

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2018

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 febbraio 2019

Capogruppo:

Esprinet S.p.A.

Partita Iva: IT 02999990969

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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato 31/12/2018: Euro 7.860.651

www.esprinet.com - info@esprinet.com

Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2020)

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

Legenda:

AI: Amministratore Indipendente

CCR: Membro del Comitato Controllo e Rischi

CNR: Membro del Comitato per le Nomine e Remunerazioni

CST: Comitato Strategie

CCS: Comitato competitività e sostenibilità

Collegio Sindacale:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2020)

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

Società di revisione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2018)

EY S.p.A.

Deroga agli obblighi informativi in occasione di operazioni straordinarie

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

INDICE GENERALE

Organi di amministrazione e controllo	pag.	2
1 Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo	pag.	4
2 Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione	pag.	5
2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione		
2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet		
2.3 Area di consolidamento		
2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti		
2.5 Modifica principi contabili		
3 Conto economico consolidato e note di commento	pag.	10
3.1 Conto economico separato consolidato		
3.2 Conto economico complessivo consolidato		
3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo		
3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato		
Ricavi		
- Ricavi per area geografica		
- Ricavi per prodotti e servizi		
- Ricavi quale "principal" o "agent"		
- Ricavi per tipologia di cliente e famiglia di prodotto		
Margine commerciale lordo		
Costi operativi		
Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi		
- Costo del lavoro e numero dipendenti		
- Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti		
Oneri e proventi finanziari		
Imposte		
Utile netto e utile per azione		
4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note	pag.	28
4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata		
4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria		
4.2.1 Investimenti lordi		
4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant		
4.2.3 Avviamento		
5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	pag.	32
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag.	33
7 Rapporti con parti correlate	pag.	34
8 Informativa di settore	pag.	35
8.1 Introduzione		
8.2 Prospetti contabili per settore di attività		
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag.	39
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag.	40
11 Fatti di rilievo del periodo	pag.	40
12 Fatti di rilievo successivi	pag.	45
13 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag.	46

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	12 mesi						4° trimestre						
	note	2018	%	2017	note	%	% var. 18/17	2018	%	2017	note	%	% var. 18/17
Dati economici													
Ricavi		3.571.223	100,0%	3.217.172		100,0%	11%	1.261.422	100,0%	1.089.575		100,0%	16%
Margine commerciale lordo		162.182	4,5%	167.763		5,2%	-3%	51.048	4,0%	52.333		4,8%	-2%
EBITDA	(1)	28.062	0,8%	39.475	(1)	1,2%	-29%	9.383	0,7%	21.231		1,9%	-56%
Utile operativo (EBIT)		23.219	0,7%	34.347		1,1%	-32%	8.165	0,6%	19.700		1,8%	-59%
Utile prima delle imposte		18.447	0,5%	33.634		1,0%	-45%	7.041	0,6%	21.967		2,0%	-68%
Utile netto		12.896	0,4%	26.279		0,8%	-51%	4.558	0,4%	17.355		1,6%	-74%
Dati patrimoniali e finanziari													
Cash flow	(2)	17.585		31.033	(2)								
Investimenti lordi		3.064		3.845									
Capitale d'esercizio netto	(3)	(4.956)		107.133	(3)								
Capitale circolante comm. netto	(4)	10.538		104.175	(4)								
Capitale immobilizzato	(5)	120.056		122.403	(5)								
Capitale investito netto	(6)	100.823		215.128	(6)								
Patrimonio netto		341.639		338.188									
Patrimonio netto tangibile	(7)	250.319		246.522	(7)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	(240.815)		(123.058)	(8)								
Principali indicatori													
PFN/Patrimonio netto		(0,7)		(0,4)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		(1,0)		(0,5)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		4,9		45,9									
EBITDA/Oneri finanziari netti		5,9		52,7									
PFN/EBITDA		(8,6)		(3,1)									
Dati operativi													
Numero dipendenti a fine periodo		1.263		1.247									
Numero dipendenti medi	(9)	1.256		1.288	(9)								
Utile per azione (euro)													
Utile per azione di base		0,25		0,51		-51%		0,09		0,33		-73%	
Utile per azione diluito		0,25		0,50		-50%		0,09		0,33		-73%	

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

(2) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione

2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione

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

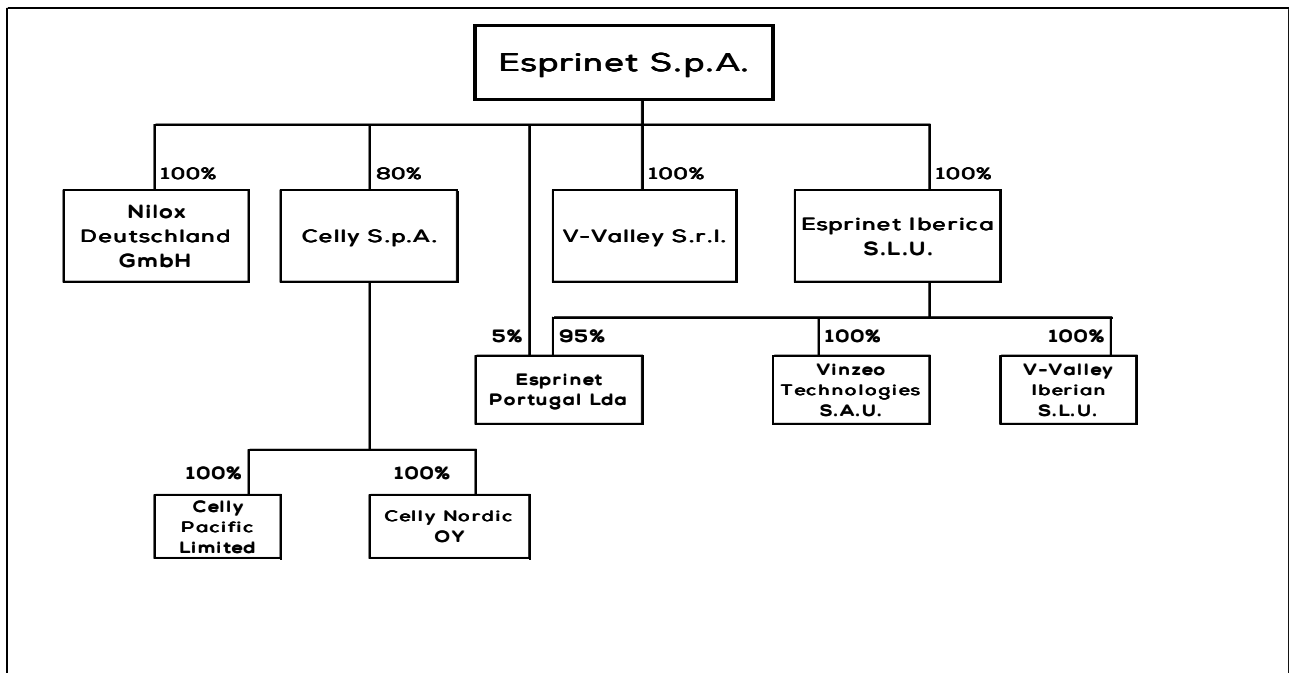
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2018, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 3 a), del "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.", nonché ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza).

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

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

2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet

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



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

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

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

- Celly Nordic OY, società di diritto finlandese (inattiva da maggio 2017);
- Celly Pacific LTD, società di diritto cinese;

entrambe operanti nel medesimo settore operativo della holding.

Il Sottogruppo Iberica si compone invece, alla medesima data, dalle società di diritto spagnolo e portoghese operanti nella penisola iberica e cioè Esprinet Iberica S.L.U. e le sue controllate Esprinet Portugal Lda, Vinzeo Technologies S.A.U. e V-Valley Iberian S.L.U..

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

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

2.3 Area di consolidamento

Il bilancio consolidato trae origine dalle situazioni contabili intermedie della capogruppo e delle società nelle quali essa detiene, direttamente e/o indirettamente, il controllo o un'influenza notevole approvate dai rispettivi Consigli di Amministrazione¹.

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

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

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

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

Rispetto al 31 dicembre 2017 si segnala l'uscita dal perimetro di consolidamento, in data 16 luglio 2018, della società Celly Swiss SAGL controllata in via totalitaria da Celly S.p.A. e già in liquidazione nell'anno 2017.

Si segnala inoltre che le società EDSLan S.r.l. e Mosaico S.r.l. sono state fuse per incorporazione in Esprinet S.p.A. con effetti giuridici dalla data del 1° novembre 2018 e con effetti contabili e fiscali retrodatati alla data del 1° gennaio 2018. Allo stesso modo all'interno del Sottogruppo Iberica la società Tape S.L.U. (inizialmente totalmente controllata da Vinzeo Technologies S.A.U. ed acquisita nel mese di aprile 2018 da Esprinet Iberica S.L.U.) è stata fusa per incorporazione in V-Valley Iberian S.L.U. in data 30 novembre 2018 con effetti contabili e fiscali retrodatati alla data del 1° gennaio 2018.

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

2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti

Nell'ambito della redazione del presente bilancio consolidato intermedio sono state effettuate alcune stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio.

¹ Ad eccezione di Celly Nordic OY e Celly Pacific LTD in quanto non dotate di tale Organo.

Esse sono state applicate uniformemente a tutti gli esercizi presentati in questo documento, salvo quanto altrimenti indicato.

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

La descrizione dettagliata delle assunzioni e stime adottate è contenuta nelle note al bilancio consolidato del Gruppo Esprinet al 31 dicembre 2017, cui si rimanda.

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

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

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

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

2.5 Modifica principi contabili

Nel presente resoconto intermedio di gestione non si sono verificate variazioni nelle stime contabili effettuate in periodi precedenti ai sensi dello IAS 8, ma, a seguito della prima applicazione dal 1° gennaio 2018 dei nuovi principi internazionali IFRS 9 e IFRS 15, è stato necessario determinare e registrare gli effetti di tali nuove disposizioni a tale data.

In particolare, la principale variazione introdotta dal principio contabile IFRS 9 che interessa il Gruppo riguarda la contabilizzazione al 1° gennaio 2018, nel conto economico separato, di proventi finanziari netti per differente ammortamento di upfront fee per 0,2 milioni di euro. Si tratta delle fee residue, alla data del 28 febbraio 2017, sul finanziamento sottoscritto a luglio 2014 dalla capogruppo Esprinet S.p.A. ed in data 28 febbraio 2017 dalla stessa sostituito con il finanziamento attualmente in essere di originari complessivi 210,0 milioni di euro.

Tale rettifica ha comportato un decremento dei debiti finanziari per 0,4 milioni di euro ed una riduzione dei risconti attivi per 0,2 milioni di euro.

L'introduzione del principio contabile IFRS 15 ha comportato una differente rappresentazione del margine commerciale lordo a seconda che i ricavi derivino da contratti con i clienti in cui, ai fini del principio contabile, si sia rivestito il ruolo di "principal" o di "agent".

La rappresentazione del margine commerciale in modalità di "principal" comporta la distinta presentazione dei ricavi e del costo del venduto mentre la presentazione in modalità di "agent" richiede la sola presentazione, all'interno dei ricavi, del margine realizzato.

Il Gruppo Esprinet, a seguito dell'analisi dei contratti sottoscritti e della identificazione delle obbligazioni contrattuali nella nuova ottica prevista dal principio contabile, ha quindi identificato la distribuzione dei prodotti hardware e software, la distribuzione dei prodotti a marca propria, la prestazione di servizi non intermediati come le attività in cui riveste il ruolo di "principal". La distribuzione di software in cloud e l'intermediazione di servizi sono invece state identificate come linee di business da rappresentare in modalità "agent" (con la specificazione che l'azione in veste di "agent" non costituisce un contratto di agenzia così come inteso in senso comune negli ordinamenti dei Paesi in cui il Gruppo svolge la sua attività ma è assimilato nella mera rappresentazione in bilancio).

La variazione conseguente all'introduzione del principio contabile IFRS 15, se applicata già nell'esercizio 2017, avrebbe comportato una riduzione dei ricavi e del costo del venduto per 13,6

milioni di euro al 31 dicembre 2017, senza alcun impatto dunque sul margine commerciale lordo che sarebbe rimasto invariato.

Le rettifiche determinate dai due nuovi suddetti principi contabili sono pressoché integralmente ascrivibili alla capogruppo Esprinet S.p.A..

Nel seguito si dà evidenza degli effetti, al netto dell'aliquota fiscale nominale del 24%, che ci sarebbero stati nel bilancio d'esercizio 2017 in caso di applicazione in tale periodo contabile delle suddette modifiche (colonna denominata "pro-forma").

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(euro/000)	31/12/2017 pro-forma	31/12/2017 pubblicato	Variazioni
ATTIVO			
Immobilizzazioni materiali	14.634	14.634	-
Avviamento	90.595	90.595	-
Immobilizzazioni immateriali	1.070	1.070	-
Attività per imposte anticipate	11.262	11.262	-
Attività finanziarie per strumenti derivati	36	36	-
Crediti ed altre attività non correnti	6.705	6.712	(7)
Attività non correnti	124.302	124.309	(7)
Rimanenze	481.551	481.551	-
Crediti verso clienti	313.073	313.073	-
Crediti tributari per imposte correnti	3.116	3.116	-
Altri crediti ed attività correnti	27.522	27.778	(256)
Disponibilità liquide	296.969	296.969	-
Attività correnti	1.122.231	1.122.487	(256)
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-
Totale attivo	1.246.533	1.246.796	(263)
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	7.861	7.861	-
Riserve	303.046	303.046	-
Risultato netto dell'esercizio	26.368	26.235	133
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	337.275	337.142	133
Patrimonio netto di terzi	1.046	1.046	-
Totale patrimonio netto	338.321	338.188	133
PASSIVO			
Debiti finanziari	19.927	19.927	-
Passività per imposte differite	7.088	7.088	-
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.814	4.814	-
Debiti per acquisto partecipazioni	1.311	1.311	-
Fondi non correnti ed altre passività	2.504	2.504	-
Passività non correnti	35.644	35.644	-
Debiti verso fornitori	690.449	690.449	-
Debiti finanziari	155.522	155.960	(438)
Debiti tributari per imposte correnti	735	693	42
Passività finanziarie per strumenti derivati	663	663	-
Fondi correnti ed altre passività	25.199	25.199	-
Passività correnti	872.568	872.964	(396)
Totale passivo	908.212	908.608	(396)
Totale patrimonio netto e passivo	1.246.533	1.246.796	(263)

Conto economico separato consolidato

(euro/000)	12 mesi 2017										
	pro-forma				pubblicato				Variazione		
	Italia	Spagna	Elisioni	Gruppo	Italia	Spagna	Elisioni	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo
Ricavi totali	2.024.104	1.225.517	(46.050)	3.203.571	2.037.574	1.225.648	(46.050)	3.217.172	(13.470)	(131)	(13.601)
Costo del venduto	(1.903.438)	(1.178.308)	45.938	(3.035.808)	(1.916.908)	(1.178.439)	45.938	(3.049.409)	13.470	131	13.601
Margine commerciale lordo	120.666	47.209	(112)	167.763	120.666	47.209	(112)	167.763	-	-	-
Costi marketing e vendita	(42.871)	(10.872)	(57)	(53.800)	(42.871)	(10.872)	(57)	(53.800)	-	-	-
Costi generali e amministrativi	(58.985)	(20.699)	68	(79.616)	(58.985)	(20.699)	68	(79.616)	-	-	-
Utile operativo (EBIT)	18.810	15.638	(101)	34.347	18.810	15.638	(101)	34.347	-	-	-
(Oneri) proventi finanziari				(574)				(749)			175
(Oneri) proventi da altri invest.				36				36			-
Utile prima delle imposte				33.809				33.634			175
Imposte				(7.397)				(7.355)			(42)
Utile netto				26.412				26.279			133

3. Conto economico consolidato e note di commento

3.1 Conto economico separato consolidato

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

(euro/000)	Nota di commento	12 mesi			12 mesi		
		2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi	33	3.571.223	-	11	3.217.172	-	16
Costo del venduto		(3.409.041)	(8.550)	-	(3.049.409)	-	-
Margine commerciale lordo	35	162.182	(8.550)		167.763	-	
Costi di marketing e vendita	37	(52.796)	-	-	(53.800)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(86.167)	(8.713)	(4.889)	(79.616)	(1.839)	(4.882)
Utile operativo (EBIT)		23.219	(17.263)		34.347	(1.839)	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(4.772)	-	4	(749)	-	2
(Oneri)/proventi da altri invest.	43	-	-		36	-	
Utile prima delle imposte		18.447	(17.263)		33.634	(1.839)	
Imposte	45	(5.551)	4.477	-	(7.355)	478	-
Utile netto		12.896	(12.786)		26.279	(1.361)	
- di cui pertinenza di terzi		96			45		
- di cui pertinenza Gruppo		12.800	(12.786)		26.234	(1.361)	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,25			0,51		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,25			0,50		

(euro/000)	Nota di commento	4° trim. 2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	4° trim. 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi	33	1.261.422	-	4	1.089.575	-	9
Costo del venduto		(1.210.374)	(7.451)	-	(1.037.242)	-	-
Margine commerciale lordo	35	51.048	(7.451)		52.333	-	
Costi di marketing e vendita	37	(13.558)	-	-	(12.604)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(29.325)	(8.713)	(1214)	(20.029)	(470)	(1236)
Utile operativo (EBIT)		8.165	(16.164)		19.700	(470)	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(1.124)	-	-	2.267	-	-
(Oneri)/proventi da altri invest.	43	-	-		-	-	
Utile prima delle imposte		7.041	(16.164)		21.967	(470)	
Imposte	45	(2.483)	423	-	(4.612)	22	-
Utile netto		4.558	(11.951)		17.355	(348)	
- di cui pertinenza di terzi		(57)	-		87	-	
- di cui pertinenza Gruppo		4.615	(11.951)		17.268	(348)	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,09			0,33		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,09			0,33		

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

3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	12 mesi 2018	12 mesi 2017	4° trim. 2018	4° trim. 2017
Utile netto	12.896	26.279	4.558	17.355
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	78	(194)	(88)	73
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(23)	68	21	(35)
- Variazione riserva "conversione in euro"	5	(1)	(1)	(3)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	171	45	11	(68)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(37)	(10)	(2)	15
Altre componenti di conto economico complessivo	194	(92)	(59)	(18)
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	13.090	26.187	4.499	17.337
- di cui pertinenza Gruppo	12.989	26.141	4.561	17.252
- di cui pertinenza di terzi	101	46	(62)	85

3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo

In Italia nel 2018 il mercato italiano della distribuzione di tecnologia è cresciuto del +10,8% rispetto al 2017 grazie ad un incremento nel solo quarto trimestre del +14,6% (fonte: elaborazione società su dati Context²).

Tutte le categorie di prodotto hanno mostrato tassi di crescita a doppia cifra con la sola eccezione dei segmenti dei "PC" (desktop e notebook) cresciuti del +2% (+6% nel quarto trimestre), "printing" (stampanti e consumabili) cresciuti del +3% sia nell'anno che nel solo quarto trimestre, ed il segmento degli accessori cresciuti del +1% nell'anno e calati del -9% nel quarto trimestre. Ancora una volta trainante è stato il segmento "telefonia" con un +26% (+25% nel quarto trimestre).

In questo contesto Esprinet Italia ha aumentato dell'1% la propria quota di mercato da inizio anno grazie ad una buona performance in tutte le linee di business salvo la linea "printing" e la linea "datacenter" dove le quote di mercato sono rimaste invariate.

La crescita del mercato italiano è stata alimentata in modo più marcato dal segmento di clientela "retail", cresciuto di circa il +15% mentre il segmento della clientela professionale ha registrato un +8%. Nel solo quarto trimestre le crescite sono state rispettivamente del 19% e del +11%.

Esprinet ha ottenuto risultati migliori del mercato in entrambi i segmenti nel corso dell'anno, in particolare nel segmento "retail" dove ha guadagnato 2,3 punti di share mentre nel solo quarto trimestre ha aumentato la propria quota nel segmento "retail" di 4,9 punti percentuali perdendo 0,7 punti nel segmento "business".

In Spagna il mercato distributivo è cresciuto nel 2018 del +9% ed il Gruppo Esprinet ha mantenuto la quota di mercato che aveva nel 2017 guadagnando 1,3 punti nel solo quarto trimestre.

In media nel 2018 tutte le principali categorie merceologiche sono cresciute "mid-single digit" con l'eccezione dei "PC" (-2%) e della "telefonia", che ha segnato un +32%.

Nel trimestre tutte le categorie hanno registrato segni positivi salvo gli "accessori" (-5%) ed i "PC" (-3%). Il mercato del "datacenter" nel quarto trimestre è cresciuto del +9% e la "telefonia" si è dimostrata ancora molto vitale (+30%).

Il mercato business è cresciuto nell'anno del +5% e del +7% nel solo quarto trimestre.

La quota di mercato di Esprinet in questo segmento di clientela è diminuita di 0,1 punti nell'anno e di 0,2 punti nel quarto trimestre.

Molto più vivace la performance del "retail" (+15% nell'anno e +16% nel trimestre) mentre Esprinet, pur rilevando una crescita significativa, ha perso 0,7 punti di share nell'anno e ne ha guadagnati ben 2,4 nel solo quarto trimestre.

Nel corso dell'anno, al netto degli oneri straordinari riconducibili alla liquidazione del principale fornitore della linea "Sport Technology", il Gruppo ha beneficiato della riduzione dei costi fissi risultante dalle azioni messe in atto soprattutto nella seconda metà del 2017.

Si sono anche ridotti i costi variabili di vendita, marketing e logistica grazie alle operazioni di efficientamento messe in atto durante il 2018.

Sul fronte del primo margine di prodotto sempre al netto degli oneri straordinari sopra menzionati, l'intero 2018 ha mostrato una riduzione dello 0,43% mentre nel solo quarto trimestre essa è stata di 0,16%, in lenta stabilizzazione.

Per quanto riguarda l'esercizio in corso le condizioni di mercato continuano ad essere sfidanti ma il Gruppo sta implementando, sia in Italia che in Spagna, una serie di azioni di recupero strutturale della marginalità sulle principali combinazioni "prodotto-cliente".

In Spagna il mercato appare tonico laddove in Italia le vendite manifestano un avvio rallentato scontando, fra l'altro, le incertezze del quadro macroeconomico nonché le ricadute dell'avvio della "fatturazione elettronica".

² La segmentazione tra clientela "professionale/business" e "consumer/retail" richiamata in questa sezione è quella utilizzata da Context e, in quanto tale, non risulta perfettamente omogenea rispetto alla segmentazione utilizzata internamente dal Gruppo.

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

Nel 2018 il Gruppo Esprinet ha realizzato una performance favorevole sotto il profilo della crescita dei ricavi (+11%) e della redditività operativa corrente (+12%).

L'esercizio è stato tuttavia fortemente influenzato in negativo dall'impatto degli oneri non ricorrenti riconducibili alla liquidazione del principale fornitore della linea "Sport Technology" ed ai margini di prodotto negativi registrati tra novembre e dicembre dai prodotti di tale linea (v. "Fatti di rilievo del periodo - Liquidazione fornitore linea "Sport Technology", connessi oneri straordinari e contenzioso"). Tale area di business è attualmente in fase di ristrutturazione al fine di garantirne il ritorno ad una positiva contribuzione ai risultati del Gruppo fin dall'esercizio in corso.

La Posizione finanziaria netta del Gruppo include al 31 dicembre 2018 l'importo residuo pari a 101,5 milioni di euro di un finanziamento "senior" a 5 anni concesso ad Esprinet S.p.A. nel febbraio 2017 da un pool di banche.

Al 31 dicembre 2018 sulla base dei risultati di preconsuntivo trimestrali del Gruppo si stima che uno dei n. 4 covenant a supporto del finanziamento scadente nel febbraio 2022 risulti violato.

Conseguentemente l'intero importo in essere della linea "amortising" oltre alla passività rappresentativa del "fair value" dei contratti di "IRS-Interest Rate Swap" stipulati ai fini della copertura del rischio di tasso di interesse sono stati riclassificati tra i debiti finanziari correnti (v. "Fatti di rilievo del periodo - Mancato rispetto di covenant su finanziamenti").

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2018, nonché il dettaglio delle poste non ricorrenti alla stessa data sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Corrente	%	2017 Corrente	%		
Ricavi	3.571.223	100,00%	3.217.172	100,00%	354.051	11%	3.571.223	100,00%	3.217.172	100,00%	354.051	11%
Costo del venduto	(3.409.041)	-95,46%	(3.049.409)	-94,79%	(359.632)	12%	(3.400.491)	-95,22%	(3.049.409)	-94,79%	(351.082)	12%
Margine commerciale lordo	162.182	4,54%	167.763	5,21%	(5.581)	-3%	170.732	4,78%	167.763	5,21%	2.969	2%
Costi di marketing e vendita	(52.796)	-1,48%	(53.800)	-1,67%	1.004	-2%	(52.796)	-1,48%	(53.800)	-1,67%	1.004	-2%
Costi generali e amministrativi	(86.167)	-2,41%	(79.616)	-2,47%	(6.551)	8%	(77.454)	-2,17%	(77.777)	-2,42%	323	0%
Utile operativo (EBIT)	23.219	0,65%	34.347	1,07%	(11.128)	-32%	40.482	1,13%	36.186	1,12%	4.296	12%
(Oneri)/proventi finanziari	(4.772)	-0,13%	(749)	-0,02%	(4.023)	537%	(4.772)	-0,13%	(749)	-0,02%	(4.023)	537%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	36	0,00%	(36)	-100%	-	0,00%	36	0,00%	(36)	-100%
Utile prima delle imposte	18.447	0,52%	33.634	1,05%	(15.187)	-45%	35.710	1,00%	35.473	1,10%	237	1%
Imposte	(5.551)	-0,16%	(7.355)	-0,23%	1.804	-25%	(10.028)	-0,28%	(7.833)	-0,24%	(2.195)	28%
Utile netto	12.896	0,36%	26.279	0,82%	(13.383)	-51%	25.682	0,72%	27.640	0,86%	(1.958)	-7%
Utile netto per azione (euro)	(0,25)		(0,51)		0,26	-5%	(0,50)		(0,53)		0,03	-6%

(euro/000)	4° trim.		4° trim.		Var.	Var. %	4° trim.		4° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Corrente	%	2017 Corrente	%		
Ricavi	1.261.422	100,00%	1.089.575	100,00%	171.847	16%	1.261.422	100,00%	1.089.575	100,00%	171.847	16%
Costo del venduto	(1.210.374)	-95,95%	(1.037.242)	-95,20%	(173.132)	17%	(1.202.923)	-95,36%	(1.037.242)	-95,20%	(165.681)	16%
Margine commerciale lordo	51.048	4,05%	52.333	4,80%	(1.285)	-2%	58.499	4,64%	52.333	4,80%	6.166	12%
Costi di marketing e vendita	(13.558)	-1,07%	(12.604)	-1,16%	(954)	8%	(13.558)	-1,07%	(12.604)	-1,16%	(954)	8%
Costi generali e amministrativi	(29.325)	-2,32%	(20.029)	-1,84%	(9.296)	46%	(20.612)	-1,63%	(19.559)	-1,80%	(1.053)	5%
Utile operativo (EBIT)	8.165	0,65%	19.700	1,81%	(11.535)	-59%	24.329	1,93%	20.170	1,85%	4.159	21%
(Oneri)/proventi finanziari	(1.124)	-0,09%	2.267	0,21%	(3.391)	-150%	(1.124)	-0,09%	2.267	0,21%	(3.391)	-150%
Utile prima delle imposte	7.041	0,56%	21.967	2,02%	(14.926)	-68%	23.205	1,84%	22.437	2,06%	768	3%
Imposte	(2.483)	-0,20%	(4.612)	-0,42%	2.129	-46%	(6.696)	-0,53%	(4.734)	-0,43%	(1.962)	41%
Utile netto	4.558	0,36%	17.355	1,59%	(12.797)	-74%	16.509	1,31%	17.703	1,62%	(1.194)	-7%
Utile netto per azione (euro)	(0,09)		(0,33)		0,24	-73%	(0,32)		(0,34)		0,02	-6%

(euro/000)	Tipologia di Provento/(Onere) di natura Non Ricorrente	12 mesi 2018	12 mesi 2017	Var.	4° trim. 2018	4° trim. 2017	Var.
Margine commerciale lordo		(8.550)	-	(8.550)	(7.451)	-	(7.451)
Costi generali e amministrativi	Rettifiche di valore crediti verso fornitori	(8.713)	-	(8.713)	(8.713)	-	(8.713)
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	-	(1.839)	1.839	-	(470)	470
Totale SG&A	Costi generali e amministrativi	(8.713)	(1.839)	(6.874)	(8.713)	(470)	(8.243)
Utile operativo (EBIT)	Utile operativo (EBIT)	(17.263)	(1.839)	(15.424)	(16.164)	(470)	(15.694)
Utile prima delle imposte	Utile prima delle imposte	(17.263)	(1.839)	(15.424)	(16.164)	(470)	(15.694)
Imposte	Imposte su eventi non ricorrenti	4.477	478	3.999	4.213	122	4.091
Utile netto/ (Perdita)	Utile netto/ (Perdita)	(12.786)	(1.361)	(11.425)	(11.951)	(348)	(11.603)

I ricavi netti consolidati ammontano a 3.571,2 milioni di euro e presentano un aumento del +11% (354,1 milioni di euro) rispetto a 3.217,2 milioni di euro realizzati al 31 dicembre 2017. Nel quarto trimestre si è osservato un incremento del +16% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da 1.089,6 milioni di euro a 1.261,4 milioni di euro).

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 162,2 milioni di euro ed evidenzia una diminuzione del -3% (incremento del +2% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti), pari a -5,6 milioni di euro rispetto al 2017, per effetto di una flessione della marginalità percentuale dal 5,21% al 4,54% (4,78% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti) non totalmente compensata dalla crescita dei ricavi. Le componenti negative non ricorrenti, pari a 8,6 milioni di euro, derivano dalla inattesa rapida discesa dei prezzi al pubblico di alcune classi di prodotto della gamma "Sport Technology" che, anche in conseguenza del venir meno dei meccanismi di protezione dei prezzi garantiti dal fornitore, ha generato un rilevante impatto negativo sulla marginalità lorda, e dagli oneri stimati a carico del Gruppo in relazione ai resi dei prodotti in garanzia ed al contenzioso sui reciproci diritti contrattuali. Il margine commerciale lordo consolidato del solo quarto trimestre evidenzia una flessione del -2% ma, al netto dei suddetti oneri non ricorrenti occorsi per 7,5 milioni di euro nell'ultimo trimestre 2018, evidenzia un significativo miglioramento (+12%).

L'utile operativo (EBIT) al 31 dicembre 2018, pari a 23,2 milioni di euro, mostra una flessione del -32% rispetto al 31 dicembre 2017, con un'incidenza sui ricavi diminuita a 0,65% da 1,07%, per effetto della flessione del margine percentuale e delle componenti negative non ricorrenti, pari a complessive 17,3 milioni di euro, che derivano per 8,6 milioni euro dagli effetti sulla marginalità lorda e per 8,7 milioni di euro da rettifiche di valore dei crediti vantati verso il fornitore della linea "Sport Technology" in liquidazione volontaria (acconti su forniture, ritiro prodotti in garanzia, riposizionamenti di prezzo). Il quarto trimestre mostra un EBIT consolidato di 8,2 milioni di euro, in diminuzione del -59% (-11,5 milioni di euro) con una riduzione dell'incidenza sui ricavi da 1,81% a 0,65%.

Escludendo gli effetti dei suddetti costi non ricorrenti, l'EBIT corrente mostra un incremento del 12% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente con un'incidenza percentuale sui ricavi stabile (1,13% nel 2018 contro 1,12% nel 2017). Nel quarto trimestre l'EBIT corrente migliora del +21% con una incidenza sui ricavi cresciuta all' 1,93% dall' 1,85% del quarto trimestre 2017.

L'utile prima delle imposte consolidato pari a 18,5 milioni di euro, presenta una flessione del -45% rispetto al 31 dicembre 2017 (incremento del +1% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti), più marcata rispetto alla diminuzione di EBIT in conseguenza principalmente del differenziale negativo della gestione cambi essendo invece migliorato il saldo degli interessi passivi bancari netti. Nel solo quarto trimestre l'utile ante imposte mostra un peggioramento pari al -68% (-14,9 milioni di euro) attestandosi così a 7,0 milioni di euro (incremento del +3% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti).

L'utile netto consolidato è pari a 12,9 milioni di euro ed evidenzia una riduzione del -51% (-7% al netto delle componenti di costo non ricorrenti) rispetto al 31 dicembre 2017. Nel solo quarto trimestre l'utile netto consolidato si è attestato a 4,6 milioni di euro contro 17,4 milioni di euro del corrispondente periodo del 2017 mostrando una flessione del -74% (-7% se si escludono le suddette componenti di costo non ricorrenti).

L'utile netto per azione ordinaria al 31 dicembre 2018, pari a 0,25 euro, evidenzia un decremento del -51% rispetto agli 0,51 euro del 31 dicembre 2017 (-7% al netto degli oneri non ricorrenti). Nel quarto trimestre l'utile netto per azione ordinaria è pari a 0,09 euro rispetto a 0,33 euro del corrispondente trimestre 2017 (-73% ridotto a -7% escludendo gli oneri non ricorrenti).

(euro/000)	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	120.056	119,07%	122.403	56,90%	(2.347)	-2%
Capitale circolante commerciale netto	10.538	10,45%	104.175	48,42%	(93.637)	-90%
Altre attività/passività correnti	(15.494)	-15,37%	2.958	1,38%	(18.452)	-624%
Altre attività/passività non correnti	(14.276)	-14,16%	(14.406)	-6,70%	130	-1%
Totale Impieghi	100.825	100,00%	215.130	100,00%	(114.306)	-53%
Debiti finanziari correnti	138.301	137,17%	155.960	72,50%	(17.659)	-11%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	611	0,61%	663	0,31%	(52)	-8%
Crediti finanziari verso società di factoring	(232)	-0,23%	(1.534)	-0,71%	1.302	-85%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.311	1,30%	-	0,00%	1.311	N.S.
Crediti finanziari verso altri corrente	(10.881)	-10,79%	(510)	-0,24%	(10.371)	2035%
Disponibilità liquide	(381.308)	-378,19%	(296.969)	-138,04%	(84.339)	28%
Debiti finanziari correnti netti	(252.198)	-250,14%	(142.390)	-66,19%	(109.808)	77%
Debiti finanziari non correnti	12.804	12,70%	19.927	9,26%	(7.123)	-36%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	0,00%	1.311	0,61%	(1.311)	-100%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	(1)	0,00%	(36)	-0,02%	35	-97%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(1.420)	-1,41%	(1.870)	-0,87%	450	-24%
Debiti finanziari netti (A)	(240.815)	-238,85%	(123.058)	-57,20%	(117.757)	96%
Patrimonio netto (B)	341.639	338,85%	338.188	157,20%	3.451	1%
Totale Fonti (C=A+B)	100.825	100,00%	215.130	100,00%	(114.306)	-53%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 dicembre 2018 è pari a 10,5 milioni di euro a fronte di 104,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

La posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 31 dicembre 2018, positiva per 240,8 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 123,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo si riconnette all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 31 dicembre 2018 che risulta influenzato da fattori stagionali, tecnici - questi ultimi in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante - oltre che dal grado di utilizzo dei programmi di factoring "pro soluto" e di cartolarizzazione dei crediti commerciali.

Tali programmi si caratterizzano per il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari e comportano, in applicazione del principio contabile IFRS 9, l'eliminazione dei crediti interessati dall'attivo patrimoniale.

L'effetto complessivo dei programmi "rotativi" di anticipazione dell'incasso, comprensivi delle operazioni di "confirming" in Spagna, sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 31 dicembre 2018 è quantificabile in ca. € 597 milioni (ca. € 424 milioni al 31 dicembre 2017).

La posizione finanziaria netta del Gruppo include al 31 dicembre 2018 l'importo residuo pari a 101,5 milioni di euro di un finanziamento "senior" a 5 anni concesso ad Esprinet S.p.A. nel febbraio 2017 da un pool di banche.

Al 31 dicembre 2018 sulla base dei risultati di preconsuntivo trimestrali del Gruppo si stima che uno dei n. 4 covenant a supporto del finanziamento scadente nel febbraio 2022 risulti violato.

Conseguentemente l'intero importo in essere della linea "amortising" oltre alla passività rappresentativa del "fair value" dei contratti di "IRS-Interest Rate Swap" stipulati ai fini della copertura del rischio di tasso di interesse sono stati riclassificati tra i debiti finanziari correnti.

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2018 ammonta a 341,6 milioni di euro, in aumento di 3,5 milioni di euro rispetto a 338,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

B) *Principali risultati per area geografica*

B.1) *Sottogruppo Italia*

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley e Gruppo Celly) al 31 dicembre 2018, nonché il dettaglio delle poste non ricorrenti alla stessa data sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Corrente	%	2017 Corrente	%		
Ricavi verso terzi	2.236.865		1.991.524		245.341	12%	2.236.865		1.991.524		245.341	12%
Ricavi infragruppo	57.103		46.050		11.053	24%	57.103		46.050		11.053	24%
Ricavi totali	2.293.968		2.037.574		256.394	13%	2.293.968		2.037.574		256.394	13%
Costo del venduto	(2.182.064)	-95,12%	(1.916.908)	-94,08%	(265.156)	14%	(2.175.431)	-94,83%	(1.916.908)	-94,08%	(258.523)	13%
Margine commerciale lordo	111.904	4,88%	120.666	5,92%	(8.762)	-7%	118.537	5,17%	120.666	5,92%	(2.129)	-2%
Costi di marketing e vendita	(41.233)	-1,80%	(42.871)	-2,10%	1.638	-4%	(41.233)	-1,80%	(42.871)	-2,10%	1.638	-4%
Costi generali e amministrativi	(66.788)	-2,91%	(58.985)	-2,89%	(7.803)	13%	(58.075)	-2,53%	(58.365)	-2,86%	290	0%
Utile operativo (EBIT)	3.883	0,17%	18.810	0,92%	(14.927)	-79%	19.229	0,84%	19.430	0,95%	(201)	-1%

(euro/000)	4° trim.		4° trim.		Var.	Var. %	4° trim.		4° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Corrente	%	2017 Corrente	%		
Ricavi verso terzi	753.123		645.596		107.527	17%	753.123		645.596		107.527	17%
Ricavi infragruppo	18.288		12.790		5.498	43%	18.288		12.790		5.498	43%
Ricavi totali	771.411		658.386		113.025	17%	771.411		658.386		113.025	17%
Costo del venduto	(740.826)	-96,04%	(623.485)	-94,70%	(117.341)	19%	(735.292)	-95,32%	(623.485)	-94,70%	(111.807)	18%
Margine commerciale lordo	30.585	3,96%	34.901	5,30%	(4.316)	-12%	36.119	4,68%	34.901	5,30%	1.218	3%
Costi di marketing e vendita	(10.557)	-1,37%	(10.052)	-1,53%	(505)	5%	(10.557)	-1,37%	(10.052)	-1,53%	(505)	5%
Costi generali e amministrativi	(24.237)	-3,14%	(15.182)	-2,31%	(9.055)	60%	(15.524)	-2,01%	(15.026)	-2,28%	(498)	3%
Utile operativo (EBIT)	(4.209)	-0,55%	9.667	1,47%	(13.876)	-144%	10.038	1,30%	9.823	1,49%	215	2%

(euro/000)	Tipologia di Provento/(Onere) di natura Non Ricorrente	12 mesi 2018	12 mesi 2017	Var.	4° trim. 2018	4° trim. 2017	Var.
Margine commerciale lordo		(6.633)	-	(6.633)	(5.534)	-	(5.534)
Costi generali e amministrativi	Rettifiche di valore crediti verso fornitori	(8.713)	-	(8.713)	(8.713)	-	(8.713)
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	-	(620)	620	-	(156)	156
Totale SG&A	Costi generali e amministrativi	(8.713)	(620)	(8.093)	(8.713)	(156)	(8.557)
Utile operativo (EBIT)	Utile operativo (EBIT)	(15.346)	(620)	(14.726)	(14.247)	(156)	(14.091)

I ricavi totali ammontano a 2.294,0 milioni di euro e presentano un aumento del + 13% rispetto a 2.037,6 milioni di euro realizzati al 31 dicembre 2017. Nel solo quarto trimestre in termini di variazione percentuale i ricavi mostrano un incremento del +17% rispetto al quarto trimestre 2017.

Il margine commerciale lordo, pari a 111,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018, evidenzia un peggioramento del -7% (-2% rispetto all'esercizio precedente se si escludono le componenti di costo

non ricorrenti relative alla linea "Sport Technology") rispetto a 120,7 milioni di euro del 2017 e con una incidenza sui ricavi ridottasi dal 5,92% al 4,88% (5,17% al netto delle componenti di costo non ricorrenti). Nel solo quarto trimestre 2018 il margine commerciale lordo, pari a 30,6 milioni di euro, risulta in diminuzione del -12% rispetto al corrispondente periodo del 2017 (incremento del +3% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti), con flessione del margine percentuale dal 5,30% al 3,96% (4,68% al netto delle componenti di costo non ricorrenti).

L'utile operativo (EBIT) è pari a 3,9 milioni di euro ed evidenzia una diminuzione del -79% rispetto al 2017, con un'incidenza sui ricavi ridottasi da 0,92% a 0,17%. Escludendo gli effetti dei costi non ricorrenti, l'EBIT corrente mostra una flessione del -1% con un'incidenza sui ricavi ridottasi da 0,95% a 0,84%. L'EBIT del solo quarto trimestre 2018, nel cui periodo si sono concentrati 14,3 milioni di euro di oneri non ricorrenti, risulta pari a -4,2 milioni di euro rispetto ai 9,7 milioni di euro del 2017 (con un'incidenza sui ricavi del -0,55% rispetto all'1,47% del 2017) ma, depurato di tali poste non ricorrenti, l'EBIT corrente mostra un incremento del +2% con un'incidenza sui ricavi dell'1,30% rispetto al 1,49% dell'analogo periodo del 2017.

(euro/000)	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	115.445	74,61%	117.075	64,89%	(1.630)	-1%
Capitale circolante commerciale netto	48.441	31,31%	55.494	30,76%	(7.053)	-13%
Altre attività/passività correnti	43	0,03%	17.699	9,81%	(17.656)	-100%
Altre attività/passività non correnti	(9.194)	-5,94%	(9.857)	-5,46%	663	-7%
Totale Impieghi	154.735	100,00%	180.411	100,00%	(25.676)	-14%
Debiti finanziari correnti	136.259	88,06%	150.364	83,35%	(14.105)	-9%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	612	0,40%	644	0,36%	(32)	-5%
Crediti finanziari verso società di factoring	(232)	-0,15%	(1.534)	-0,85%	1.302	-85%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(104.500)	-67,53%	(112.500)	-62,36%	8.000	-7%
Crediti finanziari verso altri	(10.880)	-7,03%	(510)	-0,28%	(10.370)	2035%
Disponibilità liquide	(180.219)	-116,47%	(184.912)	-102,49%	4.693	-3%
Debiti finanziari correnti netti	(157.649)	-101,88%	(148.448)	-82,28%	(9.201)	6%
Debiti finanziari non correnti	12.804	8,27%	18.163	10,07%	(5.359)	-30%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	0,00%	1.311	0,73%	(1.311)	-100%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	-	0,00%	-	0,00%	-	N.S.
Crediti finanziari verso altri	(1.420)	-0,92%	(1.870)	-1,04%	450	-24%
Debiti finanziari netti (A)	(146.265)	-94,53%	(130.844)	-72,53%	(15.421)	12%
Patrimonio netto (B)	301.000	194,53%	311.255	172,53%	(10.255)	-3%
Totale Fonti (C=A+B)	154.735	100,00%	180.411	100,00%	(25.676)	-14%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 dicembre 2018 risulta pari a 48,4 milioni di euro a fronte di 55,5 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

La posizione finanziaria netta puntuale al 31 dicembre 2018, positiva per 146,3 milioni di euro, si confronta con un surplus di 130,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017. L'effetto al 31 dicembre 2018 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a 320 milioni di euro (ca. 184 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

B.2) Sottogruppo Iberica

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Vinzeo Technologies e V-Valley Iberian) al 31 dicembre 2018, nonché il dettaglio delle poste non ricorrenti alla stessa data sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Corrente	%	2017 Corrente	%		
Ricavi verso terzi	1.334.358		1.225.648		108.710	9%	1.334.358		1.225.648		108.710	9%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%	-		-		-	0%
Ricavi totali	1.334.358		1.225.648		108.710	9%	1.334.358		1.225.648		108.710	9%
Costo del venduto	(1.283.897)	-96,22%	(1.178.439)	-96,15%	(105.458)	9%	(1.281.980)	-96,07%	(1.178.439)	-96,15%	(103.541)	9%
Margine commerciale lordo	50.461	3,78%	47.209	3,85%	3.252	7%	52.378	3,93%	47.209	3,85%	5.169	11%
Costi di marketing e vendita	(11.563)	-0,87%	(10.872)	-0,89%	(691)	6%	(11.563)	-0,87%	(10.872)	-0,89%	(691)	6%
Costi generali e amministrativi	(19.397)	-1,45%	(20.699)	-1,69%	1.302	-6%	(19.397)	-1,45%	(19.480)	-1,59%	83	0%
Utile operativo (EBIT)	19.501	1,46%	15.638	1,28%	3.863	25%	21.418	1,61%	16.857	1,38%	4.561	27%

(euro/000)	4° trim.		4° trim.		Var.	Var. %	4° trim.		4° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2017	%			2018 Corrente	%	2017 Corrente	%		
Ricavi verso terzi	508.299		443.980		64.319	14%	508.299		443.980		64.319	14%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%	-		-		-	0%
Ricavi totali	508.299		443.980		64.319	14%	508.299		443.980		64.319	14%
Costo del venduto	(487.614)	-95,93%	(426.564)	-96,08%	(61.050)	14%	(485.697)	-95,55%	(426.564)	-96,08%	(59.133)	14%
Margine commerciale lordo	20.685	4,07%	17.416	3,92%	3.269	19%	22.602	4,45%	17.416	3,92%	5.186	30%
Costi di marketing e vendita	(3.001)	-0,59%	(2.550)	-0,57%	(451)	18%	(3.001)	-0,59%	(2.550)	-0,57%	(451)	18%
Costi generali e amministrativi	(5.094)	-1,00%	(4.851)	-1,09%	(243)	5%	(5.094)	-1,00%	(4.537)	-1,02%	(557)	12%
Utile operativo (EBIT)	12.590	2,48%	10.015	2,26%	2.575	26%	14.507	2,85%	10.329	2,33%	4.178	40%

(euro/000)	Tipologia di Provento/(Onere) di natura Non Ricorrente	12 mesi 2018	12 mesi 2017	Var.	4° trim. 2018	4° trim. 2017	Var.
Margine commerciale lordo		(1.917)	-	(1.917)	(1.917)	-	(1.917)
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	-	(1.219)	1.219	-	(314)	314
Totale SG&A	Costi generali e amministrativi	-	(1.219)	1.219	-	(314)	314
Utile operativo (EBIT)	Utile operativo (EBIT)	(1.917)	(1.219)	(698)	(1.917)	(314)	(1.603)

I ricavi totali ammontano a 1.334,4 milioni di euro, evidenziando una crescita del +9% rispetto a 1.225,6 milioni di euro rilevati al 31 dicembre 2017. Nel solo quarto trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del +14% (pari a 64,3 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine commerciale lordo al 31 dicembre 2018 ammonta a 50,5 milioni di euro, con un aumento del +7% (incremento del +11% al netto delle componenti di costo non ricorrenti) rispetto a 47,2 milioni di euro rilevati nel medesimo periodo del 2017 e con una incidenza sui ricavi ridottasi dal 3,85% al 3,78% (3,93% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti). Nel solo quarto trimestre il margine commerciale lordo è aumentato del +19% (incremento del +30% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti) rispetto al precedente periodo, mostrando un miglioramento dell'incidenza sui ricavi dal 3,92% al 4,07% (4,45% se non si tiene conto delle componenti di costo non ricorrenti).

L'EBIT, pari a 19,5 milioni di euro, si incrementa di 3,9 milioni di euro (+25%) rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2017 con un'incidenza sui ricavi che cresce all' 1,46% dall' 1,28%. Nel quarto trimestre 2018 l'EBIT ammonta a 12,6 milioni di euro e mostra un incremento del +26% rispetto a 10,0 milioni di euro del quarto trimestre 2017, con una redditività percentuale salita dal 2,26% al 2,48%. Escludendo gli effetti dei costi non ricorrenti tali trend risultano ancora più marcati infatti l'EBIT corrente dell'anno mostra un incremento del +27% con un'incidenza sui ricavi cresciuta dall' 1,38% all' 1,61%. Mentre, l'EBIT corrente del solo quarto trimestre, mostra un incremento del +40% con un'incidenza sui ricavi del 2,85% rispetto al 2,33% dell'analogo periodo del 2017.

(euro/000)	31/12/2018	%	31/12/2017	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	79.127	373,39%	80.051	72,87%	(924)	-1%
Capitale circolante commerciale netto	(37.317)	-176,09%	49.102	44,69%	(86.419)	-176%
Altre attività/passività correnti	(15.537)	-73,32%	(14.742)	-13,42%	(795)	5%
Altre attività/passività non correnti	(5.082)	-23,98%	(4.549)	-4,14%	(533)	12%
Totale Impieghi	21.191	100,00%	109.862	100,00%	(88.671)	-81%
Debiti finanziari correnti	2.042	9,64%	5.596	5,09%	(3.554)	-64%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	(1)	0,00%	19	0,02%	(20)	-105%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	104.500	493,12%	112.500	102,40%	(8.000)	-7%
Disponibilità liquide	(201.089)	-948,92%	(112.057)	-102,00%	(89.032)	79%
Debiti finanziari correnti netti	(94.549)	-446,16%	6.058	5,51%	(100.607)	-1661%
Debiti finanziari non correnti	-	0,00%	1.764	1,61%	(1.764)	-100%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	(1)	0,00%	(36)	-0,03%	35	-97%
Debiti finanziari netti (A)	(94.550)	-446,17%	7.786	7,09%	(102.336)	-1314%
Patrimonio netto (B)	115.741	546,17%	102.076	92,91%	13.665	13%
Totale Fonti (C=A+B)	21.191	100,00%	109.862	100,00%	(88.671)	-81%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 dicembre 2018 è pari a -37,3 milioni di euro a fronte di 49,1 milioni di euro al 31 dicembre 2017.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018, positiva per 94,5 milioni di euro, si confronta con una posizione finanziaria netta negativa di -7,8 milioni di euro al 31 dicembre 2017. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. 277 milioni di euro (ca. 240 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

C) Conto economico per società

Si riporta di seguito lo schema di conto economico separato con evidenza dei contributi apportati dalle singole società del Gruppo in quanto significativi³:

³ Non vengono esposte separatamente le società V-Valley S.r.l. in quanto "commissionaria di vendita" di Esprinet S.p.A. e Nilox Deutschland GmbH in quanto non significativa.

(euro/000)	12 mesi 2018													Gruppo
	Italia					Penisola Iberica							Elisioni e altro	
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Mosaico	Celly*	EDSIan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo	Elisioni ed altro	Totale		
Ricavi verso terzi	2.211.965	-	24.900	-	-	2.236.865	719.269	29.741	12.504	572.844	-	1.334.358	-	3.571.223
Ricavi fra settori	55.594	-	2.243	-	(734)	57.103	21.741	1	756	3.342	(25.841)	-	(57.103)	-
Ricavi totali	2.267.559	-	27.143	-	(734)	2.293.968	741.010	29.742	13.260	576.186	(25.841)	1.334.358	(57.103)	3.571.223
Costo del venduto	(2.167.061)	-	(15.767)	-	764	(2.182.064)	(715.186)	(29.178)	(12.083)	(553.192)	25.743	(1.283.897)	56.920	(3.409.041)
Margine commerciale lordo	100.498	-	11.376	-	30	111.904	25.824	564	1.177	22.994	(98)	50.461	(183)	162.182
Margine commerciale lordo %	4,43%	0,00%	41,91%	0,00%	-4,09%	4,88%	3,48%	1,90%	8,88%	3,99%		3,78%		4,54%
Costi marketing e vendita	(34.361)	-	(6.872)	-	-	(41.233)	(5.532)	(340)	(1.596)	(4.157)	62	(11.563)	-	(52.796)
Costi generali e amministrativi	(63.585)	-	(3.202)	-	(1)	(66.788)	(12.698)	(753)	(228)	(5.753)	35	(19.397)	18	(86.167)
Utile operativo (EBIT)	2.552	-	1.302	-	29	3.883	7.594	(529)	(647)	13.084	(1)	19.501	(165)	23.219
EBIT %	0,11%	0,00%	4,80%	0,00%	-3,95%	0,17%	1,02%	-1,78%	-4,88%	2,27%		1,46%		0,65%
(Oneri) proventi finanziari														(4.772)
(Oneri) proventi da altri invest.														-
Utile prima delle imposte														18.447
Imposte														(5.551)
Utile netto														12.896
- di cui pertinenza di terzi														96
- di cui pertinenza Gruppo														12.800

(euro/000)	12 mesi 2017													Gruppo
	Italia					Penisola Iberica							Elisioni e altro	
	E.Spa + V-Valley	Mosaico	Celly*	EDSIan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro	Totale		
Ricavi verso terzi	1.854.572	53.556	27.911	55.485	-	1.991.524	633.015	28.258	6.195	558.180	-	1.225.648	-	3.217.172
Ricavi fra settori	62.961	1.129	1.107	1.846	(20.993)	46.050	20.837	12	-	3.447	(24.296)	-	(46.050)	-
Ricavi totali	1.917.533	54.685	29.018	57.331	(20.993)	2.037.574	653.852	28.270	6.195	561.627	(24.296)	1.225.648	(46.050)	3.217.172
Costo del venduto	(1.820.245)	(49.689)	(17.218)	(50.745)	20.989	(1.916.908)	(627.090)	(27.452)	(5.614)	(542.504)	24.221	(1.178.439)	45.938	(3.049.409)
Margine commerciale lordo	97.288	4.996	11.800	6.586	(4)	120.666	26.762	818	581	19.123	(75)	47.209	(112)	167.763
Margine commerciale lordo %	5,07%	9,14%	40,66%	11,49%	0,02%	5,92%	4,09%	2,89%	9,38%	3,40%		3,85%		5,21%
Costi marketing e vendita	(28.781)	(1.417)	(8.544)	(4.180)	51	(42.871)	(6.171)	(333)	(855)	(3.599)	85	(10.872)	(57)	(53.800)
Costi generali e amministrativi	(52.075)	(864)	(3.070)	(2.990)	14	(58.985)	(13.116)	(543)	(255)	(6.776)	(10)	(20.699)	68	(79.616)
Utile operativo (EBIT)	16.432	2.715	186	(584)	61	18.810	7.475	(58)	(529)	8.748	-	15.638	(101)	34.347
EBIT %	0,86%	4,96%	0,64%	-1,02%	-0,29%	0,92%	1,14%	-0,21%	-8,54%	1,56%		1,28%		1,07%
(Oneri) proventi finanziari														(749)
(Oneri) proventi da altri invest.														36
Utile prima delle imposte														33.634
Imposte														(7.355)
Utile netto														26.279
- di cui pertinenza di terzi														45
- di cui pertinenza Gruppo														26.234

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

D) Conto economico riclassificato

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

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %
	2018	%	2018 riclassificato	%		
Ricavi	3.571.223	100,00%	3.571.223	100,00%	-	0%
Costo del venduto	(3.409.041)	-95,46%	(3.404.172)	-95,32%	(4.869)	0%
Margine commerciale lordo	162.182	4,54%	167.051	4,68%	(4.869)	-3%
Costi di marketing e vendita	(52.796)	-1,48%	(52.796)	-1,48%	-	0%
Costi generali e amministrativi	(86.167)	-2,41%	(86.167)	-2,41%	-	0%
Utile operativo (EBIT)	23.219	0,65%	28.088	0,79%	(4.869)	-17%
(Oneri)/proventi finanziari	(4.772)	-0,13%	(9.641)	-0,27%	4.869	-51%
Utile prima delle imposte	18.447	0,52%	18.447	0,52%	-	0%
Imposte	(5.551)	-0,16%	(5.551)	-0,16%	-	0%
Utile netto	12.896	0,36%	12.896	0,36%	-	0%

(euro/000)	4° trim.		4° trim.		Var.	Var. %
	2018	%	2018 riclassificato	%		
Ricavi	1.261.422	100,00%	1.261.422	100,00%	-	0,0%
Costo del venduto	(1.210.374)	-95,95%	(1.208.882)	-95,83%	(1.492)	0,1%
Margine commerciale lordo	51.048	4,05%	52.540	4,17%	(1.492)	-2,8%
Costi di marketing e vendita	(13.558)	-1,07%	(13.558)	-1,07%	-	0,0%
Costi generali e amministrativi	(29.325)	-2,32%	(29.325)	-2,32%	-	0,0%
Utile operativo (EBIT)	8.165	0,65%	9.657	0,77%	(1.492)	-15,4%
(Oneri)/proventi finanziari	(1.124)	-0,09%	(2.616)	-0,21%	1.492	-57,0%
Utile prima delle imposte	7.041	0,56%	7.041	0,56%	-	0,0%
Imposte	(2.483)	-0,20%	(2.483)	-0,20%	-	0,0%
Utile netto	4.558	0,36%	4.558	0,36%	-	0,0%

3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato

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

33) Ricavi

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

Ricavi per area geografica

(milioni di euro)	12 mesi		12 mesi		Var.	% Var.	4° trim.		4° trim.	
	2018	%	2017	%			2018	%	2017	% Var.
Italia	2.214,7	62,0%	1.973,3	61,3%	241,4	12,2%	744,2	59,0%	639,3	16,4%
Spagna	1.300,2	36,4%	1.193,0	37,1%	107,2	9,0%	496,8	39,4%	434,6	14,3%
Altri paesi UE	47,7	1,3%	45,2	1,4%	2,5	5,5%	16,5	1,3%	14,4	14,6%
Paesi extra UE	8,6	0,2%	5,7	0,2%	2,9	50,9%	3,9	0,3%	1,3	200,0%
Ricavi Gruppo	3.571,2	100,0%	3.217,2	100,0%	354,0	11,0%	1.261,4	100,0%	1.089,6	15,8%

I ricavi realizzati negli altri paesi dell'Unione Europea si riferiscono principalmente alle vendite effettuate dalla consociata spagnola a clienti residenti in Portogallo (30,2 milioni di euro).

I ricavi realizzati al di fuori dell'Unione Europea si riferiscono principalmente alle vendite realizzate nei confronti di clienti residenti nella Repubblica di San Marino, nello Stato di Andorra, in Svizzera e in Turchia.

Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	12 mesi		12 mesi		%	4° trim.		4° trim.		%
	2018	%	2017	%	Var.	2018	%	2017	%	Var.
Ricavi da vendite di prodotti	2.230,3	62,5%	1.972,1	61,3%	13%	751,2	59,6%	639,8	58,7%	17%
Ricavi da vendite di servizi	6,6	0,2%	19,4	0,6%	-66%	1,9	0,2%	5,8	0,5%	-67%
Ricavi Sottogruppo Italia	2.236,9	62,6%	1.991,5	61,9%	12%	753,1	59,7%	645,6	59,3%	17%
Ricavi per vendite di prodotti	1.333,0	37,3%	1.224,0	38,0%	9%	508,0	40,3%	443,5	40,7%	15%
Ricavi da vendite di servizi	1,3	0,0%	1,7	0,1%	-24%	0,3	0,0%	0,5	0,0%	-40%
Ricavi Sottogruppo Spagna	1.334,3	37,4%	1.225,7	38,1%	9%	508,3	40,3%	444,0	40,7%	14%
Ricavi Gruppo	3.571,2	100,0%	3.217,2	100,0%	11%	1.261,4	100,0%	1.089,6	100,0%	16%

Ricavi quale "Principal" o "Agent"

Il Gruppo Esprinet, in applicazione dal 1° gennaio 2018 del nuovo principio contabile IFRS 15, ha identificato la distribuzione dei prodotti hardware e software, la distribuzione dei prodotti a marca propria, la prestazione di servizi non intermediati come le attività in cui riveste un ruolo tale da richiedere la rappresentazione dei ricavi quale "principal". La distribuzione di software in cloud e l'intermediazione di servizi sono invece state identificate come linee di business da rappresentare in modalità "agent".

Nella tabella seguente viene fornita tale distinzione indicando, relativamente ai periodi di confronto, come sarebbero stati rappresentati i ricavi se il principio contabile fosse stato applicato già nell'esercizio 2017 ai fini di una riconciliazione con i valori precedentemente pubblicati.

(milioni di euro)	12 mesi		12 mesi		%	4° trim.		4° trim.		%
	2018	%	2017	%	Var.	2018	%	2017	%	Var.
Ricavi da contratti con la clientela in modalità "principal"	3.568,7	99,9%	3.201,9	99,9%	11%	1.260,7	99,9%	1.085,0	100,0%	16%
Ricavi da contratti con la clientela in modalità "agent"	2,5	0,1%	1,7	0,1%	47%	0,7	0,1%	0,5	0,0%	40%
Ricavi da contratti con la clientela	3.571,2	100,0%	3.203,6	100,0%	11%	1.261,4	100,0%	1.085,5	100,0%	16%
Transato in modalità "agent" 2017			13,6					4,1		
Ricavi Gruppo	3.571,2		3.217,2		11%	1.261,4		1.089,6		16%

Ricavi per tipologia di cliente e famiglia di prodotto

(milioni di euro)	12 mesi		12 mesi		%	4° trim.		4° trim.		%
	2018	%	2017	%	Var.	2018	%	2017	%	Var.
GDO/GDS	1.261,4	35,3%	1.028,5	32,0%	23%	521,6	41,4%	448,3	41,1%	16%
Dealer	1.052,4	29,5%	862,0	26,8%	22%	376,7	29,9%	292,0	26,8%	29%
VAR	681,6	19,1%	726,9	22,6%	-6%	187,0	14,8%	238,4	21,9%	-22%
Rivenditori office/consumabili	305,5	8,6%	235,9	7,3%	30%	90,4	7,2%	21,2	1,9%	326%
Shop on-line	188,4	5,3%	257,8	8,0%	-27%	61,5	4,9%	61,4	5,6%	0%
Sub-distribuzione	81,9	2,3%	106,1	3,3%	-23%	24,2	1,9%	28,3	2,6%	-14%
Ricavi Gruppo	3.571,2	100%	3.217,2	100%	11%	1.261,4	100%	1.089,6	100%	16%

(milioni di euro)	12 mesi 2018	%	12 mesi 2017	%	% Var.	4° trim. 2018	%	4° trim. 2017	%	% Var.
TLC	1.004,7	28,1%	811,8	25,2%	24%	393,0	31,2%	318,0	29,2%	24%
PC - notebook	600,0	16,8%	625,7	19,4%	-4%	193,7	15,4%	185,0	17,0%	5%
PC - tablet	433,9	12,1%	339,6	10,6%	28%	173,2	13,7%	140,3	12,9%	23%
Elettronica di consumo	321,4	9,0%	261,5	8,1%	23%	104,8	8,3%	78,1	7,2%	34%
PC - desktop e monitor	245,4	6,9%	217,6	6,8%	13%	73,3	5,8%	59,6	5,5%	23%
Consumabili	210,9	5,9%	211,1	6,6%	0%	57,0	4,5%	56,3	5,2%	1%
Software	172,7	4,8%	161,8	5,0%	7%	66,3	5,3%	52,9	4,9%	25%
Stampanti e multifunzione	126,0	3,5%	117,1	3,6%	8%	38,1	3,0%	36,1	3,3%	5%
Storage	123,2	3,4%	122,8	3,8%	0%	39,3	3,1%	39,4	3,6%	0%
Networking	110,9	3,1%	94,5	2,9%	17%	41,2	3,3%	8,5	0,8%	384%
Server	97,8	2,7%	67,1	2,1%	46%	44,3	3,5%	30,1	2,8%	47%
Servizi	7,9	0,2%	25,8	0,8%	-69%	(0,2)	0,0%	7,3	0,7%	-103%
Altro	116,3	3,3%	160,8	5,0%	-28%	37,3	3,0%	78,0	7,2%	-52%
Ricavi Gruppo	3.571,2	100%	3.217,2	100%	11%	1.261,4	100%	1.089,6	100%	16%

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia un miglioramento rispetto al 2017 per i canali riferibili ai "Rivenditori office/consumabili" (+30%), alla "GDO/GDS" (+23%) oltre che al canale riferibile alla clientela business di dimensioni medio-piccole ("Dealer" +22%). Hanno invece mostrato una flessione i canali riferibili alla "Sub-distribuzione" (-23%), allo "Shop on-line" (-27%) e alla clientela business di grandi dimensioni ("VAR-Value Added Reseller" -6%).

Il solo quarto trimestre presenta dei trend analoghi sebbene con percentuali di variazione differenti.

La scomposizione del fatturato per categoria di prodotto evidenzia una crescita diffusa ad eccezione delle classi di prodotto "PC - notebook" (-4%), "Servizi" (-69%) e "Altro" (-28%).

Anche l'analisi del solo quarto trimestre evidenzia gli stessi trend ad eccezione della categoria "PC - notebook" che mostra una crescita del +5% rispetto alla flessione complessivamente realizzata nell'esercizio (-4%).

35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	12 mesi 2018	%	12 mesi 2017	%	% Var.	4° trim. 2018	%	4° trim. 2017	%	% Var.
Ricavi	3.571.223	100,00%	3.217.172	100,00%	11%	1.261.422	100,0%	1.089.575	100,00%	16%
Costo del venduto	3.409.041	95,46%	3.049.409	94,79%	12%	1.210.374	96,0%	1.037.243	95,20%	17%
Margine commerciale lordo	162.182	4,54%	167.763	5,21%	-3%	51.048	4,05%	52.332	4,80%	-2%
- di cui non ricorrenti	8.550	0,24%	-	0,00%	0%	7.451	0,59%	-	0,00%	0%
Margine commerciale lordo "ricorrente"	170.732	4,78%	167.763	5,21%	2%	58.499	4,64%	52.332	4,80%	12%

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 162,2 milioni di euro ed evidenzia una diminuzione del -3% (incremento del +2% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti) pari a -5,6 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo del 2017 per effetto di una flessione della marginalità percentuale dal 5,21% al 4,54% (4,78% se si escludono le componenti di costo non ricorrenti) non totalmente compensata dalla crescita dei ricavi.

Le componenti negative non ricorrenti, pari a 8,6 milioni di euro, derivano dalla inattesa rapida discesa dei prezzi al pubblico di alcune classi di prodotto della gamma "Nilox Sport" che, anche in conseguenza del venir meno dei meccanismi di protezione dei prezzi garantiti dal fornitore, ha generato un rilevante impatto negativo sulla marginalità lorda, oltre che dagli oneri stimati a carico del Gruppo in relazione ai resi dei prodotti in garanzia ed al contenzioso sui reciproci diritti contrattuali.

Nel solo quarto trimestre il margine commerciale lordo consolidato, pari a 51,1 milioni di euro e diminuito del -2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, mostra invece un incremento del +12% se si escludono le suddette componenti non ricorrenti.

Il margine commerciale risulta ridotto della differenza tra il valore dei crediti ceduti nell'ambito del programma di cessione pro soluto a carattere rotativo in essere e gli importi incassati. Nel 2018 tale

effetto è quantificabile in 4,9 milioni di euro (5,4 milioni di euro nel 2017), di cui 1,5 milioni di euro nel solo quarto trimestre (1,8 milioni di euro nel quarto trimestre 2017).

37-38) Costi operativi

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2018	%	2017	%		2018	%	2017	%	
Ricavi	3.571.223		3.217.172		11%	1.261.422		1.089.575		16%
Costi di marketing e vendita	52.796	1,48%	53.800	1,67%	-2%	13.558	1,07%	12.604	1,16%	8%
Costi generali e amministrativi	86.167	2,41%	79.616	2,47%	8%	29.325	2,32%	20.029	1,84%	46%
Costi operativi	138.963	3,89%	133.416	4,15%	4%	42.883	3,40%	32.633	3,00%	31%
- di cui non ricorrenti	8.713	0,24%	1.839	0,06%	374%	8.713	0,69%	470	0,04%	1754%
Costi operativi "ricorrenti"	130.250	3,65%	131.577	4,09%	-1%	34.170	2,71%	32.163	2,95%	6%

Nel 2018 l'ammontare dei costi operativi, pari a 139,0 milioni di euro, evidenzia un incremento di 5,6 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2017 (flessione di -1,3 milioni di euro al netto delle componenti non ricorrenti) con un'incidenza sui ricavi ridotta al 3,65% dal 4,09% nel 2017.

Al netto delle componenti non ricorrenti, relative nel 2018 alla riduzione di valore dei crediti verso fornitori e nel 2017 ad oneri di risoluzione rapporto conseguenti alle attività di riorganizzazione, i costi operativi mostrano un contenimento di -1,3 milioni di euro (-1%).

Per effetto di tali eventi i costi operativi del solo quarto trimestre evidenziano un incremento del +31% che si riduce al +6% se depurato delle componenti non ricorrenti.

Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi

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

Costo del lavoro e numero dipendenti

(euro/000)	12 mesi 2018		12 mesi 2017		% Var.	4° trim. 2018		4° trim. 2017		% Var.
		%		%			%		%	
Ricavi	3.217.170		3.217.172		0%	907.369		1.089.575		-17%
Salari e stipendi	43.844	1,36%	42.292	1,31%	4%	11.475	1,26%	9.350	0,86%	23%
Oneri sociali	12.774	0,40%	12.550	0,39%	2%	3.249	0,36%	2.841	0,26%	14%
Costi pensionistici	2.355	0,07%	2.293	0,07%	3%	562	0,06%	506	0,05%	11%
Altri costi del personale	961	0,03%	998	0,03%	-4%	216	0,02%	225	0,02%	-4%
Oneri risoluz. rapporto	835	0,03%	1.999	0,06%	-58%	283	0,03%	551	0,05%	-49%
Piani azionari	357	0,01%	371	0,01%	-4%	61	0,01%	(22)	0,00%	-377%
Costo del lavoro⁽¹⁾	61.126	1,90%	60.503	1,88%	1%	15.846	1,75%	13.451	1,23%	18%

⁽¹⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

Nei dodici mesi del 2018 il costo del lavoro ammonta a 61,1 milioni di euro, in aumento del +1% rispetto all'esercizio precedente ed in linea con la variazione del numero di occupati. Nel solo quarto trimestre si registra invece una crescita significativa (+18%) in conseguenza della determinazione, nell'ultimo trimestre del 2017, del mancato raggiungimento dei target aziendali che aveva comportato lo scioglimento di una quota significativa degli accantonamenti dei premi di produttività.

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

	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media*
Esprinet S.p.A.	21	720	1	742	
EDSlan S.r.l.	-	-	-	-	
Celly S.p.A.	1	45	-	46	
Mosaico S.r.l.	-	-	-	-	
Celly Pacific LTD	-	3	-	3	
Celly Nordic OY	-	-	-	-	
Celly Swiss SAGL	-	-	-	-	
Nilox Deutschland GmbH	-	1	-	1	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
Sottogruppo Italia	22	769	1	792	803
Esprinet Iberica S.L.U.	-	231	81	312	
Vinzeo Technologies S.A.U.	-	132	-	132	
V-Valley Iberian S.L.U.	-	19	-	19	
Esprinet Portugal Lda	-	8	-	8	
Tape S.L.U.	-	-	-	-	
Sottogruppo Spagna	-	390	81	471	453
Gruppo al 31 dicembre 2018	22	1.159	82	1.263	1.256
Gruppo al 31 dicembre 2017	21	1.173	53	1.247	1.288
Var 31/12/2018 - 31/12/2017	1	(14)	29	16	(32)
Var %	5%	-1%	55%	1%	-2%
Gruppo al 31 dicembre 2017	21	1.173	53	1.247	1.288
Var 31/12/2018 - 31/12/2017	1	(14)	29	16	(32)
Var %	5%	-1%	55%	1%	-2%

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

Rispetto al 31 dicembre 2017 il numero di dipendenti in organico a fine periodo risulta incrementato di n. 16 unità mentre, all'opposto, il numero medio di occupati risulta comunque ridotto di 32 unità per effetto delle attività di riorganizzazione poste in essere nel corso del 2017.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		%	4° trim.		4° trim.		%
	2018	%	2017	%	Var.	2018	%	2017	%	Var.
Ricavi	3.571.223		3.217.172		11%	1.261.422		1.089.575		16%
Ammortamenti Imm. materiali	4.103	0,11%	4.075	0,13%	1%	1.025	0,08%	1.080	0,10%	-5%
Ammortamenti Imm. immateriali	587	0,02%	679	0,02%	-14%	142	0,01%	175	0,02%	-19%
Subtot. ammortamenti	4.690	0,13%	4.754	0,15%	-1%	1.168	0,09%	1.255	0,12%	-7%
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	0%	-	0,00%	-	0,00%	0%
Subtot. ammort. e svalut. (A)	4.690	0,13%	4.754	0,15%	-1%	1.168	0,09%	1.255	0,12%	-7%
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	154	0,00%	374	0,01%	-59%	51	0,00%	276	0,03%	-82%
Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)	4.844	0,14%	5.128	0,16%	-6%	1.219	0,10%	1.531	0,14%	-20%

42) Oneri e proventi finanziari

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2018	%	2017	%		2018	%	2017	%	
Ricavi	3.571.223		3.217.172		11%	1.261.422		1.089.575		16%
Interessi passivi su finanziamenti	2.706	0,08%	3.391	0,11%	-20%	574	0,05%	803	0,07%	-29%
Interessi passivi verso banche	381	0,01%	322	0,01%	18%	135	0,01%	65	0,01%	>100%
Interessi passivi verso altri	55	0,00%	16	0,00%	>100%	52	0,00%	10	0,00%	>100%
Oneri per ammortamento upfront fee	730	0,02%	670	0,02%	9%	167	0,01%	170	0,02%	-2%
Oneri per attualizzazione	-	0,00%	1	0,00%	NA	-	0,00%	(2)	0,00%	NA
Costi finanziari IAS 19	54	0,00%	63	0,00%	-14%	13	0,00%	16	0,00%	-19%
Oneri su debiti per aggregazioni aziendali	-	0,00%	34	0,00%	NA	-	0,00%	2	0,00%	NA
Oneri su strumenti derivati	115	0,00%	167	0,01%	-31%	5	0,00%	(55)	-0,01%	<-100%
Oneri finanziari (A)	4.041	0,11%	4.664	0,14%	-13%	946	0,07%	1.009	0,09%	-6%
Interessi attivi da banche	(34)	0,00%	(82)	0,00%	-58%	(12)	0,00%	(18)	0,00%	-31%
Interessi attivi da altri	(211)	-0,01%	(692)	-0,02%	-70%	(99)	-0,01%	(549)	-0,05%	-82%
Proventi su debiti per aggregazioni aziendali	-	0,00%	(2.631)	-0,08%	NA	6	0,00%	(2.629)	-0,24%	<-100%
Proventi su strumenti finanziari derivati	14	0,00%	20	0,00%	-30%	7	0,00%	5	0,00%	27%
Proventi finanziari (B)	(231)	-0,01%	(3.385)	-0,11%	-93%	(99)	-0,01%	(3.190)	-0,29%	-97%
Oneri finanziari netti (C=A+B)	3.810	0,11%	1.279	0,04%	>100%	847	0,07%	(2.181)	-0,20%	<-100%
Utili su cambi	(1.061)	-0,03%	(1.775)	-0,06%	-40%	(218)	-0,02%	(346)	-0,03%	-37%
Perdite su cambi	2.023	0,06%	1.245	0,04%	62%	495	0,04%	262	0,02%	89%
(Utili)/perdite su cambi (D)	962	0,03%	(530)	-0,02%	<-100%	278	0,02%	(84)	-0,01%	<-100%
Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)	4.772	0,13%	749	0,02%	>100%	1.124	0,09%	(2.265)	-0,21%	<-100%

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 4,8 milioni di euro, si confronta con un saldo negativo di 0,7 milioni di euro nell'esercizio precedente (-4,1 milioni di euro).

Nel quarto trimestre gli oneri finanziari sono stati negativi per 1,1 milioni mentre il quarto trimestre 2017 aveva segnato un saldo positivo per 2,3 milioni di euro (-3,4 milioni di euro).

Tali andamenti sono dovuti essenzialmente (i) al peggioramento nel risultato della gestione cambi causato dalla dinamica sfavorevole del cambio euro/dollaro USA (-1,5 milioni di euro nell'esercizio e -0,4 milioni di euro nel solo quarto trimestre) e (ii) alla registrazione nell'ultimo trimestre dell'esercizio precedente di proventi per complessivi 3,1 milioni di euro dovuti alla revisione al ribasso del valore stimato di acquisto del residuo 20% del capitale di Celly S.p.A. ed all'iscrizione di 0,5 milioni di euro di interessi attivi per l'esito favorevole di un contenzioso con una società di assicurazione del credito.

Per contro gli interessi bancari netti risultano in diminuzione per 0,6 milioni di euro (-0,2 milioni nel quarto trimestre) per effetto, in sostanziale stabilità dei livelli medi di utilizzi bancari, di una riduzione del costo del debito legata essenzialmente ad un mix di forme tecniche meno onerose.

45) Imposte

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2018	%	2017	%		2018	%	2017	%	
Ricavi	3.571.223		3.217.172		11%	1.261.422		1.089.575		16%
Imposte correnti e differite	5.551	0,16%	7.355	0,23%	-25%	2.483	0,20%	4.612	0,42%	-46%
<i>Utile ante imposte</i>	18.447		33.634			7.041		21.967		
<i>Tax rate</i>	30%		22%			35%		21%		

Le imposte sul reddito, pari a 5,6 milioni di euro, evidenziano una riduzione del -25% rispetto al 2017 per effetto, principalmente, di una minor base imponibile essendo, all'opposto, cresciuto il tax rate per la mancata ripetizione nel 2018 di differenze permanenti positive rilevate nell'esercizio precedente nella controllata Vinzeo S.A.U..

46) Utile netto e utile per azione

(euro/000)	12 mesi	12 mesi	Var.	%	4° trim.	4° trim.	Var.	%
	2018	2017		Var.	Var.	2018		2017
Utile netto	12.896	26.279	(13.383)	-51%	4.558	17.355	(12.797)	-74%
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.605.661	51.757.451			51.266.709	51.757.451		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	52.017.353	52.208.479			51.888.677	52.149.052		
Utile per azione in euro - base	0,25	0,51	(0,26)	-51%	0,09	0,34	-0,25	-74%
Utile per azione in euro - diluito	0,25	0,50	(0,25)	-50%	0,09	0,33	-0,24	-73%

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

Ai fini del calcolo dell'utile per azione "diluito" sono state considerate le potenziali azioni asservite al piano di stock grant approvato in data 4 maggio 2018 dall'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A.. Tale piano prevede l'assegnazione gratuita di n. 1.150.000 azioni.

4. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note

4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

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

(euro/000)	31/12/2018	di cui parti correlate *	31/12/2017	di cui parti correlate *
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	13.327		14.634	
Avviamento	90.595		90.595	
Immobilizzazioni immateriali	724		1.070	
Partecipazioni in società collegate	-		-	
Attività per imposte anticipate	13.440		11.262	
Attività finanziarie per strumenti derivati	1		36	
Crediti ed altre attività non correnti	3.390	1.554	6.712	1.553
	121.477	1.554	124.309	1.553
Attività correnti				
Rimanenze	493.541		481.551	
Crediti verso clienti	383.906	-	313.073	11
Crediti tributari per imposte correnti	3.448		3.116	
Altri crediti ed attività correnti	29.564	1310	27.778	10
Disponibilità liquide	381.308		296.969	
	1.291.768	1.310	1.122.487	21
Attività gruppi in dismissione				
	-		-	
Totale attivo	1.413.245	2.864	1.246.796	1.574
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	319.835		303.046	
Risultato netto pertinenza gruppo	12.799		26.235	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	340.495		337.142	
Patrimonio netto di terzi	1.144		1.046	
Totale patrimonio netto	341.639		338.188	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	12.804		19.927	
Passività finanziarie per strumenti derivati	-		-	
Passività per imposte differite	8.102		7.088	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.397		4.814	
Debito per acquisto partecipazioni	-		1.311	
Fondi non correnti ed altre passività	1.777		2.504	
	27.080		35.644	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	866.909	-	690.449	-
Debiti finanziari	138.301		155.960	
Debiti tributari per imposte correnti	1.588		693	
Passività finanziarie per strumenti derivati	612		663	
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.311		-	
Fondi correnti ed altre passività	35.805	1.567	25.199	1.510
	1.044.526	1.567	872.964	1.510
Passività gruppi in dismissione				
	-		-	
TOTALE PASSIVO	1.071.606	1.567	908.608	1.510
Totale patrimonio netto e passivo	1.413.245	1.567	1.246.796	1.510

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

4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria

4.2.1 Investimenti lordi

(euro/000)	31/12/2018			31/12/2017
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Sottogruppo Iberica	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	424	356	68	1.042
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	1.377	1.174	203	2.414
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.018	1.018	-	109
Totale investimenti in Imm. materiali	2.819	2.548	271	3.565
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	138	94	44	270
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2	-	2	-
Altre	-	-	-	4
Immobilizzazioni in corso ed acconti	105	105	-	6
Totale investimenti in Imm. immateriali	245	199	46	280
Totale investimenti lordi	3.064	2.747	317	3.845

Gli investimenti 2018 sono stati effettuati prevalentemente dalla Capogruppo Esprinet S.p.A. ed hanno riguardato, principalmente, impianti di sicurezza, sorveglianza e condizionamento, nonché attrezzature per il polo logistico di Cavenago (una parte di queste ancora non posti in funzione alla data di chiusura dell'esercizio) ed a macchine elettroniche e mobili e arredi.

Gli investimenti effettuati in Spagna sono relativi ad impianti di sicurezza e sorveglianza installati nel polo logistico di Saragozza ed a attrezzature e macchine d'ufficio.

Non esistono immobilizzazioni materiali destinate alla cessione temporaneamente non utilizzate.

Gli investimenti in "Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere dell'ingegno" comprendono sostanzialmente i costi sostenuti per il rinnovo pluriennale e l'aggiornamento del sistema informativo gestionale (software); l'incremento è attribuibile alla Capogruppo Esprinet S.p.A..

Le aliquote di ammortamento applicate per ciascuna categoria di bene non sono variate rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	31/12/2018	31/12/2017	Var.
Debiti finanziari correnti	138.301	155.960	(17.659)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.311	-	1.311
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	611	663	(52)
Crediti finanziari verso società di factoring	(232)	(1.534)	1.302
Crediti finanziari verso altri	(10.881)	(510)	(10.371)
Disponibilità liquide	(381.308)	(296.969)	(84.339)
Debiti finanziari correnti netti	(252.198)	(142.390)	(109.808)
Debiti finanziari non correnti	12.804	19.927	(7.123)
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	1.311	(1.311)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(1)	(36)	35
Crediti finanziari verso altri	(1.420)	(1.870)	450
Debiti finanziari netti	(240.815)	(123.058)	(117.757)

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

La posizione finanziaria netta di Gruppo, negativa per 240,8 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 151,00 milioni di euro, crediti finanziari per 12,5 milioni di euro, debiti per acquisto partecipazioni per 1,3 milioni di euro, disponibilità liquide per 381,3 milioni di euro e passività finanziarie per strumenti derivati pari a 0,7 milioni di euro.

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

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

Nel corso del 2018, nel quadro delle politiche di gestione dei livelli di capitale circolante, è proseguito il programma di cessione pro-soluto a titolo definitivo a carattere rotativo di crediti vantati verso segmenti selezionati di clientela, in Italia e Spagna, appartenenti perlopiù al comparto della grande distribuzione. In aggiunta a ciò è inoltre proseguito nel corso del periodo il programma di cartolarizzazione, avviato in Italia a luglio 2015 e rinnovato a luglio 2018, di ulteriori crediti commerciali. Atteso che i programmi citati realizzano il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39. L'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti al 30 settembre 2018 è quantificabile in ca. 597 milioni di euro (ca. 424 milioni al 31 dicembre 2017).

La struttura finanziaria del Gruppo include, tra gli altri, un finanziamento "senior" a medio-lungo termine concesso ad Esprinet S.p.A. nel febbraio 2017 da un pool di banche e composto da una linea per cassa "amortising" a 5 anni di importo originario pari a € 145,0 milioni e da una linea per cassa "revolving", con medesima scadenza, di importo pari a € 65,0 milioni.

La linea per cassa "amortising" risultava in essere al 31 dicembre 2018 per € 101,5 milioni mentre la linea "revolving" non era utilizzata.

Il suddetto finanziamento "unsecured", scadente nel 2022, è assistito da n. 4 covenant economico-finanziari il cui mancato rispetto prevede la decadenza dal beneficio del termine e la possibilità per gli istituti eroganti di esercitare il diritto a richiederne il rimborso anticipato.

Al 31 dicembre 2018, sebbene l'osservanza degli impegni finanziari debba essere contrattualmente verificata sulla base del bilancio annuale consolidato e certificato dalla società di revisione, guardando ai risultati trimestrali del Gruppo si stima che il covenant rappresentato dal rapporto tra indebitamento finanziario ed EBITDA risulterebbe violato qualora prevalesse una interpretazione letterale del contratto e non sostanziale nella scelta della configurazione di EBITDA da utilizzare (EBITDA "as reported" in luogo della nozione di EBITDA "corrente" maggiormente espressivo della capacità del Gruppo di sostenere il grado di leva finanziaria).

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

4.2.3 Avviamento

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

La tabella seguente sintetizza l'allocazione degli avviamenti alle n. 3 Cash Generating Unit ("CGU") individuate, in coerenza con la combinazione delle aree di business utilizzate ai fini della Informativa di Settore (Segment Information) richiesta dai principi contabili internazionali. La stessa tabella,

inoltre, evidenzia le correlazioni fra aree di business ed entità giuridicamente autonome facenti parte del Gruppo:

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

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

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

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

Per quanto appena riportato vengono confermati i valori degli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2017 e nel presente resoconto intermedio di gestione.

Si precisa a tal fine che nel Consiglio di Amministrazione convocato per il prossimo mese di marzo 2019 al fine di esaminare il progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, saranno formalmente e separatamente approvati, sia i piani previsionali 2019-23E che la procedura di "impairment" garantendo per quest'ultima la rispondenza alle prescrizioni dello IAS 36.

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

5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
Saldi al 31 dicembre 2016	7.861	288.371	(5.145)	26.870	317.957	999	316.958
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(92)	-	26.280	26.188	46	26.142
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.883	-	(19.883)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	(6.987)	-	(6.987)
Totale operazioni con gli azionisti	-	19.883	-	(26.870)	(6.987)	-	(6.987)
Piani azionari in corso	-	1.026	-	-	1.026	-	1.026
Altri movimenti	-	4	-	-	4	1	3
Saldi al 31 dicembre 2017	7.861	309.192	(5.145)	26.280	338.188	1.046	337.142
Saldi al 31 dicembre 2017	7.861	309.192	(5.145)	26.280	338.188	1.046	337.142
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	194	-	12.895	13.089	101	12.988
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.293	-	(19.293)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	(6.987)	-	(6.987)
Acquisto azioni proprie	-	-	(3.929)	-	(3.929)	-	(3.929)
Totale operazioni con gli azionisti	-	19.293	(3.929)	(26.280)	(10.916)	-	(10.916)
Consegna azioni per piani azionari	-	(3.814)	4.274	-	460	-	460
Piani azionari in corso	-	645	-	-	645	-	645
FTA nuovi principi contabili IFRS	-	133	-	-	133	-	133
Altri movimenti	-	40	-	-	40	(3)	43
Saldi al 31 dicembre 2018	7.861	325.683	(4.800)	12.895	341.639	1.144	340.495

6. Rendiconto finanziario consolidato⁴

(euro/000)	12 mesi	12 mesi
	2018	2017
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	129.613	25.994
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	28.002	39.225
Utile operativo da attività in funzionamento	23.219	34.347
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	4.691	4.754
Variazione netta fondi	(727)	(516)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(285)	(386)
Costi non monetari piani azionari	1.104	1.026
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	109.821	(7.922)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(11.990)	(152.665)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(70.833)	75.599
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	6.697	2.328
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	176.472	75.074
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	9.475	(8.258)
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(8.207)	(5.309)
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(2.340)	(2.272)
Differenze cambio realizzate	(974)	393
Risultati società collegate	-	75
Imposte pagate	(4.893)	(3.505)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(4.050)	(2.263)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(2.797)	(3.425)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(241)	(280)
Altre attività e passività non correnti	2.916	848
Acquisizione Itway	-	594
Acquisto azioni proprie	(3.928)	-
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	(41.224)	(12.695)
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	-	165.000
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(38.912)	(112.162)
Variazione dei debiti finanziari	12.728	(59.224)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(8.650)	5.562
Prezzo dilazionato acquisizione Itway	-	(4.718)
Distribuzione dividendi	(6.987)	(6.987)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	74	(214)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	94	48
Altri movimenti	429	-
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	84.339	11.036
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	296.969	285.933
Flusso monetario netto del periodo	84.339	11.036
Disponibilità liquide alla fine del periodo	381.308	296.969

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

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

(euro/000)	12 mesi	12 mesi
	2018	2017
Debiti finanziari netti	(123.058)	(105.424)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	129.613	25.994
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(4.050)	(2.263)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(6.391)	(7.153)
Flusso di cassa netto	119.172	16.578
Interessi bancari non pagati	(1.415)	1.056
Debiti finanziari netti finali	(240.815)	(123.058)
Debiti finanziari correnti	138.301	155.960
Crediti finanziari verso clienti	(10.881)	(510)
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	611	663
Crediti finanziari verso società di factoring	(232)	(1.534)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.311	-
Disponibilità liquide	(381.308)	(296.969)
Debiti finanziari correnti netti	(252.198)	(142.390)
Debiti finanziari non correnti	12.804	19.927
Debito per acquisto partecipazioni non correnti	-	1.311
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	(1)	(36)
Crediti finanziari verso clienti	(1.420)	(1.870)
Debiti finanziari netti	(240.815)	(123.058)

7. Rapporti con parti correlate

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Informativa di settore

8.1 Introduzione

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

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

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

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

8.2 Prospetti contabili per settore di attività

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

Conto economico separato e altre informazioni rilevanti per settore operativo

(euro/000)	12 mesi		2018	
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	2.236.865	1.334.358	-	3.571.223
Ricavi fra settori	57.103	-	(57.103)	-
Ricavi totali	2.293.968	1.334.358	(57.103)	3.571.223
Costo del venduto	(2.182.064)	(1.283.897)	56.920	(3.409.041)
Margine commerciale lordo	111.904	50.461	(183)	162.182
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,88%</i>	<i>3,78%</i>		<i>4,54%</i>
Costi marketing e vendita	(41.233)	(11.563)	-	(52.796)
Costi generali e amministrativi	(66.788)	(19.397)	18	(86.167)
Utile operativo (EBIT)	3.883	19.501	(165)	23.219
<i>EBIT %</i>	<i>0,17%</i>	<i>1,46%</i>		<i>0,65%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(4.772)
(Oneri) proventi da altri invest.				-
Utile prima delle imposte				18.447
Imposte				(5.551)
Utile netto				12.896
- di cui pertinenza di terzi				96
- di cui pertinenza Gruppo				12.800
Ammortamenti e svalutazioni	3.341	821	529	4.691
Altri costi non monetari	3.567	108	-	3.675
Investimenti fissi	2.747	317	-	3.064
Totale attività	1.011.216	587.622	(185.593)	1.413.245

(euro/000)	12 mesi		2017	
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B		
Ricavi verso terzi	1.991.524	1.225.648	-	3.217.172
Ricavi fra settori	46.050	-	(46.050)	-
Ricavi totali	2.037.574	1.225.648	(46.050)	3.217.172
Costo del venduto	(1.916.908)	(1.178.439)	45.938	(3.049.409)
Margine commerciale lordo	120.666	47.209	(112)	167.763
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,92%</i>	<i>3,85%</i>		<i>5,21%</i>
Altri proventi	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(42.871)	(10.872)	(57)	(53.800)
Costi generali e amministrativi	(58.985)	(20.699)	68	(79.616)
Utile operativo (EBIT)	18.810	15.638	(101)	34.347
<i>EBIT %</i>	<i>0,92%</i>	<i>1,28%</i>		<i>1,07%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(749)
(Oneri) proventi da altri invest.				36
Utile prima delle imposte				33.634
Imposte				(7.355)
Utile netto				26.279
- di cui pertinenza di terzi				45
- di cui pertinenza Gruppo				26.234
Ammortamenti e svalutazioni	3.578	731	445	4.754
Altri costi non monetari	3.536	219	-	3.755
Investimenti fissi	2.476	1.367	-	3.843
Totale attività	996.079	444.422	(193.705)	1.246.796

(euro/000)	4° trimestre		2018	
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	753.123	508.299		1.261.422
Ricavi fra settori	18.288	-	(18.288)	-
Ricavi totali	771.411	508.299	(18.288)	1.261.422
Costo del venduto	(740.826)	(487.614)	18.066	(1.210.374)
Margine commerciale lordo	30.585	20.685	(222)	51.048
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>3,96%</i>	<i>4,07%</i>		<i>4,05%</i>
Costi marketing e vendita	(10.557)	(3.001)	-	(13.558)
Costi generali e amministrativi	(24.237)	(5.094)	6	(29.325)
Utile operativo (EBIT)	(4.209)	12.590	(216)	8.165
<i>EBIT %</i>	<i>-0,55%</i>	<i>2,48%</i>		<i>0,65%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(1.124)
(Oneri) proventi da altri invest.				-
Utile prima delle imposte				7.041
Imposte				(2.483)
Utile netto				4.558
- di cui pertinenza di terzi				(57)
- di cui pertinenza Gruppo				4.615
Ammortamenti e svalutazioni	801	210	158	1.169
Altri costi non monetari	956	(9)	-	947
Investimenti fissi	401	96	-	497
Totale attività	1.011.216	587.622	(185.593)	1.413.245

(euro/000)	4° trimestre 2017			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	645.595	443.980		1.089.575
Ricavi fra settori	12.790	-	(12.790)	-
Ricavi totali	658.385	443.980	(12.790)	1.089.575
Costo del venduto	(623.485)	(426.564)	12.807	(1.037.242)
Margine commerciale lordo	34.900	17.416	17	52.333
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,30%</i>	<i>3,92%</i>		<i>4,80%</i>
Altri proventi	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(10.052)	(2.550)	(2)	(12.604)
Costi generali e amministrativi	(15.182)	(4.851)	4	(20.029)
Utile operativo (EBIT)	9.666	10.015	19	19.700
<i>EBIT %</i>	<i>1,47%</i>	<i>2,26%</i>		<i>1,81%</i>
(Oneri) proventi finanziari				2.267
(Oneri) proventi da altri invest.				-
Utile prima delle imposte				21.967
Imposte				(4.612)
Utile netto				17.355
- di cui pertinenza di terzi				87
- di cui pertinenza Gruppo				17.268
Ammortamenti e svalutazioni	917	212	126	1.255
Altri costi non monetari	607	122	-	729
Investimenti fissi	123	100	-	223
Totale attività	996.079	444.422	(193.705)	1.246.796

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

(euro/000)	31/12/2018			
	Italia	Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	10.127	3.200	-	13.327
Avviamento	21.450	68.106	1.039	90.595
Immobilizzazioni immateriali	656	68	-	724
Partecipazioni in altre società	75.731	-	(75.731)	-
Attività per imposte anticipate	5.807	7.457	176	13.440
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	1	-	1
Crediti ed altre attività non correnti	3.094	296	-	3.390
	116.865	79.128	(74.516)	121.477
Attività correnti				
Rimanenze	310.377	183.750	(586)	493.541
Crediti verso clienti	263.520	120.386	-	383.906
Crediti tributari per imposte correnti	3.004	444	-	3.448
Altri crediti ed attività correnti	137.231	2.824	(110.491)	29.564
Disponibilità liquide	180.219	201.089	-	381.308
	894.351	508.494	(111.077)	1.291.768
Attività gruppi in dismissione	-	-	-	-
Totale attivo	1.011.216	587.622	(185.593)	1.413.245
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	292.848	47.210	(20.223)	319.835
Risultato netto pertinenza gruppo	(906)	13.845	(140)	12.799
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	299.803	115.748	(75.056)	340.495
Patrimonio netto di terzi	1.197	(7)	(46)	1.144
Totale patrimonio netto	301.000	115.741	(75.102)	341.639
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	12.804	-	-	12.804
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-
Passività per imposte differite	3.049	5.053	-	8.102
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.397	-	-	4.397
Fondi non correnti ed altre passività	1.748	29	-	1.777
	21.998	5.082	-	27.080
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	525.456	341.453	-	866.909
Debiti finanziari	136.259	106.542	(104.500)	138.301
Debiti tributari per imposte correnti	97	1.491	-	1.588
Passività finanziarie per strumenti derivati	612	-	-	612
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.311	-	-	1.311
Fondi correnti ed altre passività	24.483	17.313	(5.991)	35.805
	688.218	466.799	(110.491)	1.044.526
Passività gruppi in dismissione	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	710.216	471.881	(110.491)	1.071.606
Totale patrimonio netto e passivo	1.011.216	587.622	(185.593)	1.413.245

(euro/000)	31/12/2017			Gruppo
	Italia	Pen. Iberica		
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	10.908	3.726	-	14.634
Avviamento	21.450	68.106	1.039	90.595
Immobilizzazioni immateriali	1.020	50	-	1.070
Partecipazioni in altre società	75.891	-	(75.891)	-
Attività per imposte anticipate	3.257	7.876	129	11.262
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	36	-	36
Crediti ed altre attività non correnti	6.419	293	-	6.712
	118.945	80.087	(74.723)	124.309
Attività correnti				
Rimanenze	326.165	155.807	(421)	481.551
Crediti verso clienti	219.973	93.100	-	313.073
Crediti tributari per imposte correnti	3.116	-	-	3.116
Altri crediti ed attività correnti	142.968	3.371	(118.561)	27.778
Disponibilità liquide	184.912	112.057	-	296.969
	877.134	364.335	(118.982)	1.122.487
Attività gruppi in dismissione				
	-	-	-	-
Totale attivo	996.079	444.422	(193.705)	1.246.796
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	287.458	35.907	(20.319)	303.046
Risultato netto pertinenza gruppo	14.839	11.460	(64)	26.235
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	310.158	102.060	(75.076)	337.142
Patrimonio netto di terzi	1.097	16	(67)	1.046
Totale patrimonio netto	311.255	102.076	(75.143)	338.188
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	18.163	1.764	-	19.927
Passività per imposte differite	2.940	4.148	-	7.088
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.814	-	-	4.814
Debito per acquisto partecipazioni	1.311	-	-	1.311
Fondi non correnti ed altre passività	2.103	401	-	2.504
	29.331	6.313	-	35.644
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	490.644	199.805	-	690.449
Debiti finanziari	150.364	118.096	(112.500)	155.960
Debiti tributari per imposte correnti	544	149	-	693
Passività finanziarie per strumenti derivati	644	19	-	663
Fondi correnti ed altre passività	13.297	17.964	(6.062)	25.199
	655.493	336.033	(118.562)	872.964
Passività gruppi in dismissione				
	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	684.824	342.346	(118.562)	908.608
Totale patrimonio netto e passivo	996.079	444.422	(193.705)	1.246.796

9. Operazioni atipiche e/o inusuali

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

10. Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del 2018 sono state individuate come poste di natura non ricorrente:

- la significativa e non usuale rilevazione di una marginalità lorda negativa, pari a 8,6 milioni di euro, su alcune classi di prodotto della gamma "Sport Technology" conseguente a due fenomeni: (i) un'inattesa rapida discesa dei prezzi al pubblico verificatasi nel corso del quarto trimestre del 2018 unita al venir meno dei meccanismi di protezione garantiti dal fornitore importatore a seguito della sua messa in liquidazione (riduzione dei prezzi che ha comportato anche una significativa rettifica al presunto valore di realizzo delle giacenze di magazzino) e (ii) le dispute sorte con il medesimo fornitore importare relative a natura e/o ammontare dei reciproci diritti contrattuali;
- la stimata riduzione per 8,7 milioni di euro del valore complessivo dei crediti di cui Esprinet S.p.A. è titolare nei confronti del suddetto fornitore per importi rivenienti da anticipi concessi a fronte di forniture di beni affidate a fabbriche prevalentemente localizzate in Cina e da note di credito (ritiro prodotti in garanzia, riposizionamenti e coperture da oscillazioni dei prezzi al pubblico etc.).

Nel corso del 2017 erano state individuate come poste di natura non ricorrente, i costi sostenuti nell'ambito delle attività di riorganizzazione e razionalizzazione delle risorse che avevano coinvolto complessivamente n. 89 dipendenti per un valore complessivo delle indennità riconosciute pari a 1,8 milioni di euro.

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

(euro/000)	Tipologia di Provento/(Onere) di natura Non Ricorrente	12 mesi 2018	12 mesi 2017	Var.	4° trim. 2018	4° trim. 2017	Var.
Margine commerciale lordo		(8.550)	-	(8.550)	(7.451)	-	(7.451)
Costi generali e amministrativi	Rettifiche di valore crediti verso fornitori	(8.713)	-	(8.713)	(8.713)	-	(8.713)
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	-	(1.839)	1.839	-	(470)	470
Totale SG&A	Costi generali e amministrativi	(8.713)	(1.839)	(6.874)	(8.713)	(470)	(8.243)
Utile operativo (EBIT)	Utile operativo (EBIT)	(17.263)	(1.839)	(15.424)	(16.164)	(470)	(15.694)
Utile prima delle imposte	Utile prima delle imposte	(17.263)	(1.839)	(15.424)	(16.164)	(470)	(15.694)
Imposte	Imposte su eventi non ricorrenti	4.477	478	3.999	4.213	122	4.091
Utile netto/ (Perdita)	Utile netto/ (Perdita)	(12.786)	(1.361)	(11.425)	(11.951)	(348)	(11.603)

11. Fatti di rilievo del periodo

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

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

In data 30 aprile 2018 Esprinet S.p.A. ha raggiunto un accordo con il pool di banche finanziatrici per la concessione di un "waiver" relativo alla violazione, verificata sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, di uno dei covenant finanziari a supporto del finanziamento "senior" quinquennale concesso ad Esprinet S.p.A. nel febbraio 2017.

Successivamente, in data 2 maggio 2018 è stato raggiunto un ulteriore accordo volto alla rinegoziazione della struttura stessa dei covenant che ha previsto la determinazione fino al 2021 di valori-soglia più elevati.

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

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

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

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

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

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

L'Assemblea ha altresì:

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

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

In data 12 giugno 2018, a seguito dell'avvenuta presentazione ed approvazione, con Assemblea dei soci tenutasi in data 4 maggio 2018, del bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2017 e tenuto conto dell'avvenuto raggiungimento degli obiettivi finanziari previsti negli esercizi 2015-2017, i diritti di assegnazione gratuita delle azioni ordinarie della capogruppo Esprinet S.p.A. relative al "Long Term Incentive Plan" approvato dall'Assemblea dei soci del 30 aprile 2015 sono divenuti esercitabili. Conseguentemente sono state assegnate, a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, un numero di 535.134 diritti, mediante l'utilizzo di azioni già nella disponibilità della Esprinet S.p.A..

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

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

⁵ Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

Acquisto di azioni proprie

In attuazione della delibera dell'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. del 4 maggio 2018, Esprinet S.p.A. tra il 14 giugno 2018 e l'11 ottobre 2018 ha complessivamente acquistato n. 1.038.245 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti allo 1,98% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 3,78 euro per azione al netto delle commissioni.

Per effetto di tali acquisti, alla data del 31 dicembre 2018 Esprinet S.p.A. detiene n. 1.150.000 azioni proprie, pari all' 2,19% del capitale sociale.

Assegnazione nuovo "Long Term Incentive Plan" 2018-2020

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

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

Cessazione e cancellazione della controllata in liquidazione Celly Swiss SAGL

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

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

In data 18 luglio 2018 Esprinet S.p.A. e la controllata totalitaria V-Valley S.r.l. hanno rinnovato in qualità di originator l'operazione di cartolarizzazione di crediti commerciali avviata nel luglio del 2015. L'operazione è stata strutturata da UniCredit Bank AG in qualità di arranger e prevede la cessione rotativa pro-soluto di crediti commerciali per un ulteriore triennio alla società veicolo Vatec S.r.l. appositamente costituita ai sensi della Legge n. 130/1999.

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

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

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

Fusione per incorporazione in Esprinet S.p.A. di EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l.

In data 24 ottobre 2018, a completamento del processo di massimizzazione delle sinergie derivanti dalle operazioni di acquisizione effettuate nel 2016, tramite le società controllate EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l., delle attività di distribuzione nei mercati del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication relativamente ad EDSlan S.r.l., e dell'ICT Security, Enterprise Software, Virtualizzazione e soluzioni OperSource/Linux relativamente a Mosaico S.r.l., è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in Esprinet S.p.A. delle controllate EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l. (progetto di fusione approvato in data 14 maggio 2018).

Tale processo era stato avviato con la sottoscrizione da parte di Esprinet S.p.A. di due differenti contratti di affitto d'azienda, in data 26 gennaio 2018 con EDSlan S.r.l. ed in data 26 marzo 2018 con Mosaico S.r.l., per effetto dei quali la controllante era subentrata in tutti i rapporti giuridici intercorrenti con i clienti ed i fornitori ad eccezione dei crediti e debiti già esistenti alla data di

sottoscrizione dei contratti di affitto che, fino alla data della fusione, hanno continuato ad essere nella titolarità delle controllate.

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

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

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

Fusione per incorporazione in V-Valley Iberian S.L.U. di TAPE S.L.U.

In data 30 novembre 2018 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in V-Valley Iberian S.L.U. della società TAPE S.L.U., entrambe interamente possedute da Esprinet Iberica S.L.U. che, relativamente a TAPE S.L.U., ne aveva acquistato la proprietà dalla controllata totalitaria Vinzeo Technologies S.A.U. in aprile.

Gli effetti legali della fusione sono decorsi dalla stessa data con retrodatazione degli effetti contabili e fiscali al 1° gennaio 2018.

Dal perfezionamento dell'operazione di fusione, V-Valley Iberian S.L.U. è dunque subentrata in tutti i rapporti giuridici di TAPE S.L.U. assumendone diritti ed obblighi anteriori alla fusione.

Liquidazione fornitore linea "Sport Technology", connessi oneri straordinari e contenzioso

In data 18 dicembre 2018 lo storico importatore di prodotti della linea "Sport Technology" ha avviato una procedura di liquidazione volontaria della quale Esprinet S.p.A. ha avuto notizia solo agli inizi di gennaio 2019.

Tale fornitore operava con Esprinet da oltre 15 anni e dal 2008 gestiva per conto del Gruppo, sulla base di un contratto-quadro di esclusiva, la produzione (ricerca e sviluppo prodotti, ricerca, selezione e controllo qualità delle fabbriche produttrici), importazione e la fase post-vendita (manutenzioni, riparazioni, gestione dei resi, etc.) di una serie di prodotti prevalentemente appartenenti alla linea "Sport Technology".

Esprinet è titolare di 12,5 milioni di euro di crediti verso il suddetto fornitore per importi rivenienti principalmente da anticipi concessi a fronte di forniture di beni affidate a fabbriche prevalentemente localizzate in Cina e da note di credito (ritiro prodotti in garanzia, riposizionamenti e coperture da oscillazioni dei prezzi al pubblico etc.).

Oltre alla descritta procedura di liquidazione del fornitore che ha indotto il management a stimare una possibile riduzione del valore dei crediti per 8,7 milioni di euro, nel corso del quarto trimestre del 2018 si è manifestata una inattesa rapida discesa dei prezzi al pubblico di alcune classi di prodotto della gamma "Sport Technology" che, anche in conseguenza del venir meno dei meccanismi di protezione dei prezzi garantiti dal fornitore ed alla mancata fornitura di prodotti di nuova generazione, ha generato un impatto negativo sulla marginalità lorda per 8,6 milioni di euro.

Alla luce delle informazioni ad oggi disponibili l'impatto totale degli oneri straordinari connessi a tali eventi è dunque stimato in 17,3 milioni di euro.

In data 6 febbraio 2019, il predetto importatore, nella persona del Liquidatore, ed i suoi soci, con atto di citazione, hanno promosso un'azione civile nei confronti di Esprinet, chiedendo il risarcimento danni, in misura pari a 55 milioni di euro, per asserite condotte indebite che sarebbero state perpetrate nei rapporti commerciali intrattenuti con la importatrice e che ne avrebbero determinato lo stato di crisi. Con delibera del 13 febbraio 2019, il Consiglio di Amministrazione di Esprinet ha deliberato di costituirsi e resistere in giudizio, per chiedere il rigetto integrale delle domande avverse e la condanna degli attori al pagamento delle spese di lite.

La Società - anche a seguito del parere espresso dai propri consulenti - ribadisce la piena conformità del proprio operato alle norme di legge e di statuto e confida che l'autorità giudiziaria possa dare quanto prima conferma di ciò, accertando l'infondatezza e pretestuosità dell'iniziativa giudiziale assunta nei confronti di Esprinet.

Mancato rispetto di covenant sui finanziamenti

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

La linea per cassa "amortising" risultava in essere al 31 dicembre 2018 per € 101,5 milioni mentre la linea "revolving" non era utilizzata.

Il suddetto finanziamento "unsecured", scadente a febbraio 2022, è assistito da n. 4 covenant economico-finanziari il cui mancato rispetto prevede la decadenza dal beneficio del termine e la possibilità per gli istituti eroganti di esercitare il diritto a richiederne il rimborso anticipato.

Al 31 dicembre 2018, sebbene l'osservanza degli impegni finanziari debba essere contrattualmente verificata sulla base del bilancio annuale consolidato e certificato dalla società di revisione, guardando ai risultati trimestrali del Gruppo si stima che il covenant rappresentato dal rapporto tra indebitamento finanziario ed EBITDA risulterebbe violato qualora prevalesse una interpretazione letterale del contratto e non sostanziale nella scelta della configurazione di EBITDA da utilizzare (EBITDA "as reported" in luogo della nozione di EBITDA "corrente" maggiormente espressivo della capacità del Gruppo di sostenere il grado di leva finanziaria).

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

Evoluzione dei contenziosi fiscali

Esprinet S.p.A. ha in essere alcuni contenziosi avverso le richieste di versamento di imposte indirette avanzate nei confronti della Società, dal valore complessivo di 21,6 milioni di euro oltre sanzioni e interessi, in relazione ad operazioni poste in essere negli anni dal 2010 al 2013. Vengono contestate operazioni di cessione effettuate senza applicazione dell'imposta sul valore aggiunto (IVA) a seguito della presentazione da parte dei clienti di dichiarazioni di intento che, successive verifiche fiscali, hanno riscontrato i clienti non avrebbero potuto rilasciare non possedendo i requisiti per essere considerati esportatori abituali.

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

- in data 10 gennaio 2018 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale una sentenza sfavorevole di primo grado relativa all'anno 2011 in relazione al cui procedimento risultano versati accenti per 1,9 milioni di euro. In data 12 febbraio 2019 in Commissione Tributaria Regionale si è tenuta l'udienza per la discussione dell'appello;
- in data 19 marzo 2018 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Regionale una sentenza favorevole in appello relativa all'anno 2010. Le somme versate in pendenza di giudizio ammontano a 2,6 milioni di euro al netto delle quote già ottenute a rimborso;
- in data 18 maggio 2018 in Commissione Tributaria Provinciale si è tenuta la discussione sul merito relativamente all'anno 2012, conclusasi con una sentenza che ha accolto il ricorso di primo grado in data 9 ottobre 2018;
- in data 31 luglio 2018 la Società ha ricevuto la notifica di un avviso di accertamento relativo all'anno 2013, avverso il quale è stato presentato ricorso che è stato discusso in udienza presso la Commissione Tributaria Provinciale in data 29 gennaio 2019;
- in data 20 dicembre 2018 è stato notificato un nuovo avviso di accertamento sempre relativo all'anno 2013 avverso il quale la Società in data 5 febbraio 2019 ha presentato istanza di accertamento con adesione ai sensi dell'art.6 comma 2 del D.Lgs. 218/1997.

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

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

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

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

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

La Società sta preparando ricorso in Cassazione.

In relazione alle attività di verifica da parte dell'Agenzia delle Entrate per l'anno 2014, Celly S.p.A. ha chiuso la pendenza fiscale con adesione al PVC.

In data 14 dicembre 2018 sono stati notificati a Celly S.p.A., sempre in relazione alla medesima verifica, due avvisi di accertamento relativi agli anni 2015 (riferito unicamente alle spese di notifica) e 2016. Celly S.p.A. ha definito la controversia prestando completa acquiescenza agli addebiti riportati negli atti impositivi.

12. Fatti di rilievo successivi

I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo in esame, ai fini di una loro migliore rappresentazione, sono stati esposti all'interno dei Fatti di rilievo del periodo in corrispondenza del singolo evento cui attengono.

Vimercate, 13 febbraio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Maurizio Rota

13. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2018

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

ESPRINET S.p.A.

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

ATTESTA

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

Vimercate, 13 febbraio 2019

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)