

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2017

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 febbraio 2018

Capogruppo:

Esprinet S.p.A.

Partita Iva: IT 02999990969

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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato 31/12/2017: Euro 7.860.651

www.esprinet.com - info@esprinet.com

Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2017)

Presidente	Francesco Monti	(CST)
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Maurizio Rota	(CST) (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	Cristina Galbusera	(AI) (CCR) (CNR)
Amministratore	Mario Massari	(AI) (CCR) (CNR)
Amministratore	Chiara Mauri	(AI) (CCR) (CNR)
Amministratore	Emanuela Prandelli	(AI)
Amministratore	Ariela Caglio ⁽¹⁾	(AI)
Segretario	Manfredi Vianini Tolomei	Studio Chiomenti

⁽¹⁾ Dal 4 maggio in sostituzione del Sig. Andrea Cavaliere

Legenda:

AI: Amministratore Indipendente

CCR: Membro del Comitato Controllo e Rischi

CNR: Membro del Comitato per le Nomine e Remunerazioni

CST: Comitato Strategie

CCS: Comitato competitività e sostenibilità

Collegio Sindacale:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2017)

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

Società di revisione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2018)

EY S.p.A.

Deroga agli obblighi informativi in occasione di operazioni straordinarie

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

INDICE GENERALE

Organi di amministrazione e controllo	pag.	2
1 Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo	pag.	4
2 Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione	pag.	5
2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione		
2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet		
2.3 Area di consolidamento		
2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti		
2.5 Riesposizione di bilanci già pubblicati		
2.6 Aggregazioni di impresa		
3 Conto economico consolidato e note di commento	pag.	9
3.1 Conto economico separato consolidato		
3.2 Conto economico complessivo consolidato		
3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo		
3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato		
Ricavi		
- Ricavi per area geografica		
- Ricavi per prodotti e servizi		
- Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente		
Margine commerciale lordo		
Altri proventi		
Costi operativi		
Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi		
- Costo del lavoro e numero dipendenti		
- Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti		
Oneri e proventi finanziari		
Imposte		
Utile netto e utile per azione		
4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note	pag.	25
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.	29
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag.	30
7 Rapporti con parti correlate	pag.	31
8 Informativa di settore	pag.	32
8.1 Introduzione		
8.2 Prospetti contabili per settore di attività		
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag.	37
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag.	37
11 Fatti di rilievo del periodo	pag.	37
12 Fatti di rilievo successivi	pag.	41
13 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag.	42

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	12 mesi						4° trimestre						
	note	2017	%	2016	note	% var. 17/16	2017	%	2016	note	% var. 17/16		
Dati economici													
Ricavi		3.217.170	100,0%	3.042.330		100,0%	6%	1.089.573	100,0%	1.116.519		100,0%	-2%
Margine commerciale lordo		167.546	5,2%	163.895		5,4%	2%	52.116	4,8%	57.268		5,1%	-9%
EBITDA	(1)	39.385	1,2%	43.117	(1)	1,4%	-9%	21.141	1,9%	22.599		2,0%	-6%
Utile operativo (EBIT)		34.259	1,1%	38.566		1,3%	-11%	19.612	1,8%	21.565		1,9%	-9%
Utile prima delle imposte		33.424	1,0%	35.720		1,2%	-6%	21.757	2,0%	20.862		1,9%	4%
Utile netto		25.113	0,8%	26.870		0,9%	-7%	16.189	1,5%	15.085		1,4%	7%
Dati patrimoniali e finanziari													
Cash flow	(2)	29.867		30.820	(2)								
Investimenti lordi		3.843		11.710									
Capitale d'esercizio netto	(3)	107.337		102.322	(3)								
Capitale circolante comm. netto	(4)	104.047		102.046	(4)								
Capitale immobilizzato	(5)	122.251		124.516	(5)								
Capitale investito netto	(6)	213.914		212.535	(6)								
Patrimonio netto		337.034		317.957									
Patrimonio netto tangibile	(7)	245.368		225.299	(7)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	(123.119)		(105.424)	(8)								
Principali indicatori													
PFN/Patrimonio netto		(0,4)		(0,3)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		(0,5)		(0,5)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		39,3		13,5									
EBITDA/Oneri finanziari netti		45,2		15,1									
PFN/EBITDA		(3,1)		(2,4)									
Dati operativi													
Numero dipendenti a fine periodo		1.249		1.327									
Numero dipendenti medi	(10)	1.289		1.172	(10)								
Utile per azione (euro)													
Utile per azione di base		0,48		0,52		-8%		0,31		0,29			7%
Utile per azione diluito		0,48		0,51		-6%		0,31		0,29			7%

(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.

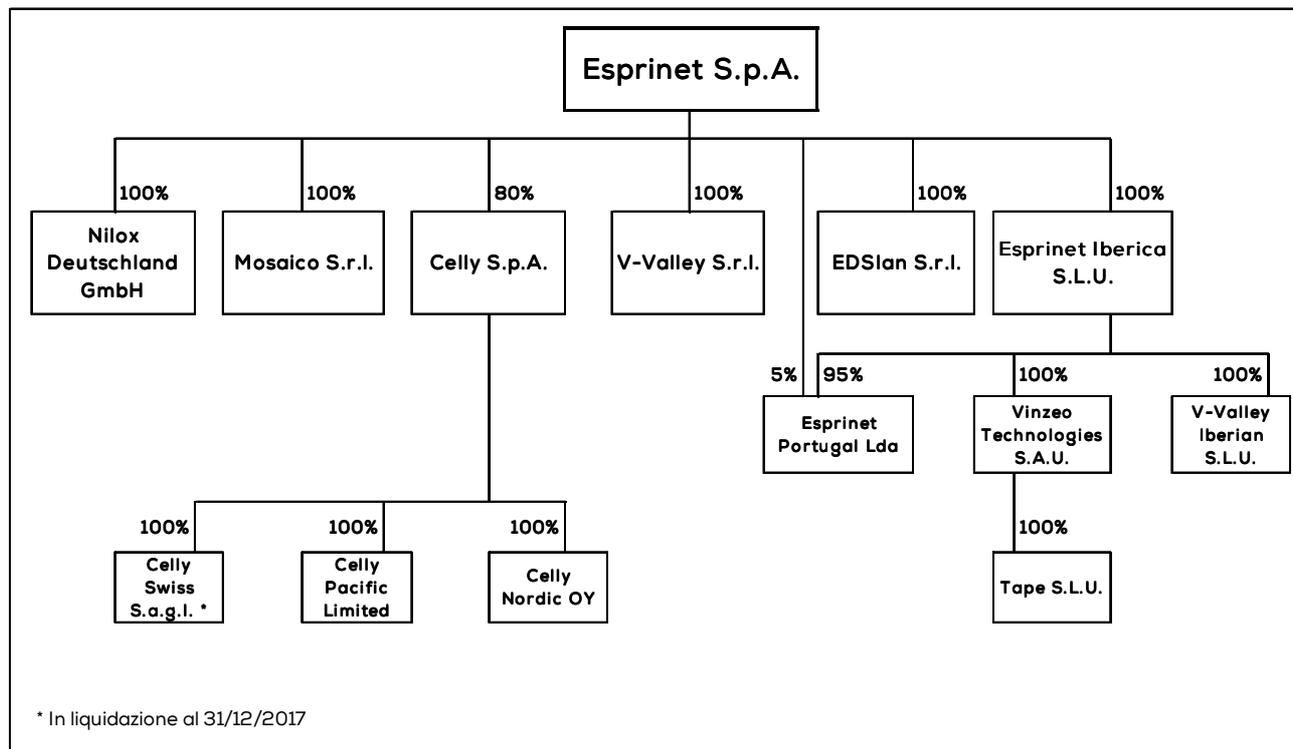
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2017, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 3 a), del "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.", nonché ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. 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 2016 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 2017 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 dal 2005, 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., EDSlan S.r.l. e Mosaico S.r.l., le ultime due consolidate dal, rispettivamente, 9 aprile e 1° dicembre 2016, Nilox Deutschland GmbH costituita in data 11 luglio 2017 ma non ancora operativa.

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;
- Celly Pacific LTD, società di diritto cinese;
- Celly Swiss SAGL, società di diritto elvetico (in liquidazione al 31 dicembre 2017);

tutte società operanti nel medesimo settore operativo della holding.

Il Sottogruppo Iberica si compone invece, alla medesima data, dalle società di diritto spagnolo o portoghese operanti nella penisola iberica e cioè Esprinet Iberica S.L.U. e le sue controllate Esprinet Portugal Lda, Vinzeo Technologies S.A.U., acquistata e consolidata con la sua controllata totalitaria Tape S.L.U. dal 1° luglio 2016, V-Valley Iberian S.L.U. consolidata dal 1° dicembre 2016.

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 2017, di seguito presentato, sono 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%
EDSIan S.r.l.	Vimercate (MB)	100.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Esprinet Iberica S.L.U.	Saragozza (Spagna)	55.203.010	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Mosaico S.r.l.	Vimercate (MB)	100.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
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 Swiss SAGL	Lugano (Svizzera)	16.296	80,00%	Celly S.p.A.	100,00%
Celly Pacific LTD	Honk Kong (Cina)	935	80,00%	Celly Swiss SAGL	100,00%
Esprinet Portugal Lda	Porto (Portogallo)	400.000	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U. Esprinet S.p.A.	95,00% 5,00%
Tape S.L.U.	Madrid (Spagna)	4.000	100,00%	Vinzeo Technologies S.A.U.	100,00%
Vinzeo Technologies S.A.U.	Madrid (Spagna)	30.704.180	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U.	100,00%
V-Valley Iberian S.L.U.	Saragozza (Spagna)	50.000	100,00%	Esprinet Iberica S.L.U.	100,00%

^{*)} 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 2016 si segnalano l'ingresso nel perimetro di consolidamento della società di diritto tedesco Nilox Deutschland GmbH, costituita in data 11 luglio 2017, e la cessione da parte della controllata Celly S.p.A., in data 2 agosto 2017, della quota di possesso del 25% nella società collegata Ascendeo S.A.S..

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 Con riferimento alle società direttamente controllate.

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 2016, cui si rimanda.

Nei periodi intermedi precedenti, così come consentito dal principio contabile IAS 34, le imposte sul reddito sono state calcolate in base alla miglior stima del carico fiscale atteso per l'intero esercizio. Nel bilancio consolidato annuale nonché nel presente bilancio intermedio e nel bilancio intermedio relativo al quarto trimestre 2016 invece, le imposte correnti sono state calcolate puntualmente in base alle aliquote fiscali vigenti alla data di redazione del bilancio.

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

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

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

2.5 Riesposizione di bilanci già pubblicati

Nel presente resoconto intermedio di gestione non si sono verificate variazioni nelle stime contabili effettuate in periodi precedenti ai sensi dello IAS 8.

2.6 Aggregazioni di impresa

Non sono state effettuate aggregazioni d'impresa nel corso del 2017 ma si segnala solo che, come meglio dettagliato nei *Fatti di rilievo del periodo* cui si rimanda, in data 30 novembre 2017 sono scaduti i termini contrattualmente previsti per la quantificazione del corrispettivo differito previsto in relazione all'acquisto effettuato in data 30 novembre 2016 dei rami d'azienda "VAD-Value Added Distribution" dal Gruppo Itway e dipendente dal raggiungimento di concordati target economico-finanziari. Tale corrispettivo differito è stato quantificato in via definitiva in 5,2 milioni di euro.

Nel corso del 2016 oltre alla suddetta operazione di aggregazione aziendale sono state effettuate anche le seguenti operazioni:

- acquisizione di ramo d'azienda in data 8 aprile 2016 da parte della neo-costituita EDSlan S.r.l.;
- acquisizione della società Vinzeo Technologies S.A.U. e della controllata totalitaria TAPE S.L.U. in data 1° luglio 2016;

Per tutti i dettagli si rimanda all'analogha sezione all'interno del bilancio consolidato del Gruppo Esprinet al 31 dicembre 2016.

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 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	12 mesi 2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi	33	3.217.170	-	16	3.042.330	-	15
Costo del venduto		(3.049.624)	-	-	(2.878.435)	-	-
Margine commerciale lordo	35	167.546	-		163.895	-	
Altri proventi	50	-	-		2.838	2.838	
Costi di marketing e vendita	37	(53.803)	-	-	(49.871)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(79.484)	(1.839)	(4.886)	(78.296)	(4.754)	(3.782)
Utile operativo (EBIT)		34.259	(1.839)		38.566	(1.916)	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(871)	-	6	(2.847)	-	2
(Oneri)/proventi da altri invest.	43	36	-		1	-	
Utile prima delle imposte		33.424	(1.839)		35.720	(1.916)	
Imposte	45	(8.311)	478	-	(8.850)	1.411	-
Utile netto		25.113	(1.361)		26.870	(505)	
- di cui pertinenza di terzi		53	-		203	-	
- di cui pertinenza Gruppo		25.060	(1.361)		26.667	(505)	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,48			0,52		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,48			0,51		

(euro/000)	Nota di commento	4° trim. 2017	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	4° trim. 2016	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi	33	1.089.573	-	9	1.116.519	-	8
Costo del venduto		(1.037.457)	-	-	(1.059.251)	-	-
Margine commerciale lordo	35	52.116	-		57.268	-	
Altri proventi	50	-	-		161	161	
Costi di marketing e vendita	37	(12.607)	-	-	(14.191)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(19.897)	(470)	(1.240)	(21.673)	(1.698)	(950)
Utile operativo (EBIT)		19.612	(470)		21.565	(1.537)	
(Oneri)/proventi finanziari	42	2.145	-	4	(703)	-	-
(Oneri)/proventi da altri invest.	43	-	-		-	-	
Utile prima delle imposte		21.757	(470)		20.862	(1.537)	
Imposte	45	(5.568)	122	-	(5.777)	469	-
Utile netto		16.189	(348)		15.085	(1.068)	
- di cui pertinenza di terzi		95	-		109	-	
- di cui pertinenza Gruppo		16.094	(348)		14.976	(1.068)	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,31			0,29		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,31			0,29		

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

3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	12 mesi	12 mesi	4° trim.	4° trim.
	2017	2016	2017	2016
Utile netto	25.113	26.870	16.189	15.085
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(119)	(79)	148	233
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	68	17	(35)	(2)
- Variazione riserva "conversione in euro"	(1)	(1)	(3)	(2)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	45	(139)	(68)	288
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	(10)	30	15	(63)
Altre componenti di conto economico complessivo	(16)	(172)	58	454
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	25.097	26.698	16.247	15.539
- di cui pertinenza Gruppo	25.043	26.499	16.154	15.423
- di cui pertinenza di terzi	54	199	93	116

3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo

Il 2017 ha visto crescere il mercato distributivo europeo del +4% rispetto al 2016 (fonte: Context, febbraio 2018), con la Germania che ha fatto segnare un notevole +7%, confermandosi al primo posto per dimensione del mercato. Subito dietro troviamo il Regno Unito che ha chiuso l'anno in aumento del +2% mentre la Francia ha fatto leggermente meglio (+3%).

L'Italia ha registrato una crescita zero rispetto al 2016, con il quarto trimestre che ha peggiorato il risultato dell'anno per effetto del -1% rispetto al quarto trimestre dell'anno precedente. Peraltro, la Spagna ha chiuso con un notevole +9%, con il quarto trimestre che ha confermato il trend annuale.

Il mercato distributivo italiano ha beneficiato del positivo andamento della categoria smartphone (+5% anno su anno) e SSD (+34%), molto bene anche le memorie RAM (+24%) e il software per la sicurezza (+14%). A rallentare il mercato hanno influito le performance negative della categoria software e licenze (-56%), desktop (-11%) e tablet (-12%).

In Spagna ancora una volta gli smartphone hanno fatto segnare la crescita più significativa nel mercato (+29%) mentre, a differenza di quanto appena visto per il mercato italiano, i notebook e i desktop sono cresciuti rispettivamente del +3% e +8%, così come i tablet (+9%).

Il software per la virtualizzazione e gli hard disk hanno invece registrato un risultato negativo rispetto al 2016 (nell'ordine -32% e -10%) così come i consumabili (-6%) e i server (-11%).

L'accelerazione impressa nel 2017 alle attività di razionalizzazione della struttura di costo, avente come obiettivo primario un significativo abbassamento del punto di pareggio, prosegue anche nel 2018 a testimonianza di un rinnovato impegno nel contenimento in particolare dei costi fissi.

Il continuo affinamento ed efficientamento dei processi operativi e dei livelli di servizio sembrano tradursi in un apprezzamento da parte della clientela, testimoniato sia dai buoni feedback ricevuti da clienti e fornitori che dall'apertura di interessanti nuove opportunità di business con potenzialità di miglioramento della performance economico-finanziaria del Gruppo.

A livello congiunturale si prevede un graduale allentamento del grado di pressione competitiva acuitosi nello scorso esercizio, come peraltro testimoniato dall'andamento del fatturato delle prime settimane dell'anno.

Per l'esercizio 2018 il management riconferma una attesa di crescita dei ricavi in area "low-single digit" per effetto del positivo contributo delle attività italiane e dell'attesa riduzione dei ricavi in Spagna a seguito della erosione di fatturato nel "fulfillment consumer" in parte compensato dalla crescita nelle altre aree di business.

A livello di redditività si prevede un EBIT compreso tra 39 e 41 milioni di euro al netto di componenti di reddito non ricorrenti.

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2017 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi 2017	%	12 mesi 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi	3.217.170	100,00%	3.042.330	100,00%	174.840	6%
Costo del venduto	(3.049.624)	-94,79%	(2.878.435)	-94,61%	(171.189)	6%
Margine commerciale lordo	167.546	5,21%	163.895	5,39%	3.651	2%
Altri proventi	-	0,00%	2.838	0,09%	(2.838)	-100%
Costi di marketing e vendita	(53.803)	-1,67%	(49.871)	-1,64%	(3.932)	8%
Costi generali e amministrativi	(79.484)	-2,47%	(78.296)	-2,57%	(1.188)	2%
Utile operativo (EBIT)	34.259	1,06%	38.566	1,27%	(4.307)	-11%
(Oneri)/proventi finanziari	(871)	-0,03%	(2.847)	-0,09%	1.976	-69%
(Oneri)/proventi da altri invest.	36	0,00%	1	0,00%	35	3500%
Utile prima delle imposte	33.424	1,04%	35.720	1,17%	(2.296)	-6%
Imposte	(8.311)	-0,26%	(8.850)	-0,29%	539	-6%
Utile netto	25.113	0,78%	26.870	0,88%	(1.757)	-7%
Utile netto per azione (euro)	0,48		0,52		(0,04)	-8%

(euro/000)	4° trim. 2017	%	4° trim. 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi	1.089.573	100,00%	1.116.519	100,00%	(26.946)	-2%
Costo del venduto	(1.037.457)	-95,22%	(1.059.251)	-94,87%	21.794	-2%
Margine commerciale lordo	52.116	4,78%	57.268	5,13%	(5.152)	-9%
Altri proventi	-	0,00%	161	0,01%	(161)	-100%
Costi di marketing e vendita	(12.607)	-1,16%	(14.191)	-1,27%	1.584	-11%
Costi generali e amministrativi	(19.897)	-1,83%	(21.673)	-1,94%	1.776	-8%
Utile operativo (EBIT)	19.612	1,80%	21.565	1,93%	(1.953)	-9%
(Oneri)/proventi finanziari	2.145	0,20%	(703)	-0,06%	2.848	-405%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	-	0,00%	-	100%
Utile prima delle imposte	21.757	2,00%	20.862	1,87%	895	4%
Imposte	(5.568)	-0,51%	(5.777)	-0,52%	209	-4%
Utile netto	16.189	1,49%	15.085	1,35%	1.104	7%
Utile netto per azione (euro)	0,31		0,29		0,02	7%

I ricavi netti consolidati ammontano a 3.217,2 milioni di euro e presentano un aumento del +6% (174,8 milioni di euro) rispetto a 3.042,3 milioni di euro realizzati al 31 dicembre 2016. Nel quarto trimestre si è osservato ad una riduzione del -2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (da 1.116,5 milioni di euro a 1.089,6 milioni di euro). A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel corso del 2016, i ricavi netti consolidati si stima si sarebbero attestati a 2.566 milioni di euro (2.654 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2016).

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 167,6 milioni di euro ed evidenzia un aumento del +2% (3,7 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2016 come conseguenza dei maggiori ricavi realizzati, solo parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo consolidato, pari a 52,1 milioni di euro, è diminuito del -9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel corso del 2016, il margine commerciale lordo consolidato si stima si sarebbe attestato a 136,3 milioni di euro, in diminuzione del -6% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (145,0 milioni di euro).

Gli altri proventi, registrati solo nel 2016, ammontavano a 2,8 milioni di euro e si riferivano interamente al provento realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSLan S.r.l., del ramo d'azienda relativo alle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSLan S.p.A..

L'Utile operativo (EBIT) al 31 dicembre 2017, pari a 34,3 milioni di euro, mostra una flessione del -11% rispetto al 31 dicembre 2016, con un'incidenza sui ricavi diminuita a 1,06% da 1,27%, per effetto prevalentemente della flessione del margine percentuale. Il quarto trimestre mostra un EBIT consolidato di 20 milioni di euro, in diminuzione del -9% (-2,0 milioni di euro) rispetto al quarto trimestre 2016, con una riduzione dell'incidenza sui ricavi da 1,93% a 1,80%. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, si valuta che l'EBIT si sarebbe attestato a 23,9 milioni di euro a fronte di 29,3 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2016.

L'Utile prima delle imposte consolidato pari a 33,4 milioni di euro, presenta una flessione del -6% rispetto al 31 dicembre 2016, meno marcata rispetto alla diminuzione di EBIT, in conseguenza dei maggiori proventi finanziari dovuti alla revisione al ribasso della stima del corrispettivo contrattuale da pagare per l'acquisto residuo del 20% delle azioni della controllata Celly S.p.A.. Nel solo quarto trimestre l'utile ante imposte mostra un miglioramento pari al 4% (0,9 milioni di euro) attestandosi così a 21,8 milioni di euro.

L'utile netto consolidato è pari a 25,1 milioni di euro, in riduzione del -7% (-1,8 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2016. Nel solo quarto trimestre, l'utile netto consolidato si è attestato a 16,2 milioni di euro contro 15,1 milioni di euro del corrispondente periodo del 2016 (+7%);

L'Utile netto per azione ordinaria al 31 dicembre 2017, pari a 0,48 euro, evidenzia un decremento del -8% rispetto al valore del 31 dicembre 2016 (0,52 euro). Nel quarto trimestre l'utile netto per azione ordinaria è pari a 0,31 euro rispetto a 0,29 euro del corrispondente trimestre 2016 (+7%).

(euro/000)	31/12/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	122.252	57,15%	124.516	58,59%	(2.264)	-2%
Capitale circolante commerciale netto	104.048	48,64%	102.046	48,01%	2.002	2%
Altre attività/passività correnti	3.290	1,54%	276	0,13%	3.015	1093%
Altre attività/passività non correnti	(15.674)	-7,33%	(14.305)	-6,73%	(1.369)	10%
Totale Impieghi	213.916	100,00%	212.533	100,00%	1.383	1%
Debiti finanziari correnti	156.124	72,98%	151.885	71,46%	4.239	3%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	663	0,31%	483	0,23%	180	37%
Crediti finanziari verso società di factoring	(673)	-0,31%	(1.492)	-0,70%	819	-55%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	0,00%	4.719	2,22%	(4.719)	-100%
Crediti finanziari verso altri corrente	(510)	-0,24%	(5.596)	-2,63%	5.087	-91%
Disponibilità liquide	(297.047)	-138,86%	(285.933)	-134,54%	(11.114)	4%
Debiti finanziari correnti netti	(141.443)	-66,12%	(135.934)	-63,96%	(5.508)	4%
Debiti finanziari non correnti	18.896	8,83%	28.833	13,57%	(9.937)	-34%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	1.333	0,62%	3.941	1,85%	(2.608)	-66%
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	(36)	-0,02%	28	0,01%	(64)	-229%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(1.869)	-0,87%	(2.292)	-1,08%	423	-18%
Debiti finanziari netti (A)	(123.119)	-57,56%	(105.424)	-49,60%	(17.695)	17%
Patrimonio netto (B)	337.034	157,56%	317.957	149,60%	19.077	6%
Totale Fonti (C=A+B)	213.915	100,00%	212.533	100,00%	1.382	1%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 dicembre 2017 è pari a 104,0 milioni di euro a fronte di 102,0 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

La Posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 31 dicembre 2017, positiva per 123,1 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 105,4 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo si riconnette all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 31 dicembre 2017 che risulta influenzato sia da fattori tecnici, in gran parte estranei all'andamento dei livelli medi dello stesso circolante, sia dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" dei crediti commerciali nonché dall'operazione di cartolarizzazione degli stessi.

Posto che i citati programmi di factoring e cartolarizzazione definiscono il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39.

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma altrettanto dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 31 dicembre 2017 è quantificabile in ca. 424 milioni di euro (ca. 400 milioni di euro al 31 dicembre 2016);

Il Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2017 ammonta a 337,0 milioni di euro, in aumento di 19,1 milioni di euro rispetto a 318,0 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

B) Principali risultati per area geografica**B.1) Sottogruppo Italia**

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley, EDStan², Mosaico³ e Gruppo Celly) al 31 dicembre 2017 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi 2017	%	12 mesi 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	1.991.521		1.995.640		(4.119)	0%
Ricavi infragruppo	46.050		46.506		(456)	-1%
Ricavi totali	2.037.571		2.042.146		(4.575)	0%
Costo del venduto	(1.917.005)	-94,08%	(1.916.365)	-94,05%	(640)	0%
Margine commerciale lordo	120.566	5,92%	125.781	6,16%	(5.215)	-4%
Altri proventi	-	0,00%	2.838	0,14%	(2.838)	-100%
Costi di marketing e vendita	(42.874)	-2,10%	(41.913)	-2,05%	(961)	2%
Costi generali e amministrativi	(58.770)	-2,88%	(60.967)	-2,99%	2.197	-4%
Utile operativo (EBIT)	18.922	0,93%	25.739	1,26%	(6.817)	-26%

(euro/000)	4° trim. 2017	%	4° trim. 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	645.592		669.503		(23.911)	-4%
Ricavi infragruppo	12.790		13.374		(584)	-4%
Ricavi totali	658.382		682.877		(24.495)	-4%
Costo del venduto	(623.582)	-94,71%	(641.695)	-93,97%	18.113	-3%
Margine commerciale lordo	34.800	5,29%	41.182	6,03%	(6.382)	-15%
Altri proventi	-	0,00%	161	0,02%	(161)	-100%
Costi di marketing e vendita	(10.055)	-1,53%	(11.738)	-1,72%	1.683	-14%
Costi generali e amministrativi	(14.967)	-2,27%	(15.624)	-2,29%	657	-4%
Utile operativo (EBIT)	9.778	1,49%	13.981	2,05%	(4.203)	-30%

I ricavi totali ammontano a 2.037,6 milioni di euro e si presentano sostanzialmente in linea rispetto a 2.042,1 milioni di euro realizzati al 31 dicembre 2016. Nel solo quarto trimestre in termini di variazione percentuale i ricavi mostrano una riduzione del-4% rispetto al quarto trimestre 2016. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, il valore dei ricavi totali si stima si sarebbe attestato a 1.901,1 milioni di euro (1.935,3 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2016).

Il margine commerciale lordo, pari a 120,6 milioni di euro evidenzia un peggioramento del -4% rispetto a 125,8 milioni di euro del 31 dicembre 2016 e con una incidenza sui ricavi ridottasi da 6,16% a 5,92%. Nel solo quarto trimestre 2017 il margine commerciale lordo, pari a 34,8 milioni di euro, risulta in diminuzione del -15% rispetto al quarto trimestre 2016, con peggioramento del margine percentuale da 6,03% a 5,29%. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, si valuta che il margine commerciale lordo si sarebbe attestato a 109,0 milioni di euro in diminuzione del -7% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (117,2 milioni di euro).

² Società operativa dal 9 aprile 2016.

³ Società operativa dal 1 dicembre 2016.

Gli altri proventi, presenti nel solo periodo 2016, ammontavano a 2,8 milioni di euro e si riferivano interamente al provento realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSlan S.r.l., del ramo d'azienda relativo alle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSlan S.p.A..

L'utile operativo (EBIT) è pari a 18,9 milioni di euro, evidenzia una diminuzione del -26% rispetto al medesimo periodo del 2016, ed in termini di incidenza sui ricavi (0,93% nel 2017 contro 1,26% nello stesso periodo dell'esercizio precedente). La flessione è conseguente sia alla presenza nell'anno 2016 dei precedentemente riportati proventi non ricorrenti, sia ad un aumento dei costi operativi. L'EBIT del solo quarto trimestre 2017, pari a 9,8 milioni di euro ha evidenziato un peggioramento del -30% rispetto a 14,0 milioni di euro del 2016 e con un'incidenza sui ricavi dell'1,49% rispetto al 2,05% dell'analogo periodo del 2016. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, si stima che l'EBIT realizzato nel 2017 si sarebbe attestato a 16,8 milioni di euro a fronte di 21,5 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2016.

(euro/000)	31/12/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	116.925	65,19%	119.337	54,32%	(2.412)	-2%
Capitale circolante commerciale netto	55.496	30,94%	94.709	43,11%	(39.213)	-41%
Altre attività/passività correnti	17.689	9,86%	16.261	7,40%	1.428	9%
Altre attività/passività non correnti	(10.761)	-6,00%	(10.612)	-4,83%	(149)	1%
Totale Impieghi	179.349	100,00%	219.695	100,00%	(40.346)	-18%
Debiti finanziari correnti	150.528	83,93%	122.466	55,74%	28.062	23%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	0,00%	3.959	1,80%	(3.959)	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	644	0,36%	428	0,19%	216	50%
Crediti finanziari verso società di factoring	(673)	-0,38%	(1.492)	-0,68%	819	-55%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(112.500)	-62,73%	(126.500)	-57,58%	14.000	-11%
Crediti finanziari verso altri	(510)	-0,28%	(509)	-0,23%	(1)	0%
Disponibilità liquide	(184.990)	-103,15%	(88.651)	-40,35%	(96.339)	109%
Debiti finanziari correnti netti	(147.501)	-82,24%	(90.299)	-41,10%	(57.202)	63%
Debiti finanziari non correnti	17.132	9,55%	5.849	2,66%	11.283	193%
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	1.333	0,74%	3.942	1,79%	(2.609)	-66%
Crediti finanziari verso altri	(1.870)	-1,04%	(2.292)	-1,04%	422	-18%
Debiti finanziari netti (A)	(130.906)	-72,99%	(82.800)	-37,69%	(48.106)	58%
Patrimonio netto (B)	310.255	172,99%	302.495	137,69%	7.760	3%
Totale Fonti (C=A+B)	179.349	100,00%	219.695	100,00%	(40.346)	-18%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 dicembre 2017 risulta pari a 55,5 milioni di euro, a fronte di 94,7 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

La posizione finanziaria netta puntuale al 31 dicembre 2017, positiva per 130,9 milioni di euro, si confronta con un surplus di 82,8 milioni di euro al 31 dicembre 2016. L'effetto al 31 dicembre 2017 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a 184 milioni di euro (ca. 133 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Tape⁴, Vinzeo Technologies⁵ e V-Valley Iberian⁶) al 31 dicembre 2017 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi 2017	%	12 mesi 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	1.225.648		1.046.689		178.959	17%
Ricavi infragruppo	-		-		-	100%
Ricavi totali	1.225.648		1.046.689		178.959	17%
Costo del venduto	(1.178.557)	-96,16%	(1.008.404)	-96,34%	(170.153)	17%
Margine commerciale lordo	47.091	3,84%	38.285	3,66%	8.806	23%
Costi di marketing e vendita	(10.872)	-0,89%	(7.940)	-0,76%	(2.932)	37%
Costi generali e amministrativi	(20.782)	-1,70%	(17.357)	-1,66%	(3.425)	20%
Utile operativo (EBIT)	15.437	1,26%	12.988	1,24%	2.449	19%

(euro/000)	4° trim. 2017	%	4° trim. 2016	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	443.980		447.016		(3.036)	-1%
Ricavi infragruppo	-		-		-	100%
Ricavi totali	443.980		447.016		(3.036)	-1%
Costo del venduto	(426.682)	-96,10%	(430.835)	-96,38%	4.153	-1%
Margine commerciale lordo	17.298	3,90%	16.181	3,62%	1.117	7%
Costi di marketing e vendita	(2.550)	-0,57%	(2.453)	-0,55%	(97)	4%
Costi generali e amministrativi	(4.934)	-1,11%	(6.054)	-1,35%	1.120	-19%
Utile operativo (EBIT)	9.814	2,21%	7.674	1,72%	2.140	28%

I ricavi totali ammontano a 1.225,6 milioni di euro, evidenziando un aumento del +17% rispetto a 1.046,7 milioni di euro rilevati al 31 dicembre 2016. Nel solo quarto trimestre le vendite hanno evidenziato una riduzione del -1% (pari a -3,0 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, il valore dei ricavi totali del 2017 si stima si sarebbe attestato a 664,8 milioni di euro (718,8 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2016) sebbene il dato sia influenzato da una riorganizzazione dei segmenti di mercato e clientela presidiati dalle società iberiche post operazioni di aggregazione aziendale.

Il margine commerciale lordo al 31 dicembre 2017 ammonta a 47,1 milioni di euro, con un aumento del +23% rispetto a 38,3 milioni di euro rilevati nel medesimo periodo del 2016 e con una incidenza sui ricavi aumentata da 3,66% a 3,84%. Nel solo quarto trimestre il margine commerciale lordo è aumentato del +7% rispetto al precedente periodo, con un margine percentuale che mostra un incremento dal 3,62% al 3,90% dell'incidenza sui ricavi. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, si valuta che il margine commerciale lordo del 2017 si sarebbe attestato a 27,4 milioni di euro in diminuzione del -2% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (28,0 milioni di euro).

L'Utile operativo (EBIT) pari a 15,4 milioni di euro si incrementa di 2,5 milioni di euro rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2016, con un'incidenza sui ricavi che cresce a 1,26% da 1,24%. Nel quarto

⁴ Società non ancora operativa al 31 dicembre 2016.

⁵ Società acquisita e operativa dal 1 luglio 2016.

⁶ Società operativa dal 1 dicembre 2016.

trimestre 2017 l'EBIT ammonta a 9,8 milioni di euro, rispetto a 7,7 milioni di euro del quarto trimestre 2016 con una redditività percentuale incrementata da 1,72% a 2,21%. A perimetro di consolidamento omogeneo, cioè escludendo in entrambi gli esercizi gli apporti delle società acquisite nel 2016, si stima che l'EBIT del 2017 si sarebbe attestato a 7,2 milioni di euro in diminuzione del -9% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (7,9 milioni di euro).

(euro/000)	31/12/2017	%	31/12/2016	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	80.076	72,97%	79.866	117,72%	210	0%
Capitale circolante commerciale netto	48.972	44,63%	7.656	11,28%	41.316	540%
Altre attività/passività correnti	(14.399)	-13,12%	(15.986)	-23,56%	1.587	-10%
Altre attività/passività non correnti	(4.913)	-4,48%	(3.693)	-5,44%	(1.220)	33%
Totale Impieghi	109.736	100,00%	67.843	100,00%	41.893	62%
Debiti finanziari correnti	5.596	5,10%	29.419	43,36%	(23.823)	-81%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	19	0,02%	55	0,08%	(36)	-65%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	0,00%	759	1,12%	(759)	-100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	112.500	102,52%	126.500	186,46%	(14.000)	-11%
Crediti finanziari verso altri	(0)	0,00%	(5.087)	-7,50%	5.087	-100%
Disponibilità liquide	(112.057)	-102,12%	(197.282)	-290,79%	85.225	-43%
Debiti finanziari correnti netti	6.058	5,52%	(45.636)	-67,27%	51.694	-113%
Debiti finanziari non correnti	1.764	1,61%	22.984	33,88%	(21.220)	-92%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	(36)	-0,03%	28	0,04%	(64)	-229%
Debiti finanziari netti (A)	7.786	7,10%	(22.624)	-33,35%	30.410	-134%
Patrimonio netto (B)	101.950	92,90%	90.467	133,35%	11.483	13%
Totale Fonti (C=A+B)	109.736	100,00%	67.843	100,00%	41.893	62%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 dicembre 2017 è pari a 49,0 milioni di euro a fronte di 7,7 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017, negativa per -7,8 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità di 22,6 milioni di euro al 31 dicembre 2016. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. 240 milioni di euro (ca. 268 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

C) Conto economico per società

Si riporta di seguito lo schema di conto economico separato con evidenza dei contributi apportati dalle singole società del Gruppo in quanto significativi⁷:

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

(euro/000)	12 mesi 2017													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 + Tape	Elisioni ed altro	Totale		
Ricavi verso terzi	1.854.572	53.555	27.909	55.485	-	1.991.521	633.015	28.258	6.195	558.180	-	1.225.648	-	3.217.170
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	54.684	29.016	57.331	(20.993)	2.037.571	653.852	28.270	6.195	561.627	(24.296)	1.225.648	(46.050)	3.217.170
Costo del venduto	(1.820.421)	(49.689)	(17.138)	(50.745)	20.988	(1.917.005)	(627.208)	(27.452)	(5.614)	(542.504)	24.221	(1.178.557)	45.938	(3.049.624)
Margine commerciale lordo	97.112	4.995	11.878	6.586	(5)	120.566	26.644	818	581	19.123	(75)	47.091	(112)	167.546
Margine commerciale lordo %	5,06%	9,13%	40,94%	11,49%	0,02%	5,92%	4,07%	2,89%	9,38%	3,40%		3,84%		5,21%
Costi marketing e vendita	(28.796)	(1.413)	(8.541)	(4.175)	51	(42.874)	(6.171)	(333)	(855)	(3.599)	85	(10.872)	(57)	(53.803)
Costi generali e amministrativi	(51.894)	(864)	(3.043)	(2.983)	14	(58.770)	(13.187)	(543)	(266)	(6.776)	(10)	(20.782)	68	(79.484)
Utile operativo (EBIT)	16.422	2.718	294	(572)	60	18.922	7.286	(58)	(540)	8.748	-	15.437	(101)	34.259
EBIT %	0,86%	4,97%	1,01%	-1,00%	-0,29%	0,93%	1,11%	-0,21%	-8,72%	1,56%		1,26%		1,06%
(Oneri) proventi finanziari														(871)
(Oneri) proventi da altri invest.														36
Utile prima delle imposte														33.424
Imposte														(8.311)
Utile netto														25.113
- di cui pertinenza di terzi														53
- di cui pertinenza Gruppo														25.060

(euro/000)	12 mesi 2016													Gruppo
	Italia					Penisola Iberica					Elisioni e altro			
	E.Spa + V-Valley	Celly*	EDSIan	Elisioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	Vinzeo + Tape	Elisioni ed altro	Totale				
Ricavi verso terzi	1.900.972	30.415	53.212	(1)	1.995.640	690.275	26.785	328.889	-	1.046.689	-	-	-	3.042.330
Ricavi fra settori	50.849	1.911	1.678	(7.932)	46.506	20.845	25	1.269	(22.139)	-	-	(46.506)	-	-
Ricavi totali	1.951.821	32.326	54.890	(7.933)	2.042.146	711.120	26.810	330.158	(22.139)	1.046.689	(46.506)	-	-	3.042.330
Costo del venduto	(1.848.942)	(18.071)	(47.172)	7.948	(1.916.365)	(683.589)	(26.320)	(319.961)	22.138	(1.008.404)	46.334	(2.878.435)	-	(2.878.435)
Margine commerciale lordo	102.879	14.255	7.718	15	125.781	27.531	490	10.197	(1)	38.285	(172)	163.895	(172)	163.895
Margine commerciale lordo %	5,27%	44,10%	14,06%	-0,19%	6,16%	3,87%	1,83%	3,09%		3,66%		5,39%		5,39%
Altri proventi	-	-	2.838	-	2.838	-	-	-	-	-	-	2.838	-	2.838
Costi marketing e vendita	(28.706)	(8.882)	(4.193)	(2)	(41.913)	(5.916)	(310)	(1.654)	-	(7.940)	(18)	(49.871)	-	(49.871)
Costi generali e amministrativi	(54.463)	(3.640)	(2.816)	74	(60.967)	(13.355)	(515)	(3.438)	-	(17.357)	28	(78.296)	-	(78.296)
Utile operativo (EBIT)	19.710	1.733	3.547	87	25.739	8.260	(335)	5.105	(1)	12.988	(162)	38.566	(162)	38.566
EBIT %	1,01%	5,36%	6,46%	-1,10%	1,26%	1,16%	-1,25%	1,55%		1,24%		1,27%		1,27%
(Oneri) proventi finanziari														(2.847)
(Oneri) proventi da altri invest.														1
Utile prima delle imposte														35.720
Imposte														(8.850)
Utile netto														26.870
- di cui pertinenza di terzi														203
- di cui pertinenza Gruppo														26.667

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

3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato

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

33) Ricavi

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

Ricavi per area geografica

(milioni di euro)	12 mesi 2017	%	12 mesi 2016	%	Var.	% Var.	4° trim. 2017	%	4° trim. 2016	% Var.
Italia	1.973,3	61,3%	1.962,9	64,5%	10,4	0,5%	639,3	58,7%	658,1	-2,9%
Spagna	1.193,0	37,1%	1.016,5	33,4%	176,5	17,4%	434,6	39,9%	433,8	0,2%
Altri paesi UE	45,2	1,4%	40,0	1,3%	5,2	13,0%	14,4	1,3%	17,0	-15,3%
Paesi extra UE	5,7	0,2%	22,9	0,8%	(17,2)	-75,1%	1,3	0,1%	7,6	-82,9%
Ricavi Gruppo	3.217,2	100,0%	3.042,3	100,0%	174,9	5,7%	1.089,6	100,0%	1.116,5	-2,4%

I ricavi realizzati negli altri paesi dell'Unione Europea sono riferiti principalmente (29,0 milioni di euro) alle vendite effettuate dalla consociata portoghese a clienti residenti in loco. La restante parte si riferisce sostanzialmente alle vendite realizzate nei confronti di clienti residenti in Germania, Malta e Grecia.

I ricavi realizzati al di fuori dell'Unione Europea sono principalmente riferiti alle vendite realizzate nei confronti di clienti residenti a San Marino in Svizzera e nello Stato di Andorra.

Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	12 mesi 2017	%	12 mesi 2016	%	% Var.	4° trim. 2017	%	4° trim. 2016	%	% Var.
Ricavi da vendite di prodotti	1.972,1	61,3%	1.979,9	65,1%	0%	639,8	58,7%	664,7	59,5%	-4%
Ricavi da vendite di servizi	19,4	0,6%	15,7	0,5%	24%	5,8	0,5%	4,8	0,4%	21%
Ricavi Sottogruppo Italia	1.991,5	61,9%	1.995,6	65,6%	0%	645,6	59,3%	669,5	60,0%	-4%
Ricavi per vendite di prodotti	1.224,0	38,0%	1.045,7	34,4%	17%	443,5	40,7%	446,7	40,0%	-1%
Ricavi da vendite di servizi	1,7	0,1%	1,0	0,0%	70%	0,5	0,0%	0,3	0,0%	67%
Ricavi Sottogruppo Spagna	1.225,7	38,1%	1.046,7	34,4%	17%	444,0	40,7%	447,0	40,0%	-1%
Ricavi Gruppo	3.217,2	100,0%	3.042,3	100,0%	6%	1.089,6	100,0%	1.116,5	100,0%	-2%

Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

(milioni di euro)	12 mesi 2017	%	12 mesi 2016	%	% Var.	4° trim. 2017	%	4° trim. 2016	%	% Var.
GDO/GDS	1.028,5	32,0%	865,9	28,5%	19%	448,3	41,1%	368,4	33,0%	22%
Dealer	862,0	26,8%	813,9	26,8%	6%	292,0	26,8%	271,9	24,4%	7%
VAR	726,9	22,6%	615,9	20,2%	18%	238,4	21,9%	246,0	22,0%	-3%
Shop on-line	257,9	8,0%	262,2	8,6%	-2%	61,4	5,6%	92,5	8,3%	-34%
Rivenditori office/consumabili	235,8	7,3%	360,3	11,8%	-35%	21,2	1,9%	102,7	9,2%	-79%
Sub-distribuzione	106,1	3,3%	124,1	4,1%	-15%	28,3	2,6%	35,0	3,1%	-19%
Ricavi Gruppo	3.217,2	100%	3.042,3	100%	6%	1.089,6	100%	1.116,5	100%	-2%

(milioni di euro)	12 mesi 2017	%	12 mesi 2016	%	% Var.	4° trim. 2017	%	4° trim. 2016	%	% Var.
TLC	811,8	25,2%	677,5	22,3%	20%	318,0	29,2%	348,5	31,2%	-9%
PC - notebook	625,7	19,4%	714,8	23,5%	-12%	185,0	17,0%	244,2	21,9%	-24%
PC - tablet	339,6	10,6%	182,1	6,0%	86%	140,3	12,9%	48,0	4,3%	192%
Elettronica di consumo	261,5	8,1%	274,5	9,0%	-5%	78,1	7,2%	95,4	8,5%	-18%
PC - desktop e monitor	217,6	6,8%	268,7	8,8%	-19%	59,6	5,5%	72,5	6,5%	-18%
Consumabili	211,1	6,6%	222,8	7,3%	-5%	56,3	5,2%	56,1	5,0%	0%
Software	161,8	5,0%	134,4	4,4%	20%	52,9	4,9%	50,4	4,5%	5%
Storage	122,8	3,8%	114,9	3,8%	7%	39,4	3,6%	27,7	2,5%	42%
Stampanti e multifunzione	117,1	3,6%	123,8	4,1%	-5%	36,1	3,3%	36,6	3,3%	-1%
Networking	94,5	2,9%	104,9	3,4%	-10%	8,5	0,8%	58,8	5,3%	-86%
Server	67,1	2,1%	52,4	1,7%	28%	30,1	2,8%	12,4	1,1%	143%
Servizi	25,8	0,8%	23,6	0,8%	9%	7,3	0,7%	6,0	0,5%	22%
Altro	160,8	5,0%	147,9	4,9%	9%	78,0	7,2%	59,9	5,4%	30%
Ricavi Gruppo	3.217,2	100%	3.042,3	100%	6%	1.089,6	100%	1.116,5	100%	-2%

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia un miglioramento rispetto al 2016 per i canali riferibili alla clientela business di grandi dimensioni ("VAR-Value Added Reseller" +18%) e di dimensioni medio-piccole ("Dealer" +6%) oltre che per i canali riferibili alla "GDO/GDS" (+19%). Hanno invece mostrato una flessione i canali riferibili ai "Rivenditori office/consumabili" (-35%), alla "Sub-distribuzione" (-15%) e allo "Shop on-line" (-2%).

Il solo quarto trimestre presenta dei trend analoghi fatta eccezione per il canale "VAR-Value Added Reseller" riferibile alla clientela business di grandi dimensioni che mostra invece una flessione (-3%).

La scomposizione del fatturato per categoria di prodotto evidenzia un picco di crescita nella categoria "PC-tablet" (+86%) e sensibili incrementi anche nelle categorie, "Server" (+28%), "TLC" (+20%) e "Software" (+20%). Positive anche le categorie riferibili ai "Servizi" (+9%) e "Storage" (+7%), cui si contrappone l'andamento negativo delle categorie riferibili al mondo office: "Pc - desktop e monitor" (-19%), "PC - notebook" (-12%), "Networking" (-10%), "Consumabili" (-5%), "Elettronica di consumo" (-5%) e "Stampanti e multifunzione" (-5%).

Anche l'analisi del solo quarto trimestre evidenzia sostanzialmente le medesime variazioni per singolo comparto in termini di trend, ad eccezione della sola "TLC" (-9%) che mostra un'inversione di tendenza.

35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2017	%	2016	%		2017	%	2016	%	
Ricavi	3.217.170	100,00%	3.042.330	100,00%	6%	1.089.574	100,00%	1.116.519	100,00%	-2%
Costo del venduto	3.049.624	94,79%	2.878.435	94,61%	6%	1.037.457	95,22%	1.059.251	94,87%	-2%
Margine commerciale lordo	167.546	5,21%	163.895	5,39%	2%	52.117	4,78%	57.268	5,13%	-9%

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 167,6 milioni di euro ed evidenzia un aumento del +2% (3,7 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2016 come conseguenza dei maggiori ricavi realizzati, solo parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo consolidato, pari a 52,1 milioni di euro, è diminuito del -9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

50) Altri proventi

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.
	2017	%	2016	%	
Ricavi	3.217.170		3.042.330		6%
Altri proventi	-	0,00%	2.838	0,09%	

Gli altri proventi, registrati solo nel periodo 2016, ammontavano a 2,8 milioni di euro e si riferivano interamente al provento realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSLan S.r.l., del ramo d'azienda relativo alle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSLan S.p.A..

37-38) Costi operativi

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2017	%	2016	%		2017	%	2016	%	
Ricavi	3.217.170		3.042.330		6%	1.089.574		1.116.519		-2%
Costi di marketing e vendita	53.803	1,67%	49.871	1,64%	8%	12.607	1,16%	14.191	1,27%	-11%
Costi generali e amministrativi	79.484	2,47%	78.296	2,57%	2%	19.897	1,83%	21.673	1,94%	-8%
Costi operativi	133.287	4,14%	128.167	4,21%	4%	32.504	2,98%	35.864	3,21%	-9%
- di cui non ricorrenti	1.839	0,06%	4.754	0,16%	-61%	3.208	0,29%	7.809	0,70%	-59%
Costi operativi "ricorrenti"	131.448	4,09%	123.413	4,06%	7%	29.296	2,69%	28.055	2,51%	4%

Nel 2017 l'ammontare dei costi operativi, pari a 133,3 milioni di euro, evidenzia un incremento di 5,1 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2016.

L'incremento in valore assoluto consegue all'ampliamento del Gruppo per effetto delle operazioni di aggregazione aziendale realizzate nel corso del 2016.

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 2017	%	12 mesi 2016	%	4° trim. 2017	%	4° trim. 2016	%	% Var.
Ricavi	3.217.170		3.042.330		1.089.573		1.116.519		-2%
Salari e stipendi	42.304	1,31%	39.643	1,30%	9.362	0,86%	10.631	0,95%	-12%
Oneri sociali	12.546	0,39%	11.586	0,38%	2.837	0,26%	3.061	0,27%	-7%
Costi pensionistici	2.293	0,07%	2.182	0,07%	506	0,05%	606	0,05%	-17%
Altri costi del personale	998	0,03%	991	0,03%	225	0,02%	256	0,02%	-12%
Oneri risoluz. rapporto	1.999	0,06%	1.079	0,04%	551	0,05%	1.044	0,09%	-47%
Piani azionari	348	0,01%	477	0,02%	(45)	0,00%	15	0,00%	-400%
Costo del lavoro⁽¹⁾	60.488	1,88%	55.958	1,84%	13.436	1,23%	15.613	1,40%	-14%

⁽¹⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

Nei dodici mesi del 2017 il costo del lavoro ammonta a 60,5 milioni di euro, in aumento del 8% (+4,5 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente con un numero di dipendenti mediamente impiegati cresciuto del 10% così come indicato nella tabella successiva in è riportata l'evoluzione del numero di dipendenti del Gruppo integrata con la suddivisione per qualifica contrattuale.

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

Incrementi	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media*
Esprinet S.p.A.	17	664	1	682	
EDSlan S.r.l.	2	49	-	51	
Celly S.p.A.	1	46	-	47	
Mosaico S.r.l.	1	29	-	30	
Celly Pacific LTD	-	2	-	2	
Celly Nordic OY	-	1	-	1	
Celly Swiss SAGL	-	-	-	-	
Nilox Deutschland GmbH	-	-	-	-	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
Sottogruppo Italia	21	791	1	813	826
Esprinet Iberica S.L.U.	-	229	52	281	
Vinzeo Technologies S.A.U.	-	135	-	135	
V-Valley Iberian S.L.U.	-	12	-	12	
Esprinet Portugal Lda	-	8	-	8	
Tape S.L.U.	-	-	-	-	
Sottogruppo Spagna	-	384	52	436	463
Gruppo al 31 dicembre 2017	21	1.175	53	1.249	1.289
Gruppo al 31 dicembre 2016	24	1.211	92	1.327	1.172
Var 31/12/2017 - 31/12/2016	(3)	(36)	(39)	(78)	117
Var %	-13%	-3%	-42%	-6%	10%

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

Rispetto al 31 dicembre 2016 il numero di dipendenti in organico a fine periodo risulta diminuito di n. 78 unità per effetto delle attività di riorganizzazione precedentemente menzionate. Il numero medio di occupati nell'anno invece, per effetto delle diverse operazioni di aggregazione aziendale effettuate nel 2016, risulta aumentato di n. 117 unità.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2017	%	2016	%		2017	%	2016	%	
Ricavi	3.217.170		3.042.330		6%	1.089.574		1.116.519		-2%
Ammortamenti Imm. materiali	4.075	0,13%	3.419	0,11%	19%	1.080	0,10%	930	0,08%	16%
Ammortamenti Imm. immateriali	679	0,02%	531	0,02%	28%	175	0,02%	141	0,01%	24%
Subtot. ammortamenti	4.754	0,15%	3.950	0,13%	20%	1.255	0,12%	1.071	0,10%	17%
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	4	0,00%	-100%	-	0,00%	4	0,00%	-100%
Subtot. ammort. e svalut. (A)	4.754	0,15%	3.954	0,13%	20%	1.255	0,12%	1.075	0,10%	17%
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	372	0,01%	601	0,02%	-38%	274	0,03%	(37)	0,00%	-841%
Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)	5.126	0,16%	4.555	0,15%	13%	1.529	0,14%	1.038	0,09%	47%

42) Oneri e proventi finanziari

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2017	%	2016	%		2017	%	2016	%	
Ricavi	3.217.170		3.042.330		6%	1.089.574		1.116.519		-2%
Interessi passivi su finanziamenti	3.392	0,1%	2.309	0,08%	47%	804	0,07%	679	0,06%	18%
Interessi passivi verso banche	322	0,0%	608	0,02%	-47%	65	0,01%	255	0,02%	-75%
Interessi passivi verso altri	16	0,0%	16	0,00%	0%	10	0,00%	1	0,00%	>100%
Oneri per ammortamento upfront fee	669	0,0%	478	0,02%	40%	168	0,02%	193	0,02%	-13%
Oneri per attualizzazione	1	0,0%	83	0,00%	-99%	(2)	0,00%	83	0,01%	<-100%
Costi finanziari IAS 19	63	0,0%	85	0,00%	-26%	16	0,00%	22	0,00%	-27%
Oneri su debiti per aggregazioni aziendali	34	0,0%	4	0,00%	>100%	2	0,00%	4	0,00%	-50%
Oneri su strumenti derivati	267	0,0%	3	0,00%	>100%	45	0,00%	(16)	0,00%	<-100%
Oneri finanziari (A)	4.764	0,1%	3.586	0,12%	33%	1.108	0,10%	1.221	0,11%	-9%
Interessi attivi da banche	(82)	0,0%	(154)	-0,01%	-47%	(17)	0,00%	(58)	-0,01%	-71%
Interessi attivi da altri	(692)	0,0%	(121)	0,00%	>100%	(549)	-0,05%	(29)	0,00%	>100%
Proventi su debiti per aggregazioni aziendali	(2.609)	-0,1%	(1.281)	-0,04%	>100%	(2.606)	-0,24%	(1.172)	-0,10%	>100%
Proventi su strumenti finanziari derivati	20	0,0%	-	0,00%	NA	5	0,00%	-	0,00%	NA
Proventi finanziari (B)	(3.363)	-0,1%	(1.556)	-0,05%	>100%	(3.166)	-0,29%	(1.259)	-0,11%	>100%
Oneri finanziari netti (C=A+B)	1.401	0,0%	2.030	0,07%	-31%	(2.058)	-0,19%	(37)	0,00%	>100%
Utili su cambi	(1.775)	-0,1%	(1.140)	-0,04%	56%	(346)	-0,03%	(480)	-0,04%	-28%
Perdite su cambi	1.245	0,0%	1.957	0,06%	-36%	262	0,02%	1.220	0,11%	-79%
(Utili)/perdite su cambi (D)	(530)	0,0%	817	0,03%	<-100%	(84)	-0,01%	740	0,07%	<-100%
Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)	871	0,0%	2.847	0,09%	-69%	(2.143)	-0,20%	703	0,06%	<-100%

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 0,9 milioni di euro, evidenzia un miglioramento di 2,0 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Più in particolare si rilevano (i) maggiori interessi passivi netti verso il sistema bancario per 0,9 milioni, e (ii) maggiori oneri per derivati e ammortamento commissioni per 0,5 milioni.

Tale effetto negativo è più che compensato (i) da maggiori proventi per 1,3 milioni dovuti alla revisione al ribasso della stima del corrispettivo contrattuale da pagare per l'acquisto residuo del 20% delle azioni della controllata Celly S.p.A., (ii) dall'iscrizione di interessi attivi per 0,7 milioni derivante dalla

favorevole conclusione di un contenzioso con una società di assicurazione del credito e (ii) dal saldo favorevole di 1,4 milioni della gestione valutaria dovuto essenzialmente alla dinamica favorevole del cambio euro/USD.

Il maggior costo del debito finanziario si collega all'incremento nei livelli di esposizione debitoria media verso il sistema bancario mentre il mix medio delle fonti, la cui durata media si è sensibilmente allungata rispetto all'esercizio precedente, presenta condizioni di tasso più favorevoli.

L'incremento nel livello medio di indebitamento finanziario netto è attribuibile in maniera significativa alle operazioni straordinarie completate nella seconda metà dell'anno ed ai connessi fabbisogni finanziari incrementali.

45) Imposte

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2017	%	2016	%		2017	%	2016	%	
Ricavi	3.217.170		3.042.330		6%	1.089.574		1.116.519		-2%
Imposte correnti e differite	8.311	0,26%	8.850	0,29%	-6%	5.568	0,51%	5.777	0,52%	-4%
Utile ante imposte	33.424		35.720			25.477		22.509		
Tax rate	25%		25%			22%		26%		

Le imposte sul reddito, pari a 8,3 milioni di euro, evidenziano una riduzione percentuale del -6% rispetto al 2016 per effetto principalmente di una minor base imponibile.

Il tax rate risulta invece costante per l'effetto combinato della presenza nel 2016 del provento realizzato nell'ambito dell'acquisto del ramo d'azienda da parte della controllata italiana EDSlan S.r.l. che ha completamente compensato i benefici nell'anno 2017 derivanti dalla riduzione dell'aliquota nominale italiana dell'IRES dal 27,5% al 24%, e per la maggior incidenza dei risultati realizzati nella penisola iberica ed assoggettati ad un minor tax rate effettivo rispetto a quello sostenuto in Italia per effetto del beneficio conseguente al recupero di crediti di imposta per perdite o mancate deduzioni pregresse.

46) Utile netto e utile per azione

(euro/000)	12 mesi		Var.	% Var.	4° trim.		Var.	% Var.
	2017	2016			2017	2016		
Utile netto	25.113	26.870	(1.757)	-7%	16.189	15.085	1.104	7%
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.757.451	51.757.451			51.757.451	51.757.451		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	52.206.946	52.060.893			52.244.149	52.181.062		
Utile per azione in euro - base	0,48	0,52	(0,04)	-8%	0,31	0,29	0,02	7%
Utile per azione in euro - diluito	0,48	0,51	(0,03)	-6%	0,31	0,29	0,02	7%

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

Ai fini del calcolo dell'utile per azione "diluito" sono state considerate le potenziali azioni asservite al piano di stock grant approvato in data 30 aprile 2015 dall'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A.. Tale piano prevede l'assegnazione gratuita di n. 646.889 azioni ma, sulla base della stima dei risultati reddituali realizzati nel triennio 2015-2017, il numero di azioni considerate è stato ridotto a n. 528.622 diritti.

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)	31/12/2017	di cui parti correlate	31/12/2016	di cui parti correlate
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	14.633		15.284	
Avviamento	90.595		91.189	
Immobilizzazioni immateriali	1.071		1.469	
Partecipazioni in società collegate	-		39	
Attività per imposte anticipate	11.110		11.931	
Attività finanziarie per strumenti derivati	36		38	
Crediti ed altre attività non correnti	6.712	1.553	6.896	1.286
	124.157	1.553	126.846	1.286
Attività correnti				
Rimanenze	481.101		328.886	
Crediti verso clienti	313.016	11	388.672	9
Crediti tributari per imposte correnti	3.098		6.175	
Altri crediti ed attività correnti	27.083	10	32.091	-
Disponibilità liquide	297.047		285.933	
	1.121.345	21	1.041.757	9
Attività gruppi in dismissione				
	-		-	
Totale attivo	1.245.502	1.574	1.168.603	1.295
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	303.058		282.430	
Risultato netto pertinenza gruppo	25.061		26.667	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	335.980		316.958	
Patrimonio netto di terzi	1.054		999	
Totale patrimonio netto	337.034		317.957	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	18.896		28.833	
Passività finanziarie per strumenti derivati	-		66	
Passività per imposte differite	7.993		6.100	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.814		5.185	
Debito per acquisto partecipazioni	1.333		3.942	
Fondi non correnti ed altre passività	2.867		3.020	
	35.903		47.146	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	690.070	-	615.512	12
Debiti finanziari	156.124		151.885	
Debiti tributari per imposte correnti	598		740	
Passività finanziarie per strumenti derivati	663		483	
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-		4.718	
Fondi correnti ed altre passività	25.110	1.510	30.162	-
	872.565	1.510	803.500	12
Passività gruppi in dismissione				
	-		-	
TOTALE PASSIVO	908.468	1.510	850.646	12
Totale patrimonio netto e passivo	1.245.502	1.510	1.168.603	12

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)	31/12/2017			31/12/2016
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Sottogruppo Iberica	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	1.042	413	629	2.030
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	2.414	1.706	708	4.598
Immobilizzazioni in corso ed acconti	109	109	-	2.436
Totale investimenti in Imm. materiali	3.565	2.228	1.337	9.064
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	268	238	30	1.879
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-	-	11
Altre	4	4	-	-
Immobilizzazioni in corso ed acconti	6	6	-	757
Totale investimenti in Imm. immateriali	278	248	30	2.647
Totale investimenti lordi	3.843	2.476	1.367	11.711

Gli investimenti al 31 dicembre 2017 in "Impianti e macchinari" pari a 1,0 milioni di euro fanno sostanzialmente riferimento all'acquisto di nuovi cespiti da parte della capogruppo Esprinet S.p.A. per l'ampliamento del polo logistico di Cavenago oltre che all'acquisto di nuovi cespiti da parte delle controllate spagnole principalmente per il nuovo Cash & Carry aperto a Barcellona nel quarto trimestre 2017.

Gli investimenti in "Attrezzature industriali e commerciali ed in altri beni" si riferiscono sostanzialmente all'acquisto di macchine elettroniche, attrezzature d'ufficio e mobili e arredi da parte della Capogruppo Esprinet S.p.A. e delle controllate spagnole.

Non esistono immobilizzazioni materiali destinate alla cessione temporaneamente non utilizzate.

Gli incrementi nella voce "Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere dell'ingegno" fanno sostanzialmente riferimento ai costi sostenuti per l'acquisizione e l'aggiornamento di software da parte della 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 2016.

4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	31/12/2017	31/12/2016	Var.	30/09/2017	Var.
Debiti finanziari correnti	156.124	151.885	4.239	61.439	94.685
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	0	4.719	(4.719)	5.086	(5.085)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	663	483	180	488	175
Crediti finanziari verso società di factoring	(673)	(1.492)	819	(7.813)	7.140
Crediti finanziari verso altri	(510)	(5.596)	5.087	(486)	(24)
Disponibilità liquide	(297.047)	(285.933)	(11.114)	(44.353)	(252.694)
Debiti finanziari correnti netti	(141.442)	(135.934)	(5.508)	14.361	(155.803)
Debiti finanziari non correnti	18.896	28.833	(9.937)	125.344	(106.448)
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	1.334	3.941	(2.607)	3.939	(2.605)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(36)	28	(64)	111	(147)
Crediti finanziari verso altri	(1.870)	(2.292)	422	(1.870)	-
Debiti finanziari netti	(123.119)	(105.424)	(17.695)	141.885	(265.003)

Per la definizione adottata di debiti finanziari si rimanda al paragrafo *"Principali definizioni contabili e stime"* contenuto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

La posizione finanziaria netta di Gruppo, positiva per 123,1 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 175,0 milioni di euro, crediti finanziari per 3,1 milioni di euro, debiti per acquisto partecipazioni per 1,3 milioni di euro, disponibilità liquide per 297,0 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 2017, 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 semestre il programma di cartolarizzazione, avviato in Italia a luglio 2015, di ulteriori crediti commerciali. Atteso che i programmi citati realizzano il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39. L'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti al 31 dicembre 2017 è quantificabile in ca. 425 milioni di euro (ca. 400 milioni al 31 dicembre 2016).

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

La linea per cassa "amortising" risultava in essere al 31 dicembre 2017 per 130,5 milioni di euro mentre la linea "revolving" non era tirata.

Il suddetto finanziamento è senza garanzie pertanto, come è prassi per operazioni di analoga natura, risulta 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 2017, sebbene l'osservanza dei suddetti covenant debba essere verificata sulla base del bilancio annuale consolidato e certificato dalla società di revisione, sulla base dei risultati trimestrali del Gruppo si stima che dei n. 4 covenant previsti ne risultano rispettati n. 3 mentre il covenant restante risulta violato.

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

In relazione a quanto sopra il Gruppo ha già avviato trattative con il pool di banche eroganti finalizzate all'ottenimento della rinuncia ("waiver") da parte delle banche del pool ad esercitare il proprio diritto di rimborso anticipato.

4.2.3 Avviamento

L'avviamento ammonta a 90,6 milioni di euro e si decrementa di 0,6 milioni di euro rispetto a 91,2 milioni di euro al 31 dicembre 2016 a seguito della revisione, così come consentito dall'IFRS 3, degli ammontari riferiti ai corrispettivi differiti relativi alle acquisizioni dei rami d'azienda "VAD-Value Added Distribution" dal gruppo Itway.

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)	31/12/2017	31/12/2016	Var.	
Esprinet S.p.A.	17.296	18.738	(1.442)	CGU 1 B2B distribution of Information Technology and Consumer Electronics (Italy)
Celly S.p.A.	4.153	4.153	-	CGU 2 B2C phone accessories (Italy)
Esprinet Iberica S.l.u.	69.145	68.298	847	CGU 3 B2B distribution of Information Technology and Consumer Electronics (Spain)
Total	90.594	91.189	(595)	

L' "impairment test" annuale, richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36, è stato effettuato con riferimento al 31 dicembre 2016 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 che il test di "impairment" sull'avviamento venga effettuato più frequentemente in presenza di indicatori di perdite di valore (c.d. "triggering events"). Relativamente alle CGU 1 e CGU 3 non è stata ravvisata la presenza di tali indicatori nel periodo tra l'esecuzione del test annuale, avvenuta nel corso del mese di marzo 2017, e la data di redazione del presente Resoconto intermedio di gestione per cui non si è ritenuto necessario eseguire alcuna verifica di valore con riferimento agli importi al 31 dicembre 2017.

Relativamente alla CGU 2 la revisione al ribasso della stima del corrispettivo contrattuale da pagare per l'acquisto residuo del 20% delle azioni della controllata Celly S.p.A. non è stata ritenuta un triggering event e conseguentemente non si è ritenuto di procedere anticipatamente con il processo propedeutico all'esecuzione di un impairment test e consistente nella formale e separata approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dei piani previsionali 2018-22E. Cionondimeno il management ha effettuato valutazioni in relazione alla recuperabilità del valore dell'avviamento attualmente iscritto in bilancio senza ravvisare la necessità di una eventuale svalutazione dello stesso.

Si precisa a tal fine che nel Consiglio di Amministrazione convocato per il prossimo mese di marzo 2018 al fine di esaminare il progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, saranno formalmente e separatamente approvati, sia i piani previsionali 2018-22E 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 2016.

5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
Saldi al 31 dicembre 2015	7.861	264.848	(5.145)	30.041	297.605	797	296.808
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(172)	-	26.870	26.697	199	26.498
Destinazione risultato esercizio precedente	-	22.277	-	(22.277)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.764)	(7.764)	-	(7.764)
Totale operazioni con gli azionisti	-	22.277	-	(30.041)	(7.764)	-	(7.764)
Variazione riserva piani azionari	-	1.404	-	-	1.404	-	1.404
Altri movimenti	-	15	-	-	15	3	12
Saldi al 31 dicembre 2016	7.861	288.372	(5.145)	26.870	317.957	999	316.958
Saldi al 31 dicembre 2016	7.861	288.372	(5.145)	26.870	317.957	999	316.958
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(16)	-	25.114	25.098	54	25.044
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)
Variazione riserva piani azionari	-	963	-	-	963	-	963
Altri movimenti	-	3	-	-	3	1	2
Saldi al 31 dicembre 2017	7.861	309.205	(5.145)	25.114	337.034	1.054	335.980

6. Rendiconto finanziario consolidato⁸

(euro/000)	12 mesi	12 mesi
	2017	2016
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	25.983	34.413
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	39.436	40.986
Utile operativo da attività in funzionamento	34.259	38.566
Proventi da operazioni di aggregazione aziendale	-	(2.838)
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	4.754	3.954
Variazione netta fondi	(153)	171
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(386)	(271)
Costi non monetari piani azionari	962	1.404
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(8.044)	3.447
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(152.215)	37.760
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	75.656	(38.454)
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	2.180	(12.321)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	74.695	18.354
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(8.360)	(1.892)
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(5.409)	(10.020)
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(2.372)	(644)
Differenze cambio realizzate	393	(760)
Risultati società collegate	75	9
Imposte pagate	(3.505)	(8.625)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(2.252)	(105.981)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(3.424)	(6.010)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(281)	(1.098)
Altre attività e passività non correnti	859	73
Acquisizione EDSlan	-	(17.065)
Acquisizione Vinzeo	-	(73.150)
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	(12.617)	77.412
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	165.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(112.162)	(23.078)
Variazione dei debiti finanziari	(60.091)	108.043
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	6.423	(3.371)
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	-	(1.280)
Prezzo dilazionato acquisizione Itway	(4.718)	4.718
Distribuzione dividendi	(6.987)	(7.764)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(138)	(61)
Variazione Patrimonio Netto di terzi	56	205
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	11.114	5.844
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	285.933	280.089
Flusso monetario netto del periodo	11.114	5.844
Disponibilità liquide alla fine del periodo	297.047	285.933

⁸ 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 2017	12 mesi 2016
Debiti finanziari netti	(105.424)	(185.913)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	25.983	34.413
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(2.252)	(105.981)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(7.069)	(7.620)
Flusso di cassa netto	16.662	(79.188)
Interessi bancari non pagati	1.033	(1.301)
Debiti finanziari netti finali	(123.119)	(105.424)
Debiti finanziari correnti	156.124	151.885
Crediti finanziari verso clienti	(510)	(5.596)
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	663	483
Crediti finanziari verso società di factoring	(673)	(1.492)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.333	3.959
Disponibilità liquide	(297.047)	(285.933)
Debiti finanziari correnti netti	(140.110)	(136.694)
Debiti finanziari non correnti	18.896	28.833
Debito per acquisto partecipazioni non correnti	-	4.702
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	(36)	28
Crediti finanziari verso clienti	(1.869)	(2.292)
Debiti finanziari netti	(123.119)	(105.423)

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 2017			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	1.991.521	1.225.648	-	3.217.170
Ricavi fra settori	46.050	-	(46.050)	-
Ricavi totali	2.037.571	1.225.648	(46.050)	3.217.170
Costo del venduto	(1.917.005)	(1.178.557)	45.938	(3.049.624)
Margine commerciale lordo	120.566	47.091	(112)	167.546
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,92%</i>	<i>3,84%</i>		<i>5,21%</i>
Costi marketing e vendita	(42.874)	(10.872)	(57)	(53.803)
Costi generali e amministrativi	(58.770)	(20.782)	68	(79.484)
Utile operativo (EBIT)	18.922	15.437	(101)	34.259
<i>EBIT %</i>	<i>0,93%</i>	<i>1,26%</i>		<i>1,06%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(871)
(Oneri) proventi da altri invest.				36
Utile prima delle imposte				33.424
Imposte				(8.311)
Utile netto				25.113
- di cui pertinenza di terzi				53
- di cui pertinenza Gruppo				25.060
Ammortamenti e svalutazioni	3.578	731	445	4.754
Altri costi non monetari	3.533	223	-	3.756
Investimenti fissi	2.476	1.367	-	3.843
Totale attività	994.707	444.528	(193.733)	1.245.502

(euro/000)	12 mesi 2016			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B		
Ricavi verso terzi	1.995.640	1.046.689	-	3.042.330
Ricavi fra settori	46.506	-	(46.506)	-
Ricavi totali	2.042.146	1.046.689	(46.506)	3.042.330
Costo del venduto	(1.916.365)	(1.008.404)	46.334	(2.878.435)
Margine commerciale lordo	125.781	38.285	(172)	163.895
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>6,16%</i>	<i>3,66%</i>		<i>5,39%</i>
Altri proventi	2.838	-	-	2.838
Costi marketing e vendita	(41.913)	(7.940)	(18)	(49.871)
Costi generali e amministrativi	(60.967)	(17.357)	28	(78.296)
Utile operativo (EBIT)	25.739	12.988	(162)	38.566
<i>EBIT %</i>	<i>1,26%</i>	<i>1,24%</i>		<i>1,27%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(2.847)
(Oneri) proventi da altri invest.				1
Utile prima delle imposte				35.720
Imposte				(8.850)
Utile netto				26.870
- di cui pertinenza di terzi				203
- di cui pertinenza Gruppo				26.667
Ammortamenti e svalutazioni	3.068	556	326	3.950
Altri costi non monetari	4.067	207	-	4.274
Investimenti fissi	6.672	5.039	-	11.710
Totale attività	880.942	495.320	(207.659)	1.168.603

(euro/000)	4° trimestre 2017			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	645.592	443.980		1.089.573
Ricavi fra settori	12.790	-	(12.790)	-
Ricavi totali	658.382	443.980	(12.790)	1.089.573
Costo del venduto	(623.582)	(426.682)	12.807	(1.037.457)
Margine commerciale lordo	34.800	17.298	17	52.116
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,29%</i>	<i>3,90%</i>		<i>4,78%</i>
Costi marketing e vendita	(10.055)	(2.550)	(2)	(12.607)
Costi generali e amministrativi	(14.967)	(4.934)	4	(19.897)
Utile operativo (EBIT)	9.778	9.814	19	19.612
<i>EBIT %</i>	<i>1,49%</i>	<i>2,21%</i>		<i>1,80%</i>
(Oneri) proventi finanziari				2.145
(Oneri) proventi da altri invest.				-
Utile prima delle imposte				21.757
Imposte				(5.568)
Utile netto				16.189
- di cui pertinenza di terzi				95
- di cui pertinenza Gruppo				16.094
Ammortamenti e svalutazioni	918	212	126	1.255
Altri costi non monetari	604	126	-	730
Investimenti fissi	123	100	-	223
Totale attività	994.707	444.528	(193.733)	1.245.502

(euro/000)	4° trimestre 2016			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	669.502	447.016		1.116.519
Ricavi fra settori	13.374	-	(13.374)	-
Ricavi totali	682.876	447.016	(13.374)	1.116.519
Costo del venduto	(641.695)	(430.835)	13.279	(1.059.251)
Margine commerciale lordo	41.181	16.181	(95)	57.268
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>6,03%</i>	<i>3,62%</i>		<i>5,13%</i>
Altri proventi	161	-	-	161
Costi marketing e vendita	(11.738)	(2.453)	-	(14.191)
Costi generali e amministrativi	(15.624)	(6.054)	5	(21.673)
Utile operativo (EBIT)	13.980	7.674	(90)	21.565
<i>EBIT %</i>	<i>2,05%</i>	<i>1,72%</i>		<i>1,93%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(703)
(Oneri) proventi da altri invest.				-
Utile prima delle imposte				20.862
Imposte				(5.777)
Utile netto				15.085
- di cui pertinenza di terzi				109
- di cui pertinenza Gruppo				14.976
Ammortamenti e svalutazioni	801	183	87	1.071
Altri costi non monetari	752	72	-	824
Investimenti fissi	3.707	3.452	-	7.158
Totale attività	880.942	495.320	(207.659)	1.168.603

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

(euro/000)	31/12/2017			
	Italia	Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	10.907	3.726	-	14.633
Avviamento	21.449	68.106	1.040	90.595
Immobilizzazioni immateriali	1.020	51	-	1.071
Partecipazioni in società collegate	-	-	-	-
Partecipazioni in altre società	75.918	-	(75.918)	-
Attività per imposte anticipate	3.082	7.900	128	11.110
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	36	-	36
Crediti ed altre attività non correnti	6.419	293	-	6.712
	118.795	80.112	(74.750)	124.157
Attività correnti				
Rimanenze	325.833	155.689	(421)	481.101
Crediti verso clienti	219.916	93.100	-	313.016
Crediti tributari per imposte correnti	3.098	-	-	3.098
Altri crediti ed attività correnti	142.075	3.570	(118.562)	27.083
Disponibilità liquide	184.990	112.057	-	297.047
	875.912	364.416	(118.983)	1.121.345
Attività gruppi in dismissione				
	-	-	-	-
Totale attivo	994.707	444.528	(193.733)	1.245.502
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	287.471	35.935	(20.348)	303.058
Risultato netto pertinenza gruppo	13.818	11.306	(63)	25.061
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	309.150	101.934	(75.104)	335.980
Patrimonio netto di terzi	1.105	16	(67)	1.054
Totale patrimonio netto	310.255	101.950	(75.171)	337.034
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	17.132	1.764	-	18.896
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-
Passività per imposte differite	3.845	4.148	-	7.993
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.814	-	-	4.814
Debito per acquisto partecipazioni	1.333	-	-	1.333
Fondi non correnti ed altre passività	2.102	765	-	2.867
	29.226	6.677	-	35.903
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	490.253	199.817	-	690.070
Debiti finanziari	150.528	118.096	(112.500)	156.124
Debiti tributari per imposte correnti	472	126	-	598
Passività finanziarie per strumenti derivati	644	19	-	663
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	-	-	-
Fondi correnti ed altre passività	13.329	17.843	(6.062)	25.110
	655.226	335.901	(118.562)	872.565
Passività gruppi in dismissione				
	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	684.452	342.578	(118.562)	908.468
Totale patrimonio netto e passivo	994.707	444.528	(193.733)	1.245.502

(euro/000)	31/12/2016			
	Italia	Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	12.076	3.208	-	15.284
Avviamento	22.891	67.259	1.039	91.189
Immobilizzazioni immateriali	1.430	39	-	1.469
Partecipazioni in società collegate	39	-	-	39
Partecipazioni in altre società	75.826	-	(75.826)	-
Attività per imposte anticipate	2.825	9.006	100	11.931
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	38	-	38
Crediti ed altre attività non correnti	6.542	354	-	6.896
	121.629	79.904	(74.687)	126.846
Attività correnti				
Rimanenze	224.075	105.130	(319)	328.886
Crediti verso clienti	283.980	104.692	-	388.672
Crediti tributari per imposte correnti	4.683	1.492	-	6.175
Altri crediti ed attività correnti	157.924	6.820	(132.653)	32.091
Disponibilità liquide	88.651	197.282	-	285.933
	759.313	415.416	(132.972)	1.041.757
Attività gruppi in dismissione				
	-	-	-	-
Totale attivo	880.942	495.320	(207.659)	1.168.603
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	275.206	27.372	(20.148)	282.430
Risultato netto pertinenza gruppo	18.391	8.382	(106)	26.667
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	301.458	90.447	(74.947)	316.958
Patrimonio netto di terzi	1.037	20	(58)	999
Totale patrimonio netto	302.495	90.467	(75.005)	317.957
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	5.849	22.984	-	28.833
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	66	-	66
Passività per imposte differite	2.904	3.196	-	6.100
Debiti per prestazioni pensionistiche	5.185	-	-	5.185
Debito per acquisto partecipazioni	3.942	-	-	3.942
Fondi non correnti ed altre passività	2.523	497	-	3.020
	20.403	26.743	-	47.146
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	413.346	202.166	-	615.512
Debiti finanziari	122.466	155.919	(126.500)	151.885
Debiti tributari per imposte correnti	244	496	-	740
Passività finanziarie per strumenti derivati	428	55	-	483
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	3.959	759	-	4.718
Fondi correnti ed altre passività	17.601	18.715	(6.154)	30.162
	558.044	378.110	(132.654)	803.500
Passività gruppi in dismissione				
	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	578.447	404.853	(132.654)	850.646
Totale patrimonio netto e passivo	880.942	495.320	(207.659)	1.168.603

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 2017 sono state individuate come poste di natura non ricorrente, i costi sostenuti nell'ambito delle attività di riorganizzazione e razionalizzazione delle risorse. Tali attività hanno coinvolto complessivamente n. 89 dipendenti per un valore complessivo delle indennità pari a 1,8 milioni di euro.

Nel corso del 2016 erano invece state identificate come poste non ricorrenti:

- il provento di 2,8 milioni di euro realizzato nell'acquisto, ad opera della neo costituita EDSlan S.r.l., del ramo d'azienda relativo dalle attività distributive nel mercato del networking, cabling, Voip e UCC-Unified Communication, dalla pre-esistente EDSlan S.p.A.;
- i costi vari, pari complessivamente a 2,8 milioni di euro, relativi a consulenze, commissioni, imposta di registro sostenuti in relazione alle operazioni di aggregazione aziendale realizzate in Italia (EDSlan S.r.l.) ed in Spagna (Vinzeo Technologies S.A.U. acquisita in data 1 luglio 2016);
- i costi sostenuti per l'ampliamento in Italia del polo logistico di Cavenago e per l'allestimento in Spagna di un nuovo magazzino a Saragozza, per un valore complessivo di 1,0 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)	12 mesi 2017	12 mesi 2016	Var.	4° trim. 2017	4° trim. 2016	Var.
Altri ricavi	Provento acquisto ramo d'azienda EDSlan	-	2.838	(2.838)	-	161	(161)
		-	2.838	(2.838)	-	161	(161)
Costi generali e amministrativi	Costi per aggregazioni aziendali	-	(2.824)	2.824	-	(720)	720
	Costi per ampliamento magazzini	-	(1.120)	1.120	-	(168)	168
	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	(1.839)	(810)	(1.029)	(470)	(810)	340
Totale SG&A		(1.839)	(4.754)	2.915	(470)	(1.698)	1.228
Utile operativo (EBIT)		(1.839)	(1.916)	77	(470)	(1.537)	1.067
Utile prima delle imposte		(1.839)	(1.916)	77	(470)	(1.537)	1.067
Imposte	Imposte su eventi non ricorrenti	478	1.411	(933)	122	470	(348)
Utile netto/(Perdita)		(1.361)	(505)	(856)	(348)	(1.068)	720
Di cui pertinenza dei terzi		-	-	-	-	-	-
Di cui pertinenza del Gruppo		(1.361)	(505)	(856)	(348)	(1.068)	720

11. Fatti di rilievo del periodo

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

Finanziamento in pool da 210,0 milioni di euro

In data 28 febbraio 2017 Esprinet S.p.A. ha sottoscritto con un pool di banche italiane e spagnole un contratto di finanziamento chirografario con ammortamento di complessivi 210,0 milioni di euro ripartiti tra una Term Loan Facility da 145,0 milioni di euro ed una Revolving Facility da 65,0 milioni di euro. Il finanziamento ha una durata quinquennale ed è assistito da una struttura di covenant finanziari tipici per operazioni di analoga natura.

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

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

Corrispondentemente alla sottoscrizione del nuovo contratto di finanziamento, allo scopo di coprire il rischio di variazione dei tassi d'interesse sulla Term Loan Facility, Esprinet S.p.A. ha avviato con le banche eroganti un processo per giungere alla sottoscrizione di contratti bilaterali di "IRS - Interest Rate Swap". Tale processo ha prodotto la sottoscrizione, in data 7 aprile 2017, con sei delle otto banche eroganti e ciascuna per la propria quota di competenza, per un valore nozionale complessivo dunque di 105,6 milioni di euro, di tali IRS con decorrenza dalla seconda rata del finanziamento e cioè dal 31 agosto 2017. Corrispondentemente, nel corso del mese di marzo, sono stati estinti i precedenti IRS a copertura del finanziamento rimborsato. Tale rimborso è avvenuto al fair value alla data di estinzione per un valore complessivo pari a 0,3 milioni di euro.

Rinuncia da parte di Soci e Consigliere di Amministrazione di Esprinet S.p.A. all'impugnazione di talune deliberazioni assunte nel 2015 dall'Assemblea degli Azionisti e dal Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A.

I Sig.ri Soci Giuseppe Cali e Stefania Caterina Cali, che avevano impugnato talune deliberazioni dell'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. assunte in data 30 aprile 2015, ed il membro del Consiglio di Amministrazione sig. Andrea Cavaliere, designato dai soci di minoranza suddetti, che aveva impugnato talune deliberazioni del Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. assunte in data 4 maggio 2015 e 14 maggio 2015, hanno deciso di rinunciare alle impugnazioni che avevano proposto.

I Sig.ri Soci ed il Consigliere di Amministrazione hanno assunto detta decisione dopo aver confrontato con la Società, in giudizio, le reciproche posizioni sul piano giuridico. All'esito di detto confronto, i Sig.ri Soci ed il Consigliere hanno dato atto della correttezza, ognuno relativamente alle deliberazioni di riferimento, delle predette deliberazioni dell'Assemblea dei Soci e del Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A..

Il dott. Cavaliere ha anche contestualmente rassegnato le dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione di Esprinet S.p.A.. Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. ha dunque rimesso all'Assemblea degli Azionisti ogni decisione conseguente.

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

In data 4 maggio 2017 si è tenuta, in seconda convocazione, l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che, con riferimento alla parte ordinaria, ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 e la distribuzione di un dividendo unitario di 0,135 euro per ogni azione ordinaria (corrispondente ad un pay-out ratio del 26%⁹).

Il dividendo è stato messo in pagamento a partire dal 10 maggio 2017, con stacco cedola n. 12 l'8 maggio 2017 e "record date" il 9 maggio 2017.

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;

⁹ Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

- deliberato di integrare il numero degli amministratori di Esprinet S.p.A., fissato dall'assemblea ordinaria degli azionisti del 30 aprile 2015 in dodici componenti, nominando la Prof.ssa Ariela Caglio quale nuovo amministratore in sostituzione dell'amministratore Cavaliere dimessosi in data 20 febbraio 2017;
- 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'analogha autorizzazione deliberata dall'Assemblea del 4 maggio 2016;
- autorizzato all'aggiornamento delle condizioni economiche dell'incarico di revisione legale conferito ad EY S.p.A. nella misura di euro 12.000 per ciascuno degli esercizi 2016, 2017, 2018 per le attività aggiuntive sul bilancio consolidato del Gruppo Esprinet dovute all'intervenuto ampliamento del perimetro di consolidamento e di euro 5.000 per le attività di verifica della PPA "Purchase Price Allocation" con riferimento al solo bilancio al 31 dicembre 2016.

L'Assemblea, con riferimento alla parte straordinaria, ha infine deliberato di approvare le modifiche agli articoli 4, 5, 8, 11, 13, 16, 19 dello statuto di Esprinet S.p.A..

Costituzione Nilox Deutschland GmbH

In data 11 luglio 2017 è stata costituita la società Nilox Deutschland GmbH, con sede operativa in Düsseldorf, con l'obiettivo di espandere anche al mercato tedesco la distribuzione e commercializzazione dei prodotti a marchio Nilox, brand di proprietà di Esprinet S.p.A..

La società, il cui Capitale Sociale è pari ad euro 100.000, interamente versato alla data di costituzione, risulta posseduta al 100% da Esprinet S.p.A..

Alla data di approvazione del presente Resoconto intermedio di gestione la società è ancora inattiva.

Cessione della partecipazione in Ascendeo S.A.S.

In data 2 agosto 2017 Celly S.p.A. ha ceduto la sua partecipazione nella società collegata Ascendeo S.A.S..

La partecipazione, costituita da n. 9.250 azioni dal valore nominale unitario di 1,00 euro e rappresentanti il 25% del Capitale sociale della collegata, che si occupa della promozione e gestione dei prodotti a marchio Muvit, è stata ceduta ad un prezzo di euro 75.000 alla Ascendeo France S.A.S., già socio di maggioranza della società Ascendeo S.A.S..

Mancato rispetto di covenant sui finanziamenti

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

La linea per cassa "amortising" risultava in essere al 31 dicembre 2017 per € 130,5 milioni mentre la linea "revolving" non era tirata.

Il suddetto finanziamento è senza garanzie pertanto, come è prassi per operazioni di analoga natura, risulta 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 2017, sebbene l'osservanza dei suddetti covenant debba essere verificata sulla base del bilancio annuale consolidato e certificato dalla società di revisione, sulla base dei risultati trimestrali del Gruppo si stima che dei n. 4 covenant previsti ne risultano rispettati n. 3 mentre il covenant restante risulta violato.

In ragione di ciò, conformemente con i principi contabili vigenti, l'intero importo in essere della linea "amortising" - nonché la passività rappresentativa del "fair value" dei contratti di "IRS-Interest Rate

Swap" stipulati ai fini della copertura del rischio di tasso di interesse sul finanziamento - è stato iscritto tra i debiti finanziari correnti.

In relazione a quanto sopra il Gruppo ha già avviato trattative con il pool di banche eroganti finalizzate all'ottenimento della rinuncia ("waiver") da parte delle banche del pool ad esercitare il proprio diritto di rimborso anticipato.

Evoluzione contenziosi fiscali

In data 10 luglio 2017 la Commissione Tributaria Provinciale ha emesso una sentenza che ha accolto il ricorso di Esprinet S.p.A. avverso un avviso di accertamento per 82mila euro (oltre sanzioni e interessi) relativo ad IRAP ed imposte dirette emesso dall'Agenzia delle Entrate nei confronti di Monclick S.r.l. per il periodo di imposta 2012 (anno durante il quale la società rientrava ancora nel Gruppo Esprinet).

In data 17 ottobre 2017 l'Agenzia delle Entrate ha notificato appello avverso la sentenza di primo grado ed Esprinet S.p.A. ha presentato le proprie controdeduzioni costituendosi in giudizio.

In data 4 dicembre 2017 la Commissione Tributaria Regionale, innanzi alla quale Esprinet S.p.A. aveva presentato ricorso avverso la sentenza emessa nel 2016 dalla Commissione Tributaria Provinciale relativa ad imposte indirette, ha richiesto il deposito di alcuni documenti integrativi ed ha rinviato l'udienza di trattazione al 19 marzo 2018. Tale sentenza prevede il recupero dell'IVA, per un ammontare pari a 2,8 milioni di euro oltre sanzioni ed interessi, relativa a operazioni imponibili poste in essere nell'esercizio 2010 con una società cliente i cui acquisti beneficiavano di esenzione dall'imposta a seguito di dichiarazione d'intento rilasciata dalla stessa società che è poi risultata priva della qualifica di esportatore abituale,

Al 31 dicembre 2017 risultano versati acconti, così come previsto dalla procedura amministrativa, per un valore complessivo pari a 4,5 milioni di euro iscritti in bilancio nei "Crediti tributari altri".

In data 11 dicembre 2017 si è conclusa, con la notifica del processo verbale di contestazione, una verifica fiscale ai fini IRES, IRAP e IVA posta in essere dalla Agenzia delle Entrate nei confronti della controllata Celly S.p.A. e relativa all'esercizio 2014 (nella cui data del 12 maggio la società è entrata a far parte del Gruppo Esprinet).

Dal processo verbale emergono alcune contestazioni con recupero a tassazione. In attesa dell'accertamento, Celly S.p.A. sta valutando con i propri consulenti la migliore strategia difensiva.

In data 30 novembre 2017 Esprinet S.p.A. ha presentata istanza di ricorso innanzi alla Commissione Tributaria Provinciale avverso la richiesta di pagamento dell'anticipo prevista dalla procedura amministrativa a seguito di un avviso di accertamento ricevuto in data 2 ottobre 2017 con il quale viene richiesto il recupero dell'IVA per un valore complessivo pari a 3,1 milioni di euro (oltre sanzioni e interessi) relativo a operazioni imponibili poste in essere nel 2012 nei confronti di tre clienti che avevano presentato dichiarazioni di intento soggettivamente fraudolente per mancanza del requisito di esportatore abituale.

In data 19 dicembre 2017 il Presidente della Commissione, ravvisando non solo il "fumus" ed il "periculum" ma anche l'eccezione di urgenza, ha sospeso provvisoriamente l'atto impugnato fino alla pronuncia collegiale sull'istanza da parte della sezione di assegnazione. L'udienza è stata fissata per il 23 febbraio 2018.

Conguaglio prezzo acquisto dal Gruppo Itway dei rami d'azienda "VAD-Value Added Distribution" (o "Distribuzione a Valore Aggiunto")

In data 30 novembre 2017 sono scaduti i termini contrattualmente previsti per la quantificazione del corrispettivo differito previsto in relazione all'acquisto 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.

Tale corrispettivo differito è stato quantificato in via definitiva in € 5,2 milioni a fronte di una stima iniziale di € 5,8 milioni essendo lo stesso dipendente dal raggiungimento di concordati target economico-finanziari; il valore del goodwill inizialmente iscritto è stato conseguentemente adeguato a € 10,2 milioni.

Tale prezzo differito risulta completamente estinto alla data del 31 dicembre 2017.

12. Fatti di rilievo successivi

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

Evoluzione contenziosi fiscali

In data 10 gennaio 2018 è stata depositata la sentenza della Commissione Tributaria Provinciale relativa ad imposte indirette con la quale viene previsto nei confronti di Esprinet S.p.A. il recupero dell'IVA per un ammontare pari a 1,0 milioni di euro (oltre sanzioni ed interessi). Vengono contestate operazioni imponibili effettuate nell'anno 2011 per le quali una società cliente aveva presentato dichiarazione di intento ma poi, a seguito di verifica fiscale, era emerso che la stessa non aveva i requisiti per essere considerata esportatore abituale.

Al 31 dicembre 2017 risultano versati acconti, così come previsto dalla procedura amministrativa, per un valore complessivo pari a 0,4 milioni di euro iscritti in bilancio nei "Crediti tributari altri".

Il 4 settembre 2017 Celly S.p.A. ha ricevuto un avviso di rettifica e liquidazione riguardante l'imposta di registro dovuta sull'atto di cessione di ramo d'azienda tra Celly (parte venditrice) e la società Rosso Garibaldi S.p.A..

Dato che, a norma di legge, Celly S.p.A. risultava coobbligata in solido al pagamento della somma richiesta dall'Ufficio e che la parte acquirente è stata dichiarata fallita nel mese di dicembre, in data 12 gennaio 2018 si è provveduto al pagamento della maggiore imposta e dei relativi interessi per un totale di 4mila euro.

In data 4 luglio 2017 Edslan S.r.l. ha ricevuto un avviso di rettifica e liquidazione, pari a circa 180 mila euro (oltre sanzioni ed interessi), relativo alla rideterminazione del valore del ramo d'azienda acquistato in data 8 giugno 2016 dalla società Edslan S.p.A. (ora I-Trading S.r.l.).

Il 24 gennaio 2018 Edslan S.r.l. ha depositato il ricorso.

In data 16 giugno 2017 l'Agenzia delle Entrate notificava a Mosaico S.r.l. l'invito a comparire per instaurare un contraddittorio ed un'eventuale definizione dell'accertamento per l'atto di acquisto di ramo d'azienda dalla società Itway S.p.A. registrato in data 13 dicembre 2016.

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

In data 26 gennaio 2018 è stato sottoscritto un accordo ricognitivo sul prezzo dell'azienda ceduta e si è in attesa delle valutazioni da parte dell'Agenzia delle Entrate.

Vimercate, 13 febbraio 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Francesco Monti

13. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2017

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 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 13 febbraio 2018

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)