

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 novembre 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 30/09/2019: 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 Modifica principi contabili		
3 Conto economico consolidato e note di commento	pag.	10
3.1 Conto economico separato consolidato		
3.2 Conto economico complessivo consolidato		
3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo		
3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato		
Ricavi		
- Ricavi per area geografica		
- Ricavi per prodotti e servizi		
- Ricavi quale "principal" o "agent"		
- Ricavi per tipologia di cliente e famiglia di prodotto		
Margine commerciale lordo		
Costi operativi		
Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi		
- Costo del lavoro e numero dipendenti		
- Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti		
Oneri e proventi finanziari		
Imposte		
Utile netto e utile per azione		
4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note	pag.	31
4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata		
4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata		
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.	35
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag.	36
7 Rapporti con parti correlate	pag.	37
8 Informativa di settore	pag.	38
8.1 Introduzione		
8.2 Prospetti contabili per settore di attività		
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag.	42
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag.	43
11 Fatti di rilievo del periodo	pag.	43
12 Fatti di rilievo successivi	pag.	46
13 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag.	48

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	9 mesi						3° trimestre						
	note	2019	%	2018 *	note	%	% var. 19/18	2019	%	2018	note	%	% var. 19/18
Dati economici													
Ricavi da contratti con clienti		2.611.054	100,0%	2.309.801		100,0%	13%	893.569	100,0%	771.642		100,0%	16%
Margine commerciale lordo		118.697	4,5%	111.134		4,8%	7%	37.618	4,2%	34.182		4,4%	10%
EBITDA	(1)	30.650	1,2%	18.576	(1)	0,8%	65%	10.012	1,1%	5.310		0,7%	89%
Utile operativo (EBIT)		20.646	0,8%	15.054		0,7%	37%	6.663	0,7%	4.117		0,5%	62%
Utile prima delle imposte		13.297	0,5%	11.406		0,5%	17%	3.059	0,3%	2.872		0,4%	7%
Utile netto		9.358	0,4%	8.338		0,4%	12%	1.781	0,2%	2.147		0,3%	-17%
Dati patrimoniali e finanziari													
Cash flow	(2)	19.360		11.860	(2)								
Investimenti lordi		1.855		2.567									
Capitale d'esercizio netto	(3)	334.002		(2.224)	(3)								
Capitale circolante comm. netto	(4)	347.308		10.443	(4)								
Capitale immobilizzato	(5)	211.429		118.502	(5)								
Capitale investito netto	(6)	528.841		101.855	(6)								
Patrimonio netto		345.275		342.898									
Patrimonio netto tangibile	(7)	163.054		251.579	(7)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	183.566		(241.044)	(8)								
Principali indicatori													
PFN/Patrimonio netto		0,5		(0,7)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		1,1		(1,0)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		2,8		4,1									
EBITDA/Oneri finanziari netti		4,2		5,1									
PFN/EBITDA	(9)	4,5		(8,4)									
ROCE	(10)	8,3%		6,9%	(10)								
Dati operativi													
Numero dipendenti a fine periodo		1.293		1.250									
Numero dipendenti medi	(11)	1.278		1.249	(11)								
Utile per azione (euro)													
Utile per azione di base		0,18		0,16		13%		0,04		0,04			0%
Utile per azione diluito		0,18		0,16		13%		0,03		0,04			-25%

(*) Gli indicatori di natura patrimoniale e finanziaria sono calcolati sui dati al 31 dicembre 2018.

(1) EBITDA pari all'utile operativo (EBIT) al lordo di ammortamenti e svalutazioni.

(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) EBITDA nella nozione "12 mesi rolling" per il 2019.

(10) Calcolato come rapporto tra (i) utile operativo (EBIT) rolling su base 12 mesi al netto delle componenti "non ricorrenti", degli effetti del principio contabile IFRS 16 e delle imposte calcolate al tax rate effettivo dell'ultimo bilancio consolidato annuale pubblicato, e (ii) media del capitale investito (calcolato come somma di capitale d'esercizio netto e capitale immobilizzato) registrato alla data di chiusura del periodo ed alle quattro precedenti date di chiusura trimestrali.

(11) 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.

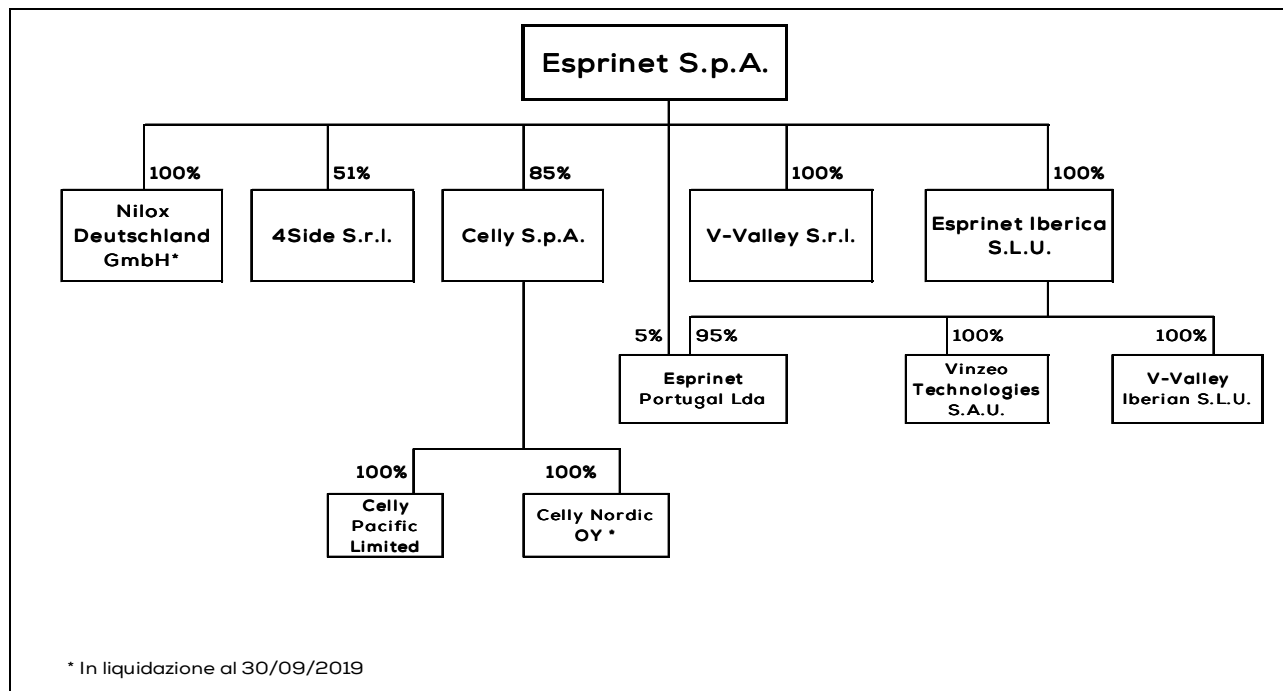
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza).

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 2018 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 30 settembre 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 negli anni, il Gruppo Esprinet ha assunto la sua attuale fisionomia.

Nel prosieguo dell'esposizione si farà riferimento al "Sottogruppo Italia" e al "Sottogruppo Iberica". Alla data di chiusura del periodo il Sottogruppo Italia comprende, oltre alla capogruppo Esprinet S.p.A., le società da essa controllate direttamente, V-Valley S.r.l., Celly S.p.A., Nilox Deutschland GmbH (in liquidazione dal 16 settembre 2019) 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 (in liquidazione da giugno 2019);
- 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 rettificata, ove necessario, al fine di renderle omogenee ai principi contabili della capogruppo.

Le imprese incluse nel perimetro di consolidamento al 30 settembre 2019, di seguito presentate, tutte consolidate con il metodo dell'integrazione globale.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (euro) *	Quota di Gruppo	Socio	Quota detenuta
Controllante:					
Esprinet S.p.A.	Vimercate (MB)	7.860.651			
Controllate direttamente:					
Celly S.p.A.	Vimercate (MB)	1.250.000	85,00%	Esprinet S.p.A.	85,00%
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	85,00%	Celly S.p.A.	100,00%
Celly Pacific LTD	Honk Kong (Cina)	935	85,00%	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., il cui 51% del capitale sociale è stato acquisito in data 20 marzo 2019, si rileva altresì, in data 13 settembre 2019, l'incremento dall'80% all'85% della quota di possesso nella società controllata Celly S.p.A.

Rispetto al 30 settembre 2018 si segnalano inoltre le seguenti fusioni per incorporazione avvenute nel corso del mese di novembre 2018 con nessun impatto sostanziale sull'area di consolidamento trattandosi di società già direttamente o indirettamente interamente controllate da Esprinet S.p.A.:

- EDSLan S.r.l., 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;
- 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".

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

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 2018, (ad eccezione dell'adozione del nuovo principio IFRS 16 come successivamente illustrato) cui si rimanda.

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

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

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

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

2.5 Modifica principi contabili

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

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 30 settembre 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 97,3 milioni di euro.

Si riporta di seguito la tabella riepilogativa degli impatti dell'adozione dell'IFRS 16 sulla situazione patrimoniale-finanziaria e sul conto economico separato consolidati al 30 settembre 2019:

(euro/000)	30.09.2019 Pubblicato	30.09.2019 Pre-IFRS 16	Impatto IFRS 16
ATTIVO			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	11.808	11.808	-
Diritti di utilizzo di attività	91.014	-	91.014
Avviamento	90.714	90.714	-
Immobilizzazioni immateriali	492	492	-
Attività per imposte anticipate	15.123	15.102	21
Crediti ed altre attività non correnti	3.248	3.248	-
	212.399	121.364	91.035
Attività correnti			
Rimanenze	503.182	503.182	-
Crediti verso clienti	364.336	364.336	-
Crediti tributari per imposte correnti	1.997	2.132	(135)
Altri crediti ed attività correnti	27.581	28.941	(1.360)
Disponibilità liquide	65.201	65.201	-
	962.297	963.792	(1.495)
Attività gruppi in dismissione	-	-	-
Totale attivo	1.174.696	1.085.156	89.540
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	7.861	7.861	-
Riserve	326.022	326.034	(12)
Risultato netto pertinenza gruppo	9.217	9.143	74
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	343.100	343.038	62
Patrimonio netto di terzi	2.175	2.179	(4)
Totale patrimonio netto	345.275	345.217	58
PASSIVO			
Passività non correnti			
Debiti finanziari	41.394	41.394	-
Passività finanziarie per leasing	83.890	-	83.890
Passività per imposte differite	9.576	9.576	-
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.788	4.788	-
Fondi non correnti ed altre passività	2.226	2.226	-
	141.874	57.984	83.890
Passività correnti			
Debiti verso fornitori	520.210	521.503	(1.293)
Debiti finanziari	127.782	127.782	-
Passività finanziarie per leasing	6.885	-	6.885
Debiti tributari per imposte correnti	968	968	-
Passività finanziarie per strumenti derivati	587	587	-
Debiti per acquisto partecipazioni	-	-	-
Fondi correnti ed altre passività	31.115	31.115	-
	687.547	681.955	5.592
Passività gruppi in dismissione	-	-	-
TOTALE PASSIVO	829.421	739.939	89.482
Totale patrimonio netto e passivo	1.174.696	1.085.156	89.540

(euro/000)	9 mesi 2019	9 mesi	Impatto IFRS 16
	Publicato	2019 Pre-IFRS 16	
Ricavi da contratti con clienti	2.611.054	2.611.054	-
Costo del venduto	(2.492.357)	(2.492.357)	-
Margine commerciale lordo	118.697	118.697	-
Costi di marketing e vendita	(38.222)	(40.002)	1.780
Costi generali e amministrativi	(59.048)	(59.520)	472
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(781)	(781)	-
Utile operativo (EBIT)	20.646	18.394	2.252
(Oneri)/proventi finanziari	(7.349)	(5.301)	(2.048)
Utile prima delle imposte	13.297	13.093	204
Imposte	(3.939)	(3.816)	(123)
Utile netto	9.358	9.277	81

L'adozione del nuovo principio ai contratti identificati ha determinato quindi:

- nella situazione patrimoniale-finanziaria: l'iscrizione iniziale (i) di un'attività, rappresentativa del diritto d'uso ai sensi dell'IFRS 16, che sarà poi ammortizzata sulla durata residua dei contratti e, (ii) di un debito finanziario pari al valore attuale dei canoni minimi futuri obbligatori che il conduttore dovrà pagare a partire dal 1° gennaio 2019 e che sarà successivamente ridotto per effetto di tali pagamenti, (iii) la riduzione degli altri crediti ed attività correnti a seguito della riclassifica tra i diritti d'uso dei canoni pagati anticipatamente e (iv) la riduzione dei debiti verso fornitori conseguente allo storno dei canoni operativi di noleggio;
- nel conto economico separato: un miglioramento dell'utile operativo per l'eliminazione del canone di noleggio e la registrazione (i) dell'ammortamento del diritto d'uso e (ii) degli oneri finanziari sul debito iscritto.

La stima degli effetti di prima applicazione dell'IFRS 16 potrebbe subire variazioni in relazione all'eventuale evoluzione interpretativa derivante, tra l'altro, da ulteriori indicazioni dell'IFRIC, nonché all'affinamento del processo di elaborazione in vista della prima applicazione del principio nei report finanziari 2019.

L'impatto dell'adozione dell'IFRS16 può essere soggetto a modifiche sino alla pubblicazione della Relazione finanziaria annuale del Gruppo 2019.

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	9 mesi 2019	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	9 mesi 2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi da contratti con clienti	33	2.611.054	-	4	2.309.801	-	7
Costo del venduto		(2.492.357)	-	-	(2.198.667)	(1.099)	-
Margine commerciale lordo	35	118.697	-		111.134	(1.099)	
Costi di marketing e vendita	37	(38.222)	-	-	(39.238)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(59.048)	-	(3.834)	(56.268)	-	(3.675)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	39	(781)	-		(574)	-	
Utile operativo (EBIT)		20.646	-		15.054	(1.099)	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(7.349)	-	10	(3.648)	-	4
Utile prima delle imposte		13.297	-		11.406	(1.099)	
Imposte	45	(3.939)	-	-	(3.068)	264	-
Utile netto		9.358	-		8.338	(835)	
- di cui pertinenza di terzi		140	-		153	-	
- di cui pertinenza Gruppo		9.218	-		8.185	(835)	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,18			0,16		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,18			0,16		

(euro/000)	Nota di commento	3° trim. 2019	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	3° trim. 2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi da contratti con clienti	33	893.569	-	-	771.642	-	2
Costo del venduto		(855.951)	-	-	(737.460)	(1.099)	-
Margine commerciale lordo	35	37.618	-		34.182	(1.099)	
Costi di marketing e vendita	37	(12.219)	-	-	(12.434)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(18.742)	-	(1276)	(17.557)	-	(1228)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	39	6	-		(74)	-	
Utile operativo (EBIT)		6.663	-		4.117	(1.099)	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(3.604)	-	3	(1.245)	-	2
Utile prima delle imposte		3.059	-		2.872	(1.099)	
Imposte	45	(1.278)	-	-	(725)	264	-
Utile netto		1.781	-		2.147	(835)	
- di cui pertinenza di terzi		(120)	-		88	-	
- di cui pertinenza Gruppo		1.901	-		2.059	(835)	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,04			0,04		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,04			0,04		

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

3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	9 mesi 2019	9 mesi 2018	3° trim. 2019	3° trim. 2018
Utile netto	9.358	8.338	1.781	2.147
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(47)	166	53	171
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	11	(44)	27	(40)
- Variazione riserva "conversione in euro"	0	6	2	1
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	(347)	159	(139)	24
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	97	(35)	39	(5)
Altre componenti di conto economico complessivo	(285)	252	(17)	151
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	9.073	8.590	1.764	2.298
- di cui pertinenza Gruppo	8.948	8.427	1.891	2.210
- di cui pertinenza di terzi	125	163	(127)	88

3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2019 E DEL TERZO TRIMESTRE 2019

Si precisa che il perimetro di consolidamento al 30 settembre 2019 comprende i risultati della società 4Side S.r.l., acquisita in data 20 marzo 2019. Inoltre, si ricorda che, a partire dal 1° gennaio 2019, il Gruppo ha adottato il nuovo principio contabile IFRS 16 con metodo retrospettivo modificato (opzione B, senza restatement dei contratti già in essere al 1° gennaio 2019, non applicando il principio alle attività di “scarso valore” e a breve termine).

I ricavi da contratti con clienti ammontano a 2.611,1 milioni di euro e presentano un aumento del +13% rispetto a 2.309,8 milioni di euro realizzati al 30 settembre 2018. Nel terzo trimestre si è osservato un incremento del +16% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente (893,6 milioni di euro rispetto a 771,6 milioni di euro).

Il margine commerciale lordo è pari a 118,7 milioni di euro ed evidenzia un aumento del +7% rispetto al 30 settembre 2018 (+4% depurando il risultato 2018 degli 1,1 milioni di euro di oneri non ricorrenti, interamente emersi nel terzo trimestre dell’esercizio, ed il risultato 2019 dell’apporto positivo di 1,5 milioni di euro da parte della società 4Side S.r.l., essendo invece nullo l’effetto della prima applicazione del principio contabile IFRS 16) quale effetto combinato dei maggiori ricavi realizzati controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel terzo trimestre il margine commerciale lordo, pari a 37,6 milioni di euro, è aumentato del +10% rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente (+6% al netto degli effetti degli oneri non ricorrenti e dell’apporto di 0,3 milioni di euro di 4Side S.r.l.).

L’utile operativo (EBIT), pari a 20,6 milioni di euro, mostra un incremento del +37% rispetto al 30 settembre 2018 (15,1 milioni di euro), con un’incidenza sui ricavi pari a 0,79%, in incremento rispetto a 0,65% al 30 settembre 2018 per effetto del miglioramento del margine commerciale lordo e della meno che proporzionale crescita dei costi operativi. Il terzo trimestre mostra un EBIT di 6,7 milioni di euro, in crescita del +62% rispetto al terzo trimestre 2018, con un miglioramento dell’incidenza sui ricavi da 0,53% a 0,75%. Anche escludendo i benefici derivanti dalla prima applicazione del principio contabile IFRS 16 (che comporta uno storno di canoni di locazione contro la contabilizzazione di minori quote di ammortamento sul diritto di utilizzo delle attività relative) e dall’apporto positivo di 0,3 milioni di euro da parte della società 4Side S.r.l., e nonché gli oneri non ricorrenti registrati nel 2018, l’EBIT mostra comunque un miglioramento del +12% (+18% nel terzo trimestre 2019 in cui la società 4Side S.r.l. ha evidenziato una perdita operativa di 0,3 milioni di euro).

L’utile prima delle imposte, pari a € 13,3 milioni, presenta un incremento del +17% rispetto al 30 settembre 2018, inferiore al +37% rilevato a livello di EBIT, in conseguenza dei maggiori oneri finanziari principalmente ascrivibili agli interessi passivi derivanti dalla prima contabilizzazione delle passività finanziarie per leasing (pari a € 90,8 milioni al 30 settembre 2019) introdotte dal principio contabile IFRS 16 ed agli oneri connessi al rimborso anticipato del finanziamento in pool in essere per € 72,5 milioni. Al netto di tali interessi passivi introdotti dal nuovo principio contabile IFRS 16 e del risultato positivo di € 0,3 milioni della società 4Side S.r.l., l’Utile ante imposte risulta pari a € 12,8 milioni (€ 3,3 nel solo terzo trimestre 2019) in miglioramento del +2% (-18% nel terzo trimestre 2019) tenuto conto degli oneri non ricorrenti registrati nei periodi di confronto del 2018.

L’utile netto pari a 9,4 milioni di euro, mostra un aumento del +12% rispetto al 30 settembre 2018 (costante a parità di perimetro di consolidamento ed al netto degli 0,8 milioni di euro di oneri non ricorrenti, al netto delle stimate imposte, registrati nei primi nove mesi del 2018). Nel terzo trimestre 2019, a parità di condizioni, l’utile netto si è attestato a 2,1 milioni di euro rispetto a 3,0 milioni di euro del terzo trimestre 2018 anche per effetto di un tax rate particolarmente elevato in conseguenza del mancato beneficio di imposte sulle perdite delle società controllate in liquidazione.

L'utile netto per azione ordinaria, pari a 0,18 euro, evidenzia un miglioramento del +13% rispetto al 30 settembre 2018 (0,16 euro). Nel terzo trimestre l'utile netto per azione ordinaria è pari a 0,04 euro, in linea rispetto al corrispondente trimestre 2018.

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 30 settembre 2019 e del terzo trimestre 2019 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi		Var. %
	2019	2018	
Ricavi da contratti con clienti	2.611.054	2.309.801	13%
Costo del venduto	(2.492.357)	(2.198.667)	13%
Margine commerciale lordo	118.697	111.134	7%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	4,55%	4,81%	
Costi di marketing e vendita	(38.222)	(39.238)	-3%
Costi generali e amministrativi	(59.048)	(56.268)	5%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(781)	(574)	36%
Utile operativo (EBIT)	20.646	15.054	37%
<i>EBIT %</i>	0,79%	0,65%	
(Oneri)/proventi finanziari	(7.349)	(3.648)	101%
Utile prima delle imposte	13.297	11.406	17%
Imposte	(3.939)	(3.068)	28%
Utile netto	9.358	8.338	12%
Utile netto per azione (euro)	0,18	0,16	13%

(euro/000)	3° trim.		Var. %
	2019	2018	
Ricavi da contratti con clienti	893.569	771.642	16%
Costo del venduto	(855.951)	(737.460)	16%
Margine commerciale lordo	37.618	34.182	10%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	4,21%	4,43%	
Costi di marketing e vendita	(12.219)	(12.434)	-2%
Costi generali e amministrativi	(18.742)	(17.557)	7%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	6	(74)	-108%
Utile operativo (EBIT)	6.663	4.117	62%
<i>EBIT %</i>	0,75%	0,53%	
(Oneri)/proventi finanziari	(3.604)	(1.245)	189%
Utile prima delle imposte	3.059	2.872	7%
Imposte	(1.278)	(725)	76%
Utile netto	1.781	2.147	-17%
Utile netto per azione (euro)	0,04	0,04	0%

Per facilitare il confronto con i primi nove mesi ed il terzo trimestre 2018, di seguito si riportano i principali risultati economici del Gruppo in cui i dati al 30 settembre 2019 risultano rettificati degli effetti del principio contabile IFRS 16:

(euro/000)	9 mesi	9 mesi	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	2018	
Ricavi da contratti con clienti	2.611.054	2.309.801	13%
Costo del venduto	(2.492.357)	(2.198.667)	13%
Margine commerciale lordo	118.697	111.134	7%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	4,55%	4,81%	
Costi di marketing e vendita	(40.002)	(39.238)	2%
Costi generali e amministrativi	(59.520)	(56.268)	6%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(781)	(574)	36%
Utile operativo (EBIT)	18.394	15.054	22%
<i>EBIT %</i>	0,70%	0,65%	
(Oneri)/proventi finanziari	(5.301)	(3.648)	45%
Utile prima delle imposte	13.093	11.406	15%
Imposte	(3.816)	(3.068)	24%
Utile netto	9.277	8.338	11%

(euro/000)	3° trim.	3° trim.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	2018	
Ricavi da contratti con clienti	893.569	771.642	16%
Costo del venduto	(855.951)	(737.460)	16%
Margine commerciale lordo	37.618	34.182	10%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	4,21%	4,43%	
Costi di marketing e vendita	(12.816)	(12.434)	3%
Costi generali e amministrativi	(18.916)	(17.557)	8%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	6	(74)	-108%
Utile operativo (EBIT)	5.892	4.117	43%
<i>EBIT %</i>	0,66%	0,53%	
(Oneri)/proventi finanziari	(2.914)	(1.245)	134%
Utile prima delle imposte	2.978	2.872	4%
Imposte	(1.233)	(725)	70%
Utile netto	1.745	2.147	-19%

Il capitale circolante commerciale netto è pari a 347,3 milioni di euro a fronte di 10,4 milioni di euro al 31 dicembre 2018;

La posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2019, negativa per 183,6 milioni di euro e in linea rispetto al dato al 30 giugno 2019 (negativa per 183,1 milioni di euro), comprende 90,8 milioni di euro di passività finanziarie per leasing non presenti al 31 dicembre 2018 in quanto conseguenti alla prima applicazione del principio contabile IFRS 16, e si confronta con un surplus di liquidità pari a 241,0 milioni di euro al 31 dicembre 2018 (negativa per 120,8 milioni di euro al 30 settembre 2018). Ciononostante, il peggioramento della posizione finanziaria netta di fine periodo si riconnette principalmente all'andamento del livello del capitale circolante al 30 settembre 2019 che risulta influenzato sia da fattori tecnici e stagionali, che dal grado di utilizzo più o meno elevato dei programmi di factoring "pro soluto" e 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 dotate di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti consolidati al 30 settembre 2019 è quantificabile in

311,3 milioni di euro (596,7 milioni di euro al 31 dicembre 2018 e 343,2 milioni di euro al 30 settembre 2018).

Il patrimonio netto al 30 settembre 2019 ammonta a 345,3 milioni di euro e mostra un incremento rispetto a 342,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018.

(euro/000)	30/09/2019	31/12/2018
Capitale immobilizzato	211.429	118.502
Capitale circolante commerciale netto	347.308	10.443
Altre attività/passività correnti	(13.306)	(12.667)
Altre attività/passività non correnti	(16.590)	(14.424)
Totale Impieghi	528.841	101.854
Debiti finanziari correnti	127.782	138.311
Passività finanziarie per leasing	6.886	-
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	587	610
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.508)	(242)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	1.082
Crediti finanziari verso altri corrente	(9.293)	(10.881)
Disponibilità liquide	(65.201)	(381.308)
Debiti finanziari correnti netti	59.253	(252.428)
Debiti finanziari non correnti	41.394	12.804
Passività finanziarie per leasing	83.889	-
Crediti finanziari verso altri non correnti	(970)	(1.420)
Debiti finanziari netti (A)	183.566	(241.044)
Patrimonio netto (B)	345.275	342.898
Totale Fonti (C=A+B)	528.841	101.854

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 30 settembre 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	30/09/2019 Pre - IFRS 16	31/12/2018
Capitale immobilizzato	120.393	118.502
Capitale circolante commerciale netto	346.014	10.443
Altre attività/passività correnti	(11.809)	(12.667)
Altre attività/passività non correnti	(16.590)	(14.424)
Totale Impieghi	438.008	101.855
Debiti finanziari correnti	127.782	138.311
Passività finanziarie per leasing	-	-
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	587	610
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.508)	(242)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	1.082
Crediti finanziari verso altri corrente	(9.293)	(10.881)
Disponibilità liquide	(65.201)	(381.308)
Debiti finanziari correnti netti	52.367	(252.428)
Debiti finanziari non correnti	41.394	12.804
Passività finanziarie per leasing	-	-
Crediti finanziari verso altri non correnti	(970)	(1.420)
Debiti finanziari netti (A)	92.791	(241.044)
Patrimonio netto (B)	345.217	342.898
Totale Fonti (C=A+B)	438.008	101.855

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI PER AREA GEOGRAFICA

Sottogruppo Italia²

I ricavi da contratti con clienti ammontano a 1.729,4 milioni di euro ed evidenziano un aumento del +14% rispetto a 1.522,6 milioni di euro al 30 settembre 2018. Nel terzo trimestre 2019 i ricavi mostrano un incremento del +19% rispetto al terzo trimestre 2018.

Il margine commerciale lordo, pari a 87,0 milioni di euro, evidenzia un miglioramento del +7% rispetto a 81,3 milioni di euro al 30 settembre 2018 (+4% depurando il risultato 2018 degli 1,1 milioni di euro di oneri non ricorrenti, interamente emersi nel terzo trimestre, ed il risultato 2019 dell'apporto positivo di 1,5 milioni di euro da parte della società 4Side S.r.l.), con un margine percentuale pari a 5,03% (5,34% al 30 settembre 2018). Nel terzo trimestre il margine commerciale lordo, pari a 27,7 milioni di euro, mostra un incremento del +13% rispetto al terzo trimestre 2018 (+7% al netto degli oneri non ricorrenti e dell'apporto di 0,3 milioni di euro di 4Side S.r.l.).

L'utile operativo (EBIT), pari a 12,7 milioni di euro, evidenzia un aumento del +57% rispetto al 30 settembre 2018, con un'incidenza sui ricavi pari a 0,73%, in incremento rispetto a 0,53% al 30 settembre 2018. L'EBIT del terzo trimestre 2019 presenta un miglioramento del +157% attestandosi a 4,3 milioni di euro rispetto a 1,7 milioni di euro del terzo trimestre 2018 e con un'incidenza sui ricavi dello 0,75% rispetto allo 0,35% dell'analogo periodo del 2018. Escludendo nel 2019 i benefici derivanti dalla prima applicazione del principio contabile IFRS 16 e dall'apporto positivo di 0,3 milioni di euro da parte di 4Side S.r.l., ed escludendo nel 2018 gli oneri non ricorrenti, l'EBIT mostra un miglioramento del +14% (+42% nel solo terzo trimestre 2019 in cui la società 4Side S.r.l. ha evidenziato una flessione di 0,3 milioni di euro).

Il capitale circolante commerciale netto risulta pari a 255,9 milioni di euro, a fronte di 48,4 milioni di euro al 31 dicembre 2018.

La posizione finanziaria netta, negativa per 155,0 milioni di euro (negativa per 118,7 milioni di euro al 30 giugno 2019), comprende 73,5 milioni di euro di passività finanziarie per leasing non presenti al 31 dicembre 2018 in quanto conseguenti alla prima applicazione del principio contabile IFRS 16 e si confronta con un surplus di 146,5 milioni di euro al 31 dicembre 2018 (negativa per 58,0 milioni di euro al 30 settembre 2018). L'effetto al 30 settembre 2019 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a 182,5 milioni di euro (319,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018 e 190,3 milioni di euro al 30 settembre 2018).

² Esprinet, V-Valley, 4Side, Nilox Deutschland e Gruppo Celly

(euro/000)	9 mesi	9 mesi	Var. %
	2019	2018	
Ricavi verso terzi	1.697.343	1.483.742	14%
Ricavi infragruppo	32.098	38.815	-17%
Ricavi da contratti con clienti	1.729.441	1.522.557	14%
Costo del venduto	(1.642.397)	(1.441.238)	14%
Margine commerciale lordo	87.044	81.319	7%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,03%</i>	<i>5,34%</i>	
Costi di marketing e vendita	(29.722)	(30.676)	-3%
Costi generali e amministrativi	(43.935)	(42.128)	4%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(684)	(423)	62%
Utile operativo (EBIT)	12.703	8.092	57%
<i>EBIT %</i>	<i>0,73%</i>	<i>0,53%</i>	

(euro/000)	3° trim.	3° trim.	Var. %
	2019	2018	
Ricavi verso terzi	570.718	476.101	20%
Ricavi infragruppo	9.332	12.682	-26%
Ricavi da contratti con clienti	580.050	488.783	19%
Costo del venduto	(552.344)	(464.212)	19%
Margine commerciale lordo	27.706	24.571	13%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,78%</i>	<i>5,03%</i>	
Costi di marketing e vendita	(9.550)	(9.803)	-3%
Costi generali e amministrativi	(13.876)	(13.075)	6%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	51	(6)	-950%
Utile operativo (EBIT)	4.331	1.687	157%
<i>EBIT %</i>	<i>0,75%</i>	<i>0,35%</i>	

Per facilitare il confronto con i primi nove mesi ed il terzo trimestre 2018 di seguito si riportano i principali risultati economici del Sottogruppo Italia in cui i dati al 30 settembre 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	9 mesi	9 mesi	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	2018	
Ricavi verso terzi	1.697.343	1.483.742	14%
Ricavi infragruppo	32.098	38.815	-17%
Ricavi da contratti con clienti	1.729.441	1.522.557	14%
Costo del venduto	(1.642.397)	(1.441.238)	14%
Margine commerciale lordo	87.044	81.319	7%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,03%</i>	<i>5,34%</i>	
Costi di marketing e vendita	(31.300)	(30.676)	2%
Costi generali e amministrativi	(44.265)	(42.128)	5%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(684)	(423)	62%
Utile operativo (EBIT)	10.795	8.092	33%
<i>EBIT %</i>	<i>0,62%</i>	<i>0,53%</i>	

(euro/000)	3° trim.	3° trim.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	2018	
Ricavi verso terzi	570.718	476.101	20%
Ricavi infragruppo	9.332	12.682	-26%
Ricavi da contratti con clienti	580.050	488.783	19%
Costo del venduto	(552.344)	(464.212)	19%
Margine commerciale lordo	27.706	24.571	13%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,78%</i>	<i>5,03%</i>	
Costi di marketing e vendita	(10.079)	(9.803)	3%
Costi generali e amministrativi	(13.995)	(13.075)	7%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	051	(006)	-950%
Utile operativo (EBIT)	3.683	1.687	118%
<i>EBIT %</i>	<i>0,63%</i>	<i>0,35%</i>	

(euro/000)	30/09/2019	31/12/2018
Capitale immobilizzato	191.157	115.414
Capitale circolante commerciale netto	255.878	48.346
Altre attività/passività correnti	(22.547)	830
Altre attività/passività non correnti	(10.184)	(9.310)
Totale Impieghi	414.304	155.280
Debiti finanziari correnti	131.559	136.269
Passività finanziarie per leasing	5.199	-
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	1.082
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	587	613
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.508)	(242)
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(9.500)	(104.500)
Crediti finanziari verso altri	(9.290)	(10.880)
Disponibilità liquide	(37.944)	(180.219)
Debiti finanziari correnti netti	79.103	(157.877)
Debiti finanziari non correnti	8.602	12.804
Passività finanziarie per leasing	68.307	-
Crediti finanziari verso altri	(970)	(1.420)
Debiti finanziari netti (A)	155.042	(146.493)
Patrimonio netto (B)	299.262	301.773
Totale Fonti (C=A+B)	454.304	155.280

Per facilitare il confronto con i dati al 31 dicembre 2018 di seguito si riportano i principali risultati finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia in cui i dati al 30 settembre 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	30/09/2019 Pre - IFRS 16	31/12/2018
Capitale immobilizzato	117.347	115.414
Capitale circolante commerciale netto	254.594	48.346
Altre attività/passività correnti	18.947	830
Altre attività/passività non correnti	(10.184)	(9.310)
Totale Impieghi	380.704	155.280
Debiti finanziari correnti	131.559	136.269
Passività finanziarie per leasing	-	-
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	1.082
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	587	613
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.508)	(242)
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(9.500)	(104.500)
Crediti finanziari verso altri	(9.290)	(10.880)
Disponibilità liquide	(37.944)	(180.219)
Debiti finanziari correnti netti	73.904	(157.877)
Debiti finanziari non correnti	8.602	12.804
Passività finanziarie per leasing	-	-
Crediti finanziari verso altri	(970)	(1.420)
Debiti finanziari netti (A)	81.536	(146.493)
Patrimonio netto (B)	299.168	301.773
Totale Fonti (C=A+B)	380.704	155.280

Sottogruppo Iberica³

I ricavi da contratti con clienti ammontano a 913,7 milioni di euro, evidenziando un aumento del +11% rispetto a 826,1 milioni di euro rilevati al 30 settembre 2018. Nel terzo trimestre 2019 le vendite hanno mostrato un incremento del +9% (pari a 27,3 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine commerciale lordo ammonta a 31,4 milioni di euro con un aumento del +6% rispetto a 29,8 milioni di euro al 30 settembre 2018 e con un'incidenza sui ricavi ridottasi da 3,60% a 3,44%. Nel terzo trimestre il margine commerciale lordo conferma il risultato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con una incidenza sui ricavi in flessione dal 3,27% al 2,99%.

L'utile operativo (EBIT), pari a 7,7 milioni di euro, è in crescita del +11% rispetto al 30 settembre 2018, con un'incidenza sui ricavi costante. Non tenendo conto della prima applicazione del principio contabile IFRS 16, l'EBIT mostra un miglioramento più contenuto, pari al +6%, con un'incidenza sui ricavi in lieve contrazione (0,81% rispetto a 0,84% al 30 settembre 2018). Nel terzo trimestre 2019 l'Utile operativo (EBIT) ammonta a 2,1 milioni di euro rispetto a 2,5 milioni di euro del terzo trimestre 2018 con una redditività percentuale diminuita a 0,64% da 0,84% al 30 settembre 2018. Escludendo gli effetti che scaturiscono dalla prima applicazione del principio contabile IFRS 16, l'EBIT del terzo trimestre mostra una flessione del -21% con un'incidenza sui ricavi ridottasi a 0,60% da 0,84% nell'analogo periodo del 2018.

Il Capitale circolante commerciale netto è pari a 91,8 milioni di euro a fronte di -37,3 milioni di euro al 31 dicembre 2018.

La posizione finanziaria netta, negativa per 68,5 milioni di euro (negativa per 64,4 milioni di euro al 30 giugno 2019) comprende 17,3 milioni di euro di passività finanziarie per leasing non presenti al 31 dicembre 2018 in quanto emerse a seguito della prima applicazione del principio contabile IFRS 16, si confronta con una posizione finanziaria positiva di 94,6 milioni di euro al 31 dicembre 2018

³ Esprinet Iberica, Esprinet Portugal, Vinzeo Technologies e V-Valley Iberian

(negativa per 63,7 milioni di euro al 30 settembre 2018). L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in 128,8 milioni di euro (276,8 milioni di euro al 31 dicembre 2018 e 152,9 milioni di euro al 30 settembre 2018).

(euro/000)	9 mesi	9 mesi	Var. %
	2019	2018	
Ricavi verso terzi	913.711	826.059	11%
Ricavi infragruppo	-	-	0%
Ricavi da contratti con clienti	913.711	826.059	11%
Costo del venduto	(882.269)	(796.283)	11%
Margine commerciale lordo	31.442	29.776	6%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>3,44%</i>	<i>3,60%</i>	
Costi di marketing e vendita	(8.500)	(8.562)	-1%
Costi generali e amministrativi	(15.145)	(14.152)	7%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(97)	(151)	-36%
Utile operativo (EBIT)	7.700	6.911	11%
<i>EBIT %</i>	<i>0,84%</i>	<i>0,84%</i>	

(euro/000)	3° trim.	3° trim.	Var. %
	2019	2018	
Ricavi verso terzi	322.851	295.540	9%
Ricavi infragruppo	-	-	0%
Ricavi da contratti con clienti	322.851	295.540	9%
Costo del venduto	(313.190)	(285.882)	10%
Margine commerciale lordo	9.661	9.658	0%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>2,99%</i>	<i>3,27%</i>	
Costi di marketing e vendita	(2.670)	(2.631)	1%
Costi generali e amministrativi	(4.875)	(4.482)	9%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(45)	(68)	-34%
Utile operativo (EBIT)	2.071	2.477	-16%
<i>EBIT %</i>	<i>0,64%</i>	<i>0,84%</i>	

Per facilitare il confronto con i primi nove mesi ed il terzo trimestre 2018 di seguito si riportano i principali risultati economici del Sottogruppo Spagna in cui i dati al 30 settembre 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	9 mesi 2019 Pre-IFRS 16	9 mesi 2018	Var. %
Ricavi verso terzi	913.711	826.059	11%
Ricavi infragruppo	-	-	0%
Ricavi da contratti con clienti	913.711	826.059	11%
Costo del venduto	(882.269)	(796.283)	11%
Margine commerciale lordo	31.442	29.776	6%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>3,44%</i>	<i>3,60%</i>	
Costi di marketing e vendita	(8.702)	(8.562)	2%
Costi generali e amministrativi	(15.287)	(14.152)	8%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(097)	(151)	-36%
Utile operativo (EBIT)	7.356	6.911	6%
<i>EBIT %</i>	<i>0,81%</i>	<i>0,84%</i>	

(euro/000)	3° trim. 2019 Pre-IFRS 16	3° trim. 2018	Var. %
Ricavi verso terzi	322.851	295.540	9%
Ricavi infragruppo	-	-	0%
Ricavi da contratti con clienti	322.851	295.540	9%
Costo del venduto	(313.190)	(285.882)	10%
Margine commerciale lordo	9.661	9.658	0%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>2,99%</i>	<i>3,27%</i>	
Costi di marketing e vendita	(2.737)	(2.631)	4%
Costi generali e amministrativi	(4.930)	(4.482)	10%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(045)	(068)	-34%
Utile operativo (EBIT)	1.949	2.477	-21%
<i>EBIT %</i>	<i>0,60%</i>	<i>0,84%</i>	

(euro/000)	30/09/2019	31/12/2018
Capitale immobilizzato	94.958	77.606
Capitale circolante commerciale netto	91.772	(37.317)
Altre attività/passività correnti	9.241	(13.496)
Altre attività/passività non correnti	(6.406)	(5.114)
Totale Impieghi	189.565	21.679
Debiti finanziari correnti	16.223	2.042
Passività finanziarie per leasing	1.686	-
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	(3)
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	29.500	104.500
Crediti finanziari verso altri	(3)	(1)
Disponibilità liquide	(27.257)	(201.089)
Debiti finanziari correnti netti	20.149	(94.551)
Debiti finanziari non correnti	32.792	-
Passività finanziarie per leasing	15.583	-
Debiti finanziari netti (A)	68.524	(94.551)
Patrimonio netto (B)	121.041	116.230
Totale Fonti (C=A+B)	189.565	21.679

Per facilitare il confronto con i dati al 31 dicembre 2018 di seguito si riportano i principali risultati finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Spagna in cui i dati al 30 settembre 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	30/09/2019 Pre - IFRS 16	31/12/2018
Capitale immobilizzato	77.732	77.606
Capitale circolante commerciale netto	91.764	(37.317)
Altre attività/passività correnti	9.242	(13.496)
Altre attività/passività non correnti	(6.406)	(5.114)
Totale Impieghi	172.332	21.679
Debiti finanziari correnti	16.223	2.042
Passività finanziarie per leasing	-	-
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	(3)
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	29.500	104.500
Crediti finanziari verso altri	(3)	(1)
Disponibilità liquide	(27.257)	(201.089)
Debiti finanziari correnti netti	18.463	(94.551)
Debiti finanziari non correnti	32.792	-
Passività finanziarie per leasing	-	-
Debiti finanziari netti (A)	51.255	(94.551)
Patrimonio netto (B)	121.077	116.230
Totale Fonti (C=A+B)	172.332	21.679

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 di crediti commerciali effettuate nel periodo (operazioni di factoring e cartolarizzazione), ed il margine operativo lordo (EBITDA) determinato come utile operativo (EBIT) al lordo di ammortamenti e svalutazioni:

(euro/000)	9 mesi 2019	9 mesi 2019 riclassificato	Var.
Ricavi da contratti con clienti	2.611.054	2.611.054	-
Costo del venduto	(2.492.357)	(2.489.409)	(2.948)
(+) Ammortamenti	520	520	-
Margine commerciale lordo adjusted	119.217	122.165	(2.948)
<i>Margine commerciale lordo adjusted %</i>	<i>4,57%</i>	<i>4,68%</i>	
Costi di marketing e vendita	(38.222)	(38.222)	-
Costi generali e amministrativi	(59.048)	(59.048)	-
(+) Ammortamenti	9.484	9.484	-
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(781)	(781)	-
Margine operativo lordo (EBITDA)	30.650	33.598	(2.948)
<i>Margine operativo lordo (EBITDA) %</i>	<i>1,17%</i>	<i>1,29%</i>	
(-) Ammortamenti	(10.004)	(10.004)	-
Utile operativo (EBIT)	20.646	23.594	(2.948)
<i>EBIT %</i>	<i>0,79%</i>	<i>0,90%</i>	
(Oneri)/proventi finanziari	(7.349)	(10.297)	2.948
Utile prima delle imposte	13.297	13.297	(0,00)
Imposte	(3.939)	(3.939)	-
Utile netto	9.358	9.358	(0,00)

(euro/000)	3° trim. 2019	3° trim. 2019 riclassificato	Var.
Ricavi da contratti con clienti	893.569	893.569	-
Costo del venduto	(855.951)	(854.997)	(954)
(+) Ammortamenti	168	168	-
Margine commerciale lordo adjusted	37.786	38.740	(954)
<i>Margine commerciale lordo adjusted %</i>	<i>4,23%</i>	<i>4,34%</i>	
Costi di marketing e vendita	(12.219)	(12.219)	-
Costi generali e amministrativi	(18.742)	(18.742)	-
(+) Ammortamenti	3.182	3.182	-
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	6	6	-
Margine operativo lordo (EBITDA)	10.013	10.967	(954)
<i>Margine operativo lordo (EBITDA) %</i>	<i>1,12%</i>	<i>1,23%</i>	
(-) Ammortamenti	(3.350)	(3.350)	-
Utile operativo (EBIT)	6.663	7.617	(954)
(Oneri)/proventi finanziari	(3.604)	(4.558)	954
Utile prima delle imposte	3.059	3.059	-
Imposte	(1.278)	(1.278)	-
Utile netto	1.781	1.781	-

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)	9 mesi 2019	%	9 mesi 2018	%	Var.	% Var.	3° trim. 2019	%	3° trim. 2018	%	Var.	% Var.
Italia	1.678,7	64,3%	1.470,5	63,7%	208,2	14%	566,4	63,4%	471,2	61,1%	95,2	20%
Spagna	883,7	33,8%	803,4	34,8%	80,3	10%	310,1	34,7%	288,3	37,4%	21,8	8%
Altri paesi UE	36,3	1,4%	31,2	1,4%	5,1	16%	15,0	1,7%	10,2	1,3%	4,8	47%
Paesi extra UE	12,4	0,5%	4,7	0,2%	7,7	164%	2,1	0,2%	1,9	0,2%	0,2	11%
Ricavi da contratti con clienti Gruppo	2.611,1	100,0%	2.309,8	100,0%	301,3	13%	893,6	100,0%	771,6	100,0%	122,0	16%

I ricavi realizzati negli altri paesi dell'Unione Europea si riferiscono principalmente alle vendite effettuate dalla consociata spagnola a clienti residenti in Portogallo (22,9 milioni di euro). La restante parte si riferisce sostanzialmente alle vendite realizzate nei confronti di clienti residenti in Germania, Grecia e Svezia.

I ricavi realizzati al di fuori dell'Unione Europea si riferiscono principalmente alle vendite realizzate nei confronti di clienti residenti nella Repubblica di San Marino ed in Messico.

Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	9 mesi 2019	%	9 mesi 2018	%	% Var.	3° trim. 2019	%	3° trim. 2018	%	% Var.
Ricavi da vendite di prodotti	1.693,1	64,8%	1.478,9	64,0%	14%	569,9	63,8%	480,1	62,2%	19%
Ricavi da vendite di servizi	4,2	0,2%	4,8	0,2%	-13%	0,8	0,1%	(4,0)	-0,5%	-120%
Ricavi Sottogruppo Italia	1.697,3	65,0%	1.483,7	64,2%	14%	570,7	63,9%	476,1	61,7%	20%
Ricavi per vendite di prodotti	913,0	35,0%	825,1	35,7%	11%	322,8	36,1%	295,1	38,2%	9%
Ricavi da vendite di servizi	0,8	0,0%	1,0	0,0%	-20%	0,1	0,0%	0,4	0,1%	-75%
Ricavi Sottogruppo Spagna	913,8	35,0%	826,1	35,8%	11%	322,9	36,1%	295,5	38,3%	9%
Ricavi da contratti con clienti	2.611,1	100,0%	2.309,8	100,0%	13%	893,6	100,0%	771,6	100,0%	16%

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)	9 mesi 2019	%	9 mesi 2018	%	Var.	% Var.	3° trim 2019	%	3° trim 2018	%	% Var.
Ricavi da contratti con la clientela in modalità "principal"	2.608,0	99,9%	2.308,0	99,9%	300,0	13%	892,7	99,9%	771,1	99,9%	16%
Ricavi da contratti con la clientela in modalità "agent"	3,1	0,1%	1,8	0,1%	1,3	72%	0,9	0,1%	0,5	0,1%	80%
Ricavi da contratti con clienti Gruppo	2.611,1	100,0%	2.309,8	100,0%	301,3	13%	893,6	100,0%	771,6	100,0%	16%

Ricavi per tipologia di cliente e famiglia di prodotto

(milioni di euro)	9 mesi 2019	%	9 mesi 2018	%	Var.	% Var.	3° trim. 2019	%	3° trim. 2018	%	Var.	% Var.
GDO/GDS	920,9	35,3%	739,8	32,0%	181,1	24%	352,2	39,4%	270,1	35,0%	82,1	30%
Dealer	711,1	27,2%	675,7	29,3%	35,4	5%	241,4	27,0%	239,8	31,1%	1,6	1%
VAR	536,5	20,5%	494,6	21,4%	41,9	8%	172,8	19,3%	148,9	19,3%	23,9	16%
Rivenditori office/consumabili	241,3	9,2%	215,1	9,3%	26,2	12%	69,9	7,8%	66,6	8,6%	3,3	5%
Shop on-line	140,0	5,4%	126,9	5,5%	13,1	10%	41,0	4,6%	26,2	3,4%	14,8	56%
Sub-distribuzione	61,3	2,3%	57,7	2,5%	3,6	6%	16,3	1,8%	20,0	2,6%	(3,7)	-19%
Ricavi da contratti con clienti Gruppo	2.611,1	100%	2.309,8	100%	301,3	13%	893,6	100%	771,6	100%	122,0	16%

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia un miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2018 sia nei confronti dei clienti consumer che dei clienti business. In particolar modo si registrano incrementi di fatturato nel canale consumer relativo alla "GDO/GDS" (+24%), nel canale riferibile ai clienti business di dimensioni medio-piccole ("Dealer" +5%), nel canale relativo ai "Rivenditori office/consumabili" (+12%), nel canale riferito alla "Sub-distribuzione" (+6%), nel canale riferito allo "Shop on-line" (+10%), oltre al canale relativo alla clientela business di grandi dimensioni ("VAR-Value Added Reseller" +8%).

Il solo terzo trimestre presenta trend analoghi anche se con percentuali di variazione differenti ad eccezione del canale riferibile alla "Sub-distribuzione" (-19%).

(milioni di euro)	9 mesi 2019	%	9 mesi 2018	%	% Var.	3° trim. 2019	%	3° trim. 2018	%	% Var.
TLC	652,7	25,0%	611,7	26,5%	7%	266,5	29,8%	215,0	27,9%	24%
PC - notebook	465,8	17,8%	406,3	17,6%	15%	153,7	17,2%	139,4	18,1%	10%
PC - tablet	322,8	12,4%	260,7	11,3%	24%	117,4	13,1%	93,8	12,2%	25%
Elettronica di consumo	285,0	10,9%	216,6	9,4%	32%	106,0	11,9%	78,0	10,1%	36%
PC - desktop e monitor	202,8	7,8%	172,1	7,5%	18%	59,1	6,6%	52,4	6,8%	13%
Consumabili	157,0	6,0%	153,9	6,7%	2%	47,3	5,3%	44,0	5,7%	8%
Software	123,8	4,7%	106,4	4,6%	16%	38,7	4,3%	29,0	3,8%	34%
Stampanti e multifunzione	105,5	4,0%	87,9	3,8%	20%	32,0	3,6%	26,6	3,4%	20%
Networking	95,1	3,6%	69,7	3,0%	36%	28,7	3,2%	24,5	3,2%	17%
Storage	88,9	3,4%	83,9	3,6%	6%	26,7	3,0%	27,4	3,6%	-3%
Server	54,5	2,1%	53,5	2,3%	2%	15,3	1,7%	13,8	1,8%	11%
Servizi	5,0	0,2%	8,1	0,4%	-38%	0,9	0,1%	2,8	0,4%	-70%
Altro	52,2	2,0%	79,0	3,4%	-34%	1,4	0,2%	24,9	3,2%	-94%
Ricavi da contratti con clienti Gruppo	2.611,1	100%	2.309,8	100%	13%	893,6	100%	771,6	100%	16%

La scomposizione del fatturato per categoria di prodotto evidenzia un picco di crescita nella

categoria "Networking" (+36%) "Elettronica di consumo" (+32%) "PC- tablet" (+24%). Positivi anche i comparti "Stampanti e multifunzione" (+20%), "PC-desktop e monitor" (+18%) e "Software" (+16%), cui si contrappone l'andamento negativo delle categorie riferibili a "Servizi" (-38%) e "Altro" (-34%).

Anche l'analisi del solo terzo trimestre evidenzia sostanzialmente le medesime variazioni per singolo comparto in termini di trend (per quanto con percentuali differenti) ad eccezione della categoria "Storage" che mostra una flessione del (-3%) rispetto alla crescita realizzata nei primi nove mesi.

35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2019	%	2018	%		2019	%	2018	%	
Ricavi da contratti con clienti	2.611.054	100,00%	2.309.801	100,00%	13%	893.569	100,0%	771.642	100,00%	16%
Costo del venduto	2.492.357	95,45%	2.198.667	95,19%	13%	855.951	95,8%	737.460	95,57%	16%
Margine commerciale lordo	118.697	4,55%	111.134	4,81%	7%	37.618	4,21%	34.182	4,43%	10%
- di cui non ricorrenti	-	0,00%	1.099	0,05%	-100%	-	0,00%	1.099	0,14%	-100%
Margine commerciale lordo "ricorrente"	118.697	4,55%	112.233	4,86%	6%	37.618	4,21%	35.281	4,57%	7%

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 118,7 milioni di euro ed evidenzia un aumento del +7% rispetto al 30 settembre 2018 (+4% depurando il risultato 2018 degli 1,1 milioni di euro di oneri non ricorrenti, interamente emersi nel terzo trimestre dell'esercizio, ed il risultato 2019 dell'apporto positivo di 1,5 milioni di euro da parte della società 4Side S.r.l., essendo invece nullo l'effetto della prima applicazione del principio contabile IFRS 16) quale effetto combinato dei maggiori ricavi realizzati controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel terzo trimestre il Margine commerciale lordo, pari a 37,6 milioni di euro, è aumentato del +10% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+6% al netto degli effetti degli oneri non ricorrenti e dell'apporto di 0,3 milioni di euro di 4Side S.r.l.).

Il costo del venduto, secondo le prassi prevalenti nei settori di operatività del Gruppo, è rettificato in diminuzione per tenere conto di premi/rebate per raggiungimento obiettivi, fondi di sviluppo e comarketing, sconti cassa (c.d. "prompt payment discount" o "cash discount") e altri incentivi. Esso inoltre viene ridotto delle note credito emesse dai vendor a fronte di protezioni concordate del valore delle scorte di magazzino.

Il margine commerciale risulta ridotto della differenza tra il valore dei crediti ceduti nell'ambito del programma di cessione pro soluto a carattere rotativo in essere e gli importi incassati. Nei primi 9 mesi del 2019 tale effetto è quantificabile in 2,9 milioni di euro (3,4 milioni di euro nel 2018), di cui 1,0 milioni di euro nel solo terzo trimestre (0,8 milioni di euro nel terzo trimestre 2018).

37-38) Costi operativi

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2019	%	2018	%		2019	%	2018	%	
Ricavi da contratti con clienti	2.611.054		2.309.801		13%	893.569		771.642		16%
Costi di marketing e vendita	38.222	1,46%	39.238	1,70%	-3%	12.219	1,37%	12.434	1,61%	-2%
Costi generali e amministrativi	59.048	2,26%	56.268	2,44%	5%	18.741	2,10%	17.555	2,28%	7%
(Riduzione)/riprese di valori di attività finanziarie	781	0,03%	574	0,02%	36%	(6)	0,00%	74	0,01%	<-100%
Costi operativi	98.051	3,76%	96.080	4,16%	2%	30.954	3,46%	30.063	3,90%	3%
- di cui non ricorrenti	-	0,00%	-	0,00%	0%	-	0,00%	-	0,00%	0%
Costi operativi "ricorrenti"	98.051	3,76%	96.080	4,16%	2%	30.954	3,46%	30.063	3,90%	3%

Nei primi nove mesi del 2019 l'ammontare dei costi operativi, pari a 98,1 milioni di euro, evidenzia un incremento di 2,0 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2018 con un'incidenza sui ricavi ridotta al 3,76% dal 4,16% nel 2018. Nel solo terzo trimestre i costi operativi, pari a 31,0 milioni di euro, si sono incrementati del +3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I costi operativi dei primi nove mesi del 2019 includono l'effetto positivo pari a 2,3 milioni di euro, generato dalla prima applicazione del principio IFRS 16 che ha comportato la sostituzione di canoni di locazione con la contabilizzazione di minori quote di ammortamento sul diritto di utilizzo delle attività cui tali canoni facevano riferimento.

I costi operativi includono però allo stesso tempo 1,2 milioni di euro di oneri sostenuti dalla neo controllata 4Side S.r.l. acquisita in data 20 marzo 2019.

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)	9 mesi 2019	%	9 mesi 2018	%	% Var.	3° trim. 2019	%	3° trim. 2018	%	% Var.
Ricavi da contratti con clienti	2.611.054		2.309.801		13%	893.569		771.642		16%
Salari e stipendi	33.756	1,29%	32.369	1,40%	4%	10.451	1,17%	9.991	1,29%	5%
Oneri sociali	10.105	0,39%	9.525	0,41%	6%	3.155	0,35%	2.952	0,38%	7%
Costi pensionistici	1.767	0,07%	1.793	0,08%	-1%	606	0,07%	590	0,08%	3%
Altri costi del personale	710	0,03%	745	0,03%	-5%	216	0,02%	248	0,03%	-13%
Oneri risoluz. rapporto	598	0,02%	552	0,02%	8%	195	0,02%	66	0,01%	195%
Piani azionari	213	0,01%	296	0,01%	-28%	76	0,01%	104	0,01%	-27%
Costo del lavoro⁽¹⁾	47.149	1,81%	45.280	1,96%	4%	14.699	1,64%	13.951	1,81%	5%

⁽¹⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

Il costo del lavoro nei primi nove mesi dell'esercizio evidenzia un incremento superiore (+4%) rispetto alla crescita delle risorse mediamente impiegate nello stesso periodo dell'esercizio precedente (+2%) in ragione, principalmente, dell'acquisizione dal giorno 20 marzo 2019 della controllata italiana 4Side S.r.l. e di incrementi retributivi stabiliti dai contratti collettivi.

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

	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media*
Esprinet S.p.A.	18	726	-	744	
Celly S.p.A.	-	48	-	48	
Celly Pacific LTD	-	3	-	3	
Celly Nordic OY	-	-	-	-	
Nilox Deutschland GmbH	-	1	-	1	
4Side S.r.l.	4	10	-	14	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
Sottogruppo Italia	22	788	-	810	801
Esprinet Iberica S.L.U.	-	230	80	310	
Vinzeo Technologies S.A.U.	-	142	-	142	
V-Valley Iberian S.L.U.	-	19	-	19	
Esprinet Portugal Lda	-	12	-	12	
Sottogruppo Spagna	-	403	80	483	477
Gruppo al 30 settembre 2019	22	1.191	80	1.293	1.278
Gruppo al 31 dicembre 2018	22	1.155	86	1.263	1.256
Var 30/09/2019 - 31/12/2018	-	36	(6)	30	22
Var %	0%	3%	-7%	2%	2%
Gruppo al 30 settembre 2018	22	1.158	70	1.250	1.249
Var 30/09/2019 - 30/09/2018	-	33	10	43	29
Var %	0%	3%	14%	3%	2%

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

Il numero di dipendenti in organico è cresciuto, comunque lo si consideri e lo si raffronti, per effetto dell'acquisizione in Italia della società 4Side S.r.l. e di nuove assunzioni nella penisola Iberica.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	9 mesi 2019	%	9 mesi 2018	%	% Var.	3° trim. 2019	%	3° trim. 2018	%	% Var.
Ricavi da contratti con clienti	2.611.054		2.309.801		13%	893.569		771.642		16%
Ammortamenti Imm. materiali	3.059	0,12%	3.079	0,13%	-1%	1.035	0,12%	1.050	0,14%	-1%
Ammortamenti Imm. immateriali	434	0,02%	444	0,02%	-2%	144	0,02%	143	0,02%	1%
Ammortamenti diritti di utilizzo di attività	6.511	0,25%	-	0,00%	100%	2.172	0,24%	-	0,00%	100%
Subtot. ammortamenti	10.004	0,38%	3.523	0,15%	>100%	3.351	0,38%	1.194	0,15%	>100%
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	0%	-	0,00%	-	0,00%	0%
Subtot. ammort. e svalut. (A)	10.004	0,38%	3.523	0,15%	>100%	3.351	0,38%	1.194	0,15%	>100%
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	165	0,01%	103	0,00%	60%	7	0,00%	17	0,00%	-59%
Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)	10.169	0,39%	3.626	0,16%	>100%	3.358	0,38%	1.211	0,16%	>100%

42) Oneri e proventi finanziari

(euro/000)	9 mesi 2019	%	9 mesi 2018	%	% Var.	3° trim. 2019	%	3° trim. 2018	%	% Var.
Ricavi da contratti con clienti	2.611.054		2.309.801		13%	893.569		771.642		16%
Interessi passivi su finanziamenti	1.830	0,07%	2.132	0,09%	-14%	596	0,07%	669	0,09%	-11%
Interessi passivi verso banche	296	0,01%	246	0,01%	20%	61	0,01%	152	0,02%	-60%
Interessi passivi verso altri	9	0,00%	4	0,00%	>100%	6	0,00%	1	0,00%	>100%
Oneri per ammortamento upfront fee	1.282	0,05%	563	0,02%	>100%	974	0,11%	182	0,02%	>100%
Costi finanziari IAS 19	50	0,00%	41	0,00%	22%	16	0,00%	14	0,00%	14%
Interessi passivi su leasing finanziario	2.048	0,08%	-	0,00%	100%	690	0,08%	-	0,00%	100%
Oneri su strumenti derivati	29	0,00%	110	0,00%	-74%	16	0,00%	23	0,00%	-30%
Oneri finanziari (A)	5.544	0,21%	3.096	0,13%	79%	2.359	0,26%	1.041	0,13%	>100%
Interessi attivi da banche	(86)	0,00%	(22)	0,00%	>100%	(16)	0,00%	(5)	0,00%	>100%
Interessi attivi da altri	(117)	0,00%	(112)	0,00%	4%	(75)	-0,01%	(22)	0,00%	>100%
Proventi su debiti per aggregazioni aziendali	-	0,00%	(6)	0,00%	-100%	-	0,00%	(4)	0,00%	-100%
Proventi su strumenti finanziari derivati	(8)	0,00%	7	0,00%	<-100%	(4)	0,00%	6	0,00%	<-100%
Proventi finanziari (B)	(211)	-0,01%	(133)	-0,01%	59%	(95)	-0,01%	(25)	0,00%	>100%
Oneri finanziari netti (C=A+B)	5.333	0,20%	2.963	0,13%	80%	2.264	0,25%	1.016	0,13%	>100%
Utili su cambi	(283)	-0,01%	(843)	-0,04%	-66%	30	0,00%	(37)	0,00%	<-100%
Perdite su cambi	2.299	0,09%	1.528	0,07%	50%	1.310	0,15%	266	0,03%	>100%
(Utili)/perdite su cambi (D)	2.016	0,08%	685	0,03%	>100%	1.340	0,15%	229	0,03%	>100%
Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)	7.349	0,28%	3.648	0,16%	>100%	3.604	0,40%	1.245	0,16%	>100%

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 7,4 milioni di euro, evidenzia un peggioramento di 3,7 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (3,7 milioni di euro) dovuto (i) per 2,0 milioni di euro all'iscrizione di interessi passivi su leasing rilevati per effetto dell'applicazione del nuovo principio IFRS 16 dal 1° gennaio 2019, (ii) per 0,8 milioni di euro alle commissioni di organizzazione del preesistente finanziamento "senior" a medio-lungo termine valutate al costo ammortizzato ma imputate integralmente nel trimestre a seguito del rimborso anticipato di tale finanziamento in data 26 settembre e (iii) per 1,3 milioni di euro a maggiori perdite nette in cambi rispetto all'esercizio precedente.

Gli interessi passivi bancari netti mostrano invece un miglioramento di 0,3 milioni di euro, da 2,3 a 2,0 milioni di euro, per effetto di un minor utilizzo medio delle fonti di finanziamento bancarie, a parità di costo medio del debito.

Nel solo terzo trimestre il saldo tra oneri e proventi finanziari è risultato negativo per 3,6 milioni di euro con un peggioramento di 2,3 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

In particolare hanno pesato, oltre agli interessi passivi ai sensi dell'IFRS 16 per 0,7 milioni di euro, maggiori commissioni bancarie per 0,8 milioni di euro ed un differenziale negativo del saldo gestione cambi pari a 1,1 milioni di euro.

45) Imposte

(euro/000)	9 mesi 2019	%	9 mesi 2018	%	% Var.	3° trim. 2019	%	3° trim. 2018	%	% Var.
Ricavi da contratti con clienti	2.611.054		2.309.801		13%	893.569		771.642		16%
Imposte correnti e differite	3.939	0,15%	3.068	0,13%	28%	1.278	0,14%	725	0,09%	76%
Utile ante imposte	13.297		11.406			3.059		2.872		
Tax rate	30%		27%			42%		25%		

Le imposte sul reddito, pari a 4,0 milioni di euro, evidenziano un aumento del 28% rispetto al corrispondente periodo del 2018 per effetto di una maggiore base imponibile e di un maggior tax rate dovuto principalmente al mancato beneficio di imposte sulle perdite delle società controllate in liquidazione.

46) Utile netto e utile per azione

(euro/000)	9 mesi	9 mesi	Var.	%	3° trim.	3° trim.	Var.	%
	2019	2018			2019	2018		
Utile netto di pertinenza del gruppo	9.218	8.185	1.033	13%	1.901	2.059	(158)	-8%
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	50.758.882	51.719.886			50.268.869	51.637.228		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	51.270.267	52.060.716			50.869.765	52.041.164		
Utile per azione in euro - base	0,18	0,16	0,02	13%	0,04	0,04	0,00	0%
Utile per azione in euro - diluito	0,18	0,16	0,02	13%	0,04	0,04	0,00	0%

Ai fini del calcolo dell'utile per azione "base" sono state escluse le azioni proprie in portafoglio (n. 1.982.508 unità) e le residue potenziali azioni richiamabili (n. 637.709 unità) in considerazione del limite massimo fissato dal Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. del 27 giugno 2019.

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. 1.120.000 azioni in considerazione del termine del rapporto di lavoro di alcuni beneficiari.

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)	30/09/2019	di cui parti correlate *	31/12/2018	di cui parti correlate *
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	11.808		13.327	
Diritti di utilizzo di attività	91.014		-	
Avviamento	90.714		90.595	
Immobilizzazioni immateriali	492		724	
Attività per imposte anticipate	15.123		11.884	
Crediti ed altre attività non correnti	3.248	1635	3.392	1554
	212.399	1.635	119.922	1.554
Attività correnti				
Rimanenze	503.182		494.444	
Crediti verso clienti	364.336	2	383.865	-
Crediti tributari per imposte correnti	1.997		3.421	
Altri crediti ed attività correnti	27.581	1275	29.610	1310
Disponibilità liquide	65.201		381.308	
	962.297	1.277	1.292.651	1.310
Attività gruppi in dismissione				
	-		-	
Totale attivo	1.174.696	2.912	1.412.573	2.864
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	326.022		319.831	
Risultato netto pertinenza gruppo	9.217		14.031	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	343.100		341.723	
Patrimonio netto di terzi	2.175		1.175	
Totale patrimonio netto	345.275		342.898	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	41.394		12.804	
Passività finanziarie per leasing	83.890		-	
Passività per imposte differite	9.576		8.138	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.788		4.397	
Fondi non correnti ed altre passività	2.226		1.889	
	141.874		27.228	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	520.210	-	867.866	-
Debiti finanziari	127.782		138.311	
Passività finanziarie per leasing	6.885		-	
Debiti tributari per imposte correnti	968		103	
Passività finanziarie per strumenti derivati	587		613	
Debiti per acquisto partecipazioni	-		1.082	
Fondi correnti ed altre passività	31.115	1555	34.472	1567
	687.547	1.555	1.042.447	1.567
Passività gruppi in dismissione				
	-		-	
TOTALE PASSIVO	829.421	1.555	1.069.675	1.567
Totale patrimonio netto e passivo	1.174.696	1.555	1.412.573	1.567

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)	30/09/2019			31/12/2018
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Sottogruppo Iberica	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	440	382	58	424
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	1.447	1.244	203	1.378
Immobilizzazioni in corso ed acconti	145	138	7	1.018
Totale investimenti in Imm. materiali	2.032	1.764	268	2.820
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	191	59	132	137
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-	-	4
Immobilizzazioni in corso ed acconti	11	11	-	105
Totale investimenti in Imm. immateriali	202	70	132	246
Totale investimenti lordi	2.234	1.834	400	3.066

Gli investimenti al 30 settembre 2019 in "Impianti e macchinari" fanno riferimento principalmente all'acquisizione da parte della capogruppo di nuovi impianti di sicurezza, sorveglianza e di efficientamento energetico per il polo logistico di Cavenago.

Gli investimenti in "Attrezzature industriali e commerciali ed in altri beni" riguardano per 0,9 milioni di euro l'acquisto di macchine elettroniche d'ufficio e di mobili e arredi da parte della Capogruppo Esprinet S.p.A., per 0,2 milioni l'acquisto di nuove attrezzature e macchine d'ufficio da parte delle controllate spagnole oltre che per 0,3 milioni di euro dai saldi che si riferiscono all'apporto generatosi dal primo consolidamento di 4Side S.r.l. acquisita al 51% dalla capogruppo Esprinet S.p.A. in data 20 marzo 2019.

Gli investimenti in "Immobilizzazioni in corso" si riferiscono principalmente all'acquisizione da parte della Capogruppo Esprinet S.p.A. di impianti attrezzature per il polo logistico di Cavenago non ancora posti in funzione al 30 settembre 2019.

Non esistono immobilizzazioni materiali destinate alla cessione temporaneamente non utilizzate.

Gli investimenti in "Diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere dell'ingegno" comprendono sostanzialmente i costi sostenuti per il rinnovo pluriennale e l'aggiornamento del sistema informativo gestionale (software); l'incremento è principalmente attribuibile agli investimenti effettuati nel corso del semestre dalle controllate spagnole, mentre per quanto riguarda le società appartenenti all'Italia all'apporto generatosi dal primo consolidamento di 4Side S.r.l. acquisita al 51% dalla capogruppo Esprinet S.p.A. in data 20 marzo 2019.

Le aliquote di ammortamento applicate per ciascuna categoria di bene non sono variate rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	30/09/2019	31/12/2018	Var.	30/09/2018	Var.
Debiti finanziari correnti	127.782	138.311	(10.529)	193.676	(65.894)
Passività finanziarie per leasing	6.886	-	6.886	-	6.886
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	1.082	(1.082)	1.306	(1.306)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	587	610	(23)	350	237
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.508)	(242)	(1.266)	(6.553)	5.045
Crediti finanziari verso altri	(9.293)	(10.881)	1.588	(9.844)	551
Disponibilità liquide	(65.201)	(381.308)	316.107	(143.662)	78.461
Debiti finanziari correnti netti	59.253	(252.428)	311.681	35.273	23.980
Debiti finanziari non correnti	41.394	12.804	28.590	86.853	(45.459)
Passività finanziarie per leasing	83.889	-	83.889	-	83.889
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-	45	(45)
Crediti finanziari verso altri	(970)	(1.420)	450	(1.411)	441
Debiti finanziari netti	183.566	(241.044)	424.610	120.760	62.806

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 183,6 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 169,2 milioni di euro, crediti finanziari per 11,8 milioni di euro, passività finanziarie per leasing per 90,8 milioni di euro, disponibilità liquide per 65,2 milioni di euro e passività finanziarie per strumenti derivati pari a 0,6 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 dei primi nove mesi del 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 30 settembre 2019 è quantificabile in ca. 331 milioni di euro (ca. 597 milioni al 31 dicembre 2018).

4.2.3 Avviamento

L'avviamento ammonta a 90,7 milioni di euro e si incrementa rispetto ai 90,6 milioni di euro del 31 dicembre 2018 di 0,1 milioni di euro a seguito dell'acquisizione della società 4Side S.r.l. avvenuta nel corso dei primi nove mesi del 2019.

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)	30/09/2019	31/12/2018	Var.	
Esprinet S.p.A.	17.416	17.297	119	CGU 1 Distribuzione B2B di Information Technology e Consumer Electronics (Italia)
Celly S.p.A.	4.153	4.153	-	CGU 2 Distribuzione B2C di prodotti accessori di telefonia (Italia)
Esprinet Iberica S.l.u.	69.145	69.145	-	CGU 3 Distribuzione B2B di Information Technology e Consumer Electronics (Penisola Iberica)
Totale	90.714	90.595	119	

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 0,1 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	309.192	(5.145)	26.280	338.188	1.046	337.142
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	252	-	8.338	8.590	163	8.427
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.293	-	(19.293)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	(6.987)	-	(6.987)
Acquisto azioni proprie	-	-	(3.265)	-	(3.265)	-	(3.265)
Totale operazioni con gli azionisti	-	19.293	(3.265)	(26.280)	(10.252)	-	(10.252)
Consegna azioni per piani azionari	-	(3.815)	4.274	-	459	-	459
Piani azionari in corso	-	323	-	-	323	-	323
FTA nuovi principi contabili IFRS	-	133	-	-	133	-	133
Altri movimenti	-	23	-	-	23	-	23
Saldi al 30 settembre 2018	7.861	325.401	(4.136)	8.338	337.464	1.209	336.255
Saldi al 31 dicembre 2018	7.861	325.680	(4.800)	14.158	342.899	1.175	341.724
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(285)	-	9.358	9.073	125	8.948
Destinazione risultato esercizio precedente	-	7.239	-	(7.239)	-	-	-
Incremento riserve da acquisizione 4Side	-	1.180	-	-	1.180	1.180	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.919)	(6.919)	-	(6.919)
Rinuncia opzione acquisto 20% Celly	-	1.082	-	-	1.082	-	1.082
Incremento % controllo Gruppo Celly	-	(463)	-	-	(463)	(310)	(153)
Acquisto azioni proprie	-	-	(2.500)	-	(2.500)	-	(2.500)
Totale operazioni con gli azionisti	-	9.038	(2.500)	(14.158)	(7.620)	870	(8.490)
Consegna azioni per piani azionari	-	935	-	-	935	-	935
Altri movimenti	-	(12)	-	-	(12)	5	(17)
Saldi al 30 settembre 2019	7.861	335.356	(7.300)	9.358	345.275	2.175	343.100

6. Rendiconto finanziario consolidato⁴

(euro/000)	9 mesi	9 mesi
	2019	2018
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	(316.692)	(234.027)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	31.398	18.779
Utile operativo da attività in funzionamento	20.646	15.054
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	10.004	3.522
Variazione netta fondi	337	(384)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(524)	(195)
Costi non monetari piani azionari	935	782
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(342.173)	(249.125)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(8.738)	15.807
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	17.831	(12.242)
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	3.922	(2.297)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(348.319)	(263.491)
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(6.869)	13.098
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(5.917)	(3.681)
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(3.821)	(2.058)
Differenze cambio realizzate	(1.887)	(502)
Imposte pagate	(209)	(1.121)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(2.854)	(2.662)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(1.463)	(2.382)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(142)	(176)
Altre attività e passività non correnti	(197)	3.160
Acquisizione 4Side	1.448	-
Acquisto azioni proprie	(2.500)	(3.264)
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	3.439	83.382
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	47.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(111.062)	(35.032)
Rimborsi di passività per leasing	(6.777)	-
Variazione dei debiti finanziari	80.652	138.810
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	757	(14.133)
Prezzo differito acquisizione Celly	-	1
Distribuzione dividendi	(6.919)	(6.987)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	(36)	122
Variazione Patrimonio Netto di terzi	(183)	172
Altri movimenti	7	429
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(316.107)	(153.307)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	381.308	296.969
Flusso monetario netto del periodo	(316.107)	(153.307)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	65.201	143.662

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

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

(euro/000)	9 mesi 2019	9 mesi 2018
Debiti finanziari netti	(241.044)	(123.058)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	(316.692)	(234.027)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(2.854)	(2.662)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(7.131)	(6.264)
Flusso di cassa netto	(326.677)	(242.953)
Interessi bancari non pagati	(1.463)	(865)
Iscrizione passività finanziarie per leasing	(97.552)	-
Rinuncia opzione acquisto 20% Celly	1.082	-
Debiti finanziari netti finali	183.566	120.760
Debiti finanziari correnti	127.782	193.676
Passività finanziarie per leasing	6.886	-
Crediti finanziari verso clienti	(9.293)	(9.844)
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	587	350
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.508)	(6.553)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	-
Disponibilità liquide	(65.201)	(143.662)
Debiti finanziari correnti netti	59.253	33.967
Debiti finanziari non correnti	41.394	86.853
Passività finanziarie per leasing	83.889	-
Debito per acquisto partecipazioni non correnti	-	1.306
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	-	45
Crediti finanziari verso clienti	(970)	(1.411)
Debiti finanziari netti	183.566	120.760

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)	9 mesi		2019	
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	1.697.343	913.711	-	2.611.054
Ricavi fra settori	32.098	-	(32.098)	-
Ricavi da contratti con clienti	1.729.441	913.711	(32.098)	2.611.054
Costo del venduto	(1.642.397)	(882.269)	32.309	(2.492.357)
Margine commerciale lordo	87.044	31.442	211	118.697
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,03%</i>	<i>3,44%</i>		<i>4,55%</i>
Costi marketing e vendita	(29.722)	(8.500)	-	(38.222)
Costi generali e amministrativi	(43.935)	(15.145)	32	(59.048)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(684)	(97)	-	(781)
Utile operativo (EBIT)	12.703	7.700	243	20.646
<i>EBIT %</i>	<i>0,73%</i>	<i>0,84%</i>		<i>0,79%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(7.349)
Utile prima delle imposte				13.297
Imposte				(3.939)
Utile netto				9.358
- di cui pertinenza di terzi				140
- di cui pertinenza Gruppo				9.218
Ammortamenti e svalutazioni	7.379	2.198	425	10.002
Altri costi non monetari	2.856	69	-	2.925
Investimenti fissi	1.455	400	-	1.855
Totale attività	876.745	425.007	(127.056)	1.174.696

(euro/000)	9 mesi		2018	
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B		
Ricavi verso terzi	1.483.742	826.059	-	2.309.801
Ricavi fra settori	38.815	-	(38.815)	-
Ricavi da contratti con clienti	1.522.557	826.059	(38.815)	2.309.801
Costo del venduto	(1.441.238)	(796.283)	38.854	(2.198.667)
Margine commerciale lordo	81.319	29.776	39	111.134
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,34%</i>	<i>3,60%</i>		<i>4,81%</i>
Costi marketing e vendita	(30.676)	(8.562)	-	(39.238)
Costi generali e amministrativi	(42.128)	(14.153)	13	(56.268)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(423)	(151)	-	(574)
Utile operativo (EBIT)	8.092	6.910	52	15.054
<i>EBIT %</i>	<i>0,53%</i>	<i>0,84%</i>		<i>0,65%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(3.648)
Utile prima delle imposte				11.406
Imposte				(3.068)
Utile netto				8.338
- di cui pertinenza di terzi				153
- di cui pertinenza Gruppo				8.185
Ammortamenti e svalutazioni	2.540	612	370	3.522
Altri costi non monetari	2.611	117	-	2.728
Investimenti fissi	2.346	221	-	2.567
Totale attività	911.416	375.452	(184.168)	1.102.700

(euro/000)	3° trimestre 2019			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	570.718	322.851		893.569
Ricavi fra settori	9.332	-	(9.332)	-
Ricavi da contratti con clienti	580.050	322.851	(9.332)	893.569
Costo del venduto	(552.344)	(313.190)	9.583	(855.951)
Margine commerciale lordo	27.706	9.661	251	37.618
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,78%</i>	<i>2,99%</i>		<i>4,21%</i>
Costi marketing e vendita	(9.550)	(2.670)	1	(12.219)
Costi generali e amministrativi	(13.876)	(4.875)	11	(18.740)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	51	(45)	-	6
Utile operativo (EBIT)	4.331	2.071	263	6.665
<i>EBIT %</i>	<i>0,75%</i>	<i>0,64%</i>		<i>0,75%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(3.604)
Utile prima delle imposte				3.061
Imposte				(1.278)
Utile netto				1.783
- di cui pertinenza di terzi				(120)
- di cui pertinenza Gruppo				1903
Ammortamenti e svalutazioni	2.472	730	147	3.349
Altri costi non monetari	926	(3)	-	923
Investimenti fissi	317	80	-	397
Totale attività	876.745	425.007	(127.056)	1.174.696

(euro/000)	3° trimestre 2018			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	476.101	295.540		771.642
Ricavi fra settori	12.682	-	(12.682)	-
Ricavi da contratti con clienti	488.783	295.540	(12.682)	771.642
Costo del venduto	(464.212)	(285.882)	12.634	(737.460)
Margine commerciale lordo	24.571	9.658	(48)	34.182
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>5,03%</i>	<i>3,27%</i>		<i>4,43%</i>
Costi marketing e vendita	(9.803)	(2.631)	-	(12.434)
Costi generali e amministrativi	(13.075)	(4.483)	1	(17.557)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(6)	(68)	-	(74)
Utile operativo (EBIT)	1.687	2.476	(47)	4.117
<i>EBIT %</i>	<i>0,35%</i>	<i>0,84%</i>		<i>0,53%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(1.245)
Utile prima delle imposte				2.872
Imposte				(725)
Utile netto				2.147
- di cui pertinenza di terzi				88
- di cui pertinenza Gruppo				2.059
Ammortamenti e svalutazioni	855	207	131	1.193
Altri costi non monetari	898	23	-	921
Investimenti fissi	1.248	47	-	1.295
Totale attività	911.416	375.452	(184.168)	1.102.700

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

(euro/000)	30/09/2019			
	Italia	Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	8.978	2.830	-	11.808
Diritti di utilizzo di attività	73.801	17.213	-	91.014
Avviamento	21.569	68.106	1.039	90.714
Immobilizzazioni immateriali	336	156	-	492
Partecipazioni in altre società	75.830	-	(75.830)	-
Attività per imposte anticipate	8.666	6.352	105	15.123
Crediti ed altre attività non correnti	2.947	301	-	3.248
	192.127	94.958	(74.686)	212.399
Attività correnti				
Rimanenze	325.088	178.436	(342)	503.182
Crediti verso clienti	263.004	101.332	-	364.336
Crediti tributari per imposte correnti	1.587	410	-	1.997
Altri crediti ed attività correnti	56.995	22.614	(52.028)	27.581
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-
Disponibilità liquide	37.944	27.257	-	65.201
	684.618	330.049	(52.370)	962.297
Attività gruppi in dismissione	-	-	-	-
Totale attivo	876.745	425.007	(127.056)	1.174.696
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	284.857	61.611	(20.446)	326.022
Risultato netto pertinenza gruppo	4.334	4.742	141	9.217
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	297.052	121.046	(74.998)	343.100
Patrimonio netto di terzi	2.210	(5)	(30)	2.175
Totale patrimonio netto	299.262	121.041	(75.028)	345.275
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	8.602	32.792	-	41.394
Passività finanziarie per leasing	68.307	15.583	-	83.890
Passività per imposte differite	3.420	6.156	-	9.576
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.788	-	-	4.788
Fondi non correnti ed altre passività	1.976	250	-	2.226
	87.093	54.781	-	141.874
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	332.214	187.996	-	520.210
Debiti finanziari	131.559	45.723	(49.500)	127.782
Passività finanziarie per leasing	5.199	1.686	-	6.885
Debiti tributari per imposte correnti	119	849	-	968
Passività finanziarie per strumenti derivati	587	-	-	587
Debiti per acquisto partecipazioni	-	-	-	-
Fondi correnti ed altre passività	20.712	12.931	(2.528)	31.115
	490.390	249.185	(52.028)	687.547
Passività gruppi in dismissione	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	577.483	303.966	(52.028)	829.421
Totale patrimonio netto e passivo	876.745	425.007	(127.056)	1.174.696

(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
Diritti di utilizzo di attività	-	-	-	-
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 dei primi nove mesi del 2019 non sono stati individuate poste di natura non ricorrente.

Nel corso del corrispondente periodo del 2018 erano state identificate quali poste non ricorrenti gli eventi che hanno comportato la stima di una riduzione di valore delle poste creditorie vantate dal Gruppo nei confronti dei fornitori in conseguenza di dispute relative a natura e/o ammontare dei reciproci diritti contrattuali.

Nella tabella successiva si riporta l'esposizione nel conto economico di periodo degli eventi descritti inclusivi dei relativi effetti fiscali:

(euro/000)	Tipologia di provento/(onere)	9 mesi 2019	9 mesi 2018	Var.
Costo del venduto	Rettifiche di valore per dispute su diritti contrattuali	-	(1.099)	1.099
Margine commerciale lordo	Margine commerciale lordo	-	(1.099)	1.099
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	-	-	-
Totale SG&A	Costi generali e amministrativi	-	-	-
Utile operativo (EBIT)	Utile operativo (EBIT)	-	(1.099)	1.099
Utile prima delle imposte	Utile prima delle imposte	-	(1.099)	1.099
Imposte	Imposte su eventi non ricorrenti	-	264	(264)
Utile netto/ (Perdita)	Utile netto/ (Perdita)	-	(835)	835

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.

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

In data 8 maggio 2019 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 euro per ogni azione ordinaria (corrispondente ad un pay-out ratio del 49%⁵).

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 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 delle controllate Esprinet Iberica e Vinzeo

Nel corso dei primi nove mesi del 2019, nell'ambito di un piano di valorizzazione delle autonome capacità di affidamento delle controllate spagnole, sono stati stipulati n. 7 finanziamenti chirografari "amortising" di durata fra i 3 e i 5 anni per un importo complessivo pari a 47,0 milioni di euro, dei quali 34,0 milioni a favore di Esprinet Iberica e 13,0 milioni a favore di Vinzeo.

Rinuncia esercizio diritto di opzione sul capitale di terzi di Celly S.p.A. ed incremento del 5% del valore della relativa partecipazione.

Nel mese di giugno 2019 il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. aveva approvato la rinuncia all'esercizio della "call option" di tipo europeo sul 20% del capitale sociale di Celly S.p.A. accettando quale corrispettivo il trasferimento a titolo gratuito di una quota del 5%.

Tale trasferimento è stato perfezionato in data 13 settembre 2019.

Acquisto di azioni proprie

In avvio del programma di acquisto di azioni proprie deliberato dell'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. del 8 maggio 2019, la Società tra il 1° luglio 2019 ed il 30 settembre 2019 ha complessivamente acquistato n. 832.508 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti all' 1,59% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 3,05 euro per azione al netto delle commissioni.

Per effetto di tali acquisti al 30 settembre 2019, Esprinet S.p.A. detiene complessivamente n. 1.982.508 azioni proprie, pari all' 3,78% del capitale sociale.

⁵ Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

Evoluzione contenziosi legali

Con riferimento all'atto di citazione ricevuto in data 6 febbraio 2019 dal fornitore storico della linea di prodotto "Sport Technology" rispetto a quanto rappresentato nel bilancio al 31 dicembre 2018 si segnala che in data 21 maggio 2019 il Liquidatore del suddetto fornitore ha depositato presso il competente tribunale un ricorso per l'apertura della procedura di pre-concordato ai sensi dell'art. 161, comma 6, L.F..

Successivamente all'apertura della procedura è stato stabilito il termine del 4 ottobre 2019 per il deposito della proposta definitiva, unitamente al piano concordatario e ai documenti di cui all'art. 161 L.F., in relazione alla quale non si hanno ulteriori notizie.

Evoluzione dei contenziosi fiscali

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

Esprinet S.p.A. ha in essere alcuni contenziosi avverso le richieste di versamento di imposte indirette avanzate nei confronti della Società, dal valore complessivo di 18,7 milioni di euro oltre sanzioni e interessi, in relazione ad operazioni poste in essere negli anni dal 2010 al 2013. Vengono contestate operazioni di cessione effettuate senza applicazione dell'imposta sul valore aggiunto (IVA) a seguito della presentazione da parte dei clienti di dichiarazioni di intento che, successive verifiche fiscali, hanno riscontrato i clienti non avrebbero potuto rilasciare non possedendo i requisiti per essere considerati esportatori abituali.

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

- in data 12 febbraio 2019 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Regionale una sentenza sfavorevole di appello relativa all'anno 2011 (imposta contestata pari a 1,0 milioni di euro) avverso la quale la Società sta predisponendo ricorso in Cassazione;
- in data 13 febbraio 2019 è stata emessa dalla Commissione Tributaria Provinciale una sentenza sfavorevole di primo grado relativa all'anno 2013 (imposta contestata pari a 0,1 milioni di euro) avverso la quale in data 10 giugno 2019 la Società ha presentato ricorso in appello in Commissione Tributaria Regionale;
- in data 1 aprile 2019 l'Agenzia delle Entrate ha presentato ricorso in appello innanzi alla Commissione Tributaria Regionale avverso la sentenza di primo grado favorevole alla Società e relativa all'anno 2012 (imposta contestata pari a 3,1 milioni di euro);
- in data 11 giugno 2019 (e successivamente in data 5 agosto 2019) la Società ha ottenuto il totale rimborso delle somme versate in pendenza di giudizio con riferimento al contenzioso riguardante l'anno 2010 (imposta contestata pari a 2,8 milioni di euro) a seguito della sentenza favorevole della Commissione Tributaria Regionale del 23 marzo 2018 passata in giudicato in quanto avverso alla stessa l'Agenzia delle Entrate non ha promosso ricorso in Cassazione.
- in data 11 novembre 2019 la sezione di assegnazione della Commissione Tributaria Provinciale di Milano ha ritenuto di non confermare la sospensione, disposta in via provvisoria il 4 giugno 2019, del pagamento da parte di Esprinet S.p.A. di 6,2 milioni di euro. Tale pagamento consegue all'avviso di accertamento relativo alle imposte indirette (IVA) di competenza dell'anno 2013 (imposta contestata pari a 14,5 milioni di euro) avverso il quale la Società ha presentato ricorso.

In data 18 marzo 2019 risulta notificato ad Esprinet S.p.A. l'appello dell'Agenzia delle Entrate contro la sentenza favorevole del 18 settembre 2018 della Commissione Tributaria Provinciale relativa all'avviso di rettifica e liquidazione di una maggior imposta di registro, per 182 mila euro, sull'atto di acquisto del 2016 di un ramo d'azienda da EDSLan S.p.A. (ora I-Trading S.r.l.). In data 17 maggio 2019 la Società ha depositato le proprie controdeduzioni.

In data 31 maggio 2019 Comprel S.r.l., società fino a luglio 2014 controllata da Esprinet S.p.A. ed a favore della quale valgono le garanzie prestate da Esprinet S.p.A. in fase di cessione delle quote societarie, ha presentato domanda di definizione agevolata delle controversie tributarie pendenti

(art.6 e 7 D.L.n.119/2018) in merito agli avvisi di accertamento relativi ad Ires, Irap e IVA 2006 (imposta contestata pari a 0,1 milioni di euro).

In data 16 luglio 2019 Monclick S.r.l., società fino a febbraio 2014 controllata da Esprinet S.p.A. ed a favore della quale valgono le garanzie prestate da Esprinet S.p.A. in fase di cessione delle quote societarie, ha presentato ricorso in Cassazione avverso alla sentenza di appello emessa dalla Commissione Tributaria Regionale che ha ribaltato il giudizio di primo grado in relazione ad imposte dirette dell'anno 2012 contestate per 0,1 milioni.

In data 23 luglio 2019 è stata avviata una verifica generale per l'anno 2016 ai fini delle imposte dirette, IRAP ed IVA relativa a Mosaico S.r.l., incorporata in Esprinet S.p.A. in data 1° novembre 2018, al termine del quale è stato emesso un processo verbale di contestazione.

In considerazione dei rilievi emersi e dell'assoluta esiguità degli importi, Mosaico S.r.l. si è avvalsa dell'istituto del ravvedimento operoso presentando le relative dichiarazioni integrative e versando contestualmente la modesta cifra di 10mila euro.

12. Fatti di rilievo successivi

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

Consolidamento della struttura finanziaria

In data 30 settembre Esprinet S.p.A. ha sottoscritto una RCF-Revolving Credit Facility "unsecured" a 3 anni con un pool di banche domestiche e internazionali per un importo complessivo pari a 152,5 milioni di euro. Tale operazione si è perfezionata successivamente al rimborso integrale del precedente finanziamento in pool in essere per 72,5 milioni di euro essendo inutilizzata la connessa linea di credito revolving da 65,0 milioni di euro.

Il finanziamento è assistito da una struttura di covenant finanziari tipici per di operazioni di tale natura:

- rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA;
- rapporto tra posizione finanziaria netta allargata e Patrimonio netto;
- rapporto tra EBITDA e oneri finanziari netti;
- importo assoluto della posizione finanziaria lorda.

Inoltre, in data 7 novembre 2019 la controllata Vinzeo Technologies S.A.U. ha ottenuto l'approvazione da parte di due istituti di credito spagnoli di n. 2 finanziamenti a 5 anni per un importo complessivo pari a 10,0 milioni di euro.

Per effetto del nuovo finanziamento in pool e dei finanziamenti a medio termine ricevuti o approvati nel periodo per complessivi 72,0 milioni di euro è stata completata la revisione della struttura finanziaria del Gruppo.

Acquisto di azioni proprie

In prosecuzione del programma di acquisto di azioni proprie deliberato dell'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. del 8 maggio 2019, la Società tra il 1° ottobre 2019 ed il 13 novembre 2019 ha complessivamente acquistato n. 151.000 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti all' 0,29% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 3,74 euro per azione al netto delle commissioni.

Per effetto di tali acquisti alla data della presente relazione Esprinet S.p.A. detiene complessivamente n. 2.133.508 azioni proprie, pari all' 4,07% del capitale sociale.

Cancellazione dal registro delle imprese della controllata Celly Nordic OY in liquidazione

In data 31 ottobre 2019 la società Celly Nordic OY, già in liquidazione al 30 settembre 2019 e controllata in via totalitaria da Celly S.p.A., è stata cancellata dal Registro del Commercio Finlandese.

Evoluzione dei contenziosi fiscali

L'evoluzione dei contenziosi fiscali avvenuta dopo la chiusura del periodo in esame, ai fini di una migliore rappresentazione, è stata esposta all'interno dei Fatti di rilievo del periodo.

Vimercate, 13 novembre 2019

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Maurizio Rota

13. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 30 settembre 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 13 novembre 2019

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)