<b>470.959</b>	<b>823.758</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale	7.861	7.411	7.411
Riserve	91.160	62.677	63.157
Utili indivisi	27.736	15.581	26.677
	<b>126.757</b>	<b>85.668</b>	<b>97.244</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	-	-	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>126.757</b>	<b>85.668</b>	<b>97.244</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari	74.297	61.939	89.026
Passività finanziarie per strumenti derivati	389	82	63
Passività per imposte differite	4.404	2.771	3.615
Debiti per prestazioni pensionistiche	5.913	5.113	5.522
Debiti per acquisto partecipazioni	-	-	37.228
Fondi non correnti ed altre passività	2.640	2.871	2.322
	<b>87.643</b>	<b>72.776</b>	<b>137.776</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso fornitori	275.411	256.193	475.138
Debiti finanziari	114.420	31.493	79.558
Passività per imposte correnti	19.163	16.696	11.531
Passività finanziarie per strumenti derivati	79	-	-
Debiti per acquisto partecipazioni	37.826	-	11.489
Fondi correnti ed altre passività	9.845	8.133	11.022
	<b>456.745</b>	<b>312.516</b>	<b>588.738</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>544.388</b>	<b>385.292</b>	<b>726.514</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>671.145</b>	<b>470.959</b>	<b>823.758</b>

## 4.2 Note di commento alle principali voci di stato patrimoniale consolidato

### 4.2.1 Investimenti lordi

(euro/'000)	30.09.2006	30.09.2005
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
Terreni e fabbricati	-	-
Impianti e macchinari	546	990
Altri beni	1.478	1.984
Immobilizzazioni in corso ed acconti	872	22
<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>	<b>2.896</b>	<b>2.996</b>
<b>Avviamento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
Diritti di brevetto ind.le e di utilizzaz. opere dell'ingegno	233	141
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	15
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>233</b>	<b>156</b>
<b>Partecipazioni in società collegate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Partecipazioni in altre società</b>	<b>22</b>	<b>-</b>
<b>Totale investimenti lordi</b>	<b>3.151</b>	<b>3.152</b>

#### Immobilizzazioni materiali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente ad attrezzature elettroniche (1,24 milioni di euro), ad arredamenti (235mila euro) e ad impianti installati presso le diverse sedi (546mila euro).

L'ammontare delle "Immobilizzazioni in corso ed acconti" include acconti su impianti e attrezzature in corso di installazione presso le diverse sedi per 263mila euro e anticipi su implementazioni relative il sistema informativo del gruppo per 609mila euro.

#### Immobilizzazioni immateriali

Gli investimenti lordi in immobilizzazioni immateriali effettuati nel periodo gennaio-settembre ammontano a 233mila euro.

La voce "Diritti di brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno" si riferisce a spese sostenute per l'acquisto di software a fronte di progetti di sviluppo di programmi applicativi nuovi e/o esistenti.

#### Partecipazioni in società altre

L'importo è riferito alla adesione, da parte delle società Esprinet S.p.A., Comprel S.r.l. e Nilox S.r.l., al consorzio Ecorit operante quale sistema collettivo per la gestione dei rifiuti di apparecchiature elettriche ed elettroniche (RAEE).

### 4.2.2. Avviamento

L'avviamento, che ammonta a 64,15 milioni di euro, presenta rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, la seguente variazione:

(euro/'000)	30/09/06	Variazioni	31/12/05
Avviamento	64.399	(1.012)	65.411

Il decremento di 1,01 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005 è dovuto al minor prezzo pagato a titolo di seconda tranche di earn-out rispetto a quanto previsto all'atto della compravendita. Tale differenza è conseguente all'esito delle verifiche condotte sul patrimonio netto consolidato di Memory Set al 31 dicembre 2005, che costituiva la base di riferimento per la determinazione del prezzo definitivo.

Con riferimento all'acquisizione del gruppo Memory Set, l'avviamento scaturisce dal maggior valore del costo di acquisizione rispetto alle attività e passività di quest'ultima valutate al "fair value". Il costo complessivo dell'acquisizione include gli oneri accessori sostenuti direttamente imputabili all'acquisizione stessa. Dall'analisi effettuata non sono stati individuati plusvalori significativi tra le voci dell'attivo, in particolare rimanenze ed immobilizzazioni, a cui associare quantomeno parzialmente il costo dell'acquisizione. Pertanto l'eccesso del costo complessivo rispetto alla quota acquisita del patrimonio netto consolidato di Memory Set è stato integralmente allocato ad avviamento, essendo quest'ultimo attribuibile alla capacità di generazione di reddito e di cash-flow del gruppo Memory Set unitamente alle sinergie potenzialmente esplicabili dall'acquisizione.

Oltre all'importo attribuibile alle operazioni Memory Set e Skylab, l'avviamento comprende i seguenti importi:

- gli avviamenti pagati nell'acquisizione da parte di Compel dei rami delle società Comapel Milano (870mila euro) e Comapel Torino (261mila euro);
- l'avviamento pagato nell'acquisizione da parte di Esprinet del ramo d'azienda "Distribuzione IT" della società Assotrade S.p.A. (5,50 milioni di euro);
- l'avviamento originato dal consolidamento di Pisani S.p.A. in Esprinet (3,88 milioni di euro);
- l'avviamento originato dal consolidamento di Esprilog S.r.l. in Esprinet (2,12 milioni di euro).

Il Gruppo verifica annualmente la recuperabilità dei valori di avviamento in sede di bilancio d'esercizio ovvero con maggiore frequenza laddove vi siano indicatori di perdita di valore ("Impairment test").

Nel trimestre in esame non si è ravvisata la necessità di effettuare alcuna verifica di valore.

#### 4.2.3. Debiti finanziari netti

Per la definizione adottata di debiti finanziari si rimanda al paragrafo "Principali definizioni contabili e stime", contenuto nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005.

La seguente tabella mostra la composizione dei debiti finanziari netti consolidati al 30 settembre 2006, ripartiti tra sottogruppo Italia e sottogruppo Spagna:

(euro/'000)	30/09/06 Gruppo	30/09/06 Sottogruppo Italia	30/09/06 Sottogruppo Spagna	31/12/05	Var.
Debiti finanziari	114.420	97.665	16.755	79.558	34.862
Disponibilità liquide	(169.991)	(113.191)	(56.799)	(111.888)	(58.103)
<b>Totale debiti finanz.correnti netti</b>	<b>(55.571)</b>	<b>(15.526)</b>	<b>(40.044)</b>	<b>(32.330)</b>	<b>(23.241)</b>
Debiti finanziari non correnti	74.297	30.186	44.111	89.026	(14.729)
<b>Totale debiti finanziari netti</b>	<b>18.726</b>	<b>14.660</b>	<b>4.067</b>	<b>56.696</b>	<b>(37.970)</b>

I debiti finanziari netti del gruppo Esprinet ammontano a 18,73 milioni di euro al 30 settembre 2006, a fronte di 56,70 milioni di euro al 31 dicembre 2005.

Tale livello corrisponde al saldo netto tra debiti finanziari lordi per 188,72 milioni di euro e disponibilità liquide per 169,99 milioni di euro.

Tali disponibilità non risultano vincolate ed hanno una natura transitoria legata al ciclo finanziario tipico degli incassi e pagamenti del gruppo in quanto riferite a saldi attivi temporaneamente formati sugli istituti bancari per effetto dell'incasso degli effetti commerciali scadenti al 30 settembre e non ancora allocati in riduzione dei saldi passivi.

La riduzione dei debiti finanziari, pari a 37,97 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005, è dovuta ai flussi di autofinanziamento generati dalle attività di esercizio per 49,38 milioni di euro -

dei quali 8,28 milioni di euro liberati da minori impieghi di capitale circolante -, che hanno consentito di assorbire investimenti per 12,72 milioni di euro inclusivi del pagamento della seconda tranche di prezzo di Memory Set.

(euro/'000)	30/09/06	31/12/05
<b>Indebitamento finanziario netto iniziale</b>	<b>56.696</b>	<b>30.800</b>
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	49.388	(10.179)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(12.724)	(10.775)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	1.306	(4.942)
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>37.970</b>	<b>(25.896)</b>
<b>Totale debiti finanziari netti</b>	<b>18.726</b>	<b>56.696</b>
Debiti finanziari	114.420	79.558
Disponibilità liquide	(169.991)	(111.888)
<b>Totale debiti finanziari correnti netti</b>	<b>(55.571)</b>	<b>(32.330)</b>
Debiti finanziari non correnti	74.297	89.026
<b>Totale debiti finanziari netti</b>	<b>18.726</b>	<b>56.696</b>

La tabella sottostante evidenzia il dettaglio dei debiti finanziari lordi:

(euro/'000)	30/09/06 Gruppo	30/09/06 Sottogruppo Italia	30/09/06 Sottogruppo Spagna	31/12/05	Var.
Debiti finanziari correnti lordi	114.420	97.665	16.755	79.558	34.862
Debiti finanziari non correnti lordi	74.297	30.186	44.111	89.026	(14.729)
<b>Totale debiti finanziari lordi</b>	<b>188.717</b>	<b>127.851</b>	<b>60.866</b>	<b>168.584</b>	<b>20.133</b>

Il livello di indebitamento finanziario del gruppo Esprinet, tenuto conto che quest'ultimo - anche relativamente alle controllate spagnole - svolge un'attività di intermediazione commerciale nel settore tecnologico, è fortemente influenzato dai fabbisogni di capitale circolante necessari per lo svolgimento della propria attività.

Tale indebitamento subisce non soltanto fenomeni di stagionalità nel corso dell'anno ma anche rilevanti oscillazioni infra-mensili provocate perlopiù da una certa concentrazione di incassi dalla clientela alla fine ed a metà di ciascun mese in presenza di pagamenti ai fornitori distribuiti più uniformemente lungo l'arco del mese.

Per tale motivo il dato puntuale di fine trimestre, così come di ogni fine mese, non è totalmente rappresentativo dell'indebitamento finanziario netto mediamente osservabile nel periodo stesso.

Il dato di chiusura al 30 settembre 2006, inoltre, è inoltre influenzato da alcune azioni di tipo tattico in relazione ai tempi di pagamento ai fornitori e di incasso dai clienti operate perlopiù nell'ambito delle controllate spagnole anche mediante l'utilizzo di fattorizzazioni pro-soluto di crediti commerciali tese ad anticipare gli effetti di più lungo periodo attesi dalle rinegoziazione delle condizioni di pagamento con alcuni dei principali fornitori.

L'importo dei debiti finanziari netti non include 37,82 milioni di euro di debiti infruttiferi verso Bancalè Servicios Integrales corrispondenti al debito residuo al 30 settembre 2006 per l'acquisto di Memory Set emergente dall'avvenuta rinegoziazione delle condizioni di prezzo come meglio specificato nel paragrafo "Fatti di rilievo successivi".

## 5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Il prospetto che segue riassume le variazioni del patrimonio netto consolidato di gruppo nel periodo 31.12.2003-30.09.2006:

	Capitale Sociale	Riserve, Utili / (Perdite) a nuovo	Utile netto	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>(euro/'000)</b>						
<b>Saldi al 31.12.2003</b>	<b>7.171</b>	<b>30.866</b>	<b>13.966</b>	<b>52.003</b>	-	<b>52.003</b>
Variazioni per applicazione IFRS (First Time Adoption)	-	389	-	389	-	389
<b>Patrimonio Netto di Transiz. IFRS al 1.1.2004</b>	<b>7.171</b>	<b>31.255</b>	<b>13.966</b>	<b>52.392</b>	-	<b>52.392</b>
Aumento di capitale	240	1.236	-	1.476	-	1.476
Destinazione del risultato 2003	-	11.050	(11.050)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	(2.916)	(2.916)	-	(2.916)
Utile netto dell'esercizio	-	-	21.353	21.353	-	21.353
Assegnazione stock options	-	1.294	-	1.294	-	1.294
Altri movimenti	-	5	-	5	-	5
<b>Saldi al 31.12.2004</b>	<b>7.411</b>	<b>44.840</b>	<b>21.354</b>	<b>73.604</b>	-	<b>73.604</b>
Destinazione del risultato 2004	-	16.413	(16.413)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	(4.940)	(4.940)	-	(4.940)
Utile netto dell'esercizio	-	-	26.677	26.677	-	26.677
Assegnazione stock options	-	1.904	-	1.904	-	1.904
<b>Saldi al 31.12.2005</b>	<b>7.411</b>	<b>63.157</b>	<b>26.677</b>	<b>97.244</b>	-	<b>97.244</b>
Aumento di capitale	450	6.435	-	6.885	-	6.885
Destinazione del risultato 2005	-	21.243	(21.243)	-	-	-
Copertura perdite	-	-	-	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	(5.434)	(5.434)	-	(5.434)
Utile netto del periodo	-	-	27.736	27.736	-	27.736
Assegnazione stock options	-	471	-	471	-	471
Altri movimenti	-	(145)	-	(145)	-	(145)
<b>Saldi al 30.09.2006</b>	<b>7.861</b>	<b>91.161</b>	<b>27.736</b>	<b>126.757</b>	-	<b>126.757</b>

## 6. Rendiconto finanziario

Il prospetto che segue riassume l'andamento dei flussi di cassa per il Gruppo nel corso del 2006:

(euro/000)	30/09/06	31/12/05
<b>A - Flusso monetario da attività di esercizio</b>	<b>49.388</b>	<b>(10.179)</b>
<b>A.1 Flusso monetario al lordo delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>41.108</b>	<b>33.743</b>
Flusso di cassa del risultato operativo	56.594	56.134
Interessi pagati <sup>(1)</sup>	(5.176)	(2.483)
Differenze cambio realizzate	519	(939)
Imposte pagate	(10.829)	(18.969)
<b>A.2 Flusso generato / (assorbito) dal capitale circolante</b>	<b>8.280</b>	<b>(43.922)</b>
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	22.700	(24.733)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	187.984	3.064
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	(538)	2.406
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(199.822)	29.300
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(2.044)	624
Investimento in capitale circolante Gruppo Memory Set	-	(137.004)
Variaz.capitale circolante Gruppo Memory Set 01.12/31.12.05	-	82.422
<b>B - Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(12.724)</b>	<b>(10.775)</b>
Immobilizzazioni materiali <sup>(2)</sup>	(2.407)	(3.253)
Immobilizzazioni immateriali <sup>(2)</sup>	(233)	(253)
Altre attività e passività non correnti	(205)	112
Avviamento acquisto Skylab	-	(371)
Avviamento acquisto Memory Set	1.012	(52.416)
Incremento/(Decremento) debiti per acquisto partecipazioni	(10.891)	48.717
Investimenti in altre poste non correnti Gruppo Memory Set	-	(58)
Variaz.altre poste non correnti Gruppo Memory Set 01.12/31.12.05	-	(159)
Investimenti in immobilizzazioni Gruppo Memory Set <sup>(2)</sup>	-	(3.148)
Variaz.immobilizzazioni Gruppo Memory Set <sup>(2)</sup> 01.12/31.12.05	-	54
<b>C - Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>21.439</b>	<b>66.967</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	12.071	51.780
Rimborsi di finanziamenti a medio/lungo termine	(20.422)	(9.959)
Trasferimento a breve di quote di finanz. a medio/lungo termine	(26.800)	(31.765)
Variazione netta dei debiti finanziari a breve termine	55.284	61.852
Aumenti di capitale	6.885	-
Distribuzione dividendi	(5.434)	(4.940)
Riserve per applicazione IAS	(145)	(1)
<b>D = A+B+C Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>58.103</b>	<b>46.012</b>
<b>E Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>111.888</b>	<b>65.876</b>
<b>F = D + E Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>169.991</b>	<b>111.888</b>

<sup>(1)</sup> al netto degli interessi ricevuti

<sup>(2)</sup> al netto dei disinvestimenti

(euro/000)	30/09/06	31/12/05
<b>Flusso di cassa del risultato operativo</b>	<b>56.594</b>	<b>56.134</b>
Utile operativo	55.505	53.025
<u>Aggiustamenti per:</u>		
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.829	3.168
Variazione netta dei fondi	318	(1.579)
Variazione netta dei debiti per prestazioni pensionistiche	391	1.084
Costi stock option	471	1.904
Interessi non pagati	(2.921)	(1.468)

Il rendiconto finanziario è stato elaborato secondo il metodo c.d. "indiretto", in base al quale i flussi dell'attività operativa - o flussi monetari dell'attività di esercizio, nell'accezione qui utilizzata - vengono determinanti mediante la rettifica del risultato di esercizio per gli effetti di:

- variazioni delle rimanenze e dei crediti e debiti generati dall'attività operativa avvenute nel corso dell'esercizio;
- elementi non monetari quali ammortamenti ed accantonamenti;
- tutti gli altri elementi i cui effetti monetari debbano considerarsi flussi finanziari da attività di investimento o finanziarie.

## **7. Informativa di settore**

### **7.1 Introduzione**

Una area di business (settore di attività) è caratterizzata da attività e operazioni condotte per la produzione e commercializzazione di prodotti e servizi che sono soggetti a rischi e risultati economici che sono differenti da altre aree.

Similmente, 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.

### **7.2 Prospetti contabili per settore di attività e area geografica**

Di seguito sono riportati lo stato patrimoniale e il conto economico riclassificati per settore di attività mediante l'utilizzo della seguente suddivisione:

#### **Schema di presentazione primario**

- a) distribuzione B2B di IT ed elettronica di consumo ("CE");
- b) distribuzione B2C di IT ed elettronica di consumo ("CE");
- c) distribuzione di componenti microelettronici.

#### **Schema di presentazione secondario**

- a) prospetti contabili per area geografica.

## Schema di presentazione primario

(euro/'000)	Distribuzione IT & CE		Distribuzione IT & CE		Distribuzione componenti elettronici	Aggregato	Elisioni / Rettif. / Altro	Consolidato
	B2B	B2C	B2B	B2C				
<b>ATTIVO</b>								
<b>Attività non correnti</b>								
Immobilizzazioni materiali	13.133		143		183	13.459	-	13.459
Avviamento	60.990		-		1.502	62.492	1.907	64.399
Immobilizzazioni immateriali	439		14		5	458	-	458
Partecipazioni in società collegate	49		-		-	49	6	55
Partecipazioni in altre società	44.137		-		1	44.138	(44.116)	22
Attività per imposte anticipate	5.342		2		179	5.523	56	5.579
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-		-		-	-	-	-
Attività finanziarie per strumenti derivati	-		-		-	-	-	-
Crediti ed altre attività non correnti	2.654		-		7	2.661	(566)	2.095
	<b>126.744</b>		<b>159</b>		<b>1.877</b>	<b>128.780</b>	<b>(42.713)</b>	<b>86.067</b>
<b>Attività correnti</b>								
Rimanenze	159.786		19		5.187	164.992	(148)	164.844
Crediti verso clienti	221.666		185		11.492	233.343	-	233.343
Crediti tributari	1.231		347		2	1.580	-	1.580
Altri crediti ed attività correnti	18.075		440		1.793	20.308	(4.988)	15.320
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-		-		-	-	-	-
Attività finanziarie per strumenti derivati	-		-		-	-	-	-
Att.finanz. detenute a scopo di negoziazione	-		-		-	-	-	-
Disponibilità liquide	169.358		614		19	169.991	-	169.991
	<b>570.116</b>		<b>1.605</b>		<b>18.493</b>	<b>590.214</b>	<b>(5.136)</b>	<b>585.078</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>696.860</b>		<b>1.764</b>		<b>20.370</b>	<b>718.994</b>	<b>(47.849)</b>	<b>671.145</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>								
Capitale sociale	47.558		100		500	48.158	(40.297)	7.861
Riserve	90.548		395		2.252	93.195	(2.035)	91.160
Utili indivisi	26.952		(557)		1.304	27.699	37	27.736
	<b>165.058</b>		<b>(62)</b>		<b>4.056</b>	<b>169.052</b>	<b>(42.295)</b>	<b>126.757</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	-		-		-	-	-	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>165.058</b>		<b>(62)</b>		<b>4.056</b>	<b>169.052</b>	<b>(42.295)</b>	<b>126.757</b>
<b>PASSIVO</b>								
<b>Passività non correnti</b>								
Debiti finanziari	74.366		-		-	74.366	(69)	74.297
Passività finanziarie per strumenti derivati	389		-		-	389	-	389
Passività per imposte differite	4.035		2		367	4.404	-	4.404
Debiti per prestazioni pensionistiche	5.174		32		707	5.913	-	5.913
Debiti per acquisto partecipazioni	-		-		-	-	-	-
Fondi non correnti ed altre passività	2.571		-		69	2.640	-	2.640
	<b>86.535</b>		<b>33</b>		<b>1.143</b>	<b>87.711</b>	<b>(69)</b>	<b>87.643</b>
<b>Passività correnti</b>								
Debiti verso fornitori	269.125		72		6.214	275.411	-	275.411
Debiti finanziari	107.769		-		6.651	114.420	-	114.420
Passività per imposte correnti	18.477		9		677	19.163	-	19.163
Passività finanziarie per strumenti derivati	79		-		-	79	-	79
Debiti per acquisto partecipazioni	37.826		-		-	37.826	-	37.826
Fondi correnti ed altre passività	11.990		1.712		1.629	15.331	(5.486)	9.845
	<b>445.267</b>		<b>1.793</b>		<b>15.171</b>	<b>462.230</b>	<b>(5.486)</b>	<b>456.745</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>531.802</b>		<b>1.826</b>		<b>16.314</b>	<b>549.942</b>	<b>(5.555)</b>	<b>544.388</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>696.860</b>		<b>1.764</b>		<b>20.370</b>	<b>718.994</b>	<b>(47.849)</b>	<b>671.145</b>

(euro/'000)	Distribuz. IT & CE B2B	%	Distribuz. IT & CE B2C	%	Distribuz. componenti microelettr.	%	Aggregato	Elisioni / Rettif. / Altro	Consolidato	%
<b>Ricavi</b>	<b>1.512.350</b>		<b>6.005</b>		<b>33.700</b>		<b>1.552.055</b>	<b>(16.062)</b>	<b>1.535.993</b>	
Costo del venduto	(1.411.095)		(5.205)		(27.236)		(1.443.536)	16.408	(1.427.128)	
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>101.255</b>	<b>6,70%</b>	<b>800</b>	<b>13,32%</b>	<b>6.464</b>	<b>19,18%</b>	<b>108.519</b>	<b>346</b>	<b>108.865</b>	<b>7,09%</b>
Altri ricavi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi di marketing e vendita	(19.719)	-1,30%	(980)	-16,32%	(2.709)	-8,04%	(23.408)	314	(23.094)	-1,50%
Costi generali e amministrativi	(27.889)	-1,84%	(665)	-11,07%	(1.113)	-3,30%	(29.666)	(600)	(30.266)	-1,97%
Altri costi operativi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile operativo</b>	<b>53.647</b>	<b>3,55%</b>	<b>(845)</b>	<b>-14,06%</b>	<b>2.643</b>	<b>7,84%</b>	<b>55.445</b>	<b>60</b>	<b>55.505</b>	<b>3,61%</b>
(Oneri) proventi finanziari	(7.625)	-0,50%	11	0,19%	(59)	-0,18%	(7.673)	-	(7.673)	-0,50%
(Oneri) proventi da partecipaz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>46.022</b>	<b>3,04%</b>	<b>(833)</b>	<b>-13,88%</b>	<b>2.584</b>	<b>7,67%</b>	<b>47.772</b>	<b>60</b>	<b>47.832</b>	<b>3,11%</b>
Imposte	(19.071)	-1,26%	276	4,60%	(1.280)	-3,80%	(20.075)	(21)	(20.096)	-1,31%
<b>Utile netto prima dei terzi</b>	<b>26.951</b>	<b>1,78%</b>	<b>(557)</b>	<b>-9,28%</b>	<b>1.304</b>	<b>3,87%</b>	<b>27.697</b>	<b>39</b>	<b>27.736</b>	<b>1,81%</b>
Risultato di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>26.951</b>	<b>1,78%</b>	<b>(557)</b>	<b>-9,28%</b>	<b>1.304</b>	<b>3,87%</b>	<b>27.697</b>	<b>39</b>	<b>27.736</b>	<b>1,81%</b>

### Schema di presentazione secondario

Di seguito sono riportati lo stato patrimoniale e il conto economico riclassificati per area geografica. Si precisa che le attività svolte in Spagna fanno riferimento unicamente alla distribuzione dei prodotti IT.

(euro/'000)	Italia	Spagna	Aggregato	Elisioni / Rettif. / Altro	Consolidato
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Immobilizzazioni materiali	10.806	2.653	13.459	-	13.459
Avviamento	12.995	50.364	63.359	1.040	64.399
Immobilizzazioni immateriali	351	107	458	-	458
Partecipazioni in società collegate	31	24	55	-	55
Partecipazioni in altre società	40.660	-	40.660	(40.638)	22
Attività per imposte anticipate	5.371	208	5.579	-	5.579
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-	-
Crediti ed altre attività non correnti	1.963	132	2.095	-	2.095
	<b>72.177</b>	<b>53.488</b>	<b>125.665</b>	<b>(39.598)</b>	<b>86.067</b>
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	129.834	35.010	164.844	-	164.844
Crediti verso clienti	173.457	59.886	233.343	-	233.343
Crediti tributari	647	933	1.580	-	1.580
Altri crediti ed attività correnti	14.323	1.066	15.389	(69)	15.320
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-	-
Att.finanz. detenute a scopo di negoziazione	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide	113.191	56.799	169.991	-	169.991
	<b>431.452</b>	<b>153.694</b>	<b>585.146</b>	<b>(69)</b>	<b>585.078</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>503.629</b>	<b>207.182</b>	<b>710.811</b>	<b>(39.667)</b>	<b>671.145</b>

(euro/000)	Italia	Spagna	Aggregato	Elisioni / Rettif. / Altro	Consolidato
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale	7.861	39.598	47.459	(39.598)	7.861
Riserve	90.360	800	91.160	-	91.160
Utili indivisi	21.771	5.965	27.736	-	27.736
	<b>119.992</b>	<b>46.363</b>	<b>166.355</b>	<b>(39.598)</b>	<b>126.757</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	-	-	-	-	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>119.992</b>	<b>46.363</b>	<b>166.355</b>	<b>(39.598)</b>	<b>126.757</b>
<b>PASSIVO</b>					
<b>Passività non correnti</b>					
Debiti finanziari	30.186	44.180	74.366	(69)	74.297
Passività finanziarie per strumenti derivati	29	360	389	-	389
Passività per imposte differite	4.282	122	4.404	-	4.404
Debiti per prestazioni pensionistiche	5.913	-	5.913	-	5.913
Debiti per acquisto partecipazioni	-	-	-	-	-
Fondi non correnti ed altre passività	2.640	-	2.640	-	2.640
	<b>43.050</b>	<b>44.662</b>	<b>87.712</b>	<b>(69)</b>	<b>87.643</b>
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso fornitori	220.266	55.145	275.411	-	275.411
Debiti finanziari	97.665	16.755	114.420	-	114.420
Passività per imposte correnti	13.246	5.917	19.163	-	19.163
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	79	79	-	79
Debiti per acquisto partecipazioni	-	37.826	37.826	-	37.826
Fondi correnti ed altre passività	9.410	435	9.845	-	9.845
	<b>340.587</b>	<b>116.157</b>	<b>456.744</b>	<b>-</b>	<b>456.745</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>383.637</b>	<b>160.819</b>	<b>544.456</b>	<b>(69)</b>	<b>544.388</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>503.629</b>	<b>207.182</b>	<b>710.811</b>	<b>(39.667)</b>	<b>671.145</b>

(euro/000)	Italia	%	Spagna	%	Aggregato	Elisioni / Rettif. / Altro	Consolidato	%
<b>Ricavi</b>	<b>1.142.095</b>		<b>393.898</b>		<b>1.535.993</b>	-	<b>1.535.993</b>	
Costo del venduto	(1.057.048)		(370.080)		(1.427.128)	-	(1.427.128)	
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>85.047</b>	<b>7,45%</b>	<b>23.818</b>	<b>6,05%</b>	<b>108.865</b>	-	<b>108.865</b>	<b>7,09%</b>
Altri ricavi	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi di marketing e vendita	(19.264)	-1,69%	(3.830)	-0,97%	(23.094)	-	(23.094)	-1,50%
Costi generali e amministrativi	(25.615)	-2,24%	(4.651)	-1,18%	(30.266)	-	(30.266)	-1,97%
Altri costi operativi	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile operativo</b>	<b>40.168</b>	<b>3,52%</b>	<b>15.337</b>	<b>3,89%</b>	<b>55.505</b>	-	<b>55.505</b>	<b>3,61%</b>
(Oneri) proventi finanziari	(2.696)	-0,24%	(4.977)	-1,26%	(7.673)	-	(7.673)	-0,50%
(Oneri) proventi da partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>37.472</b>	<b>3,28%</b>	<b>10.360</b>	<b>2,63%</b>	<b>47.832</b>	-	<b>47.832</b>	<b>3,11%</b>
Imposte	(15.701)	-1,37%	(4.395)	-1,12%	(20.096)	-	(20.096)	-1,31%
<b>Utile netto prima dei terzi</b>	<b>21.771</b>	<b>1,91%</b>	<b>5.965</b>	<b>1,51%</b>	<b>27.736</b>	-	<b>27.736</b>	<b>1,81%</b>
Risultato di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>21.771</b>	<b>1,91%</b>	<b>5.965</b>	<b>1,51%</b>	<b>27.736</b>	-	<b>27.736</b>	<b>1,81%</b>

## 8. Fatti di rilievo del periodo

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

### a) Spagna

#### Contratti derivati

Al fine di coprire il rischio di variazione dei tassi d'interesse, agli inizi di agosto sono stati stipulati due contratti di "IRS-Interest Rate Swap" di pari importo e condizioni, con due istituti bancari di primario standing ("hedging instrument").

Tecnicamente tali contratti sono inquadrabili come "amortising - forward start" in quanto prevedono lo scambio di un tasso fisso a debito con un tasso variabile Euribor 6 mesi a decorrere da una scadenza futura (5 dicembre 2006) coincidente con l'inizio del prossimo periodo di interessi della passività finanziaria coperta (o "hedged item"), la quale ultima è rappresentata dall'ammontare utilizzato della Tranche A del "Multitranches Medium Term Loan" sottoscritto in data 5 dicembre 2005 con Sanpaolo IMI e MCC nel quadro del sostegno finanziario da questi prestato per l'acquisizione del distributore spagnolo Memory Set.

Le caratteristiche principali dei due contratti stipulati sono riepilogabili come segue:

Trade date	2 agosto 2006
Effective date	5 dicembre 2006
Maturity	5 dicembre 2012
Notional	Euro 24.428.571,43, soggetto a piano di ammortamento
Fixed Rate	4,055%, act/360
Payment Date Fixed Rate	Ogni 5 dicembre e 5 giugno a partire dal 5 giugno 2007 e fino al 5 dicembre 2012
Fixed Rate Payer	Yedraint S.L.U.
Floating Rate	Euribor 6M, act/360, fissato due giorni lavorativi antecedenti l'inizio del periodo di calcolo degli interessi
Payment Date Floating Rate	Ogni 5 dicembre e 5 giugno a partire dal 5 giugno 2007 e fino al 5 dicembre 2012
Floating Rate Payer	Banca di Roma S.p.A.

L'obiettivo perseguito attraverso le operazioni di copertura del rischio di tasso di interesse è quello di fissare il costo della provvista relativa al citato contratto di finanziamento a medio termine a tasso variabile attraverso la stipula di un contratto derivato che consente per l'appunto di incassare il tasso variabile pagando un tasso di interesse fisso.

Essendo rispettate integralmente le condizioni poste dallo IAS 39 per l'applicazione dell'"*hedge accounting*" (formale designazione della relazione di copertura; relazione di copertura documentata, misurabile ed altamente efficace), il contratto derivato è trattato secondo la tecnica contabile del "cash flow hedge" che prevede, nello specifico, l'imputazione a riserva di patrimonio netto alla data di stipula del contratto del relativo "fair value" limitatamente alla porzione efficace.

Le successive variazioni di "fair value" conseguenti a movimenti della curva dei tassi d'interesse, sempre nei limiti della porzione efficace della copertura, sono parimenti imputate a riserva di patrimonio netto.

La stipula del derivato in oggetto è inquadrabile nell'ambito degli impegni contrattuali collaterali assunti all'epoca del perfezionamento del Senior Amortising Loan contratto ai fini del finanziamento dell'acquisizione del gruppo Memory Set.

### **Rapporti con l'amministrazione finanziaria**

Con riferimento all'ispezione di carattere fiscale iniziata a metà 2004 nei confronti della società Memory Set, in data 14 luglio 2006 è stato perfezionato l'atto ufficiale di formale chiusura del procedimento in corso.

L'ispezione ha avuto come oggetto la verifica della correttezza dell'applicazione della legislazione fiscale inerente l'imposta sui redditi societari per il periodo 1999/2002, l'imposta sul valore aggiunto per il periodo giugno 2000/dicembre 2002, le ritenute di acconto per il periodo giugno 2000/dicembre 2002 ed altre imposte.

I rilievi effettuati, complessivamente pari a 421mila euro, rientrano ampiamente nei limiti delle garanzie a suo tempo rilasciate ad Esprinet dai precedenti proprietari nell'ambito della compravendita del gruppo Memory Set e non hanno pertanto avuto alcun impatto di carattere economico.

### **b) Italia**

#### **Rapporti con l'amministrazione finanziaria**

Con riferimento al processo verbale di constatazione redatto dall'Amministrazione Finanziaria nei confronti di Esprinet S.p.A., in data 13 settembre 2006 è stato notificato l'avviso di accertamento relativo all'esercizio 2001.

Successivamente, in data 6 ottobre 2006 è stata notificata ad Esprinet S.p.A. la "richiesta di chiarimenti ex art. 37-bis DPR 600/73".

Il Gruppo sta attualmente valutando, in coordinamento con i proprio consulenti fiscali, le migliori strategie difensive rispetto ai citati provvedimenti.

#### **Allagamento del Cash and Carry di Osimo**

Lo scorso 16 settembre 2006, per effetto di un'inondazione provocata dallo straripamento del torrente Aspio, l'immobile di Osimno (AN) adibito a "cash & carry" ha subito un completo allagamento per effetto del quale il Gruppo ha subito danni rilevanti.

La perdita sofferta per le sole merci presenti sul punto vendita è ammontato a ca. 640 mila euro; sono inoltre andati distrutti alcuni degli impianti ed attrezzature per un totale di ca. 355mila euro.

L'impatto economico netto, dedotti i rimborsi assicurativi contrattualmente previsti, è stimabile in ca. 300 mila euro.

Agli inizi di novembre 2006, a meno di due mesi dall'allagamento, il punto vendita di Osimo è stato riaperto al pubblico.

#### **Operazioni con parti correlate**

Successivamente all'autorizzazione da parte del Consiglio di Amministrazione alla stipula di un contratto preliminare di locazione per un complesso immobiliare di 30.000 mq sito in Cavenago (MI) destinato ad ospitare l'ampliamento delle capacità logistiche del gruppo e la cui entrata in funzione è prevista per l'estate 2007, in data 29 settembre 2006 è stato stipulato un nuovo contratto di locazione per il periodo 1.10.06-31.05.07, relativamente ad una porzione di fabbricato ad uso magazzino di 4.625 mq.

Il locatore, M.B. Immobiliare S.r.l., fa riferimento tra gli altri ai sigg. Francesco Monti, Giuseppe Calì, Paolo Stefanelli e Maurizio Rota, consiglieri di Esprinet S.p.A. e membri del patto di sindacato che raggruppa il 51% delle azioni.

La congruità dei canoni di locazione è stata peritata favorevolmente da un primario operatore del settore della consulenza immobiliare.

#### **Piano di "stock option"**

Nell'ambito delle politiche di incentivazione azionaria orientate rafforzare la fidelizzazione dei manager ritenuti essenziali ai fini del perseguimento degli obiettivi gestionali dal Gruppo, in data

28 giugno 2006 il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A, su proposta del Comitato Remunerazioni, ha approvato un Piano di stock option (il "Piano") destinato ad amministratori e dipendenti di Esprinet S.p.A. e società controllate.

Il suddetto piano prevede l'assegnazione di un massimo di 1,5 milioni di opzioni - di cui 180mila non ancora attribuite - per la sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie di Esprinet S.p.A. di nuova emissione del valore nominale di 0,15 euro ciascuna, ed ha un periodo di maturazione ("vesting period") esteso fino alla data di approvazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2008.

Il prezzo di esercizio è pari a 13,98 euro per azione, pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali di Borsa degli ultimi trenta giorni di trattazione anteriori alla data di assegnazione.

Le condizioni per l'esercizio attengono al raggiungimento di obiettivi reddituali per il Gruppo Esprinet nel triennio 2006-08 nonché di performance minima del titolo Esprinet (+20% rispetto al prezzo di esercizio).

Il Piano è stato oggetto di contabilizzazione al "fair value" tramite l'applicazione del metodo "Montecarlo", tenuto conto della volatilità attesa, del dividend yield previsto e del livello del tasso di interesse privo di rischio

I principali dati ed elementi informativi utilizzati ai fini della valorizzazione di ciascuna opzione assegnata dal Piano sono descritti nel prospetto seguente:

Data di assegnazione	28/06/06
Data di vesting	30/04/09
Data di esercizio	20/05/09
Data di godimento	31/12/05
Strike price	13,98
Numero opzioni totali	1.500.000
Numero opzioni concesse	1.320.000
Fair value unitario (euro)	3,54
Fair value totale (euro)	4.672.800

Nel seguito sono inoltre sintetizzati i principali parametri utilizzati:

Tasso di interesse privo di rischio	3,9088%
Volatilità implicita	33,59%
Durata (anni)	3
Prezzo di esercizio	13,98
Prezzo spot	14,25
Dividend yield	0,77%

## **9. Fatti di rilievo successivi**

### **a) *Acquisizione di UMD S.A. (Spagna)***

In data 17 ottobre 2006 Esprinet S.p.A. ha siglato un accordo vincolante per l'acquisto del 100% del capitale di UMD S.A., il quarto distributore di IT ed elettronica di consumo in Spagna (fonte: IT Europa 2006, PWC) interamente controllato dal gruppo inglese Fayrewood .

L'operazione consiste nell'acquisto del 90% delle azioni di UMD S.A. (il 10% residuo essendo costituito da azioni proprie) e sarà veicolata attraverso una controllata totalitaria, diretta o indiretta, di Esprinet S.p.A. da indentificarsi anteriormente al closing.

Il venditore è Fayrewood (Overseas Holdings) BV, una holding olandese interamente controllata da Fayrewood plc la quale ultima avrà funzioni di Garante.

Il prezzo massimo di acquisto pattuito è pari a 53,5 milioni di euro.

Esprinet inoltre si accollerà debito bancario massimo di 25,5 milioni di euro.

In particolare si procederà ad una riduzione euro per euro qualora il debito finanziario netto medio per il periodo intercorrente tra il Closing e il 1° Settembre 2006 risulti superiore a 25,5 milioni di euro, nell'ipotesi che il perfezionamento dell'operazione abbia luogo entro e non oltre il 31 Dicembre 2006.

Nel caso in cui il Closing avvenga successivamente al 31 dicembre 2006, il livello massimo dei debiti finanziari netti accollabili senza riduzioni di prezzo verrà elevato a 35,0 milioni di euro al fine di tenere conto delle oscillazioni legate alla forte stagionalità dei fabbisogni di circolante.

L'altra rettifica di prezzo si riferisce alla monetizzazione parziale di magazzino e crediti commerciali in un periodo temporale fissato nei sei mesi successivi al Closing.

Fayrewood ha fornito garanzie e rappresentazioni tipiche per operazioni di questa natura, in particolare nelle aree fiscali, giurislavoristiche e delle proprietà materiali e immateriali. La garanzia prestata in tali ambiti ai fini degli obblighi di indennizzo è supportata anche da una fidejussione bancaria a prima richiesta.

Riguardo ai tempi del closing, si ritiene che questo possa avvenire entro la fine del 2006.

Fondata nel 1989, UMD S.A. ha sede in Bilbao (Spagna) e magazzini principali a Madrid (ca. 10.000 mq).

La società possiede inoltre tre filiali secondarie rispettivamente a Bilbao, Barcellona e Valencia (per ulteriori complessivi ca. 5.000 mq), ciascuna dotata di proprie strutture logistica, commerciale e amministrativa.

Dagli inizi del 2002 UMD è interamente controllato da Fayrewood plc, un distributore IT britannico attivo su scala pan-europea, quotato all'AIM e presente attraverso società controllate anche in Regno Unito (Interface Solutions), Francia (Banque Magnetique) e Germania grazie ad una quota del 28% circa nella quotata Computerlinks AG (Francoforte: CPX).

Grazie a ricavi 2005 pari a ca. 263,0 milioni di euro, UMD si classifica al quarto posto tra i distributori spagnoli (fonte: IT Europa e PricewaterhouseCoopers) con una quota di mercato pari al 7% circa.

Sulla base dei risultati conseguiti nel 2005 (EBITDA pari 12,8 milioni di euro, pari al 4,8% dei ricavi; utile netto di 9 milioni di euro, pari al 3,0% dei ricavi), UMD risulta essere il distributore più redditizio tra i suoi più diretti peers europei.

UMD è un distributore specializzato in PC, periferiche ed elettronica di consumo forniti da produttori di primario standing attivi a livello internazionale.

Con uno staff di 195 persone, UMD gestisce un portafoglio prodotti ben bilanciato (oltre 70 brands tra prodotti IT, elettronica di consumo e TLC) commercializzati presso una clientela estremamente frammentata (ca. 10.000 rivenditori per la maggior parte orientati a servire la piccola-media impresa).

UMD distribuisce anche un marchio proprio, Redbell, per il quale ha sviluppato prodotti complementari atti a colmare alcuni gap esistenti nel suo portafoglio prodotti.

I fornitori principali sono: Acer, Kodak, Genius, Benq, Creative, Samsung, LG, Sony, Fujitsu Siemens e Linksis.

L'operazione è subordinata all'approvazione dell'Autorità Antitrust spagnola.

Successivamente al closing, Esprinet darà avvio ad un progetto di integrazione tra UMD e Memory Set, il distributore spagnolo già rientrante nel perimetro del gruppo, orientato allo sfruttamento del potenziale sinergico relativo alla razionalizzazione delle attività, particolarmente nell'area amministrativa e back-office, nonché all'unificazione di strutture e sistemi informativi.

#### ***b) Pagamento residue tranches previste per l'acquisto del gruppo Memory Set (Spagna)***

A valle dell'operazione di acquisto di UMD, anche alla luce dei favorevoli risultati economico-finanziari ottenuti dalla controllata Memory Set, oltre che per il fatto che l'allineamento di quest'ultima agli standard operativi e gestionali tipici del Gruppo Esprinet è avvenuto in anticipo rispetto a quanto preventivato - come dimostra recente lancio della nuova piattaforma e-commerce dedicata alla clientela spagnola oltre che l'armonizzazione di datawarehouse e sistemi di reportistica, il signor Juan Fabre, ex proprietario di Memory Set e attuale Country Manager Spagna di Esprinet, verrà sostituito da Paolo Quacci, già Integration Manager, al fine di accelerare i tempi della prevista integrazione.

In seguito all'uscita di Juan Fabre dal Gruppo alcune delle condizioni pattuite per la compravendita di Memory Set dello scorso dicembre 2005 sono state rinegoziate.

Segnatamente si è concordato che l'importo delle due tranches residue di pagamento, pari ad un massimo di 38,0 milioni in funzione del raggiungimento di determinati obiettivi economico-finanziari nel biennio 2006-07, vengano pagate in una unica soluzione entro il 21 novembre 2006.

Il signor Mario Legorburu, ex General Manager di UMD nonché uno dei principali azionisti di Fayrewood, rassegnerà le proprie dimissioni una volta completata l'operazione. I sigg. Fabre e Legorburu rimarranno peraltro all'interno del Gruppo Esprinet in qualità di consulenti fino a alla fine del 2007 garantendo il proprio supporto nel processo di integrazione di Memory Set e UMD nella nascente Esprinet Iberica.

**c) Acquisizione di Actebis Computer Italia S.p.A. (Italia)**

In data 17 ottobre 2006, Esprinet S.p.A. ha siglato un accordo vincolante per l'acquisto del 100% del capitale di Actebis Computer Italia S.p.A., il sesto maggiore distributore di IT nel mercato italiano (fonte: Sirmi, 2006), interamente controllato da Actebis Holding GmbH.

Quest'ultima è la holding tedesca dell'omonimo gruppo pan-europeo attivo nella distribuzione informatica attivo con oltre 2.100 addetti in dodici paesi europei con un fatturato 2005 di 3.735 milioni di euro.

Actebis Holding è posseduta al 100% dal Gruppo Otto (Amburgo, Germania), leader nel settore commercio e servizi con oltre 123 società e circa 55.000 dipendenti in 19 paesi.

L'operazione consiste nell'acquisto in contanti del 100% delle azioni di Actebis Computer Italia S.p.A. e verrà perfezionata da Esprinet S.p.A..

Il prezzo di acquisto concordato è pari al patrimonio netto esistente al 31 ottobre 2006, stimato pari a 2,5 milioni di euro, e sarà pagato interamente al closing. Esso sarà soggetto, tra l'altro, a rettifica subordinatamente alla verifica della effettiva monetizzazione dei crediti commerciali nei sei mesi successivi prefissato successivamente al Closing.

Esprinet si impegna a rimborsare al closing l'intero ammontare dei debiti finanziari infragruppo a breve termine in essere a tale data. Questi ultimi erano pari a ca. 18,7 milioni di euro al 31 agosto 2006 e si prevedono in un range tra 30 e 40 milioni di euro al perfezionamento.

D'altro canto, il Venditore si è impegnato a contribuire per 3,5 milioni di euro ai costi di ristrutturazione potenzialmente emergenti dal processo di riorganizzazione attraverso una corrispondente riduzione di 3,5 milioni di euro dell'importo dei finanziamenti infragruppo da rimborsare.

Il Venditore e il Gruppo Otto, in qualità di Garante, hanno fornito le usuali rappresentazioni e garanzie per operazioni di questa natura, supportando i propri impegni in tali ambiti anche attraverso una fideiussione bancaria a prima richiesta.

Il Closing è subordinato all'approvazione dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato. A valle del closing, il Gruppo Esprinet avvierà il processo di fusione di Actebis Italia nella controllante Esprinet S.p.A. rafforzando ulteriormente la sua leadership nel mercato italiano della distribuzione IT.

Fondata nel 1994, Actebis Computer Italia S.p.A. è la controllata italiana di Actebis Group terzo operatore europeo e quarto mondiale nel mercato della distribuzione all'ingrosso di IT (fonte: RaymondJames Inc., 2006).

Con ca. 135 dipendenti diretti, Actebis Italia si qualifica come distributore IT con un portafoglio di ~3.300 clienti ed una gamma prodotti che spazia dai PC alle periferiche, componenti, consumabili e software.

Grazie ad un volume di ricavi nel 2005 pari a ca. 334 milioni di euro, Actebis Italia è posizionata al sesto posto nella classifica dei maggiori distributori di IT in Italia, con una quota di mercato pari al 5% (fonte: Sirmi, 2006).

I maggiori fornitori sono HP, HP Consumabili, Acer, Epson, Microsoft e Canon.

## **10. Evoluzione prevedibile della gestione**

Alla luce delle performance di fatturato registrate nei primi nove mesi, considerato l'attuale scenario di mercato ed i suoi prevedibili sviluppi futuri, tenendo in considerazione che il recente rallentamento delle vendite era pienamente scontato nell'"outlook" presentato in occasione del Piano Strategico 2006-2008, fatti salvi eventuali eventi negativi al momento non prevedibili. Esprinet conferma i seguenti risultati per l'intero anno fiscale 2006:

- ricavi consolidati in crescita del +6% e ricompresi nell'intervallo 2.245-2.285 milioni di euro;
- EBIT compreso tra 81 e 84 milioni di euro;
- utile netto pari a 42-44 milioni di euro

Nova Milanese, 13 novembre 2006

Per il Consiglio di Amministrazione  
*Il Presidente*  
Francesco Monti