

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 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 31/03/2019: 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 2027)

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Deroga agli obblighi informativi in occasione di operazioni straordinarie

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

INDICE GENERALE

Organi di amministrazione e controllo	pag.	2
1 Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo	pag.	4
2 Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione	pag.	5
2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione		
2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet		
2.3 Area di consolidamento		
2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti		
2.5 Riesposizione di bilanci già pubblicati		
3 Conto economico consolidato e note di commento	pag.	8
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 famiglia di prodotto e tipologia di cliente		
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.	27
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.	30
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag.	31
7 Rapporti con parti correlate	pag.	33
8 Informativa di settore	pag.	33
8.1 Introduzione		
8.2 Prospetti contabili per settore di attività		
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag.	37
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag.	37
11 Fatti di rilievo del periodo	pag.	37
12 Fatti di rilievo successivi	pag.	38
13 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag.	40

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	note	1° trim.		1° trim.		% var. 19/18
		2019	%	2018	%	
Dati economici						
Ricavi da contratti con clienti		875.465	100,0%	781.274	100,0%	12%
Margine commerciale lordo		40.810	4,7%	38.952	5,0%	5%
EBITDA	(1)	10.377	1,2%	6.571	0,8%	58%
Utile operativo (EBIT)		6.744	0,8%	5.351	0,7%	26%
Utile prima delle imposte		4.181	0,5%	4.643	0,6%	-10%
Utile netto		2.931	0,3%	3.413	0,4%	-14%
Dati patrimoniali e finanziari						
Cash flow	(2)	6.527		4.580		
Investimenti lordi		1.036		568		
Capitale d'esercizio netto	(3)	410.938		(2.224)		
Capitale circolante comm. netto	(4)	410.606		10.443		
Capitale immobilizzato	(5)	198.823		118.502		
Capitale investito netto	(6)	594.036		101.855		
Patrimonio netto		346.975		342.898		
Patrimonio netto tangibile	(7)	177.288		251.579		
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	247.061		(241.044)		
Principali indicatori						
PFN/Patrimonio netto		0,7		(0,7)		
PFN/Patrimonio netto tangibile		1,4		(1,0)		
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		2,6		7,6		
EBITDA/Oneri finanziari netti		4,0		9,3		
PFN/EBITDA		23,8		(8,4)		
Dati operativi						
Numero dipendenti a fine periodo		1.265		1.248		
Numero dipendenti medi	(9)	1.264		1.248		
Utile per azione (euro)						
Utile per azione di base		0,06		0,07		-14%
Utile per azione diluito		0,06		0,06		0%

(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, passività finanziarie per leasing, 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.

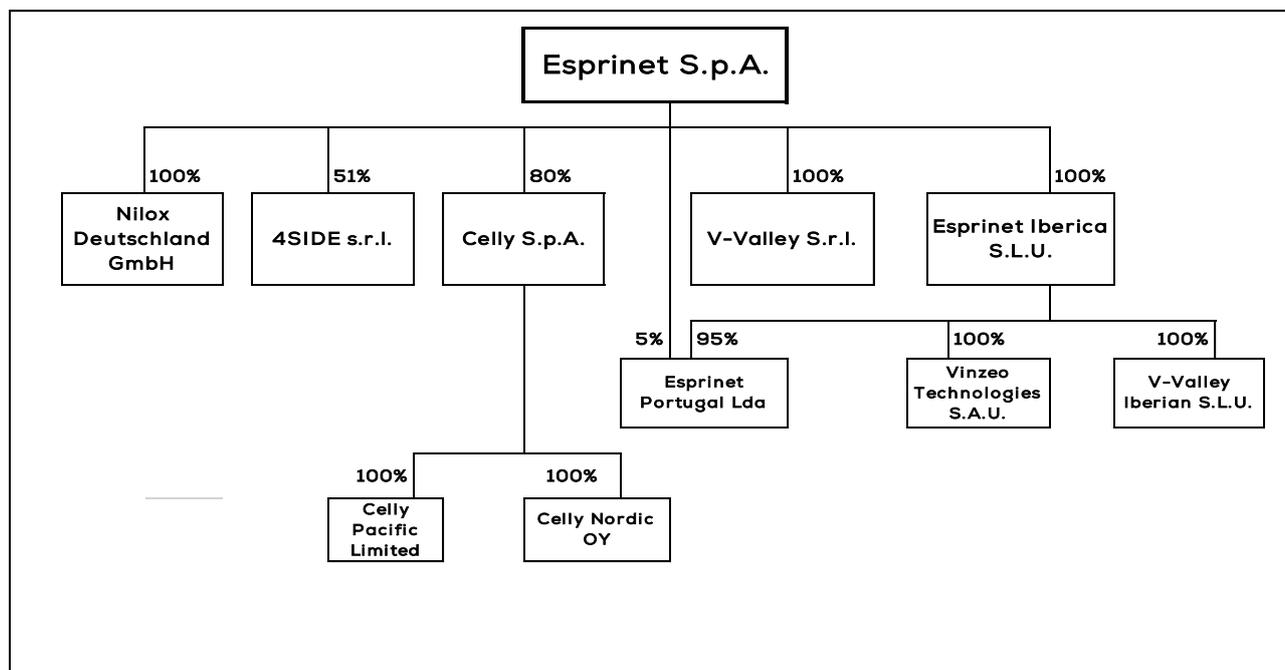
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza).

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 marzo 2019 è la seguente:



Sotto il profilo giuridico la capogruppo Esprinet S.p.A. è sorta nel settembre 2000 a seguito della fusione di due dei principali distributori operanti in Italia, Comprel S.p.A. e Celomax S.p.A..

Successivamente, per effetto dello scorporo dalla capogruppo delle attività di distribuzione di componenti micro-elettronici e delle varie operazioni di aggregazione aziendale e costituzione di nuove società effettuate dal 2005, il Gruppo Esprinet ha assunto la sua attuale fisionomia.

Nel prosieguo dell'esposizione si farà riferimento al "Sottogruppo Italia" e al "Sottogruppo Iberica". Alla data di chiusura del periodo il Sottogruppo Italia comprende, oltre alla capogruppo Esprinet S.p.A., le società da essa controllate direttamente, V-Valley S.r.l., Celly S.p.A., Nilox Deutschland GmbH e 4Side S.r.l. (acquisita al 51% in data 20 marzo 2019).

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;

tutte società 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 rettificare, ove necessario, al fine di renderle omogenee ai principi contabili della capogruppo.

Le imprese incluse nel perimetro di consolidamento al 31 marzo 2019, di seguito presentato, sono tutte consolidate con il metodo dell'integrazione globale.

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

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%
4SIDE S.r.l.	Legnano (MI)	100.000	51,00%	Esprinet S.p.A.	51,00%
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 2018 si segnala l'ingresso nel perimetro di consolidamento della società 4Side S.r.l. acquisita in data 20 marzo 2019.

Si evidenzia rispetto al solo 31 marzo 2018, 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. 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 Riesposizione di bilanci già pubblicati

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

A seguito della prima applicazione dal 1° gennaio 2019 del nuovo principio internazionale IFRS 16 così come consentito non è stato necessario riflettere retrospettivamente gli effetti di tali nuove disposizioni nei dati comparativi della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2018, del conto economico separato e complessivo, del prospetto delle variazioni di patrimonio netto, del rendiconto finanziario al 31 marzo 2018.

L'applicazione del principio alla data del 1° gennaio 2019 ha determinato per il Gruppo l'iscrizione di un "diritto di utilizzo" delle attività e di una corrispondente passività finanziaria pari a circa 80 milioni di euro.

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	1° trim.	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	1° trim.	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
		2019			2018		
Ricavi da contratti con clienti	33	875.465	-	3	781.274	-	3
Costo del venduto		(834.655)	-	-	(742.322)	-	-
Margine commerciale lordo	35	40.810	-		38.952	-	
Costi di marketing e vendita	37	(13.210)	-	-	(13.390)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(20.326)	-	(1281)	(19.784)	-	(1224)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	39	(530)	-		(427)	-	
Utile operativo (EBIT)		6.744	-		5.351	-	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(2.563)	-	3	(708)	-	2
(Oneri)/proventi da altri invest.	43	-	-		-	-	
Utile prima delle imposte		4.181	-		4.643	-	
Imposte	45	(1.250)	-	-	(1.230)	-	-
Utile netto attività in funzionamento		2.931	-		3.413	-	
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	47	-	-		-	-	
Utile netto		2.931	-		3.413	-	
- di cui pertinenza di terzi		(9)			40		
- di cui pertinenza Gruppo		2.940	-		3.373	-	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,06			0,07		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,06			0,06		

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

3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	1° trim. 2019	1° trim. 2018
Utile netto	2.931	3.413
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(31)	53
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(8)	(12)
- Variazione riserva "conversione in euro"	(1)	3
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "fondo TFR"	(84)	57
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	61	(12)
Altre componenti di conto economico complessivo	(63)	89
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	2.868	3.502
- di cui pertinenza Gruppo	2.879	3.460
- di cui pertinenza di terzi	(11)	42

3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo

Nel primo trimestre del 2019 il mercato italiano della distribuzione di tecnologia è cresciuto del +4% rispetto al 2018 (fonte: elaborazione società su dati Context²).

Sono risultati in crescita tutti i segmenti di prodotto con l'eccezione dell'accessoristica (-10%) e, soprattutto, della telefonia (-5%).

Il "printing" (stampanti e materiale di consumo) è cresciuto del +2%, i PC del +8% ed il segmento dei prodotti "advanced solutions" (soluzioni per "datacenter" o anche prodotti c.d. "a valore") mostra un progresso del +1%.

Il Gruppo ha fatto segnare una crescita dei ricavi di oltre l'11% incrementando la propria quota di mercato di quasi l'1% (con punte del +2% nel comparto "advanced solutions" e del +2% nei PC).

Nella telefonia, al contrario, si osserva una riduzione di share del -5% conseguente ad una discesa percentuale dei ricavi quasi tripla rispetto alla discesa del mercato.

La clientela "business" è cresciuta del 2,8% ed il Gruppo ha sovraperformato con una crescita più che doppia rispetto al mercato, mentre il "retail" è cresciuto del 9% ed anche in questo segmento il Gruppo ha migliorato la propria quota.

Nel primo trimestre del 2019 il mercato spagnolo della distribuzione di tecnologia è cresciuto del +11% rispetto al 2018.

A differenza dell'Italia sono cresciuti tutti i segmenti di prodotto (+20% le "advanced solutions" +24% la telefonia, fra gli altri).

Il Gruppo Esprinet ha fatto segnare una crescita dei ricavi del 12% incrementando la propria quota di mercato dello 0,3%.

Solo nella "consumer electronics" e nella telefonia il Gruppo non ha sovraperformato l'andamento generale del mercato (-4% e -11% rispettivamente le perdite di share, in quest'ultimo caso per effetto dell'uscita da deal poco redditizi).

Particolarmente brillante si è rivelata la performance nel segmento PC (+6% di quota) ed il "printing" dove la quota è cresciuta del 3%.

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.

Il segmento della clientela "business" è cresciuto del 10% nel primo trimestre dell'anno rispetto all'anno precedente ed il Gruppo ha leggermente sottoperformato perdendo lo 0,1% di share. Il segmento "retail" è cresciuto invece del 13% ed in questo segmento il Gruppo ha migliorato la propria quota di mercato.

Nel corso del trimestre si è conclusa la ristrutturazione organizzativa della linea "Sport Technology" e sono stati identificati i nuovi possibili fornitori. I prodotti di tale linea hanno registrato volumi in crescita del 50% circa rispetto al primo trimestre del 2018 ed il management stima che entro il terzo trimestre verrà concluso il processo di smaltimento dei prodotti della precedente generazione ed il rinnovo delle "line-up" sancendo così il ritorno alla normale operatività.

L'incidenza dei costi variabili di vendita, marketing e logistica, grazie alle azioni di efficientamento poste in atto nell'ultimo anno, è ulteriormente scesa rispetto al primo trimestre 2018 allineandosi ai livelli raggiunti nell'ultimo trimestre del 2018. I costi fissi sono cresciuti in misura contenuta.

Le azioni strutturali messe in atto al fine di ridurre l'assorbimento di capitale circolante dispiegheranno i loro pieni effetti dalla seconda metà dell'anno.

Il secondo trimestre del 2019 si è aperto con volumi in forte crescita rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, sia in Italia che in Spagna.

I volumi di vendita appaiono generalmente in crescita nonostante l'implementazione di azioni molto aggressive dirette al miglioramento del ritorno su capitale investito specialmente in alcune combinazioni di prodotto-cliente soprattutto in ambito "retail".

Il continuo aumento del peso del canale distributivo all'interno dei modelli di vendita dei produttori sta più che bilanciando una certa debolezza della domanda finale di tecnologia.

Il Gruppo inoltre sta beneficiando di recuperi di market share conseguenti sia alle azioni di miglioramento del livello di servizio alla clientela sia di una minor pressione competitiva.

L'amministratore delegato del Gruppo, Alessandro Cattani, ha così commentato i risultati del primo trimestre:

"Nel corso dei primi tre mesi del 2019 il nostro Gruppo ha proseguito nel percorso di crescita dei volumi aumentando più che proporzionalmente la propria redditività operativa.

Il canale distributivo è sempre più utilizzato dai produttori come strumento per raggiungere i consumatori in modo efficiente ed all'interno di tale mercato il nostro Gruppo continua a crescere in termini di quota di mercato a testimonianza del buon lavoro svolto sui livelli di servizio.

Sono particolarmente felice dell'eccellente performance del segmento "valore" o "advanced solutions" e considero molto soddisfacente anche la nostra performance nel segmento dei PC.

Nel corso dell'anno la nostra attenzione sarà focalizzata sul continuo processo di miglioramento della qualità del servizio erogato alla clientela capitalizzando le efficienze gestionali rese dalla nostra posizione di leadership nelle geografie del sud Europa."

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 marzo 2019 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Ricavi da contratti con clienti	875.465	100,00%	781.274	100,00%	94.191	12%
Costo del venduto	(834.655)	-95,34%	(742.322)	-95,01%	(92.333)	12%
Margine commerciale lordo	40.810	4,66%	38.952	4,99%	1.858	5%
Costi di marketing e vendita	(13.210)	-1,51%	(13.390)	-1,71%	180	-1%
Costi generali e amministrativi	(20.326)	-2,32%	(19.784)	-2,53%	(542)	3%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(530)	-0,06%	(427)	-0,05%	(103)	24%
Utile operativo (EBIT)	6.744	0,77%	5.351	0,68%	1.393	26%
(Oneri)/proventi finanziari	(2.563)	-0,29%	(708)	-0,09%	(1.855)	262%
Utile prima delle imposte	4.181	0,48%	4.643	0,59%	(462)	-10%
Imposte	(1.250)	-0,14%	(1.230)	-0,16%	(20)	2%
Utile netto	2.931	0,33%	3.413	0,44%	(482)	-14%
Utile netto per azione (euro)	0,06		0,07		(0,01)	-14%

Per facilitare il confronto con il primo trimestre 2018 di seguito si riportano i principali risultati economici del Gruppo in cui i dati al 31 marzo 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Ricavi da contratti con clienti	875.465	100,00%	781.274	100,00%	94.191	12%
Costo del venduto	(834.655)	-95,34%	(742.322)	-95,01%	(92.333)	12%
Margine commerciale lordo	40.810	4,66%	38.952	4,99%	1.858	5%
Costi di marketing e vendita	(13.794)	-1,58%	(13.390)	-1,71%	(404)	3%
Costi generali e amministrativi	(20.219)	-2,31%	(19.784)	-2,53%	(435)	2%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(530)	-0,06%	(427)	-0,05%	(103)	24%
Utile operativo (EBIT)	6.267	0,72%	5.351	0,68%	916	17%
(Oneri)/proventi finanziari	(1.517)	-0,17%	(708)	-0,09%	(809)	114%
Utile prima delle imposte	4.750	0,54%	4.643	0,59%	107	2%
Imposte	(1.373)	-0,16%	(1.230)	-0,16%	(143)	12%
Utile netto	3.377	0,39%	3.413	0,44%	(36)	-1%

I ricavi da contratti con clienti ammontano a 875,5 milioni di euro e presentano un aumento del +12% (94,2 milioni di euro) rispetto a 781,3 milioni di euro realizzati nel primo trimestre 2018.

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 40,8 milioni di euro ed evidenzia un incremento pari a 5% (1,9 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2018 come effetto combinato dei maggiori ricavi realizzati, controbilanciati da una flessione del margine percentuale.

L'utile operativo (EBIT) consolidato del primo trimestre 2019, pari a 6,7 milioni di euro, mostra un incremento del +26% rispetto al primo trimestre 2018 (1,4 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi aumentata a 0,77% da 0,68%, per effetto dei maggiori ricavi realizzati e di un miglioramento dell'incidenza dei costi operativi (-3,89% nel primo trimestre 2019 rispetto a -4,30% nel primo trimestre 2018). Non tenendo conto degli effetti del principio IFRS 16, l'EBIT mostra un miglioramento più contenuto, pari al +17%, a seguito dell'impatto di 0,5 milioni di euro, generato dall'applicazione dello stesso principio, dovuto allo storno di maggiori canoni di locazione rispetto alla contabilizzazione delle quote di ammortamento sul diritto di utilizzo delle attività, con un'incidenza sui ricavi migliorata da 0,68% nel primo trimestre 2018 a 0,72%.

L'utile prima delle imposte consolidato, pari a 4,2 milioni di euro, presenta una flessione del -10% rispetto al primo trimestre 2018, mitigando la variazione positiva rispetto all'incremento di EBIT per

effetto del peggioramento di -1,9 milioni di euro negli oneri finanziari, che nel primo trimestre 2019 comprendono 1,0 milioni di euro di interessi passivi sulla contabilizzazione dei debiti finanziari per leasing (pari a 78,4 milioni di euro al 31 marzo 2019) per l'iscrizione del diritto di utilizzazione di attività pari a 78,0 milioni di euro, secondo le regole stabilite dal principio contabile internazionale IFRS 16 non presenti nel primo trimestre 2018. Senza considerare il suddetto effetto l'utile ante imposte consolidato pari a 4,8 milioni di euro presenta un incremento del +2% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Il peggioramento degli oneri finanziari risulta inoltre influenzato dal differenziale negativo della gestione cambi.

L'utile netto consolidato è pari a 2,9 milioni di euro, in riduzione del -14% (-0,5 milioni di euro) rispetto al primo trimestre 2018. Escludendo dal periodo corrente gli effetti che scaturiscono dall'applicazione del principio IFRS 16 l'Utile netto consolidato risulta pari a 3,4 milioni di euro in flessione del -1% rispetto al primo trimestre 2018.

L'Utile netto per azione (euro) al 31 marzo 2019, pari a 0,06 euro, evidenzia un decremento del -14% rispetto al valore del primo trimestre 2018 (0,07 euro).

(euro/000)	31/03/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	198.823	33,47%	118.502	116,34%	80.321	68%
Capitale circolante commerciale netto	410.606	69,12%	10.443	10,25%	400.163	>100%
Altre attività/passività correnti	332	0,06%	(12.667)	-12,44%	12.999	<-100%
Altre attività/passività non correnti	(15.726)	-2,65%	(14.424)	-14,16%	(1.302)	9%
Totale Impieghi	594.035	100,00%	101.855	100,00%	492.181	>100%
Debiti finanziari correnti	200.071	33,68%	138.311	135,79%	61.760	45%
Passività finanziarie per leasing	5.630	0,95%	-	0,00%	5.630	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	415	0,07%	610	0,60%	(195)	-32%
Crediti finanziari verso società di factoring	(9.180)	-1,55%	(242)	-0,24%	(8.938)	>100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.482	0,25%	1.082	1,06%	400	37%
Crediti finanziari verso altri corrente	(11.200)	-1,89%	(10.881)	-10,68%	(319)	3%
Disponibilità liquide	(56.471)	-9,51%	(381.308)	-374,37%	324.837	-85%
Debiti finanziari correnti netti	130.747	22,01%	(252.428)	-247,83%	383.175	<-100%
Debiti finanziari non correnti	44.482	7,49%	12.804	12,57%	31.678	>100%
Passività finanziarie per leasing	72.798	12,25%	-	0,00%	72.798	-100%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(967)	-0,16%	(1.420)	-1,39%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	247.060	41,59%	(241.044)	-236,65%	488.104	<-100%
Patrimonio netto (B)	346.975	58,41%	342.898	336,65%	4.077	1%
Totale Fonti (C=A+B)	594.035	100,00%	101.855	100,00%	492.181	>100%

Per facilitare il confronto con i dati al 31 dicembre 2018 di seguito si riportano i principali risultati finanziari e patrimoniali del Gruppo in cui i dati al 31 marzo 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	31/03/2019 Pre - IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	120.885	23,43%	118.502	116,34%	2.383	2%
Capitale circolante commerciale netto	409.303	79,31%	10.443	10,25%	398.860	>100%
Altre attività/passività correnti	1.585	0,31%	(12.667)	-12,44%	14.252	<-100%
Altre attività/passività non correnti	(15.726)	-3,05%	(14.424)	-14,16%	(1.302)	9%
Totale Impieghi	516.048	100,00%	101.855	100,00%	414.193	>100%
Debiti finanziari correnti	200.071	38,77%	138.311	135,79%	61.760	45%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	415	0,08%	610	0,60%	(195)	-32%
Crediti finanziari verso società di factoring	(9.180)	-1,78%	(242)	-0,24%	(8.938)	>100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.482	0,29%	1.082	1,06%	400	37%
Crediti finanziari verso altri corrente	(11.200)	-2,17%	(10.881)	-10,68%	(319)	3%
Disponibilità liquide	(56.471)	-10,94%	(381.308)	-374,37%	324.837	-85%
Debiti finanziari correnti netti	125.117	24,25%	(252.428)	-247,83%	377.545	<-100%
Debiti finanziari non correnti	44.482	8,62%	12.804	12,57%	31.678	>100%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Crediti finanziari verso altri non correnti	(967)	-0,19%	(1.420)	-1,39%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	168.633	32,68%	(241.044)	-236,65%	409.676	<-100%
Patrimonio netto (B)	347.415	67,32%	342.898	336,65%	4.517	1%
Totale Fonti (C=A+B)	516.048	100,00%	101.855	100,00%	414.193	>100%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2019 è pari a 410,6 milioni di euro a fronte di 10,4 milioni di euro al 31 dicembre 2018. Escludendo gli effetti che scaturiscono dall'applicazione nel primo trimestre 2019 del nuovo principio IFRS 16 il Capitale circolante commerciale netto risulta pari a 409,3 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 31 marzo 2019, negativa per 247,1 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 241,0 milioni di euro al 31 dicembre 2018. Escludendo dai saldi del primo trimestre 2019 gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16, che hanno comportato l'iscrizione di una passività finanziaria per leasing pari a 78,4 milioni di euro, la posizione finanziaria netta puntuale avrebbe mostrato un saldo negativo pari a 168,6 milioni di euro confrontandosi con un surplus di liquidità pari a 241,0 milioni di euro al 31 dicembre 2018.

Il peggioramento della posizione finanziaria netta puntuale di fine periodo principalmente si riconnette all'andamento del livello del capitale circolante puntuale al 31 marzo 2019 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.

Posto che i citati programmi di factoring e cartolarizzazione definiscono il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IFRS 9.

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti da quelle precedentemente citate ma altrettanto dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 31 marzo 2019 è quantificabile in ca. 360 milioni di euro (ca. 597 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2019 ammonta a 347,0 milioni di euro, in aumento di 4,1 milioni di euro rispetto a 342,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018. Escludendo dal primo trimestre

2019 gli effetti che scaturiscono dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16 il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2019 si attesta a 347,4 milioni di euro in aumento di 4,5 milioni di euro rispetto a 342,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018.

B) Principali risultati per area geografica

B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley, 4Side³, Nilox Deutschland, e Gruppo Celly) al 31 marzo 2019 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2019	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	584.563		523.063		61.500	12%
Ricavi infragruppo	12.279		12.466		(187)	-2%
Ricavi da contratti con clienti	596.842		535.529		61.313	11%
Costo del venduto	(566.288)	-94,88%	(506.798)	-94,64%	(59.490)	12%
Margine commerciale lordo	30.554	5,12%	28.731	5,36%	1.823	6%
Costi di marketing e vendita	(10.263)	-1,72%	(10.370)	-1,94%	107	-1%
Costi generali e amministrativi	(15.024)	-2,52%	(14.954)	-2,79%	(70)	0%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(494)	-0,08%	(380)	-0,07%	(114)	30%
Utile operativo (EBIT)	4.773	0,80%	3.027	0,57%	1.746	58%

Per facilitare il confronto con il primo trimestre 2018 di seguito si riportano i principali risultati economici del Gruppo in cui i dati al 31 marzo 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	%	2018	%		
Ricavi verso terzi	584.563		523.063		61.500	12%
Ricavi infragruppo	12.279		12.466		(187)	-2%
Ricavi da contratti con clienti	596.842		535.529		61.313	11%
Costo del venduto	(566.288)	-94,88%	(506.798)	-94,64%	(59.490)	12%
Margine commerciale lordo	30.554	5,12%	28.731	5,36%	1.823	6%
Costi di marketing e vendita	(10.778)	-1,81%	(10.370)	-1,94%	(408)	4%
Costi generali e amministrativi	(14.892)	-2,50%	(14.954)	-2,79%	62	0%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(494)	-0,08%	(380)	-0,07%	(114)	30%
Utile operativo (EBIT)	4.390	0,74%	3.027	0,57%	1.363	45%

I ricavi da contratti con clienti ammontano a 596,8 milioni di euro ed evidenziano un aumento del +11% rispetto a 535,5 milioni di euro realizzati nel primo trimestre 2018.

Il margine commerciale lordo, pari a 30,6 milioni di euro presenta un miglioramento del +6% rispetto a 28,7 milioni di euro del primo trimestre 2018, principalmente come effetto dei maggiori ricavi realizzati, leggermente controbilanciati da una flessione del margine percentuale (da 5,36% nel primo trimestre 2018 a 5,12% nel primo trimestre 2019).

L'utile operativo (EBIT) è pari a 4,8 milioni di euro, presenta un aumento del +58% rispetto al medesimo periodo del 2018 con un'incidenza sui ricavi aumentata da 0,57% a 0,80% principalmente

³ Società acquisita al 51% in data 20 marzo 2019.

in conseguenza dell'incremento dei ricavi. Non tenendo conto degli effetti del principio IFRS 16, l'EBIT mostra un miglioramento più contenuto, pari al +45%, a seguito dell'impatto di 0,4 milioni di euro, generato dall'applicazione dello stesso principio, dovuto allo storno di maggiori canoni di locazione rispetto alla contabilizzazione delle quote di ammortamento sul diritto di utilizzo delle attività, con un'incidenza sui ricavi migliorata da 0,57% nel primo trimestre 2018 a 0,74%.

(euro/000)	31/03/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	177.427	39,66%	115.414	74,33%	62.013	54%
Capitale circolante commerciale netto	272.833	60,99%	48.346	31,13%	224.487	>100%
Altre attività/passività correnti	7.332	1,64%	830	0,53%	6.502	>100%
Altre attività/passività non correnti	(10.253)	-2,29%	(9.310)	-6,00%	(943)	10%
Totale Impieghi	447.339	100,00%	155.280	100,00%	292.059	>100%
Debiti finanziari correnti	188.553	42,15%	136.269	87,76%	52.284	38%
Passività finanziarie per leasing	4.435	0,99%	-	0,00%	4.435	-100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.482	0,33%	1.082	0,70%	400	37%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	416	0,09%	613	0,39%	(197)	-32%
Crediti finanziari verso società di factoring	(9.180)	-2,05%	(242)	-0,16%	(8.938)	>100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(53.000)	-11,85%	(104.500)	-67,30%	51.500	-49%
Crediti finanziari verso altri	(11.195)	-2,50%	(10.880)	-7,01%	(316)	3%
Disponibilità liquide	(44.727)	-10,00%	(180.219)	-116,06%	135.492	-75%
Debiti finanziari correnti netti	76.784	17,16%	(157.877)	-101,67%	234.661	<-100%
Debiti finanziari non correnti	11.104	2,48%	12.804	8,25%	(1.700)	-13%
Passività finanziarie per leasing	55.569	12,42%	-	0,00%	55.569	-100%
Crediti finanziari verso altri	(967)	-0,22%	(1.420)	-0,91%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	142.490	31,85%	(146.493)	-94,34%	288.983	<-100%
Patrimonio netto (B)	304.849	68,15%	301.773	194,34%	3.076	1%
Totale Fonti (C=A+B)	447.339	100,00%	155.280	100,00%	292.059	>100%

Per facilitare il confronto con i dati al 31 dicembre 2018 di seguito si riportano i principali risultati finanziari e patrimoniali del Gruppo in cui i dati al 31 marzo 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	31/03/2019 Pre - IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	117.792	30,39%	115.414	74,33%	2.378	2%
Capitale circolante commerciale netto	271.530	70,04%	48.346	31,13%	223.184	>100%
Altre attività/passività correnti	8.594	2,22%	830	0,53%	7.764	>100%
Altre attività/passività non correnti	(10.253)	-2,64%	(9.310)	-6,00%	(943)	10%
Totale Impieghi	387.663	100,00%	155.280	100,00%	232.383	>100%
Debiti finanziari correnti	188.553	48,64%	136.269	87,76%	52.284	38%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.482	0,38%	1.082	0,70%	400	37%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	416	0,11%	613	0,39%	(197)	-32%
Crediti finanziari verso società di factoring	(9.180)	-2,37%	(242)	-0,16%	(8.938)	>100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(53.000)	-13,67%	(104.500)	-67,30%	51.500	-49%
Crediti finanziari verso altri	(11.195)	-2,89%	(10.880)	-7,01%	(316)	3%
Disponibilità liquide	(44.727)	-11,54%	(180.219)	-116,06%	135.492	-75%
Debiti finanziari correnti netti	72.349	18,66%	(157.877)	-101,67%	230.226	<-100%
Debiti finanziari non correnti	11.104	2,86%	12.804	8,25%	(1.700)	-13%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Crediti finanziari verso altri	(967)	-0,25%	(1.420)	-0,91%	453	-32%
Debiti finanziari netti (A)	82.486	21,28%	(146.493)	-94,34%	228.979	<-100%
Patrimonio netto (B)	305.177	78,72%	301.773	194,34%	3.404	1%
Totale Fonti (C=A+B)	387.663	100,00%	155.280	100,00%	232.383	>100%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2019 risulta pari a 272,8 milioni di euro, a fronte di 48,4 milioni di euro al 31 dicembre 2018. Escludendo gli effetti che scaturiscono dall'applicazione nel primo trimestre 2019 del nuovo principio IFRS 16 il Capitale circolante commerciale netto risulta pari a 271,5 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta puntuale al 31 marzo 2019, negativa per 142,5 milioni di euro, si confronta con un surplus di 146,5 milioni di euro al 31 dicembre 2018. Escludendo dai saldi del primo trimestre 2019 gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16, che hanno comportato l'iscrizione di una passività finanziaria per leasing pari a 60,0 milioni di euro, la posizione finanziaria netta puntuale avrebbe mostrato un saldo negativo pari a 82,5 milioni di euro, confrontandosi con un surplus di liquidità pari a 241,0 milioni di euro al 31 dicembre 2018. L'effetto al 31 marzo 2019 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a 196 milioni di euro (ca. 320 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Iberica (Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Vinzeo Technologies e V-Valley Iberian) al 31 marzo 2019 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	31/03/2019	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	95.930	43,24%	77.606	357,97%	18.324	24%
Capitale circolante commerciale netto	138.383	62,38%	(37.317)	-172,13%	175.700	<-100%
Altre attività/passività correnti	(6.999)	-3,15%	(13.496)	-62,25%	6.497	-48%
Altre attività/passività non correnti	(5.473)	-2,47%	(5.114)	-23,59%	(359)	7%
Totale Impieghi	221.841	100,00%	21.679	100,00%	200.162	>100%
Debiti finanziari correnti	11.518	5,19%	2.042	9,42%	9.476	>100%
Passività finanziarie per leasing	1.195	0,54%	-	0,00%	1.195	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	(1)	0,00%	(3)	-0,01%	2	-67%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	53.000	23,89%	104.500	482,02%	(51.500)	-49%
Crediti finanziari verso altri	(4)	0,00%	(1)	0,00%	(3)	>100%
Disponibilità liquide	(11.744)	-5,29%	(201.089)	-927,56%	189.345	-94%
Debiti finanziari correnti netti	53.964	24,33%	(94.551)	-436,13%	148.515	<-100%
Debiti finanziari non correnti	33.378	15,05%	-	0,00%	33.378	-100%
Passività finanziarie per leasing	17.229	7,77%	-	0,00%	17.229	-100%
Debiti finanziari netti (A)	104.571	47,14%	(94.551)	-436,13%	199.122	<-100%
Patrimonio netto (B)	117.270	52,86%	116.230	536,13%	1.040	1%
Totale Fonti (C=A+B)	221.841	100,00%	21.679	100,00%	200.162	>100%

Per facilitare il confronto con i dati al 31 dicembre 2018 di seguito si riportano i principali risultati finanziari e patrimoniali del Gruppo in cui i dati al 31 marzo 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	31/03/2019 Pre-IFRS 16	%	31/12/2018	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	77.628	38,14%	77.606	357,97%	22	0%
Capitale circolante commerciale netto	138.383	67,99%	(37.317)	-172,13%	175.700	<-100%
Altre attività/passività correnti	(7.007)	-3,44%	(13.496)	-62,25%	6.489	-48%
Altre attività/passività non correnti	(5.473)	-2,69%	(5.114)	-23,59%	(359)	7%
Totale Impieghi	203.531	100,00%	21.679	100,00%	181.852	>100%
Debiti finanziari correnti	11.518	5,66%	2.042	9,42%	9.476	>100%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	(1)	0,00%	(3)	-0,01%	2	-67%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	53.000	26,04%	104.500	482,02%	(51.500)	-49%
Crediti finanziari verso altri	(4)	0,00%	(1)	0,00%	(3)	>100%
Disponibilità liquide	(11.744)	-5,77%	(201.089)	-927,56%	189.345	-94%
Debiti finanziari correnti netti	52.769	25,93%	(94.551)	-436,13%	147.320	<-100%
Debiti finanziari non correnti	33.378	16,40%	-	0,00%	33.378	-100%
Passività finanziarie per leasing	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%
Debiti finanziari netti (A)	86.147	42,33%	(94.551)	-436,13%	180.698	<-100%
Patrimonio netto (B)	117.384	57,67%	116.230	536,13%	1.154	1%
Totale Fonti (C=A+B)	203.531	100,00%	21.679	100,00%	181.852	>100%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2019 è pari a 138,4 milioni di euro a fronte di -37,3 milioni di euro al 31 dicembre 2018. Escludendo gli effetti che scaturiscono dall'applicazione nel primo trimestre 2019 del nuovo principio IFRS 16 il capitale circolante commerciale netto risulta pari a 138,4 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta puntuale al 31 marzo 2019, negativa per 104,6 milioni di euro, si confronta con un Surplus di 94,6 milioni di euro al 31 dicembre 2018. Escludendo dai saldi del primo

trimestre 2019 gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16, che hanno comportato l'iscrizione di una passività finanziaria per leasing pari a 18,4 milioni di euro, la posizione finanziaria netta puntuale avrebbe mostrato un saldo negativo pari a 86,2 milioni di euro, confrontandosi con un surplus di liquidità pari a 94,6 milioni di euro al 31 dicembre 2018. L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. 164 milioni di euro (ca. 277 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

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 significativi⁴:

(euro/000)	1° trim. 2019												Elsioni e altro	Gruppo
	Italia					Penisola Iberica					Totale			
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Celly*	4SIDE	Elsioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo	Elsioni ed altro				
Ricavi verso terzi	579.587	4.866	1.110	-	584.563	174.154	7.566	4.181	105.001	-	290.902	-	875.465	
Ricavi fra settori	11.931	504	253	(409)	12.279	5.058	-	197	1.271	(6.526)	-	(12.279)	-	
Ricavi da contratti con clienti	590.518	5.370	1.363	(409)	596.842	179.212	7.566	4.378	106.272	(6.526)	290.902	(12.279)	875.465	
Costo del venduto	(562.950)	(2.618)	(1.117)	397	(566.288)	(172.974)	(7.431)	(3.893)	(102.775)	6.462	(280.612)	12.245	(834.655)	
Margine commerciale lordo	27.568	2.752	246	(12)	30.554	6.238	135	485	3.497	(64)	10.290	(34)	40.810	
Margine commerciale lordo %	4,67%	51,25%	18,05%	2,93%	5,12%	3,48%	1,78%	11,08%	3,29%	3,54%	4,66%		4,66%	
Costi marketing e vendita	(8.467)	(1.898)	102	-	(10.263)	(1.319)	(131)	(494)	(1.068)	65	(2.947)	-	(13.210)	
Costi generali e amministrativi	(13.953)	(689)	(382)	-	(15.024)	(3.440)	(261)	(85)	(1.526)	-	(5.312)	10	(20.326)	
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(481)	(13)	-	-	(494)	(25)	-	3	(14)	-	(36)	-	(530)	
Utile operativo (EBIT)	4.667	152	(34)	(12)	4.773	1.454	(257)	(91)	899	1	1.995	(24)	6.744	
EBIT %	0,79%	2,83%	-2,49%	2,93%	0,80%	0,81%	-3,40%	-2,08%	0,84%	0,69%	0,77%		0,77%	
(Oneri) proventi finanziari													(2.563)	
(Oneri) proventi da altri invest.													-	
Utile prima delle imposte													4.181	
Imposte													(1.250)	
Utile netto													2.931	
- di cui pertinenza di terzi													(9)	
- di cui pertinenza Gruppo													2.940	

(euro/000)	1° trim. 2018												Elsioni e altro	Gruppo
	Italia					Penisola Iberica					Totale			
	E.Spa + V-Valley + Nilox GmbH	Mosalco	Celly*	Edslan	Elsioni e altro	Totale	Esprinet Iberica	Esprinet Portugal	V-Valley Iberian	Vinzeo + Tape		Elsioni ed altro		
Ricavi verso terzi	503.892	9.564	4.843	4.764	-	523.063	131.274	6.737	1.917	118.283	-	258.211	-	781.274
Ricavi fra settori	13.046	2.193	943	8.094	(11.810)	12.466	5.080	-	41	609	(5.730)	-	(12.466)	-
Ricavi da contratti con clienti	516.938	11.757	5.786	12.858	(11.810)	535.529	136.354	6.737	1.958	118.892	(5.730)	258.211	(12.466)	781.274
Costo del venduto	(492.673)	(10.800)	(3.184)	(11.963)	11.822	(506.798)	(130.982)	(6.540)	(1.721)	(114.536)	5.721	(248.058)	12.534	(742.322)
Margine commerciale lordo	24.265	957	2.602	695	12	28.731	5.372	197	237	4.356	(9)	10.153	66	38.952
Margine commerciale lordo %	4,69%	8,14%	44,97%	6,96%	-0,10%	5,36%	3,94%	2,92%	12,10%	3,66%	3,93%	4,99%		4,99%
Costi marketing e vendita	(7.934)	(409)	(1.725)	(303)	1	(10.370)	(1.445)	(110)	(292)	(1.177)	3	(3.021)	1	(13.390)
Costi generali e amministrativi	(13.808)	(233)	(733)	(179)	(1)	(14.954)	(3.164)	(172)	(71)	(1.431)	5	(4.833)	3	(19.784)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(338)	-	(20)	(23)	1	(380)	(6)	-	(44)	2	-	(47)	-	(427)
Utile operativo (EBIT)	2.185	315	124	390	19	3.027	757	(85)	(170)	1.750	(1)	2.252	72	5.351
EBIT %	0,42%	2,68%	2,14%	3,03%	-0,11%	0,57%	0,56%	-1,26%	-8,68%	1,47%	0,87%	0,68%		0,68%
(Oneri) proventi finanziari														(708)
(Oneri) proventi da altri invest.														-
Utile prima delle imposte														4.643
Imposte														(1.230)
Utile netto														3.413
- di cui pertinenza di terzi														40
- di cui pertinenza Gruppo														3.373

¹⁾ 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):

⁴ 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 significative.

(euro/000)	1° trim. 2019	%	1° trim. 2019 riclassificato	%	Var.	Var. %
Ricavi da contratti con clienti	875.465	100,00%	875.465	100,00%	-	0%
Costo del venduto	(834.655)	-95,34%	(833.704)	-95,23%	(951)	0%
Margine commerciale lordo	40.810	4,66%	41.761	4,77%	(951)	-2%
Costi di marketing e vendita	(13.210)	-1,51%	(13.210)	-1,51%	-	0%
Costi generali e amministrativi	(20.326)	-2,32%	(20.326)	-2,32%	-	0%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(530)	-0,06%	(530)	-0,06%	-	0%
Utile operativo (EBIT)	6.744	0,77%	7.695	0,88%	(951)	-12%
(Oneri)/proventi finanziari	(2.563)	-0,29%	(3.514)	-0,40%	951	-27%
Utile prima delle imposte	4.181	0,48%	4.181	0,48%	-	0%
Imposte	(1.250)	-0,14%	(1.250)	-0,14%	-	0%
Utile netto	2.931	0,33%	2.931	0,33%	-	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)	1° trim. 2019	%	1° trim. 2018	%	Var.	% Var.
Italia	577,3	65,9%	519,5	66,5%	57,8	11%
Spagna	282,3	32,2%	250,1	32,0%	32,2	13%
Altri paesi UE	11,2	1,3%	10,5	1,3%	0,7	7%
Paesi extra UE	4,7	0,5%	1,2	0,2%	3,5	292%
Ricavi da contratti con clienti Gruppo	875,5	100,0%	781,3	100,0%	94,2	12%

I ricavi realizzati negli altri paesi dell’Unione Europea sono riferiti principalmente alle vendite del Sottogruppo Spagna a clienti residenti in Portogallo mentre i ricavi realizzati al di fuori dell’Unione Europea si riferiscono principalmente alle vendite nei confronti di clienti residenti nella Repubblica di San Marino.

Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	1° trim.		1° trim.		Var.	% Var.
	2019	%	2018	%		
Ricavi da vendite di prodotti	582,9	66,6%	521,4	66,7%	61,5	12%
Ricavi da vendite di servizi	1,7	0,2%	1,7	0,2%	-	0%
Ricavi Sottogruppo Italia	584,6	66,8%	523,1	67,0%	61,5	12%
Ricavi per vendite di prodotti	290,6	33,2%	257,2	32,9%	33,4	13%
Ricavi da vendite di servizi	0,3	0,0%	1,0	0,1%	(0,7)	-70%
Ricavi Sottogruppo Spagna	290,9	33,2%	258,2	33,0%	32,7	13%
Ricavi da contratti con clienti	875,5	100,0%	781,3	100,0%	94,2	12%

Ricavi quale "Principal" o "Agent"

Il Gruppo Esprinet, in applicazione del 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:

(milioni di euro)	1° trim. 2019	%	1° trim. 2018	%	Var.	% Var.
Ricavi da contratti con la clientela in modalità "principal"	874,7	99,9%	780,7	99,9%	94,0	12%
Ricavi da contratti con la clientela in modalità "agent"	0,8	0,1%	0,6	0,1%	0,2	33%
Ricavi da contratti con clienti Gruppo	875,5	100,0%	781,3	100,0%	94,2	12%

Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

(milioni di euro)	1° trim.		1° trim.		Var.	% Var.
	2019	%	2018	%		
TLC	180,1	20,6%	218,4	28,0%	(38,3)	-18%
PC - notebook	154,8	17,7%	137,6	17,6%	17,2	13%
PC - tablet	102,7	11,7%	84,0	10,8%	18,7	22%
Elettronica di consumo	81,4	9,3%	65,4	8,4%	16,0	24%
PC - desktop e monitor	75,6	8,6%	62,3	8,0%	13,3	21%
Consumabili	57,3	6,5%	55,3	7,1%	2,0	4%
Software	45,1	5,2%	40,7	5,2%	4,4	11%
Stampanti e multifunzione	38,6	4,4%	30,6	3,9%	8,0	26%
Storage	33,3	3,8%	31,0	4,0%	2,3	7%
Networking	32,9	3,8%	20,7	2,6%	12,2	59%
Server	21,4	2,4%	18,1	2,3%	3,3	18%
Servizi	2,0	0,2%	2,6	0,3%	(0,6)	-23%
Altro	50,3	5,7%	14,6	1,9%	35,7	245%
Ricavi da contratti con clienti Gruppo	875,5	100%	781,3	100%	94,2	12%

La scomposizione dei ricavi per famiglia di prodotto evidenzia un significativo incremento nella categoria "Networking" (+59%), un complessivo miglioramento nel mondo dei Personal Computer ("PC - tablet" +22%, "PC - notebook" +13% e "PC - desktop e monitor" +21%) e degli incrementi anche nelle categorie "Server" (+18%) e "Software" (+11%), "Elettronica di consumo" (+24%), "Stampanti e multifunzione" (+26%), "Storage" (+7%) e "Consumabili" (+4%). Si mostra invece in particolare controtendenza la categoria "TLC" (-18%).

(milioni di euro)	1° trim. 2019	%	1° trim. 2018	%	Var.	% Var.
GDO/GDS	292,5	33,4%	234,8	30,1%	57,7	25%
Dealer	238,0	27,2%	218,8	28,0%	19,2	9%
VAR	187,5	21,4%	183,3	23,5%	4,2	2%
Rivenditori office/consumabili	91,4	10,4%	73,2	9,4%	18,2	25%
Shop on-line	44,0	5,0%	51,4	6,6%	(7,4)	-14%
Sub-distribuzione	22,1	2,5%	19,8	2,5%	2,3	12%
Ricavi da contratti con clienti Gruppo	875,5	100%	781,3	100%	94,2	12%

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia, rispetto al primo trimestre 2018, un miglioramento dei canali riferibili alla "GDO/GDS" (+25%), ai "Rivenditori office/consumabili" (+25%), alla "Sub-distribuzione" (+12%), alla clientela di dimensioni medio-piccole ("Dealer" +9%) e alla clientela business di grandi dimensioni ("VAR-Value Added Reseller" +2%); ha invece mostrato una flessione il canale riferibile allo "Shop on-line" (-14%).

35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	1° trim. 2019	%	1° trim. 2018	%	Var.	% Var.	FY 2018	%
Ricavi da contratti con clienti	875.465	100,00%	781.274	100,00%	94.191	12%	3.571.190	100,00%
Costo del venduto	834.655	95,34%	742.322	95,01%	92.333	12%	3.408.918	95,46%
Margine commerciale lordo	40.810	4,66%	38.952	4,99%	1.858	5%	162.272	4,54%
- di cui non ricorrenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0%	8.417	0,24%
Margine commerciale lordo "ricorrente"	40.810	4,66%	38.952	4,99%	1.858	5%	170.689	4,99%

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 40,8 milioni di euro ed evidenzia un incremento del 5% (1,9 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2018 combinato dei maggiori ricavi realizzati, controbilanciati da una flessione del margine percentuale.

Il margine commerciale lordo risente 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 trimestre in esame, tale ultimo effetto è quantificabile in circa 1,0 milioni di euro (1,2 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

37-38-39) Costi operativi

(euro/000)	1° trim. 2019	%	1° trim. 2018	%	Var.	% Var.	FY 2018	%
Ricavi da contratti con clienti	875.465		781.274		94.191	12%	3.571.190	
Costi di marketing e vendita	13.210	1,51%	13.390	1,71%	(180)	-1%	52.792	1,48%
Costi generali e amministrativi	20.326	2,32%	19.784	2,53%	542	3%	76.287	2,14%
(Riduzione)/riprese di valori di attività finanziarie	530	0,06%	427	0,05%	103	24%	9.473	0,27%
Costi operativi	34.066	3,89%	33.601	4,30%	465	1%	138.552	3,88%
- di cui non ricorrenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0%	8.823	0,25%
Costi operativi "ricorrenti"	34.066	3,89%	33.601	4,30%	465	1%	129.729	3,63%

Al 31 marzo 2019 l'ammontare dei costi operativi, pari a 34,1 milioni di euro, evidenzia un aumento di 0,5 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2018 con un'incidenza sui ricavi diminuita al 3,89% nel 2019 dal 4,30% del corrispondente periodo del 2018.

I costi operativi del primo trimestre 2019 includono l'effetto positivo pari a € 0,5 milioni, generato dalla prima applicazione del principio IFRS 16, scaturito dallo storno di maggiori canoni di locazione rispetto alla contabilizzazione delle quote di ammortamento sul diritto di utilizzo delle attività.

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)	1° trim. 2019	%	1° trim. 2018	%	Var.	% Var.
Ricavi	875.465		781.274		94.191	12%
Salari e stipendi	11.591	1,32%	11.159	1,43%	432	4%
Oneri sociali	3.513	0,40%	3.293	0,42%	220	7%
Costi pensionistici	583	0,07%	607	0,08%	(24)	-4%
Altri costi del personale	245	0,03%	242	0,03%	3	1%
Oneri di risoluzione rapporto	91	0,01%	250	0,03%	(159)	-64%
Piani azionari	62	0,01%	145	0,02%	(83)	-57%
Costo del lavoro ⁽²⁾	16.085	1,84%	15.696	2,01%	389	2%

⁽²⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

Al 31 marzo 2019 il costo del lavoro ammonta a 16,1 milioni di euro, in aumento del +2% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente ed in linea con la variazione nel numero di occupati nel trimestre.

La voce "Piani azionari" fa riferimento ai costi pro-tempore del "Long Term Incentive Plan" approvato a maggio 2018 dall'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A..

Nel seguito è riportato il dettaglio dei dipendenti di Gruppo⁵ al 31 marzo 2019, ripartiti per qualifica contrattuale:

⁵ Sono esclusi gli stagisti ed i lavoratori interinali.

	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media*
Esprinet S.p.A.	18	716	1	735	
Celly S.p.A.	1	45	-	46	
Celly Pacific LTD	-	3	-	3	
Celly Nordic OY	-	-	-	-	
Nilox Deutschland GmbH	-	1	-	1	
4SIDE S.r.l.	4	6	-	10	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
Sottogruppo Italia	23	771	1	795	793
Esprinet Iberica S.L.U.	-	230	87	317	
Vinzeo Technologies S.A.U.	-	136	-	136	
V-Valley Iberian S.L.U.	-	18	-	18	
Esprinet Portugal Lda	-	10	-	10	
Sottogruppo Spagna	-	394	87	481	476
Gruppo al 31 marzo 2019	23	1.165	88	1.276	1.269
Gruppo al 31 dicembre 2018	22	1.155	86	1.263	1.256
Var 31/03/2019 - 31/12/2018	1	10	2	13	13
Var %	5%	1%	2%	1%	1%
Gruppo al 31 marzo 2018	21	1.155	73	1.249	1.249
Var 31/03/2019 - 31/03/2018	2	10	15	27	20
Var %	10%	1%	21%	2%	2%

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

Il numero di dipendenti in organico è cresciuto rispetto sia al primo trimestre 2018 che al 31 dicembre 2018 per effetto anche dell'acquisizione della società 4Side S.r.l..

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	%
	2019	%	2018	%		
Ricavi da contratti con clienti	875.465		781.274		94.191	12%
Ammortamenti Imm. materiali	1.034	0,12%	1.011	0,13%	23	2%
Ammortamenti Imm. immateriali	141	0,02%	156	0,02%	(15)	-10%
Ammortamento diritti di utilizzo di attività	2.422	0,28%	-	0,00%	2.422	#DIV/0!
Subtot. ammortamenti	3.597	0,41%	1.167	0,15%	2.430	208%
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	-	0%
Subtot. ammort. e svalut. (A)	3.597	0,41%	1.167	0,15%	2.430	208%
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	37	0,00%	53	0,01%	(16)	-30%
Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)	3.634	0,42%	1.220	0,16%	2.414	198%

42) Oneri e proventi finanziari

(euro/000)	1° trim. 2019	%	1° trim. 2018	%	Var.	% Var.	FY 2018	%
Ricavi da contratti con clienti	875.465		781.274		94.191	12%	3.571.190	
Interessi passivi su finanziamenti	596	0,07%	753	0,10%	(157)	-21%	2.706	0,08%
Interessi passivi verso banche	154	0,02%	52	0,01%	102	>100%	384	0,01%
Interessi passivi verso altri	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%	55	0,00%
Oneri per ammortamento upfront fee	160	0,02%	125	0,02%	35	28%	730	0,02%
Costi finanziari IAS 19	16	0,00%	14	0,00%	2	13%	51	0,00%
Interessi passivi su leasing finanziario	1.046	0,12%	-	0,00%	1.046	-100%	-	0,00%
Oneri su debiti per aggregazioni aziendali	-	0,00%	6	0,00%	(6)	-100%	-	0,00%
Oneri per variazione di FV	6	0,00%	35	0,00%	(29)	-83%	113	0,00%
Oneri finanziari (A)	1.978	0,23%	985	0,13%	993	>100%	4.039	0,11%
Interessi attivi da banche	(17)	0,00%	(10)	0,00%	(7)	74%	(34)	0,00%
Interessi attivi da altri	(20)	0,00%	(32)	0,00%	12	-38%	(195)	-0,01%
Proventi da attualizzazione crediti	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%	-	0,00%
Proventi su debiti per aggregazioni aziendali	-	0,00%	-	0,00%	-	-100%	(229)	-0,01%
Proventi per variazione di FV	(5)	0,00%	-	0,00%	(5)	-100%	(2)	0,00%
Proventi finanziari (B)	(42)	-5E-05	(42)	-5E-05	(0)	1%	(460)	-0,01%
Oneri finanziari netti (C=A+B)	1.936	0,22%	943	0,12%	993	>100%	3.579	0,10%
Utili su cambi	(117)	-0,01%	(644)	-0,08%	527	-82%	(1.061)	-0,03%
Perdite su cambi	744	0,08%	409	0,05%	335	82%	2.023	0,06%
(Utili)/perdite su cambi (D)	627	0,07%	(235)	-0,03%	862	<-100%	962	0,03%
Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)	2.563	0,29%	708	0,09%	1.855	>100%	4.541	0,13%

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 2,6 milioni di euro, evidenzia un peggioramento di 1,9 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (0,7 milioni di euro) dovuto esclusivamente all'iscrizione nel primo trimestre 2019 di interessi passivi su leasing per l'applicazione del nuovo principio IFRS 16 per 1,0 milione di euro oltre al differenziale negativo registrato nella gestione cambi.

Per converso il saldo negativo degli interessi bancari è in modesta flessione per effetto del minore indebitamento medio verso il sistema a fronte di un costo del debito rimasto invariato.

45) Imposte

(euro/000)	1° trim. 2019	%	1° trim. 2018	%	% Var.	FY 2018	%
Ricavi da contratti con clienti	875.465		781.274		12%	3.571.190	
Imposte correnti	890	0,10%	1.097	0,14%	-19%	6.756	0,19%
Imposte differite	359	0,04%	133	0,02%	170%	(1.735)	-0,05%
Totale imposte	1.250	0,14%	1.230	0,16%	2%	5.021	0,14%
<i>Utile ante imposte</i>	4.181		4.642			19.179	
<i>Tax rate</i>	30%		26%			26%	

Le imposte sul reddito, pari a 1,3 milioni di euro, evidenziano una crescita del tax rate in quanto non beneficiano di alcune differenze permanenti registrate nell'esercizio precedente.

46) Utile netto e utile per azione

(euro/000)	1° trim. 2019	1° trim. 2018	Var.	% Var.
Utile netto	2.931	3.413	(482)	-14%
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.254.340	51.757.451		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	51.635.135	52.267.782		
Utile per azione in euro - base	0,06	0,07	(0,01)	-14%
Utile per azione in euro - diluito	0,06	0,06	0,00	0%

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)	31/03/2019	di cui parti correlate *	31/12/2018	di cui parti correlate *
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	13.348		13.327	
Diritti di utilizzo di attività	77.900		-	
Avviamento	91.033		90.595	
Immobilizzazioni immateriali	754		724	
Attività per imposte anticipate	13.737		11.884	
Crediti ed altre attività non correnti	3.018	1633	3.392	1554
	199.790	1.633	119.922	1.554
Attività correnti				
Rimanenze	509.071		494.444	
Crediti verso clienti	422.139	2	383.865	-
Crediti tributari per imposte correnti	2.861		3.421	
Altri crediti ed attività correnti	45.660	1278	29.610	1310
Disponibilità liquide	56.471		381.308	
	1.036.203	1.280	1.292.651	1.310
Attività gruppi in dismissione	-		-	
Totale attivo	1.235.993	2.913	1.412.573	2.864
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	334.106		319.831	
Risultato netto pertinenza gruppo	2.940		14.031	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	344.907		341.723	
Patrimonio netto di terzi	2.068		1.175	
Totale patrimonio netto	346.975		342.898	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	44.482		12.804	
Passività finanziarie per leasing	72.798		-	
Passività per imposte differite	8.621		8.138	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.765		4.397	
Fondi non correnti ed altre passività	2.340		1.889	
	133.006		27.228	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	520.604	-	867.866	-
Debiti finanziari	200.071		138.311	
Passività finanziarie per leasing	5.630		-	
Debiti tributari per imposte correnti	166		103	
Passività finanziarie per strumenti derivati	416		613	
Debiti per acquisto partecipazioni	1.482		1.082	
Fondi correnti ed altre passività	27.643	1555	34.472	1567
	756.012	1.555	1.042.447	1.567
Passività gruppi in dismissione	-		-	
TOTALE PASSIVO	889.018	1.555	1.069.675	1.567
Totale patrimonio netto e passivo	1.235.993	1.555	1.412.573	1.567

⁽¹⁾ 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)	31/03/2019			31/12/2018
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Sottogruppo Iberica	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	25	23	2	424
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	1.161	1.026	135	1.378
Immobilizzazioni in corso ed acconti	231	231	-	1.018
Totale investimenti in Imm. materiali	1.417	1.280	137	2.820
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	166	50	116	137
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-	-	4
Immobilizzazioni in corso ed acconti	4	4	-	105
Totale investimenti in Imm. immateriali	170	54	116	246
Totale investimenti lordi	1.587	1.334	253	3.066

Gli investimenti al 31 marzo 2019 nella voce "Attrezzature industriali e commerciali ed altri beni" si riferiscono per circa 0,2 milioni di euro al primo consolidamento di 4Side S.r.l. acquisita al 51% dalla capogruppo Esprinet S.p.A. in data 20 marzo 2019 e per il residuo all'acquisto di macchine elettroniche, attrezzature e mobili ed arredi d'ufficio per la sede da parte della controllante Esprinet S.p.A..

Gli Investimenti alla voce "Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione 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 controllata Esprinet Iberica S.L.U..

4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	31/03/2019	31/12/2018	Var.	31/03/2018	Var.
Debiti finanziari correnti	200.071	138.311	61.760	231.795	(31.724)
Passività finanziarie per leasing	5.630	-	5.630	-	5.630
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.482	1.082	400	-	1.482
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	415	610	(195)	493	(78)
Crediti finanziari verso società di factoring	(9.180)	(242)	(8.938)	(13.130)	3.950
Crediti finanziari verso altri	(11.200)	(10.881)	(319)	(3.428)	(7.772)
Disponibilità liquide	(56.471)	(381.308)	324.837	(96.483)	40.012
Debiti finanziari correnti netti	130.747	(252.428)	383.175	119.247	11.500
Debiti finanziari non correnti	44.482	12.804	31.678	18.262	26.220
Passività finanziarie per leasing	72.798	-	72.798	-	72.798
Debiti per acquisto partecipazioni non correnti	-	-	-	1.317	(1.317)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-	(14)	14
Crediti finanziari verso altri	(967)	(1.420)	453	(1.427)	460
Debiti finanziari netti	247.060	(241.044)	488.104	137.385	109.675

Per la definizione adottata di debiti finanziari si rimanda al paragrafo "Principali definizioni contabili e stime" contenuto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2018.

La posizione finanziaria netta di Gruppo, negativa per 247,1 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 244,6 milioni di euro, crediti finanziari per 21,5 milioni di euro, debiti per acquisto partecipazioni per 1,5 milioni di euro, passività finanziarie per leasing per 78,4 milioni di euro, disponibilità liquide per 56,5 milioni di euro e passività finanziarie per strumenti derivati pari a 0,4 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 primo trimestre 2019, 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 IFRS 9. L'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti al 31 marzo 2019 è quantificabile in ca. 360 milioni di euro (ca. 597 milioni al 31 dicembre 2018).

4.2.3 Avviamento

L'avviamento ammonta a 91,0 milioni di euro e si incrementa rispetto ai 90,6 milioni di euro al 31 dicembre 2018 di 0,4 milioni di euro a seguito dell'acquisizione della società 4Side S.r.l. avvenuta nel corso del trimestre.

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)	31/03/2019	31/12/2018	Var.	
Esprinet S.p.A.	17.735	17.297	438	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)
Total	91.033	90.595	438	

L'"impairment test" annuale, richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36, è stato effettuato con riferimento al 31 dicembre 2018 e non ha fatto emergere alcuna perdita di valore in relazione alle CGU 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").

Relativamente alle CGU 2 e CGU 3 non è stata ravvisata la presenza di tali indicatori nel periodo tra l'esecuzione del test annuale, avvenuta nel corso del mese di marzo 2019, e la data di redazione del presente Resoconto intermedio di gestione per cui non si è ritenuto necessario eseguire alcuna verifica di valore con riferimento agli importi al 31 dicembre 2018.

Relativamente alla CGU 1, l'acquisizione del 51% della società 4Side S.r.l. che ha comportato un incremento dell'avviamento per 0,4 milioni di euro non è stata ritenuta un triggering event e conseguentemente non si è ritenuto di procedere anticipatamente con il processo propedeutico all'esecuzione di un impairment test e consistente nella formale e separata approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dei piani previsionali 2019-23E. Cionondimeno il management ha effettuato valutazioni in relazione alla recuperabilità del valore dell'avviamento attualmente iscritto in bilancio senza ravvisare la necessità di eseguire una eventuale svalutazione dello stesso.

Per quanto appena riportato vengono confermati i valori degli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2018 e nel presente resoconto intermedio di gestione.

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 2018.

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 2017	7.861	309.193	(5.145)	26.280	338.189	1.046	337.143
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	89	-	3.413	3.502	42	3.460
Destinazione risultato esercizio precedente	-	26.280	-	(26.280)	-	-	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	26.280	-	(26.280)	-	-	-
Piani azionari in corso	-	351	-	-	351	-	351
Altri movimenti	-	(12)	-	-	(12)	(1)	(11)
Saldi al 31 marzo 2018	7.861	335.901	(5.145)	3.413	342.030	1.087	340.943
Saldi al 31 dicembre 2018	7.861	325.680	(4.800)	14.158	342.899	1.175	341.724
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(63)	-	2.931	2.868	(4)	2.872
Destinazione risultato esercizio precedente	-	14.158	-	(14.158)	-	-	-
Incremento riserve da acquisizione 4Side	-	905	-	-	905	905	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	15.063	-	(14.158)	905	905	-
Piani azionari in corso	-	303	-	-	303	-	303
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(8)	8
Saldi al 31 marzo 2019	7.861	340.983	(4.800)	2.931	346.975	2.068	344.907

6. Rendiconto finanziario consolidato⁶

(euro/000)	1° trim.	1° trim.
	2019	2018
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	(408.605)	(262.423)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	10.713	6.560
Utile operativo da attività in funzionamento	6.744	5.351
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.598	1.167
Variazione netta fondi	451	(219)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(383)	(90)
Costi non monetari piani azionari	303	351
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(417.330)	(268.887)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(14.627)	(16.760)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(39.903)	(748)
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	(5.442)	12.905
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(348.135)	(265.677)
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(9.223)	1.393
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(1.988)	(96)
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(1.513)	(520)
Differenze cambio realizzate	(475)	424
Flusso monetario da attività di investimento (E)	1.313	2.432
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(872)	(490)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(114)	(78)
Altre attività e passività non correnti	194	3.000
Acquisizione 4Side	2.105	-
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	82.455	59.505
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	42.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(16.170)	(16.576)
Rimborsi di passività per leasing	(1.917)	-
Variazione dei debiti finanziari	67.197	90.219
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(8.994)	(14.228)
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	-	6
Prezzo dilazionato acquisizione 4Side	400	-
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(39)	41
Variazione Patrimonio Netto di terzi	(17)	43
Altri movimenti	(5)	-
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(324.837)	(200.486)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	381.308	296.969
Flusso monetario netto del periodo	(324.837)	(200.486)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	56.471	96.483

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

⁶ Gli effetti dei rapporti con parti correlate sono stati omessi in quanto non significativi.

(euro/000)	1° trim.	1° trim.
	2019	2018
Debiti finanziari netti	(241.044)	(123.058)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	(408.605)	(262.423)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	1.313	2.432
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(61)	84
Flusso di cassa netto	(407.353)	(259.907)
Interessi bancari non pagati	(406)	(409)
Iscrizione diritto di utilizzo di attività	(80.345)	-
Rettifica PFN ex IFRS 9	-	(127)
Debiti finanziari netti finali	247.061	137.385
Debiti finanziari correnti	200.071	231.795
Passività finanziarie per leasing	5.630	-
Crediti finanziari verso clienti	(11.200)	(3.428)
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	415	493
Crediti finanziari verso società di factoring	(9.180)	(13.130)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	1.482	-
Disponibilità liquide	(56.471)	(96.483)
Debiti finanziari correnti netti	130.747	119.247
Debiti finanziari non correnti	44.482	18.262
Passività finanziarie per leasing	72.798	-
Debito per acquisto partecipazioni non correnti	-	1.317
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	-	(14)
Crediti finanziari verso clienti	(967)	(1.427)
Debiti finanziari netti	247.061	137.385

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 Cambiagio (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)	1° trim.		2019	
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	584.563	290.902	-	875.465
Ricavi fra settori	12.279	-	(12.279)	-
Ricavi da contratti con clienti	596.842	290.902	(12.279)	875.465
Costo del venduto	(566.288)	(280.612)	12.245	(834.655)
Margine commerciale lordo	30.554	10.290	(34)	40.810
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,12%</i>	<i>3,54%</i>		<i>4,66%</i>
Costi marketing e vendita	(10.263)	(2.947)	-	(13.210)
Costi generali e amministrativi	(15.024)	(5.312)	10	(20.326)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(494)	(36)	-	(530)
Utile operativo (EBIT)	4.773	1.995	(24)	6.744
<i>EBIT %</i>	<i>0,80%</i>	<i>0,69%</i>		<i>0,77%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(2.563)
(Oneri) proventi da altri invest.				-
Utile prima delle imposte				4.181
Imposte				(1.250)
Utile netto				2.931
- di cui pertinenza di terzi				(9)
- di cui pertinenza Gruppo				2.940
Ammortamenti e svalutazioni	2.704	749	143	3.596
Altri costi non monetari	382	56	-	438
Investimenti fissi	783	253	-	1.036
Totale attività	958.123	407.476	(129.606)	1.235.993

(euro/000)	1° trim. 2018		Elisioni e altro	Gruppo
	Italia	Pen. Iberica		
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B		
Ricavi verso terzi	523.063	258.211	-	781.274
Ricavi fra settori	12.466	-	(12.466)	-
Ricavi da contratti con clienti	535.529	258.211	(12.466)	781.274
Costo del venduto	(506.798)	(248.058)	12.534	(742.322)
Margine commerciale lordo	28.731	10.153	68	38.952
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,36%</i>	<i>3,93%</i>		<i>4,99%</i>
Altri proventi	-	-	-	-
Costi marketing e vendita	(10.370)	(3.021)	1	(13.390)
Costi generali e amministrativi	(14.954)	(4.833)	3	(19.784)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(380)	(47)	-	(427)
Utile operativo (EBIT)	3.027	2.252	72	5.351
<i>EBIT %</i>	<i>0,57%</i>	<i>0,87%</i>		<i>0,68%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(708)
(Oneri) proventi da altri invest.				-
Utile prima delle imposte				4.643
Imposte				(1.230)
Utile netto				3.413
- di cui pertinenza di terzi				40
- di cui pertinenza Gruppo				3.373
Ammortamenti e svalutazioni	850	203	114	1.167
Altri costi non monetari	1.028	53	-	1.081
Investimenti fissi	536	34	-	570
Totale attività	890.268	353.344	(182.349)	1.061.263

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

(euro/000)	31/03/2019			
	Italia	Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	10.217	3.131	-	13.348
Diritti di utilizzo di attività	59.627	18.273	-	77.900
Avviamento	21.888	68.106	1.039	91.033
Immobilizzazioni immateriali	580	174	-	754
Partecipazioni in altre società	75.755	-	(75.755)	-
Attività per imposte anticipate	7.610	5.945	182	13.737
Crediti ed altre attività non correnti	2.717	301	-	3.018
	178.394	95.930	(74.534)	199.790
Attività correnti				
Rimanenze	303.787	205.894	(610)	509.071
Crediti verso clienti	332.381	89.758	-	422.139
Crediti tributari per imposte correnti	2.517	344	-	2.861
Altri crediti ed attività correnti	96.317	3.805	(54.462)	45.660
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	1	-	1
Disponibilità liquide	44.727	11.744	-	56.471
	779.729	311.546	(55.072)	1.036.203
Attività gruppi in dismissione	-	-	-	-
Totale attivo	958.123	407.476	(129.606)	1.235.993
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	292.928	61.565	(20.387)	334.106
Risultato netto pertinenza gruppo	1.934	1.029	(23)	2.940
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	302.723	117.287	(75.103)	344.907
Patrimonio netto di terzi	2.126	(17)	(41)	2.068
Totale patrimonio netto	304.849	117.270	(75.144)	346.975
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	11.104	33.378	-	44.482
Passività finanziarie per leasing	55.569	17.229	-	72.798
Passività per imposte differite	3.275	5.346	-	8.621
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.765	-	-	4.765
Fondi non correnti ed altre passività	2.213	127	-	2.340
	76.926	56.080	-	133.006
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	363.335	157.269	-	520.604
Debiti finanziari	188.553	64.518	(53.000)	200.071
Passività finanziarie per leasing	4.435	1.195	-	5.630
Debiti tributari per imposte correnti	101	65	-	166
Passività finanziarie per strumenti derivati	416	-	-	416
Debiti per acquisto partecipazioni	1.482	-	-	1.482
Fondi correnti ed altre passività	18.026	11.079	(1.462)	27.643
	576.348	234.126	(54.462)	756.012
Passività gruppi in dismissione	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	653.274	290.206	(54.462)	889.018
Totale patrimonio netto e passivo	958.123	407.476	(129.606)	1.235.993

(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	5.776	5.934	174	11.884
Crediti ed altre attività non correnti	3.094	298	-	3.392
	116.834	77.606	(74.518)	119.922
Attività correnti				
Rimanenze	311.280	183.750	(586)	494.444
Crediti verso clienti	263.479	120.386	-	383.865
Crediti tributari per imposte correnti	3.085	336	-	3.421
Altri crediti ed attività correnti	137.277	2.824	(110.491)	29.610
Attività per strumenti derivati	-	3	-	3
Disponibilità liquide	180.219	201.089	-	381.308
	895.340	508.388	(111.077)	1.292.651
Attività gruppi in dismissione	-	-	-	-
Totale attivo	1.012.174	585.994	(185.595)	1.412.573
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	292.847	47.208	(20.224)	319.831
Risultato netto pertinenza gruppo	(164)	14.336	(141)	14.031
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	300.544	116.237	(75.058)	341.723
Patrimonio netto di terzi	1.229	(7)	(47)	1.175
Totale patrimonio netto	301.773	116.230	(75.105)	342.898
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	12.804	-	-	12.804
Passività per imposte differite	3.053	5.085	-	8.138
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.397	-	-	4.397
Fondi non correnti ed altre passività	1.860	29	-	1.889
	22.114	5.114	-	27.228
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	526.413	341.453	-	867.866
Debiti finanziari	136.269	106.542	(104.500)	138.311
Debiti tributari per imposte correnti	100	3	-	103
Passività finanziarie per strumenti derivati	613	-	-	613
Debiti per acquisto partecipazioni	1.082	-	-	1.082
Fondi correnti ed altre passività	23.810	16.652	(5.990)	34.472
	688.287	464.650	(110.490)	1.042.447
Passività gruppi in dismissione	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	710.401	469.764	(110.490)	1.069.675
Totale patrimonio netto e passivo	1.012.174	585.994	(185.595)	1.412.573

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 primo trimestre 2019 non sono state individuate operazioni ed eventi non ricorrenti così come nel trimestre del corrispondente periodo comparativo.

11. Fatti di rilievo del periodo

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

Decorrenza del termine del patto di sindacato tra soci di Esprinet S.p.A.

In data 22 febbraio 2019 è venuto a scadenza per decorso del termine di durata il patto di sindacato vigente fra i Sig.ri Francesco Monti, Paolo Stefanelli, Tommaso Stefanelli, Matteo Stefanelli, Maurizio Rota e Alessandro Cattani stipulato in data 23 febbraio 2016 e da ultimo aggiornato in data 3 agosto 2018, in relazione alle n. 15.567.317 azioni ordinarie di Esprinet S.p.A. costituenti complessivamente il 29,706% delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Società.

Si ricorda che il Patto prevedeva: (i) un sindacato di voto con riferimento all'elezione dei membri degli organi sociali; (ii) obblighi di preventiva consultazione delle parti con riferimento alle altre materie sottoposte all'assemblea dei soci; (iii) un sindacato di blocco.

Acquisto del 51% del capitale di 4Side S.r.l. operante nella distribuzione prodotti Activision Blizzard

In data 19 marzo 2019 Esprinet S.p.A. ha stipulato un accordo vincolante per l'acquisizione del 51% delle quote di 4Side S.r.l. società avente ad oggetto il marketing e la distribuzione esclusiva in Italia dei prodotti a marchio Activision Blizzard con lo scopo di posizionarsi come un operatore leader in un comparto considerato strategico per lo sviluppo del business della società.

Il controvalore complessivo del 51% delle summenzionate quote è pari alla quota parte di patrimonio netto di 4Side alla data di trasferimento maggiorata di un Goodwill fisso pari a 0,4 milioni di euro.

4Side S.r.l. è formata dal management storico della filiale Italiana di Activision Blizzard ed in particolare da Paolo Chisari (General Manager), Maurizio Pedroni (Sales Director), Piero Terragni (Operation Director) e Stefano Mattioli (Finance Director).

Le modalità di governo societario con le quali i soci di minoranza co-gestiranno le attività aziendali insieme ad Esprinet S.p.A. risultano definite in base alla sottoscrizione di patti parasociali con i manager venditori i quali hanno concesso ad Esprinet S.p.A. un'opzione di acquisto sul rimanente 49% delle quote esercitabile fra il 4° ed il 6° anno dalla data di trasferimento oltre che una serie di usuali garanzie tipiche per questa tipologia di transazioni.

Il closing notarile dell'operazione ha avuto luogo in data 20 marzo 2019.

Finanziamenti a medio-termine a favore delle controllate Esprinet Iberica e Vinzeo

Nel corso del trimestre, nell'ambito di un piano di valorizzazione delle autonome capacità di affidamento delle controllate spagnole, sono stati stipulati n. 6 finanziamenti chirografari "amortising" di durata fra i 3 e i 5 anni per un importo complessivo pari a 42,0 milioni di euro, dei quali 34,0 milioni a favore di Esprinet Iberica e 8,0 milioni a favore di Vinzeo.

Evoluzione contenziosi legali

Con riferimento all'atto di citazione ricevuto in data 6 febbraio 2019 relativo alla linea di prodotto "Sport Technology" non si hanno aggiornamenti di rilievo rispetto a quanto rappresentato nel bilancio al 31 dicembre 2018.

Evoluzione dei contenziosi fiscali

I principali eventi verificatisi dal 1° gennaio 2019 alla data del presente resoconto intermedio sono i seguenti:

In data 12 febbraio 2019 si è tenuta l'udienza innanzi la Commissione Tributaria Regionale relativamente al contenzioso riguardante un avviso di accertamento ricevuto dalla Società ne novembre 2016 con il quale veniva recuperata IVA per un ammontare pari a 1,0 milione di euro oltre a sanzioni ed interessi. Venivano contestate operazioni imponibili per le quali un cliente aveva presentato dichiarazione di intento, ma poi, a seguito di verifica fiscale, era emerso che la società cliente non aveva i requisiti per essere considerata esportatore abituale.

Alla data del presente resoconto si è in attesa della sentenza.

Il 13 febbraio 2019 la Commissione Tributaria Provinciale ha depositato la sentenza che ha rigettato il ricorso della Società avverso un accertamento del luglio 2018 a seguito del quale viene recuperata l'IVA relativa alle operazioni imponibili poste in essere nei confronti di una società cliente per 66 mila euro, oltre a sanzioni ed interessi.

La Società ricorrerà in appello avverso la sentenza.

In data 20 dicembre 2018 è stato notificato un avviso di accertamento relativo all'anno 2013 con il quale viene rettificata la dichiarazione IVA di una maggiore imposta, pari a 14,5 milioni di euro oltre sanzioni ed interessi, per effetto di una presunta mancata applicazione dell'IVA su operazioni poste in essere con esportatori abituali.

La Società ha dato mandato ai propri professionisti per presentare ricorso avverso all'accertamento.

12. Fatti di rilievo successivi

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

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

In data 8 maggio 2018 si è tenuta, l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 e la distribuzione di un dividendo unitario di € 0,135 per ogni azione ordinaria (corrispondente ad un pay-out ratio del 49%⁷).

Il dividendo è stato messo in pagamento a partire dal 15 maggio 2019 (con stacco cedola n.14 il 13 maggio 2019 e record date il 14 maggio 2019).

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 la Società, con contestuale revoca della precedente autorizzazione conferita in sede assembleare in data 4 maggio 2018, all'acquisto e disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e seguenti c.c., dell'art. 132 del D. Lgs. 58/98, degli artt. 73 e 144-*bis* nonché dell'Allegato 3A, schema 4 della Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 ("Regolamento Emittenti"), delle

⁷ Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

norme di cui al Regolamento (UE) 596/2014 e al Regolamento Delegato (UE) 2016/1052, e di ogni altra norma vigente in materia;

- autorizzato il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti – ivi inclusa la revisione limitata del bilancio semestrale abbreviato – per gli esercizi dal 2019 al 2027 ai sensi del D. Lgs. 39/2010 e del Regolamento (UE) n. 537/2014; a PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Finanziamenti a medio-termine a favore di Vinzeo

In data 9 maggio sono stati stipulati a favore di Vinzeo un finanziamento chirografario "amortising" di durata triennale per un importo pari a 5,0 milioni.

Una linea "revolving" sempre triennale, di importo pari a 5,0 milioni, è stata deliberata e verrà stipulata il prossimo 21 maggio.

Vimercate, 14 maggio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Maurizio Rota

14. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019

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 marzo 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 14 maggio 2019

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)