

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2018

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 febbraio 2019

Capogruppo:

Esprinet S.p.A.

Partita Iva: IT 02999990969

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

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

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

www.esprinet.com - info@esprinet.com

Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2020)

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

Legenda:

AI: Amministratore Indipendente

CCR: Membro del Comitato Controllo e Rischi

CNR: Membro del Comitato per le Nomine e Remunerazioni

CST: Comitato Strategie

CCS: Comitato competitività e sostenibilità

Collegio Sindacale:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2020)

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

Società di revisione:

(Scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2018)

EY S.p.A.

Deroga agli obblighi informativi in occasione di operazioni straordinarie

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

INDICE GENERALE

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

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

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

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

(2) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione

2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione

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

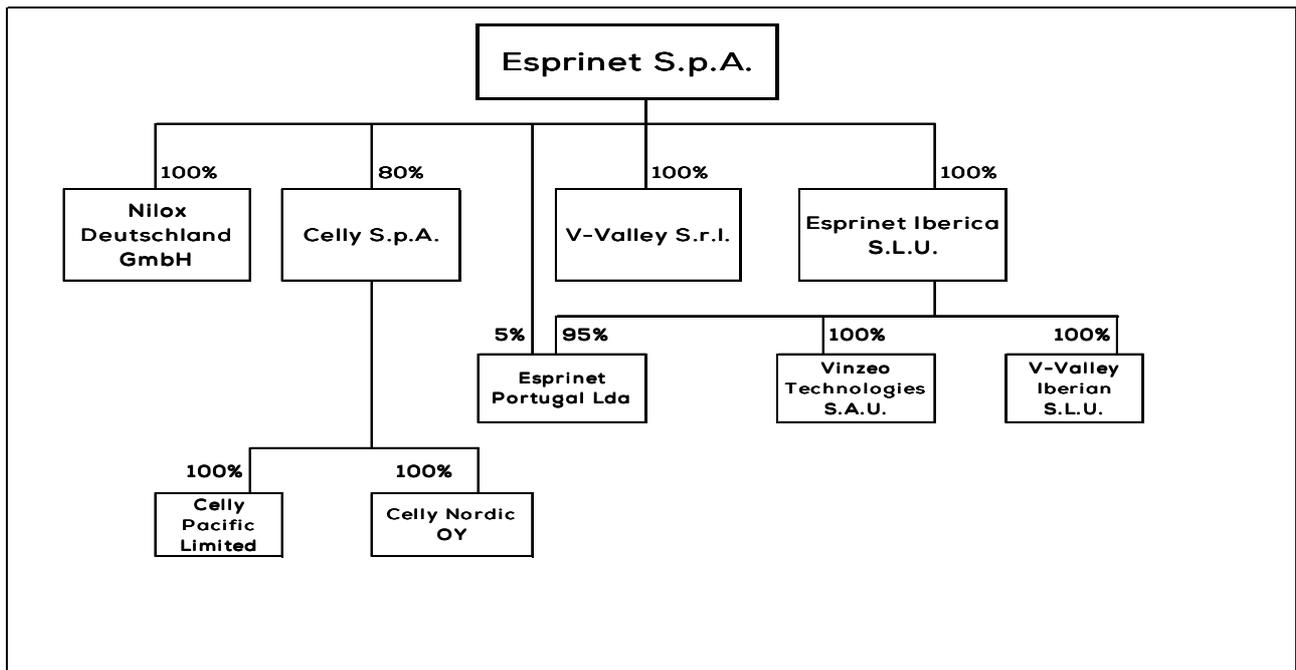
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2018, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 3 a), del "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.", nonché ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs.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

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

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

2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet

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



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

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

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

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

entrambe operanti nel medesimo settore operativo della holding.

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

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

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

2.3 Area di consolidamento

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

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

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

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

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

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

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

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

2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.5 Modifica principi contabili

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

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

Conto economico separato consolidato

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

3. Conto economico consolidato e note di commento

3.1 Conto economico separato consolidato

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

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

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

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

3.2 Conto economico complessivo consolidato

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

3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B) *Principali risultati per area geografica*

B.1) *Sottogruppo Italia*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B.2) Sottogruppo Iberica

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

C) Conto economico per società

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

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

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

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

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

D) Conto economico riclassificato

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

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

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

3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato

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

33) Ricavi

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

Ricavi per area geografica

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

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

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

Ricavi per prodotti e servizi

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

Ricavi quale "Principal" o "Agent"

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

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

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

Ricavi per tipologia di cliente e famiglia di prodotto

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

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

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

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

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

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

35) Margine commerciale lordo

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

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

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

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

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

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

37-38) Costi operativi

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

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

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

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

Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi

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

Costo del lavoro e numero dipendenti

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

⁽¹⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

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

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

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

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

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

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

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

42) Oneri e proventi finanziari

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

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

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

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

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

45) Imposte

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

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

46) Utile netto e utile per azione

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

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

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

4. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note

4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

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

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

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

4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria

4.2.1 Investimenti lordi

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

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

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

Non esistono immobilizzazioni materiali destinate alla cessione temporaneamente non utilizzate.

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

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

4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.2.3 Avviamento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

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

6. Rendiconto finanziario consolidato⁴

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

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

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

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

7. Rapporti con parti correlate

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

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

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

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

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

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

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

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

8. Informativa di settore

8.1 Introduzione

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

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

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

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

8.2 Prospetti contabili per settore di attività

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

Conto economico separato e altre informazioni rilevanti per settore operativo

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

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

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

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

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

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

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

9. Operazioni atipiche e/o inusuali

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

10. Eventi e operazioni significative non ricorrenti

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

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

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

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

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

11. Fatti di rilievo del periodo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

L'Assemblea ha altresì:

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

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

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

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

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

⁵ Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

Acquisto di azioni proprie

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

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

Assegnazione nuovo "Long Term Incentive Plan" 2018-2020

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

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

Cessazione e cancellazione della controllata in liquidazione Celly Swiss SAGL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mancato rispetto di covenant sui finanziamenti

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

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

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

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

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

Evoluzione dei contenziosi fiscali

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

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

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

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

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

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

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

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

La Società sta preparando ricorso in Cassazione.

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

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

12. Fatti di rilievo successivi

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

Vimercate, 13 febbraio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Maurizio Rota

13. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2018

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

ESPRINET S.p.A.

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

ATTESTA

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

Vimercate, 13 febbraio 2019

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)