

# Mosaico S.r.l.



## Mosaico S.r.l.

Società Unipersonale- Soggetta all'attività di Direzione e Coordinamento da parte della società Esprinet S.p.A.

Vimercate (MB) - 20871 - Via Energy Park n. 20.

Capitale sociale Euro 100.000 i.v.

Codice Fiscale e Registro Imprese Milano, Monza e Brianza, Lodi n. 096844980965

REA MB-1909760

## BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2017

## Sommaro

<b>Relazione degli amministratori sulla gestione</b> .....	3
<b>Organi di amministrazione</b> .....	3
<b>Cenni storici e descrizione dell'attività</b> .....	3
Descrizione dell'attività.....	4
<b>Risultati economico-finanziari</b> .....	5
Dati di sintesi .....	5
Commento ai risultati dell'esercizio.....	6
Analisi dei ricavi .....	7
Debiti finanziari netti.....	7
<b>Altre informazioni rilevanti</b> .....	8
Principali rischi e incertezze.....	8
Contenziosi legali e fiscali.....	10
Risorse umane .....	10
Attività di ricerca e sviluppo.....	11
Ambiente, informativa ai sensi D. Lgs. 32/2007 e sua interpretazione .....	11
Rapporti con parti correlate.....	11
Rapporti infragruppo .....	12
<b>Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti</b> .....	13
<b>Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti acquistate o alienate</b> .....	13
<b>Fatti di rilievo del periodo</b> .....	13
<b>Evoluzione prevedibile della gestione</b> .....	13
<b>Sedi operative</b> .....	14
<b>Modello organizzativo ex D.Lgs. 231/01</b> .....	14
<b>Nota Integrativa</b> .....	15
<b>Note introduttive</b> .....	15
<b>Criteri di valutazione e continuità aziendale</b> .....	16
<b>Commento alle voci di Stato Patrimoniale</b> .....	19
<b>Commento alle voci di Conto Economico</b> .....	26
<b>Informativa sull'attività di direzione e coordinamento</b> .....	30
<b>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio</b> .....	32
<b>Proposta di destinazione del risultato</b> .....	32
<b>Conclusioni</b> .....	33

**Prospetti contabili**

Prospetto di Stato Patrimoniale  
Prospetto di Conto Economico  
Prospetto di Rendiconto finanziario

## **Relazione degli amministratori sulla gestione**

### **Organi di amministrazione**

**□ Consiglio di Amministrazione**

*(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2018)*

Presidente	Luca Casini
Amministratore	Pietro Aglianò
Amministratore	Giovanni Francesco Testa

### **Cenni storici e descrizione dell'attività**

**Background**

Mosaico S.r.l. viene costituita da Esprinet S.p.A. in data 8 novembre 2016 per acquisire in data 30 novembre 2016, divenendo operativa, il ramo d'azienda "VAD-Value Added Distribution" relativo alla distribuzione in Italia di Itway S.p.A. di prodotti software di sicurezza informatica, networking e software per il funzionamento dei server.

Itway S.p.A. è stata fondata a Ravenna il 4 luglio 1996 ed il ramo d'azienda oggetto dell'operazione è specializzato nella distribuzione di soluzioni di ICT Security, Enterprise Software (virtualizzazione e soluzioni OpenSource/Linux) e nell'erogazione di corsi di formazione su alcune delle soluzioni commercializzate.

Mosaico ha servito nel corso del 2017 oltre 650 clienti, rappresentati da Corporate Reseller, System Integrator, Value Added Reseller (VAR) e Tel.Co..

L'acquisizione di Itway VAD è inquadrata nella strategia di Esprinet di divenire punto di riferimento nel panorama della distribuzione di tecnologie complesse.

In particolare, grazie a questa acquisizione, il Gruppo Esprinet:

- ha rafforzato il proprio posizionamento in termini di market share e di portafoglio prodotti e competenze in ambito ICT Security e Enterprise Software;
- ha esteso il proprio portafoglio prodotti a brand di soluzioni Opensource quali Red Hat e Microfocus;

**Scopi societari**

Mosaico S.r.l. è la società del Gruppo Esprinet impegnata nella distribuzione di soluzioni di ICT Security ed Enterprise Software a Corporate Reseller, System Integrator, Value Added Reseller (VAR) e Tel.Co..

## Descrizione dell'attività

### Le soluzioni "a valore aggiunto" e la distribuzione

Mosaico S.r.l. è un VAD ossia un distributore di prodotti, tecnologie e servizi a valore aggiunto.

Si definiscono soluzioni "a valore aggiunto" tutti quei prodotti e soluzioni che:

- necessitano di competenze commerciali e tecniche specifiche per la "delivery" al cliente;
- hanno un ciclo di vendita più lungo - mediamente qualche mese - rispetto a quello caratteristico del mercato dei prodotti a volume;
- richiedono l'implementazione, da parte del distributore e del rivenditore, di una gamma di servizi commerciali, tecnici di pre e post-vendita, finanziari e logistici maggiormente sofisticati rispetto ai servizi offerti lungo la filiera distributiva sui prodotti c.d. "a volume" ("PC client", consumabili, prodotti di elettronica di consumo) cui i prodotti a valore si contrappongono;
- non sono prodotti "stand-alone" ma generalmente vengono inseriti in progetti più ampi;
- si basano su un processo di vendita relazionale piuttosto che transazionale;
- prevedono per loro natura una platea di rivenditori numericamente limitata e circoscritta a qualche migliaio nel complesso;
- vengono vendute alle seguenti tipologie di rivenditori:

*"VAR" (Value Added Reseller);  
System Integrator;  
Corporate Reseller;  
MSP;  
Tel.Co.*

La complessità tecnologica è intrinseca nei prodotti a valore in quanto essi devono essere inseriti all'interno di una soluzione e devono interagire con altri prodotti e soluzioni. I parametri da definire non riguardano dunque unicamente i prodotti, ma il progetto in cui detti prodotti devono essere inseriti; ne deriva che è richiesto un elevato livello di specializzazione nei reparti marketing, vendita e pre-vendita lungo tutta la filiera.

Le tecnologie distribuite da Mosaico sono particolarmente destinate alla sicurezza per internet e per il controllo delle connessioni di rete (reti SDN, cloud, accessi in mobility), nonché alle soluzioni Open Source adottate da professionisti ed aziende Enterprise. Storica è anche l'attività di servizi professionali e di formazione e certificazione professionale nell'ambito dell'Information Technology.

### Il mercato di riferimento: posizionamento ed esigenze specifiche di mercato

Il mercato di riferimento di Mosaico è un sottoinsieme del mercato ICT in cui opera la controllante Esprinet S.p.A. e nel quale opera anche V-Valley S.r.l.. Rispetto a V-Valley, Mosaico è una società maggiormente specializzata nelle soluzioni software, nei servizi tecnici pre e post-vendita e nei servizi di formazione, essendo dotata infatti di un più elevato livello di specializzazione e di competenze in ambito ICT Security e software Open source.

### **La proposta di "valore" di Mosaico**

La tavola seguente riepiloga i produttori di cui Mosaico s.r.l. commercializza le soluzioni a valore:

Security	Middleware & Applications	Cloud
Backbox	Acronis	Acronis
Barracuda Networks (*)	Commvault (*)	Ctera
Bluecoat	Datacore (*)	Kaspersky Lab

Check Point Software	HPE (*)	Microsoft (*)
HPE (*)	Kemp Technology	Spamina
Ipswitch	Microfocus	Symantec
Kaspersky Lab	Microsoft	Trend Micro
Rapid 7	Quest Software (*)	Veeam (*)
RSA (*)	Red Hat	
Solarwinds	SAP Business Objects (*)	
SonicWall (*)	Veeam (*)	
Sophos (*)	Veritas Technology	
Symantec	Vmware	
Trend Micro		
WatchGuard (*)		

Con (\*) sono contrassegnati i brand che Mosaico ha potuto commercializzare nel 2017 grazie all'appartenenza al Gruppo Esprinet.

## ***Risultati economico-finanziari***

### **Dati di sintesi**

Di seguito è riportata una sintesi di alcuni indicatori di risultato economico-finanziari relativi all'esercizio, calcolati sul "conto economico riclassificato". Le riclassificazioni operate rispetto al prospetto redatto secondo lo schema di cui all'art.2425 c.c. sono orientate a fornire un quadro maggiormente rappresentativo della realtà gestionale della Società considerate anche le peculiarità del settore di riferimento.

(euro)	2017	%	2016	%
<b>Dati economici</b>				
Ricavi	54.684.931	100,0%	11.041.677	100,0%
Margine commerciale lordo	4.996.284	9,1%	913.212	8,3%
EBITDA <sup>(1)</sup>	2.734.616	5,0%	647.178	5,9%
Utile operativo (EBIT)	2.165.980	4,0%	604.054	5,5%
Utile prima delle imposte	2.125.421	3,9%	556.083	5,0%
Utile netto	1.521.057	2,8%	379.108	3,4%
<b>Dati patrimoniali e finanziari</b>				
Cash flow <sup>(2)</sup>	2.089.693		422.232	
Investimenti lordi	47.598		38.766	
Capitale d'esercizio netto <sup>(3)</sup>	11.616.708		6.020.611	
Capitale circolante comm.netto <sup>(4)</sup>	11.666.903		8.968.082	
Capitale immobilizzato	5.345.177		2.495.642	
Capitale investito netto <sup>(5)</sup>	16.554.261		8.059.778	
Patrimonio netto	2.001.058		479.107	
Debiti finanziari netti	14.554.097		7.580.671	
<b>Principali indicatori</b>				
Debiti finanziari / Patrimonio netto	7,3		15,8	
Utile operativo/oneri finanziari netti	(53,4)		(12,6)	
<b>Dati operativi</b>				
Numero dipendenti a fine periodo	30		29	
Numero dipendenti medi	30		15	

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

<sup>(2)</sup> Pari alla sommatoria di utile netto e ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni.

<sup>(3)</sup> Pari alla sommatoria tra attivo circolante e passività correnti compresi i ratei e risconti, al lordo dei debiti finanziari correnti netti.

<sup>(4)</sup> Pari alla sommatoria tra crediti verso clienti, rimanenze e debiti verso fornitori inclusi i rapporti infragruppo.

<sup>(5)</sup> Pari al capitale investito puntuale di fine periodo, calcolato come somma di capitale d'esercizio netto e capitale immobilizzato al netto delle passività non finanziarie non correnti.

## Commento ai risultati dell'esercizio

I principali risultati economico finanziari dell'esercizio 2017, determinati in base alle "riclassificazioni a fini gestionali" utilizzate dalla Società, sono riassumibili nella tabella sotto indicata.

A tale proposito, si rammenta ai fini della comparabilità del Conto Economico che l'esercizio 2016 comprendeva il solo periodo dal 1° dicembre 2016 al 31 dicembre 2016 essendo la società di divenuta operativa in tale data.

(euro/'000)	31/12/2017	%	31/12/2016	%	Var.
Ricavi da prodotti e servizi	54.685		11.042		43.643
Costo del venduto	(49.689)	-90,9%	(10.129)	-91,7%	(39.560)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>4.996</b>	<b>9,1%</b>	<b>913</b>	<b>8,3%</b>	<b>4.083</b>
Costi di marketing e vendita	(1.406)	-2,6%	(182)	-1,6%	(1.224)
Costi generali ed amministrativi	(1.424)	-2,6%	(127)	-1,2%	(1.297)
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>2.166</b>	<b>4,0%</b>	<b>604</b>	<b>5,5%</b>	<b>1.562</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	(41)	-0,1%	(48)	-0,4%	7
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>2.125</b>	<b>3,9%</b>	<b>556</b>	<b>5,0%</b>	<b>1.569</b>
Imposte sul reddito	(604)	-1,1%	(177)	-1,6%	(427)
<b>Utile netto</b>	<b>1.521</b>	<b>2,8%</b>	<b>379</b>	<b>3,4%</b>	<b>1.142</b>

- i ricavi totali sono risultati pari a 54,7 milioni di euro;
- il margine commerciale lordo ammonta a 5,0 milioni di euro e mostra un'incidenza percentuale sui ricavi totali dell'esercizio pari al 9,1%;
- l'utile operativo (EBIT) si è attestato a 2,2 milioni di euro e mostra un'incidenza percentuale sui ricavi dell'esercizio pari al 4,0%;
- l'utile netto d'esercizio ammonta a 1,5 milioni di euro ed evidenzia un'incidenza percentuale sui ricavi dell'esercizio pari al 2,8%;
- il cash flow generato dalla gestione ordinaria pari a 2,1 milioni di euro, risulta pari all'utile netto di 1,5 milioni al lordo degli ammortamenti di periodo pari a 0,6 milioni;
- a fine 2017 risultava una posizione finanziaria netta negativa pari a 13,4 milioni di euro, in peggioramento rispetto a 7,6 milioni di euro a fine 2016.

Al 31 dicembre 2017 il patrimonio netto totale si attesta a 2,0 milioni di euro.

## Analisi dei ricavi

### Ricavi da prodotti e servizi

I ricavi al 31 dicembre 2017 si riferiscono alle attività in Italia di distribuzione di prodotti software di sicurezza informatica, networking e software per il funzionamento dei server.

Di seguito ne viene riportata la ripartizione per famiglia di prodotto:

(euro/'000)	31/12/2017	%	31/12/2016	%
Security	26.462	48,39%	8.029	72,71%
Software	24.373	44,57%	2.778	25,16%
Servizi	454	0,83%	44	0,39%
Cloud	82	0,15%	6	0,05%
Altro	3.314	6,06%	185	1,68%
<b>Totale complessivo</b>	<b>54.685</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.042</b>	<b>100,00%</b>

### Debiti finanziari netti

La seguente tabella mostra la composizione della posizione finanziaria netta di fine esercizio:

(euro/'000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Debiti verso soci per finanziamenti	25.000	10.000	15.000
Crediti vs Itway per acquisto ramo	-	(701)	701
Crediti verso società sottoposte al controllo della controllante	(1.109)	-	(1.109)
Disponibilità liquide	(10.446)	(1.718)	(8.728)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>13.445</b>	<b>7.581</b>	<b>5.865</b>
Debiti verso banche non correnti	-	-	-
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>13.445</b>	<b>7.581</b>	<b>5.865</b>

La situazione finanziaria puntuale alla fine dell'esercizio è negativa per 13,4 milioni di euro costituiti principalmente dal finanziamento fruttifero di interessi calcolati in base ad un tasso variabile, di durata trimestrale ma rinnovabile, pari a 25 milioni di euro (10 milioni di euro nell'anno 2016), concesso dalla controllante Esprinet Sp.A., al netto del credito finanziario verso la società V-Valley Iberian S.L.U. sorto nell'operazione di regolamento al Gruppo Itway del corrispettivo differito maturato per l'acquisto dei rami d'azienda "VAD-Value Added Distribution" e di flussi positivi di cassa pari a 10,4 milioni di euro, derivanti sia dall'erogazione nel corso dell'esercizio del finanziamento dalla controllante sia dai flussi relativi alla gestione operativa.

## Altre informazioni rilevanti

### Principali rischi e incertezze

L'attività della Società è esposta ad alcuni fattori di rischio suscettibili di influenzarne la situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Il Gruppo Esprinet, a cui Mosaico S.r.l. appartiene, identifica, valuta e gestisce i rischi ispirandosi a modelli e tecniche riconosciuti a livello internazionale quali l'"Enterprise Risk Management - Integrated Framework (CoSo 2)".

L'identificazione dei principali rischi ("key risk") ha comportato una classificazione degli stessi nelle seguenti categorie:

- rischi strategici;
- rischi operativi;
- rischi di "compliance";
- rischi finanziari.

Di seguito si descrivono sinteticamente, per ciascuna delle categorie individuate, i principali rischi individuati ed il tipo di presidi posti in essere dal Gruppo e da Mosaico S.r.l. al fine di contenere l'impatto residuo di tali rischi entro soglie di accettabilità.

### Rischi strategici

Rientrano in questa tipologia, la criticità nella capacità di pianificare e realizzare le azioni strategiche in modo sistematico e coordinato, l'inadeguata risposta a scenari macroeconomici sfavorevoli, l'inadeguata risposta a variazioni dei bisogni di clienti e fornitori, l'inadeguata gestione del processo di analisi/reazione alle dinamiche di prezzo (dinamiche deflattive/inflattive).

I presidi dei rischi strategici sono tipicamente connessi alla qualità dei processi di pianificazione strategica e di generazione di nuove idee e/o validazione di modelli gestionali esistenti, alla frequenza ed efficacia delle "business review" ed alla dotazione di strumenti e metodologie di analisi competitiva.



## Rischi operativi

Sono state individuate le seguenti fattispecie: interruzione dei servizi di logistica e stoccaggio, dipendenza dai sistemi IT/WEB, non ottimale gestione degli stock e delle rotazioni di magazzino. I rischi operativi sono presidiati tipicamente grazie ad un mix di regole e procedure atte a garantire un'adeguata prevenzione degli eventi rischiosi nonché a strumenti assicurativi e piani di "business continuity" e "disaster recovery" diretti a minimizzare gli eventuali impatti economico-finanziari degli eventi rischiosi.

## Rischi di "compliance"

Trattasi fondamentalmente dei rischi connessi alla violazione di normative di carattere fiscale applicabili alla Società.

Tale rischio è presidiato essenzialmente attraverso una struttura di professionisti esterni che garantiscono anche il necessario aggiornamento delle risorse interne in area amministrativa rispetto all'emanazione di nuove leggi e normative di eventuale interesse della Società.

## Rischi finanziari

### *Rischio di credito*

Il rischio di credito rappresenta il rischio di subire una perdita finanziaria per effetto dell'inadempimento da parte di terzi di una obbligazione di pagamento.

Per Mosaico S.r.l. l'esposizione al rischio di credito è differente a seconda della classe di strumenti finanziari ed è essenzialmente legata alle dilazioni di pagamento concesse in relazione alle attività di vendita di prodotti e servizi sui mercati di operatività della Società.

Le strategie di gestione di tale rischio si sostanziano:

- per quel che riguarda le disponibilità liquide nella scelta di istituti bancari di primario standing riconosciuti a livello nazionale e internazionale;
- relativamente ai crediti commerciali, nell'applicazione di apposite procedure di controllo concernenti l'assegnazione, il monitoraggio e la revisione periodica delle linee di affidamento alla clientela con costituzione, nei casi di singole posizioni individuate, di un apposito fondo svalutazione per perdite di valore.

### *Rischio liquidità*

Il rischio di liquidità, o rischio di finanziamento, rappresenta il rischio che la Società possa incontrare delle difficoltà nel reperimento - in condizioni di economicità - dei fondi necessari ad onorare gli impegni derivanti dagli strumenti finanziari.

La politica di gestione del rischio in esame è improntata ai medesimi criteri di prudenza che ispirano il Gruppo Esprinet e che risultano orientati ad evitare, al verificarsi di eventi imprevisti, di dover sostenere oneri eccessivi ovvero di arrivare addirittura a vedere compromessa la propria reputazione sul mercato.

In caso di bisogno, il grado di inutilizzo di linee di credito da parte della casa-madre Esprinet S.p.A. configurerebbe una fonte alternativa di provvista finanziaria disponibile.

### *Rischio di mercato: il rischio valutario*

Il rischio valutario rappresenta il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni dei cambi.

La Società effettua operazioni di significativa rilevanza in valuta pertanto l'esposizione a tale tipologia di rischio può configurarsi come significativa. A tal fine la Società già nel corso dell'esercizio ha avviato le azioni necessarie per procedere alla sottoscrizione di contratti di acquisti a termine di valuta in modo da rendere certo il controvalore delle operazioni di compravendita di prodotti poste in essere.

#### *Rischio di mercato: il rischio di tasso d'interesse*

Il rischio di tasso d'interesse consiste nel rischio che il valore di uno strumento finanziario e/o il livello dei flussi finanziari da esso generati, vari in seguito alle fluttuazioni dei tassi d'interesse di mercato. Tale rischio è assolutamente marginale non avendo la Società utilizzato linee di finanziamento ma essendosi limitata ad intrattenere con gli istituti bancari ordinari rapporti di conto corrente (con saldo mediamente positivo nel periodo).

#### *Rischio di mercato: gli altri rischi di prezzo*

Gli altri rischi di prezzo ricomprendono il rischio che il valore di un titolo mobiliare fluttui per effetto di variazioni dei prezzi di mercato derivanti sia da fattori specifici relativi al singolo titolo o al suo emittente, sia da fattori suscettibili di influenzare la totalità dei titoli mobiliari trattati sul mercato. La Società non dispone di alcuna esposizione in titoli negoziati in mercati attivi, pertanto l'esposizione a tale tipologia di rischio è nulla.

## **Contenziosi legali e fiscali**

In data 16 giugno 2017 l'Agenzia delle Entrate – Direzione provinciale II di Milano notificava alla Società l'invito a comparire al fine di instaurare un contraddittorio ed una eventuale definizione dell'accertamento per l'atto di acquisto di ramo d'azienda registrato in data 13 dicembre 2016 dalla società ITWAY S.p.A.. Nel corso dell'incontro con l'Ufficio la Società ha fatto presente che il prezzo indicato nell'atto in oggetto non era definitivo in quanto erano previsti degli adeguamenti del prezzo da effettuarsi entro i primi mesi del 2018. In data 26 gennaio 2018 la Società ha sottoscritto un accordo ricognitivo sul prezzo dell'azienda ceduta e si attende la valutazione da parte dell'Agenzia delle Entrate del prezzo di cessione divenuto ora definitivo. Il 23 marzo 2018, è stato notificato un avviso di rettifica e liquidazione relativo alla rideterminazione del valore del ramo d'azienda acquisito comportante una maggiore imposta di registro per 48mila euro. La Società, di concerto con i professionisti della ITWAY S.p.A., sta valutando la miglior strategia difensiva.

## **Risorse umane**

Le risorse umane sono considerate un valore primario per il conseguimento degli obiettivi della Società. Il modello di gestione e sviluppo delle persone nel Gruppo Esprinet, cui Mosaico è parte, si pone principalmente l'obiettivo di motivare e valorizzare tutti i dipendenti accrescendo le loro capacità, coerentemente con la strategia di sviluppo del business.

Pur in un contesto di costante attenzione alla razionalizzazione dei costi, per raggiungere tali obiettivi gli strumenti utilizzati risultano essere, in prevalenza:

- una formazione mirata ed adeguata rispetto alle necessità gestionali;
- una selezione delle migliori risorse provenienti dalle principali scuole e università nazionali ed una costante attenzione alla mobilità interna;
- un sistema di remunerazione basato su principi di selettività e meritocrazia, legato al raggiungimento di obiettivi individuali.

Si evidenzia, di seguito, la composizione del personale dipendente media ed a fine esercizio con il dettaglio per categoria contrattuale, per sesso e per titolo di studio:

Categoria contrattuale	31/12/2017	Media 2017	31/12/2016	Media 2016
Dirigenti	1	1	1	1
Impiegati e quadri	29	29	28	14
<b>Totale</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>29</b>	<b>15</b>
<b>Sesso</b>				
Uomini	18		17	
Donne	12		12	
<b>Totale</b>	<b>30</b>		<b>29</b>	
<b>Titolo di studio</b>				
Laurea	14		13	
Scuola Seconda Superiore	16		16	
Scuola Seconda Inferiore	-		-	
<b>Totale</b>	<b>30</b>		<b>29</b>	

La tabella seguente evidenzia la movimentazione del personale nell'anno 2017:

	Personale al 31/12/2016	Incrementi	Decrementi	Personale al 31/12/2017
Mosaico S.r.l.	29	1	-	30

## Attività di ricerca e sviluppo

Le attività di ricerca e sviluppo, svolte dalla controllante o tramite consulenti, riguardano la definizione e la pianificazione di nuovi processi e servizi nell'ambito della piattaforma informatica in uso presso la Società, al servizio dei clienti e dei fornitori sia nell'ambito di trasmissione delle informazioni che nell'ambito del processamento degli ordini di vendita e acquisto. Tali costi sono interamente riconosciuti a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

## Ambiente, informativa ai sensi D. Lgs. 32/2007 e sua interpretazione

Con riferimento al documento approvato il 14 gennaio 2009 dal Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili (Cndcec), teso a supportare la prima applicazione del D Lgs. 32/2007 in materia d'informativa attinente all'ambiente e al personale si precisa quanto segue.

### Informativa "obbligatoria"

Relativamente all'ambiente, nell'esercizio in commento non si sono rilevati danni causati all'ambiente, sanzioni o pene definitive inflitte all'impresa per reati o danni ambientali, né emissioni gas ad effetto serra. Non vi sono inoltre pendenze per le fattispecie precedenti.

### Informativa "volontaria"

Relativamente all'ambiente, l'attività di commercializzazione di prodotti di informatica ed elettronica di consumo, non configura particolari problematiche relative all'ambiente, all'utilizzo efficiente di energia durante i processi produttivi, all'uso di materiali e di risorse idriche, alle emissioni ed allo smaltimento di rifiuti.

## Rapporti con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche, né come inusuali, rientrando invece nell'ordinario corso degli affari della Società.

Dette operazioni, quando non concluse a condizioni standard o dettate da specifiche condizioni normative, sono state comunque regolate a condizioni di mercato.

Per l'identificazione delle operazioni con parte correlate di importi rilevante si è fatto riferimento al principio generale della significatività illustrato nell'OIC 11.

Di seguito si evidenziano i rapporti con le parti correlate fatta eccezione dei rapporti con amministratori e sindaci per i quali si rimanda ai commenti forniti in Nota Integrativa.

Nel corso del 2017 non si evidenziano rapporti di natura economica o patrimoniale con parti correlate differenti dalle società appartenenti al Gruppo Esprinet.

## Rapporti infragruppo

I rapporti con la società controllante, le società controllate, collegate e le società sottoposte al controllo delle controllanti sono sintetizzati nel seguito.

Tutte le operazioni intercorse sono state effettuate, a condizioni di mercato.

### Rapporti con la controllante

I rapporti con la controllante, Esprinet S.p.A. si riferiscono a rapporti di natura commerciale oltre a rapporti di natura finanziaria ascrivibili alla corresponsione degli interessi sul finanziamento in essere al 31 dicembre 2017.

I rapporti con la controllante, Esprinet S.p.A., sono stati di natura molteplice nel corso dell'esercizio. Nel corso del 2017 la Società ha acquistato dalla controllante prodotti destinati alla rivendita per 2,2 milioni di euro e di converso ha effettuato vendite per 1,2 milioni di euro.

Mosaico S.r.l. ha inoltre corrisposto alla stessa circa 98 mila euro principalmente per spese di gestione della sede, per il riaddebito di costi sostenuti per la fornitura di servizi IT, servizi amministrativi, servizi generali, servizi di telefonia tra cui anche il costo del personale della capogruppo impiegato per la prestazione dei suddetti servizi, così come disciplinato in un contratto di service sottoscritto nel 2017.

La Società ha infine corrisposto ad Esprinet S.p.A. interessi sul finanziamento in essere per 141 mila euro.

La tabella successiva evidenzia più dettagliatamente tali rapporti:

(euro/000)	2017		2016	
	Ricavi	Costi	Ricavi	Costi
<b>Tipologia:</b>				
Vendita prodotti	1.176	-	-	-
Acquisto prodotti	-	2.180	-	463
Addebito costi personale web e vendite/acquisti	-	18	-	-
Locazioni e gestione immobili	-	8	-	-
Supporto hardware e software	-	5	-	-
Servizi amministrativi	-	67	-	-
Interessi passivi	-	141	-	8
<b>Totale</b>	<b>1.176</b>	<b>2.430</b>	<b>-</b>	<b>471</b>

### Rapporti con società sottoposte al controllo delle controllanti

I rapporti con le società sottoposte al controllo delle controllanti sono di seguito sintetizzati:

(euro/000)	Tipologia	2017		2016	
		Crediti	Debiti	Crediti	Debiti
V-Valley Iberian S.L.U.	Crediti finanziari	1.109	-	-	-
<b>Totale Rapporti Patrimoniali</b>		<b>1.109</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

I crediti verso la società V-V Iberian al 31 dicembre 2017 fanno riferimento al credito finanziario sorto

a seguito del regolamento del debito per il corrispettivo differito relativo all'acquisto dei rami d'azienda "VAD-Value Added Distribution" dal Gruppo Itway.

### ***Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti***

La Società non detiene azioni o quote di società controllanti.

### ***Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti acquistate o alienate***

La Società non ha effettuato nell'esercizio alcuna compravendita di azioni o quote di società controllanti.

### ***Fatti di rilievo del periodo***

#### **Quantificazione definitiva del corrispettivo per l'acquisto dal Gruppo Itway dei rami d'azienda "VAD-Value Added Distribution" (o "Distribuzione a Valore Aggiunto")**

In data 30 novembre 2017 è stato definitivamente quantificato il valore dell'acquisizione effettuato dal Gruppo Esprinet un anno prima, attraverso le due controllate Mosaico S.r.l. e V-Valley Iberian S.L.U., dei rami d'azienda "VAD-Value Added Distribution" dal Gruppo Itway.

Alla data del 31 dicembre 2017 la relativa passività risulta completamente estinta.

#### **Assemblea dei soci di Mosaico S.r.l.**

In data 13 aprile 2017 si è tenuta l'Assemblea dei soci di Mosaico S.r.l. che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 nonché la relazione degli amministratori sulla gestione

L'Assemblea ha così:

- deliberato di destinare l'utile dell'esercizio di euro 379.107,74, per euro 18.955,39, corrispondente al 5% dell'utile netto, a Riserva legale e di destinare la restante parte a Riserva straordinaria.

#### **Mosaico S.r.l. Imposta di registro anno 2016**

In data 16 giugno 2017 l'Agenzia delle Entrate - Direzione provinciale II di Milano notificava alla Società l'invito a comparire al fine di instaurare un contraddittorio ed una eventuale definizione dell'accertamento per l'atto di acquisto di ramo d'azienda registrato in data 13 dicembre 2016 dalla società ITWAY S.p.A..

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

### ***Evoluzione prevedibile della gestione***

Nel corso del primo semestre del 2018 Mosaico s.r.l. mediante la sottoscrizione di un contratto di affitto ramo d'azienda con la controllante Esprinet S.p.A. ha affidato in gestione a quest'ultima l'intero ramo VAD-Value Added Distribution di sua titolarità, al fine di sfruttare al massimo le sinergie derivanti dall'acquisizione dello stesso ramo.

Grazie a questa operazione, Esprinet e V-Valley renderanno disponibili ai propri clienti un portafoglio più ampio di soluzioni di ICT Security e di Enterprise Software; allo stesso tempo garantiranno ai Vendor di Mosaico l'accesso ad una base molto più ampia di operatori di settore.

Da un punto di vista dei ricavi si ipotizza un incremento legato alle sinergie e ai trend di mercato quali Cloud, IoT, e all'entrata in vigore del regolamento generale della protezione dei dati (GDPR - General Data Protection Regulation - Regolamento UE 2016/679) il 25 maggio 2018.

### ***Sedi operative***

La Società ha la sede legale in Vimercate (MB) 20871 – Via Energy Park 20 ed è iscritta al Registro delle Imprese di Monza e Brianza.

Inoltre la Società, alla data della presente Relazione, opera attraverso le seguenti sedi operative:

- Ravenna (RA), Via Luigi Braille 15, CAP 48124 (sede amministrativa e magazzino).

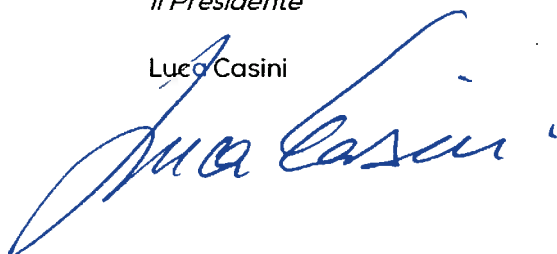
### ***Modello organizzativo ex D.Lgs. 231/01***

Alla data del 31 dicembre 2017 non ha adottato il Modello Organizzativo e gestionale ex D.Lgs. 231/01.

Vimercate, 16 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione  
*Il Presidente*

Luca Casini



## Nota Integrativa

### Note introduttive

#### **Premessa**

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2017 di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante ai sensi del 1° comma dell'art. 2423 c.c., corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto in ottemperanza agli artt. 2423 e successivi del Codice Civile.

Il bilancio è altresì conforme ai principi contabili emessi dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, dai Consigli nazionali dei Dottori commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) ed è stato redatto tenendo conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE.

Gli schemi di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato secondo le disposizioni del principio contabile OIC 10) sono quindi conformi.

Vengono inoltre fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie ai fini di una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge, della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico.

Le voci dello Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario risultano comparate con i dati dell'esercizio precedente. A tale proposito, si rammenta ai fini della comparabilità del Conto Economico che l'esercizio 2016 comprendeva il solo periodo dal 1° dicembre 2016 al 31 dicembre 2016 essendo la società di divenuta operativa in tale data.

Si precisa che nell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe alle norme di legge relative al bilancio ai sensi art. 2423 c.c., 4° comma.

Il bilancio è redatto in unità di euro senza frazioni decimali. I valori contenuti nella presente Nota Integrativa sono espressi in migliaia di euro se non diversamente indicato. In alcuni casi le tabelle potrebbero evidenziare difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in migliaia di euro a seguito dell'esclusione delle unità di euro.

#### **Rapporti con la controllante e oggetto dell'attività**

Mosaico S.r.l. è stata costituita in data 8 novembre 2016 ed è detenuta al 100% da Esprinet S.p.A. che svolge anche attività di "direzione e coordinamento" ai sensi del capo IX, titolo V, Libro V del Codice Civile.

Per quanto riguarda l'attività dell'impresa e i rapporti con le imprese controllate, controllanti, collegate e le società sottoposte al controllo delle controllanti, si rimanda a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione.

In coda al presente documento sono invece evidenziati i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, la proposta di destinazione del risultato d'esercizio, gli effetti che le attività di direzione e coordinamento hanno avuto sulla gestione di Mosaico S.r.l. nonché i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato dalla controllante.

La Società è nata con lo scopo di affrontare in modo ancora più efficace ed efficiente il mercato delle soluzioni tecnologicamente complesse, in particolare Software, ampliando l'insieme delle categorie

merceologiche commercializzate e il mercato indirizzabile nell'ambito del gruppo di società facenti capo a Esprinet S.p.A., attuale socio unico.

### ***Criteri di valutazione e continuità aziendale***

I criteri di valutazione più significativi adottati nella formazione del bilancio del presente esercizio, in osservanza dell'art. 2426 c.c. sono di seguito illustrati. Essi non si discostano dai criteri utilizzati nel precedente esercizio.

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e rilevanza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo o del passivo considerati.

La società ha infatti valutato che, non sussistano significative incertezze sulla continuità aziendale, anche in virtù delle azioni già individuate per adeguarsi ai mutati livelli di domanda come descritti nella relazione sulla gestione.

I criteri utilizzati nella formazione e nella valutazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017 tengono conto delle novità introdotte nell'ordinamento nazionale dal D.Lgs. 139/2015, tramite il quale è stata data attuazione alla Direttiva 2013/34/UE. Per effetto del D.Lgs. 139/2015 sono stati modificati i principi contabili nazionali OIC. L'applicazione delle novità introdotte summenzionate non ha generato effetti sulla valutazione delle poste di bilancio rispetto all'esercizio precedente.

### ***Immobilizzazioni Immateriali***

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte in bilancio al costo d'acquisto al netto degli ammortamenti. Esse sono ammortizzate in misura costante in relazione alla residua possibilità d'utilizzazione.

L'"Avviamento", è ammortizzato in quote costanti in un periodo di cinque anni.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

### ***Crediti e debiti***

I crediti originati da ricavi per operazioni di vendita di beni o prestazione di servizi sono rilevati nell'attivo circolante in base al principio della competenza quando si verificano le condizioni per il riconoscimento dei relativi ricavi.

I crediti che si originano per ragioni differenti sono iscritti se sussiste "titolo" al credito e dunque quando essi rappresentano effettivamente un'obbligazione di terzi verso l'impresa; se di natura finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie, con indicazione della quota esigibile entro l'esercizio successivo).

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione e, pertanto, sono esposti nello Stato Patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il credito viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed incluso degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. Tali costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del credito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il credito (ed il corrispondente ricavo in caso di



operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri più gli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di crediti sorti da operazioni commerciali, la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato ed il valore a termine viene rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

Nel caso di crediti finanziari, la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra gli oneri o tra i proventi finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi attivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del credito.

Il valore dei crediti è ridotto successivamente per gli ammontari ricevuti, sia a titolo di capitale sia di interessi, nonché per le eventuali svalutazioni per ricondurre i crediti al loro valore di presumibile realizzo o per le perdite.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito, e i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso è stata omessa l'attualizzazione, gli interessi sono stati computati al nominale ed i costi di transazione sono stati iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi attivi nominali.

### ***Disponibilità liquide***

I depositi bancari e postali sono iscritti al presunto valore di realizzo, mentre il denaro e valori in cassa sono iscritti al valore nominale.

### ***Criteri di conversione delle poste in valuta***

I crediti e debiti in valuta estera sono stati contabilizzati in moneta di conto sulla base dei cambi in vigore alla data dell'operazione.

Le differenze di cambio realizzate per effetto dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti espressi in valuta estera sono iscritte in conto economico.

I crediti e debiti espressi in valuta non aderente all'Euro sono allineati ai cambi correnti alla data di chiusura del bilancio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico dell'esercizio.

### ***Ratei e risconti***

Per realizzare il principio della correlazione dei costi e dei ricavi al periodo di competenza, in tali voci sono iscritte quote di proventi o costi, comuni a due o più esercizi, determinate secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

### ***Fondi per rischi ed oneri***

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti d'esistenza certa o probabile, per i quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

### ***Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato***

Il fondo copre la passività maturata in favore dei dipendenti in applicazione delle leggi, dei contratti di lavoro e di eventuali accordi aziendali in vigore alla data di bilancio.

### ***Ricavi***

I ricavi per operazioni di vendita di beni sono rilevati in base al principio della competenza quando si verificano entrambe le seguenti condizioni:

- il processo produttivo dei beni o dei servizi è stato completato;
- lo scambio è già avvenuto, si è cioè verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà. In caso di vendita di beni tale momento è rappresentato dalla spedizione o consegna dei beni mobili, mentre per i beni per i quali è richiesto l'atto pubblico (immobili e beni mobili) dalla data della stipulazione del contratto di compravendita. In caso di prestazioni di servizi lo scambio si considera avvenuto quanto il servizio è reso, ossia la prestazione è effettuata.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono riconosciuti alla data in cui le prestazioni sono ultimate ovvero, per quelli dipendenti da contratti con corrispettivi periodici, alla data di maturazione dei corrispettivi.

I ricavi di vendita sono rilevati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi e le rettifiche di ricavi di competenza dell'esercizio sono portate a diretta riduzione della voce ricavi.

Nella voce "altri ricavi e proventi" sono inclusi i componenti positivi di reddito, non finanziari derivanti unicamente dalla gestione accessoria.

### ***Costi***

I costi di acquisto sono rilevati in base al principio della competenza. I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci sono comprensivi dei costi accessori di acquisto (trasporti, assicurazioni, carico e scarico, ecc.) se inclusi dal fornitore nel prezzo di acquisto delle stesse, altrimenti vengono iscritti separatamente nei costi per servizi in base alla loro natura.

Vengono rilevati tra i costi, non solo quelli d'importo certo, ma anche quelli non ancora documentati per i quali è tuttavia già avvenuto il trasferimento della proprietà o il servizio sia già stato ricevuto.

### ***Imposte sul reddito dell'esercizio***

Le imposte correnti sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni tributarie in vigore.

Sono inoltre stanziare, in applicazione del principio contabile n. 25 emanato dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) in materia di imposte, le imposte, differite e anticipate, sulle differenze temporanee fra il valore contabile di un'attività o di una passività nello stato patrimoniale ed il loro valore fiscale. Tali imposte sono state 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.

Si precisa che sono state considerate le imposte anticipate nei limiti della ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi futuri, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si riverseranno nei medesimi esercizi.

### ***Poste di conto economico***

I costi ed i ricavi sono rilevati con il criterio della competenza temporale.

I ricavi per cessione di beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I costi ed i ricavi per prestazioni di servizi sono rilevati sulla base dell'avvenuta prestazione ed in accordo con i relativi contratti.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi continuativi vengono

riconosciuti in base alla competenza temporale.

Non sono stati capitalizzati oneri finanziari del periodo ad incremento di beni.

### **Principali assunzioni e stime**

La redazione del bilancio e delle relative note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e di assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività sia nella valutazione di attività e passività potenziali.

Le stime ed assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza storica e su altri fattori considerati rilevanti, ivi incluse aspettative su eventi futuri la cui manifestazione è ritenuta ragionevole.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente che su quelli futuri.

Non si può tuttavia escludere il concretizzarsi nel prossimo esercizio di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili, né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle relative voci.

Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono alcuni ricavi di vendita, taluni storni ai ricavi di vendita, il fondo obsolescenza magazzino, il fondo svalutazione crediti, i fondi rischi e oneri, le imposte.

## **Commento alle voci di Stato Patrimoniale**

### **B) Immobilizzazioni**

#### **I. Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali a fine esercizio presentano la seguente movimentazione:

<b>(euro/000)</b>	<b>Costi impianto e ampliamento</b>	<b>Avviamento</b>	<b>Totale Immobilizz. Immater.</b>
Costo storico al 31/12/16	39	2.500	2.539
F.do amm.to al 31/12/16	(1)	(42)	(43)
<b>Saldo al 31/12/16</b>	<b>38</b>	<b>2.458</b>	<b>2.496</b>
Incrementi	-	3.240	3.240
Increment. F.do amm.to	(8)	(555)	(563)
<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>30</b>	<b>5.143</b>	<b>5.173</b>
<i>Totale variazioni del 2017</i>	<i>(8)</i>	<i>2.685</i>	<i>2.677</i>
Costo storico al 31/12/17	39	5.740	5.779
F.do amm.to al 31/12/17	(8)	(597)	(606)

Le Immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2017 risultano pari a 5.173 mila euro.

I "Costi di impianto e ampliamento" identificano i costi sostenuti (consulenze, imposta di registro) per le operazioni di costituzione della Società.

La voce "Avviamento" è relativa al sovrapprezzo rispetto al valore patrimoniale netto del ramo d'azienda "VAD-Value Added Distribution" acquistato nel 2016 da Itway S.p.A..

Il prezzo dell'operazione fissato per un massimo di 5,8 milioni di euro era composto da un corrispettivo fisso pari a 2,5 milioni di euro ed un corrispettivo variabile legato al raggiungimento di specifici target economico-finanziari, da determinarsi alla scadenza del 12° mese dal closing (30 novembre 2016). L'incremento dell'anno in corso pari a 3,2 milioni di euro si riferisce a tale corrispettivo.

La voce relativa all'Avviamento risulta ammortizzata in 5 anni.

## II. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2017 ammontano a 42 mila euro e si riferiscono totalmente ad acquisti effettuati nell'esercizio in corso.

Le variazioni intervenute nel periodo sono di seguito illustrate:

(euro/000)	Impianti e Macchinari	Altri beni	Totale Immobilizz. Materiali
Saldo al 31/12/16	-	-	-
Incrementi	2	46	48
Increment. F.do amm.to	(0)	(6)	(6)
<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>2</b>	<b>40</b>	<b>42</b>
<i>Totale variazioni del 2017</i>	2	40	42
Costo storico al 31/12/17	2	46	48
F.do amm.to al 31/12/17	(0)	(6)	(6)

Gli incrementi di periodo verificatisi nella voce "Altri beni" si riferiscono principalmente all'acquisto nel corso dell'esercizio di Mobili ed arredi e computer.

## III. Immobilizzazioni finanziarie

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
2d) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.109	-	1.109
2d-bis) verso altri	-	701	(701)
<b>Totale</b>	<b>1.109</b>	<b>701</b>	<b>408</b>

I "Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti" sono interamente vantati nei confronti di V-Valley Iberian S.L.U. e fanno riferimento al credito finanziario sorto a seguito del regolamento del debito per il corrispettivo differito relativo all'acquisto dei rami d'azienda "VAD-Value Added Distribution" dal Gruppo Itway.

I "Crediti verso altri", che al 31 dicembre 2016 erano interamente vantati nei confronti del Gruppo Itway, si riferivano alla sottovalutazione del valore patrimoniale del ramo VAD alla data del 30 novembre 2016 rispetto alla situazione provvisoria stimata dal venditore alla stessa data e pagata dalla Società alla data del closing, risultano azzerati al 31 dicembre 2017, in seguito alla definizione e conseguente regolamento del corrispettivo definitivo come meglio esplicitato fra i "Fatti di rilievo del periodo" riportati nella Relazione sulla gestione.

**C) Attivo circolante****I. Rimanenze**

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Rimanenze di merci	765	1.369	(604)
Fondo obsolescenza	(181)	(46)	(135)
<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>584</b>	<b>1.323</b>	<b>(739)</b>

L'importo delle rimanenze è pari a 584 mila euro al 31 dicembre 2017, in diminuzione rispetto allo scorso esercizio per effetto della normale attività operativa e di attività poste in essere dalla società volte all'ottimizzazione delle scorte.

Il *Fondo svalutazione rimanenze*, pari a 181 mila euro, è preordinato a fronteggiare i rischi connessi al presumibile minor valore di realizzo di stock obsoleti e a lenta movimentazione.

La sua movimentazione è rappresentabile come segue:

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Fondo svalutazione rimanenze - iniziale	46	-	46
Variazioni per acquisto ramo d'azienda	-	46	(46)
Accantonamenti	135	-	135
<b>Totale variazioni</b>	<b>135</b>	<b>46</b>	<b>89</b>
Fondo svalutazione rimanenze - finale	181	46	135

**II. Crediti**

Il saldo è così scomponibile:

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Crediti verso clienti	24.426	15.704	8.722
Crediti verso imprese controllanti	202	-	202
Imposte anticipate	140	-	140
Crediti verso altri	59	17	42
<b>Totale</b>	<b>24.827</b>	<b>15.721</b>	<b>9.106</b>

Non esistono crediti con scadenza prevista oltre i cinque anni né sono presenti crediti relativi ad operazioni che prevedano l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

La tabella che segue, fornisce la suddivisione dei crediti per area geografica:

(euro/000)	Italia	Paesi U.E.	Extra U.E.	Totale
Crediti verso clienti	23.540	876	10	24.426
Crediti verso imprese controllanti	202	-	-	202
Imposte anticipate	140	-	-	140
Crediti verso altri	59	-	-	59
<b>Totale</b>	<b>23.941</b>	<b>876</b>	<b>10</b>	<b>24.827</b>

I "Crediti verso clienti", derivano dalle normali operazioni di vendita poste in essere dalla Società nell'ambito della propria attività, effettuate verso clienti nazionali ed internazionali e denominati in euro.

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Crediti verso clienti	24.426	15.704	8.722
F.do svalutazione crediti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>24.426</b>	<b>15.704</b>	<b>8.722</b>

L'adeguamento al valore di presunto realizzo dei crediti è ottenuto mediante l'iscrizione dell'apposito fondo svalutazione crediti. Al 31 dicembre 2017, dalle analisi effettuate sulla base delle informazioni disponibili, tutti i crediti sono da considerarsi esigibili, non è stato quindi ritenuto necessario iscrivere un fondo svalutazione coincidendo il valore nominale degli stessi con il presunto valore di realizzo.

I "Crediti verso imprese controllanti" sono interamente vantati nei confronti di Esprinet S.p.A. e fanno esclusivamente riferimento alla vendita di prodotti e servizi derivanti dalla normale attività commerciale.

Il saldo dei "Crediti per imposte anticipate", pari a 0,1 milioni di euro, è rappresentato da imposte anticipate rivenienti da fondi tassati (fondo obsolescenza magazzino) ed altre differenze temporanee tra valori contabili e valori fiscalmente riconosciuti (ammortamenti effettuati ad aliquote differenti rispetto a quelle fiscalmente ammesse) che la Società prevede di recuperare nei futuri esercizi a seguito della realizzazione di utili imponibili.

I "Crediti verso altri" presentano la seguente composizione:

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Crediti verso altri	59	17	42
<b>Totale</b>	<b>59</b>	<b>17</b>	<b>42</b>

I "Crediti verso altri" sono relativi principalmente a crediti sorti per anticipazioni richieste dai fornitori prima dell'evasione degli ordini di acquisto.

#### IV. Disponibilità liquide

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di bilancio. Esso è così scomponibile:

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Disponibilità liquide	10.446	1.718	8.728
<b>Totale</b>	<b>10.446</b>	<b>1.718</b>	<b>8.728</b>

Le disponibilità liquide corrispondono alle giacenze sui conti correnti intrattenuti presso le banche ed alle liquidità esistenti nelle casse societarie alla data di chiusura dell'esercizio.

Per maggiori dettagli sulla movimentazione del saldo si rinvia alle informazioni contenute nel Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2017.

**D) Ratei e risconti**

A seguire riportiamo il dettaglio della voce Ratei e Risconti attivi:

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Risconti attivi diversi	3	-	3
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

La voce "*Risconti attivi diversi*" comprende principalmente le quote relative a costi la cui manifestazione numeraria è avvenuta nell'esercizio, ma la cui competenza è competenza dell'esercizio successivo.

**PASSIVITA'****A) Patrimonio netto**

La composizione del Patrimonio Netto aziendale a fine esercizio risulta essere la seguente:

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Capitale sociale	100	100	-
Riserva legale	19	-	19
Altre riserve	360	-	360
Utile (Perdita) dell'esercizio	1.521	379	1.142
<b>Totale</b>	<b>2.000</b>	<b>479</b>	<b>1.521</b>

Il Capitale sociale, di euro 100.000, è composto da un'unica quota posseduta da Esprinet S.p.A., ed è interamente sottoscritto e versato.

La seguente tabella riassume le variazioni intervenute nel patrimonio netto nel corso dell'esercizio:

(euro/000)	Capitale sociale	Riserva Sovraprezzo azioni	Riserva legale	Altre Riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utile (Perdita) esercizio	Totale
<b>Saldi al 31/12/2015</b>	-	-	-	-	-	-	-
Versamento capitale sociale	100	-	-	-	-	-	100
Destinazione risultato esercizio	-	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	379	379
<b>Saldi al 31/12/2016</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>379</b>	<b>479</b>
Versamento capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione risultato esercizio	-	-	19	-	360	(379)	-
Utile (Perdita) dell'esercizio	-	-	-	-	-	1.521	1.521
<b>Saldi al 31/12/2017</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>360</b>	<b>1.521</b>	<b>2.000</b>

Le poste di patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti:

(euro/000)	Importo	Possibilità di utilizzazione (*)	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi:	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
<b>Patrimonio Netto</b>					
<b>Capitale sociale</b>	<b>100</b>	---	-		
<b>Riserve:</b>		---			
Riserva legale	19	B	-		
Riserva straordinaria	360	A-B-C	360		
Utile/(Perdita) a nuovo	-	---	-		
<b>Totale Riserve</b>	<b>379</b>		<b>360</b>	-	-
<b>Totale Capitale sociale e Riserve</b>	<b>479</b>		<b>360</b>		
Quota non distribuibile **			30		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>330</b>		

\* Ai sensi dell'art. 2431 c.c. si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale, anche tramite trasferimento della stessa riserva sovrapprezzo azioni, abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c., evento non ancora verificatosi.

\*\* Ai sensi dell'art. 2426, comma 5) del codice civile rappresenta la quota non distribuibile destinata a copertura dei costi pluriennali non ancora ammortizzati.

Legenda possibilità di utilizzazione: A per aumento di capitale, B per copertura perdite, C per distribuzione soci.

## B) Fondi per rischi ed oneri

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Fondo di trattamento di quiescenza	4	97	(93)
Fondo per imposte differite	11	-	11
<b>Totale</b>	<b>15</b>	<b>97</b>	<b>(82)</b>

La voce "Fondi di trattamento di quiescenza" accoglie l'accantonamento dell'indennità suppletiva di clientela riconoscibile agli agenti in base alle norme vigenti in materia. A seguire la movimentazione intercorsa nel periodo:

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
<b>Fondo per trattamento di quiescenza - iniziale</b>	<b>97</b>	-	<b>97</b>
Variazioni per acquisto ramo d'azienda	-	52	(52)
Utilizzi/Rilasci	(97)	-	(97)
Accantonamenti	4	45	(41)
<b>Fondo per trattamento di quiescenza - finale</b>	<b>4</b>	<b>97</b>	<b>(41)</b>

La voce "Fondo per imposte differite" fa riferimento all'effetto fiscale sugli utili derivanti da differenze cambio non realizzate alla fine dell'esercizio.

## C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Fondo TFR dipendenti	393	359	34
<b>Totale</b>	<b>393</b>	<b>359</b>	<b>34</b>

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2017 verso i



dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Si rammenta che la Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") ed i successivi Decreti e Regolamenti emanati nel corso del 2007 nell'ambito della riforma del sistema previdenziale, hanno introdotto significative modifiche circa la destinazione delle quote maturande del fondo TFR.

In particolare, essendo Mosaico S.r.l. una società nata dall'acquisizione del ramo d'azienda da Itway S.p.A. la quale al momento dell'entrata in vigore della riforma di cui sopra presentava meno di n. 50 dipendenti, i nuovi flussi del TFR, salvo specifica indicazione fornita dal lavoratore, non vengono indirizzati a forme pensionistiche complementari o all'INPS.

L'incremento è relativo alla quota TFR maturata nell'anno compresa la rivalutazione.

(euro/000)	31/12/2016	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2017
Fondo TFR	359	75	(41)	393

## D) Debiti

I debiti sono iscritti nel bilancio al valore nominale e sono dettagliabili come segue:

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Debiti verso soci per Finanziamenti	25.000	10.000	15.000
Acconti	-	12	(12)
Debiti verso fornitori terzi	12.492	8.007	4.484
Debiti verso controllanti	1.053	587	466
Debiti tributari	952	2.202	(1.250)
Debiti verso istituti di previdenza e sic. sociale	111	72	39
Altri debiti	167	133	35
<b>Totale</b>	<b>39.775</b>	<b>21.013</b>	<b>18.762</b>

I debiti risultano avere tutti scadenza entro i 12 mesi e quindi non esistono debiti con durata superiore ai 5 anni.

Si fornisce di seguito la suddivisione dei debiti per area geografica:

(euro/000)	Italia	Paesi UE	Extra UE	Totale
Debiti verso soci per Finanziamenti	25.000	-	-	25.000
Debiti verso fornitori terzi	275	6.017	6.200	12.492
Debiti verso controllanti	1.053	-	-	1.053
Debiti tributari	952	-	-	952
Debiti verso istituti di previdenza e sic. sociale	111	-	-	111
Altri debiti	158	-	9	167
<b>Totale</b>	<b>27.549</b>	<b>6.017</b>	<b>6.209</b>	<b>39.775</b>

Non sono presenti debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

I "Debiti verso soci per finanziamenti" si riferiscono al finanziamento fruttifero di interessi calcolati in base ad un tasso variabile, di durata trimestrale ma rinnovabile, del valore di 25 milioni di euro erogato dalla controllante Esprinet S.p.A. su richiesta della Società. L'incremento pari a 15,0 milioni

di euro rispetto all'esercizio precedente si riferisce alle nuove erogazioni ottenute dalla capogruppo nel corso dell'esercizio.

I "Debiti verso fornitori terzi" sono iscritti al netto di sconti, contributi commerciali e note credito da ricevere e scaturiscono dal normale svolgimento della gestione operativa della Società.

I "Debiti verso controllanti" per euro 1,1 milioni sono sostanzialmente riferiti ai servizi forniti ed all'acquisto dei prodotti destinati alla vendita dalla controllante Esprinet S.p.A..

I "Debiti tributari" sono così composti:

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Debiti verso Erario per imposte correnti	531	177	354
Erario c/iva	394	1.998	(1.604)
Debiti per ritenute IRPEF e altri debiti	27	27	-
<b>Totale</b>	<b>952</b>	<b>2.202</b>	<b>(1.250)</b>

I "Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale" si riferiscono ai versamenti connessi alle retribuzioni corrisposte nel mese di dicembre ed ai contributi maturati sulle mensilità differite.

Gli "Altri debiti" sono così analizzabili:

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Debiti verso dipendenti	104	130	(26)
Debiti verso clienti	57	-	57
Debiti verso altri	6	3	3
<b>Totale</b>	<b>167</b>	<b>133</b>	<b>34</b>

I "Debiti verso dipendenti" al 31 dicembre 2017 si riferiscono alle retribuzioni di dicembre nonché ai debiti per le mensilità differite (ferie non godute e 14ma mensilità) complessivamente maturate al 31 dicembre 2017.

## Commento alle voci di Conto Economico

### A) Valore della produzione

La composizione dei "Ricavi" è così rappresentata:

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Ricavi delle vendite Italia	53.763	10.920	42.843
Ricavi dalle vendite estero	1.171	131	1.040
<b>Totale ricavi delle vendite</b>	<b>54.934</b>	<b>11.051</b>	<b>43.883</b>
Altri ricavi e proventi	66	1	65
<b>Totale</b>	<b>55.000</b>	<b>11.052</b>	<b>43.948</b>

Gli "Altri ricavi e proventi" sono così composti:

Esercizio 2017

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Recupero costi di trasporto	16	1	15
Rilascio fondo indennità suppletiva di client	50	-	50
<b>Totale</b>	<b>66</b>	<b>1</b>	<b>65</b>

La voce "Recupero costi di trasporto" include l'addebito in fattura ai clienti di parte delle spese di trasporto per la consegna dei prodotti venduti.

La voce "Rilascio fondo indennità suppletiva di clientela" si riferisce allo storno del fondo accantonato ma non corrisposto ad agenti dimissionari.

## B) Costi della produzione

La composizione dei costi della produzione è così di seguito rappresentata:

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Spese per servizi commerciali	552	117	435
Acquisto carburanti e cancelleria + beni inf	154	19	135
Spese assicurative	142	-	142
Consulenze legali/fiscali/notarili/sindaci	17	2	15
Spese viaggio personale dipendente	46	6	40
Consulenze altre	121	29	91
Spese vitto e alloggio personale dipendente	21	-	21
Altre spese personale dipendente (consulen	95	-	95
Spese di manutenzione	72	-	72
Spese di rappresentanza	3	-	3
Spese telefoniche	18	3	15
Vari	170	1	169
<b>Totale</b>	<b>1.412</b>	<b>178</b>	<b>1.234</b>

I costi per "Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" pari a 48.760 mila euro al 31 dicembre 2017 sono relativi al costo di acquisto dei prodotti, software prevalentemente, commercializzati dalla Società inclusi i relativi oneri accessori (costi di trasporto, dazi...) pari a circa 141 mila euro.

I costi per "Servizi", pari a 1.412 mila euro, si riferiscono principalmente al costo per spese di pubblicità/promozione e informazioni commerciali (405 mila euro), al costo per consulenze e prestazioni varie (272 mila euro), ai costi per i servizi amministrativi forniti dalla controllante (94 mila euro), al costo complessivo dei compensi riconosciuti agli agenti (109 mila euro), alle spese assicurative (142 mila euro), alle spese per la manutenzione ordinaria (72 mila euro) e ai costi sostenuti per spese inerenti il personale dipendente (86 mila euro).

I costi per "Godimento beni di terzi" sono riferiti all'uso degli spazi all'interno di uffici e magazzino della sede operativa, ai noleggi delle autovetture aziendali ed all'uso dell'infrastruttura e dei software messi a disposizione da Itway S.p.A. nell'ambito di un contratto di servizi ancillare al contratto di cessione del ramo VAD.

La composizione della voce relativa al "Costo per il personale" e l'incidenza delle voci che lo compongono sul totale dei ricavi risulta così dettagliata:

(euro/'000)	31/12/2017	%	31/12/2016	%
<b>Ricavi</b>	<b>55.000</b>		<b>11.052</b>	
Salari e stipendi	885	1,6%	71	0,6%
Oneri sociali	230	0,4%	21	0,2%
Trattamento di fine rapporto	75	0,1%	4	0,0%
Altri costi del personale	27	0,0%	2	0,0%
<b>Totale</b>	<b>1.217</b>	<b>2,2%</b>	<b>98</b>	<b>0,9%</b>

La numerica del personale è riportata nella sezione *Risorse Umane* all'interno della Relazione sulla Gestione cui si rimanda.

La composizione delle voci relative agli "Ammortamenti e Svalutazioni" ed "Accantonamenti per rischi" nonché la loro incidenza sul totale dei ricavi risulta così dettagliata:

(euro/'000)	31/12/2017	%	31/12/2016	%
<b>Ricavi</b>	<b>55.000</b>		<b>11.052</b>	
Ammortamento imm. materiali	6	0,0%	-	0,0%
Ammortamento imm. immateriali	563	1,0%	43	0,4%
<b>Subtotale</b>	<b>569</b>	<b>1,0%</b>	<b>43</b>	<b>0,4%</b>
Accantonamento per rischi	-	0,0%	-	0,0%
<b>Totale</b>	<b>569</b>	<b>1,0%</b>	<b>43</b>	<b>0,4%</b>

L'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali si riferisce per 555 mila euro all'ammortamento dell'Avviamento generatosi a seguito dell'acquisto da Itway del ramo VAD.

Per maggiori dettagli si rinvia ai dettagli di movimentazione delle immobilizzazioni riportati nelle specifiche sezioni dello stato patrimoniale della presente Nota Integrativa.

### C) 15-16-17 Proventi e oneri finanziari

La composizione di questa voce è riportata nella tabella seguente:

(euro/'000)	31/12/2017	%	31/12/2016	%
<b>Ricavi</b>	<b>55.000</b>		<b>11.052</b>	
Oneri finanziari	176	0,3%	8	0,1%
Proventi finanziari	(42)	-0,1%	-	0,0%
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>134</b>	<b>0,2%</b>	<b>8</b>	<b>0,1%</b>
(Utili) perdite su cambi	(59)	-0,1%	40	0,4%
<b>(Utili) perdite su cambi</b>	<b>(59)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>40</b>	<b>0,4%</b>
<b>Oneri (Proventi) finanziari</b>	<b>75</b>	<b>0,1%</b>	<b>48</b>	<b>0,4%</b>

Gli "Oneri finanziari" si riferiscono per 141 mila euro ad interessi passivi maturati sul finanziamento verso la controllante Esprinet S.p.A..

I "Proventi finanziari" sono sostanzialmente relativi a interessi attivi su crediti verso clienti.

## 20) Imposte sul reddito dell'esercizio

Sull'esercizio gravano imposte di competenza, così composte:

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.
Imposte correnti	734	177	557
Imposte differite	11	-	11
Imposte anticipate	(141)	-	(141)
<b>Totale</b>	<b>604</b>	<b>177</b>	<b>427</b>

Sull'esercizio sono state rilevate anche imposte differite per 11 mila euro e imposte anticipate per 141 mila euro.

Di seguito si riporta l'incidenza delle imposte sul risultato di competenza dell'esercizio al 31 dicembre 2017:

(euro/000)	31/12/2017	%	31/12/2016	%
Ricavi	55.000		11.052	
Utile/(perdita) ante imposte	2.125		556	
Imposte correnti	734	1,3%	177	1,6%
Imposte differite/(anticipate)	(130)	-0,2%	-	0,0%
<b>Totale imposte</b>	<b>604</b>	<b>1,1%</b>	<b>177</b>	<b>1,6%</b>
<i>Incidenza imposte su utile</i>	<i>28,4%</i>		<i>31,8%</i>	

La rilevazione delle imposte anticipate e differite può essere dettagliata come segue:

(euro/000)	31/12/2017			31/12/2016		
	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota %)	Importo	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota %)	Importo
Ammortamento avviamenti	361	24,00%	87	-	24,00%	-
Ammortamento avviamenti	361	3,90%	14	-	3,90%	-
Fondo obsolescenza magazzino	135	24,00%	32	-	24,00%	-
Fondo obsolescenza magazzino	135	3,90%	5	-	3,90%	-
Perdite su cambi da valutazione	9	24,00%	2	-	24,00%	-
<b>Totale Crediti per imposte anticipate</b>			<b>141</b>			<b>-</b>

Le imposte anticipate sono generate sostanzialmente dalle differenze fra normativa civilistica e fiscale nel calcolo degli ammortamenti degli avviamenti, dell'accantonamento a fondo svalutazione magazzino e delle perdite su cambi da valutazione.

(euro/000)	31/12/2017			31/12/2016		
	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota %)	Importo	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota %)	Importo
Utili su cambi da valutazione	45	24,00%	11	-	24,00%	-
<b>Totale Fondo imposte differite passive</b>			<b>11</b>			<b>-</b>

Il Fondo per imposte differite passive fa riferimento all'effetto fiscale sugli utili derivanti da differenze cambio non realizzate alla fine dell'esercizio.

La riconciliazione tra aliquota ordinaria ed aliquota effettiva può essere espressa come segue:

(euro/000)	2017	2016
<b>Utile (Perdita) ante imposte (a)</b>	<b>2.125</b>	<b>556</b>
EBIT	2.200	604
Svalutazione crediti	-	-
Costi per il personale	-	-
<b>Imponibile fiscale ai fini Irap (b)</b>	<b>2.200</b>	<b>604</b>
Imposte teoriche Ires (a*24%)	510	-
Imposte teoriche Ires (a*27,5%)	-	153
Imposte teoriche Irap (b*3,90%)	86	24
<b>Totale imposte teoriche (c)</b>	<b>596</b>	<b>177</b>
<b>Tax rate teorico (c/a*100) %</b>	<b>28,0%</b>	<b>31,8%</b>
Differenze permanenti	8	-
<b>Imposte sul reddito (d)</b>	<b>604</b>	<b>177</b>
<b>Tax rate effettivo (d/a*100) %</b>	<b>28,4%</b>	<b>31,8%</b>

## ***Informativa sull'attività di direzione e coordinamento***

La società è soggetta alla attività di "direzione e coordinamento" svolta dalla controllante Esprinet S.p.A. che possiede il 100% del capitale sociale.

EDSlan S.r.l. si avvale della struttura del Gruppo Esprinet per quanto riguarda i servizi logistici, di assistenza sistemistica e web, di credito e amministrativi.

I dati essenziali della controllante, Esprinet S.p.A., esposti nel prospetto riepilogativo richiesto dall'art.2497-bis del codice civile sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Per una adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di Esprinet S.p.A. al 31 dicembre 2016 nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

Le tavole che seguono riportano il conto economico e lo stato patrimoniale della società Esprinet S.p.A. redatti secondo i principi internazionali IFRS, raffrontati con i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente, redatti anch'essi secondo i medesimi principi internazionali.

**STATO PATRIMONIALE della controllante Esprinet S.p.A.**

(euro/000)	31/12/2016	31/12/2015
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	11.464	9.958
Avviamento	10.626	10.626
Immobilizzazioni immateriali	1.252	610
Partecipazioni in società collegate	-	9
Partecipazioni in società controllate e altre società	92.420	85.688
Attività per imposte anticipate	1.975	2.368
Attività finanziarie per strumenti derivati	377	368
Crediti ed altre attività non correnti	6.513	7.136
	<b>124.627</b>	<b>116.763</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	207.876	211.620
Crediti verso clienti	190.146	162.618
Crediti tributari	4.543	3.296
Altri crediti ed attività correnti	216.952	95.243
Disponibilità liquide	80.109	205.993
	<b>699.626</b>	<b>678.770</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>824.253</b>	<b>795.533</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	7.861	7.861
Riserve	280.645	264.164
Risultato netto dell'esercizio	12.738	22.943
	<b>301.244</b>	<b>294.968</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Debiti finanziari	2.252	61.138
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	224
Passività per imposte differite	2.354	2.248
Debiti per prestazioni pensionistiche	3.682	3.587
Fondi non correnti ed altre passività	1.685	1.745
	<b>9.973</b>	<b>68.942</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso fornitori	381.221	387.749
Debiti finanziari	118.779	26.197
Passività per imposte correnti	-	36
Passività finanziarie per strumenti derivati	428	195
Fondi correnti ed altre passività	12.608	17.446
	<b>513.036</b>	<b>431.623</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>523.009</b>	<b>500.565</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>824.253</b>	<b>795.533</b>

**CONTO ECONOMICO della controllante Esprinet S.p.A.**

(euro/000)	31/12/2016	31/12/2015
Ricavi	1.951.845	2.015.161
Costo del venduto	(1.848.573)	(1.901.464)
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>103.272</b>	<b>113.697</b>
Costi di marketing e vendita	(30.204)	(29.457)
Costi generali e amministrativi	(53.556)	(49.803)
<b>Totale SG&amp;A</b>	<b>(83.760)</b>	<b>(79.260)</b>
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>19.512</b>	<b>34.437</b>
(Oneri) proventi finanziari	(1.909)	(1.989)
(Oneri) proventi da altri investimenti	-	(19)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>17.603</b>	<b>32.429</b>
Imposte	(4.865)	(9.486)
<b>Utile netto attività in funzionamento</b>	<b>12.738</b>	<b>22.943</b>
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	0	0
<b>Utile netto</b>	<b>12.738</b>	<b>22.943</b>

***Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio*****Mosaico S.r.l. Imposta di registro anno 2016**

In data 26 gennaio 2018 la Società ha sottoscritto un accordo ricognitivo sul prezzo dell'azienda ceduta e si attende la valutazione da parte dell'Agenzia delle Entrate del prezzo di cessione divenuto ora definitivo. Il 23 marzo 2018, è stato notificato un avviso di rettifica e liquidazione relativo alla rideterminazione del valore del ramo d'azienda acquisito comportante una maggiore imposta di registro per 48mila euro. La Società, di concerto con i professionisti della ITWAY S.p.A., sta valutando la miglior strategia difensiva

***Proposta di destinazione del risultato***

Signori Soci,

ultimata la redazione del Progetto di Bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, che chiude con un utile netto pari a euro 1.521.057,40, il Consiglio di Amministrazione Vi chiede di approvare il Progetto stesso e propone di destinare l'utile sopra menzionato come di seguito specificato:

- euro 1.044,61 a Riserva legale, che raggiunge il limite di un quinto del capitale sociale, come stabilito dall'art. 2430 c.c.,
- euro 35.969,82 a riserva da utili su cambi (non distribuibile),
- la restante parte, pari ad euro 1.484.042,97, a Riserva Straordinaria.



## **Conclusioni**

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico Nota Integrativa e Rendiconto Finanziario, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Vimercate, 16 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Luca Cosini



# Mosaico S.r.l.

Sede legale in via Energy Park n.20 - 20871 Vimercate (MB)  
Capitale sociale Euro 100.000,00

Società a responsabilità limitata - Soggetta all'attività di direzione e coordinamento della società Esprinet S.p.A.  
Codice Fiscale e Registro Imprese Milano, Monza e Brianza, Lodi 096844980965 - P.IVA IT 096844980965 - R.E.A. 1909760

## Bilancio 31/12/2017

... ..  
... ..

### Stato patrimoniale attivo

#### A) Crediti verso soci x vers.

( di cui già richiamati)

#### B) Immobilizzazioni

##### I. Immateriali

1) Costi di impianto e di ampliamento

2) Costi di Sviluppo

3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno

4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

5) Avviamento

6) Immobilizzazioni in corso e acconti

7) Altre

**Totale immobilizzazioni immateriali**

##### II. Materiali

1) Terreni e fabbricati

2) Impianti e macchinario

3) Attrezzature industriali e commerciali

4) Altri beni

5) Immobilizzazioni in corso e acconti

**Totale immobilizzazioni materiali**

##### III. Finanziarie

1) Partecipazioni in:

a) imprese controllate

b) imprese collegate

c) imprese controllanti

d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti

d-bis) altre imprese

**sub partecipazioni finanziarie - 1**

2) Crediti:

a) verso imprese controllate

- entro 12 mesi

- oltre 12 mesi

**sub crediti imprese controllate - a**

b) verso imprese collegate

- entro 12 mesi

- oltre 12 mesi

**sub crediti imprese collegate - b**

c) verso controllanti

- entro 12 mesi

- oltre 12 mesi

**sub crediti imprese controllanti - c**

d) verso altre imprese sottoposte al controllo delle controllanti

- entro 12 mesi

- oltre 12 mesi

**sub crediti verso altre imprese sottoposte al controllo delle controllanti- d**

d-bis) verso altri

- oltre 12 mesi

- entro 12 mesi

**sub crediti verso altri- d-bis**

**sub crediti a+b+c+d + d-bis - 2**

3) Altri titoli

4) Strumenti finanziari derivati attivi

**sub crediti immobilizzati 2+3+4**

**Totale immobilizzazioni finanziarie (1+2+3+4)**

**Totale immobilizzazioni B)**

importi in euro  
31/12/2017

importi in euro  
31/12/2016

30.354

38.108

5.142.342

2.457.534

**5.172.696**

**2.495.642**

1.775

39.973

**41.748**

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

1.108.852

-

**1.108.852**

-

-

701.278

-

-

**701.278**

**1.108.852**

**701.278**

**1.108.852**

**701.278**

**6.323.296**

**3.196.920**

	31/12/2017	31/12/2016
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b><i>I. Rimanenze</i></b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Prodotti finiti e merci	584.462	1.323.182
5) Acconti	-	-
<b>Totale rimanenze</b>	<b>584.462</b>	<b>1.323.182</b>
<b><i>II. Crediti</i></b>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	24.425.834	15.704.074
- oltre 12 mesi	-	-
<b>sub crediti clienti - 1</b>	<b>24.425.834</b>	<b>15.704.074</b>
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
<b>sub crediti controllate - 2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
<b>sub crediti collegate - 3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
4) Verso controllanti		
- entro 12 mesi	201.832	-
- oltre 12 mesi	-	-
<b>sub crediti controllanti - 4</b>	<b>201.832</b>	<b>-</b>
5) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
<b>sub crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti - 5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
5-bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
<b>sub crediti tributari - 5-bis</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
5-ter) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	9.697	-
- oltre 12 mesi	130.733	-
<b>sub imposte anticipate - 5-ter</b>	<b>140.430</b>	<b>-</b>
5-quater) Verso altri		
- entro 12 mesi	58.844	16.514
- oltre 12 mesi	-	-
<b>sub crediti verso altri - 5 quarter</b>	<b>58.844</b>	<b>16.514</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>24.826.940</b>	<b>15.720.588</b>
<b><i>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i></b>		
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) Partecipazioni in imprese controllanti	-	-
3-bis) Partecipazioni in imprese sottoposte al controllo di controllanti	-	-
4) Altre partecipazioni	-	-
5) Strumenti finanziari derivati attivi	-	-
6) Altri titoli	-	-
7) attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	-
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><i>IV. Disponibilità liquide</i></b>		
1) Depositi bancari e postali	10.445.581	1.718.051
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	322	-
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>10.445.903</b>	<b>1.718.051</b>
<b>Totale attivo circolante C)</b>	<b>35.857.305</b>	<b>18.761.821</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
- disaggio su prestiti	-	-
- vari	2.600	-
<b>Totale ratei e risconti D)</b>	<b>2.600</b>	<b>-</b>
<b>Totale attivo (A+B+C+D)</b>	<b>42.183.201</b>	<b>21.958.741</b>



	31/12/2017	31/12/2016
9) Debiti verso imprese controllate	-	-
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
<b>sub debiti verso imprese controllate - 9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
10) Debiti verso imprese collegate	-	-
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
<b>sub debiti verso imprese collegate - 10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
11) Debiti verso controllanti	-	-
- entro 12 mesi	1.053.437	587.356
- oltre 12 mesi	-	-
<b>sub debiti verso controllanti - 11</b>	<b>1.053.437</b>	<b>587.356</b>
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
<b>sub debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti - 11-bis</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
12) Debiti tributari	-	-
- entro 12 mesi	951.725	2.201.876
- oltre 12 mesi	-	-
<b>sub debiti tributari - 12</b>	<b>951.725</b>	<b>2.201.876</b>
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	-
- entro 12 mesi	111.021	71.890
- oltre 12 mesi	-	-
<b>sub debiti verso istituti di previdenza - 13</b>	<b>111.021</b>	<b>71.890</b>
14) Altri debiti	-	-
- entro 12 mesi	167.442	132.573
- oltre 12 mesi	-	-
<b>sub altri debiti - 14</b>	<b>167.442</b>	<b>132.573</b>
<b>Totale Debiti</b>	<b>39.775.413</b>	<b>21.012.959</b>
E) Ratei e risconti	-	-
- aggio sui prestiti (obbligazionari o altro)	-	-
- vari	-	10.200
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>-</b>	<b>10.200</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>42.183.201</b>	<b>21.958.741</b>

## Conto economico

	31/12/2017	31/12/2016
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	54.933.835	11.050.997
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	-	-
- vari	65.971	1.249
- contributi in conto esercizio	-	-
- contributi in conto capitale (quote esercizio)	-	-
sub altri ricavi - 5	<b>65.971</b>	<b>1.249</b>
<b>Totale valore della produzione (1+2+3+4+5)</b>	<b>54.999.806</b>	<b>11.052.246</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	48.759.823	11.125.680
7) Per servizi	1.411.958	178.404
8) Per godimento di beni di terzi	99.296	6.151
9) Per il personale	-	-
a) Salari e stipendi	884.911	71.321
b) Oneri sociali	229.823	20.753
c) Trattamento di fine rapporto	74.653	4.439
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	27.254	2.178
<b>totale spese personale</b>	<b>1.216.641</b>	<b>98.691</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	562.786	43.124
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	5.850	-
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
<b>totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>568.636</b>	<b>43.124</b>
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	738.720	(1.004.348)
12) Accantonamento per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	4.649	491
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>52.799.723</b>	<b>10.448.193</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>2.200.083</b>	<b>604.053</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
- altri	-	-
<b>totale proventi da partecipazioni - 15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
- altri	-	-
<b>totale proventi da crediti su immobilizzazioni - 16a</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
- altri	41.783	58
<b>totale proventi diversi - 16d</b>	<b>41.783</b>	<b>58</b>
<b>totale altri proventi finanziari - 16</b>	<b>41.783</b>	<b>58</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	140.833	7.918
- da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
- altri	34.940	-
<b>totale interessi e altri oneri finanziari - 17</b>	<b>175.773</b>	<b>7.918</b>
17 - bis) Utili e perdite su cambi	59.328	(40.110)
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17 ± 17 - bis)</b>	<b>(74.662)</b>	<b>(47.970)</b>

		31/12/2017	31/12/2016
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
<b>18) Rivalutazioni:</b>			
a) di partecipazioni		-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie		-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		-	-
d) di strumenti finanziari derivati		-	-
	<b>totale rivalutazioni - 18</b>	-	-
<b>19) Svalutazioni:</b>			
a) di partecipazioni		-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie		-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		-	-
d) di strumenti finanziari derivati		-	-
	<b>totale svalutazioni - 19</b>	-	-
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie (18-19)</b>			
<b>Risultato prima delle imposte (A-B±C±D)</b>		<b>2.125.421</b>	<b>556.083</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate</b>			
	Imposte correnti	733.960	176.976
	Imposte differite	10.834	-
	Imposte anticipate	(140.430)	-
<b>Totale Imposte</b>		<b>604.364</b>	<b>176.976</b>
<b>21) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>		<b>1.521.057</b>	<b>379.107</b>

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Luca Casini

## Rendiconto finanziario

	Importi in euro 31.12.2017	Importi in euro 31.12.2016
<b>A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.521.057	379.107
Imposte sul reddito	604.364	176.976
Interessi passivi/(interessi attivi)	133.990	7.860
Differenze cambio passive/(attive)	(59.328)	40.110
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>2.200.083</b>	<b>604.053</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi rischi	3.919	45.420
Accantonamenti al fondo TFR	74.653	4.439
Ammortamenti delle immobilizzazioni	568.636	43.124
<i>Totale rettifiche elementi non monetari</i>	<i>647.208</i>	<i>92.983</i>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>2.847.291</b>	<b>697.036</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(incremento) delle rimanenze	738.720	(992.748)
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(8.923.592)	(13.381.497)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	4.997.933	4.444.342
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	(10.200)	(7.600)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(1.597.931)	2.028.118
<i>Totale variazioni capitale circolante netto</i>	<i>(4.797.670)</i>	<i>(7.909.385)</i>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>(1.950.379)</b>	<b>(7.212.349)</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	41.783	58
(Imposte sul reddito pagate)	(354.510)	-
(Utilizzo dei fondi)	(138.257)	2.548
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(450.984)</i>	<i>2.606</i>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>(2.401.363)</b>	<b>(7.209.743)</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(3.239.840)	-
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	(407.574)	(701.278)
Disinvestimenti	-	-
<i>(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)</i>	<i>-</i>	<i>2.075.756</i>
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(3.695.012)</b>	<b>(1.164.288)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(175.773)	(7.918)
Accensione finanziamenti	15.000.000	10.000.000
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	-	100.000
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>14.824.227</b>	<b>10.092.082</b>
<b>Incremento/(decremento) disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>8.727.852</b>	<b>1.718.051</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.718.051</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>10.445.903</b>	<b>1.718.051</b>
<i>di cui:</i>		
depositi bancari e postali	10.445.581	1.718.051
assegni	-	-
denaro e valori in cassa	322	-

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Luca Casini

