

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2019

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 febbraio 2020

Capogruppo:

Esprinet S.p.A.

Partita Iva: IT 02999990969

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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato 31/12/2019: 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.	9
3.1 Conto economico separato consolidato		
3.2 Conto economico complessivo consolidato		
3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo		
3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato		
Ricavi		
- Ricavi per area geografica		
- Ricavi per prodotti e servizi		
- Ricavi quale "Principal" o "Agent"		
- Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente		
Margine commerciale lordo		
Costi operativi		
Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi		
- Costo del lavoro e numero dipendenti		
- Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti		
Oneri e proventi finanziari		
Imposte		
Utile netto e utile per azione		
4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note	pag.	31
4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata		
4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria		
4.2.1 Investimenti lordi		
4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant		
4.2.3 Avviamento		
5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	pag.	34
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag.	35
7 Rapporti con parti correlate	pag.	36
8 Informativa di settore	pag.	37
8.1 Introduzione		
8.2 Prospetti contabili per settore di attività		
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag.	41
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag.	42
11 Fatti di rilievo del periodo	pag.	42
12 Fatti di rilievo successivi	pag.	46
13 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag.	47

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	12 mesi						4° trimestre						
	note	2019	%	2018	note	%	% var. 19/18	2019	%	2018	note	%	% var. 19/18
Dati economici													
Ricavi da contratti con clienti		3.951.864	100,0%	3.571.190		100,0%	11%	1.340.810	100,0%	1.261.389		100,0%	6%
Margine commerciale lordo		175.526	4,4%	162.272		4,5%	8%	56.829	4,2%	51.138		4,1%	11%
EBITDA	(1)	55.602	1,4%	28.409	(1)	0,8%	96%	24.955	1,9%	9.833		0,8%	154%
Utile operativo (EBIT)		42.044	1,1%	23.720		0,7%	77%	21.398	1,6%	8.666		0,7%	147%
Utile prima delle imposte		30.772	0,8%	19.179		0,5%	60%	17.475	1,3%	7.773		0,6%	125%
Utile netto		22.044	0,6%	14.158		0,4%	56%	12.686	0,9%	5.820		0,5%	118%
Dati patrimoniali e finanziari													
Cash flow	(2)	35.602		18.847	(2)								
Investimenti lordi		2.852		3.064									
Capitale d'esercizio netto	(3)	(123.421)		(2.224)	(3)								
Capitale circolante comm. netto	(4)	(121.002)		10.443	(4)								
Capitale immobilizzato	(5)	211.111		118.502	(5)								
Capitale investito netto	(6)	70.799		101.855	(6)								
Patrimonio netto		357.464		342.898									
Patrimonio netto tangibile	(7)	174.169		251.579	(7)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(8)	(286.665)		(241.044)	(8)								
Principali indicatori													
PFN/Patrimonio netto		(0,8)		(0,7)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		(1,6)		(1,0)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		3,7		5,2									
EBITDA/Oneri finanziari netti		4,9		6,3									
PFN/EBITDA	(9)	(5,2)		(8,4)									
ROCE	(10)	9,8%		9,4%	(10)								
Dati operativi													
Numero dipendenti a fine periodo		1.317		1.262									
Numero dipendenti medi	(11)	1.290		1.255	(11)								
Utile per azione (euro)													
Utile per azione di base		0,43		0,27		59%		0,25		0,11		127%	
Utile per azione diluito		0,42		0,27		56%		0,24		0,11		118%	

(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) Pari al rapporto tra (a) EBIT corrente - escludendo gli effetti del principio contabile IFRS 16 - al netto delle imposte calcolate al tax rate effettivo dell'ultimo bilancio consolidato annuale pubblicato, e (b) il capitale investito netto medio.

(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.

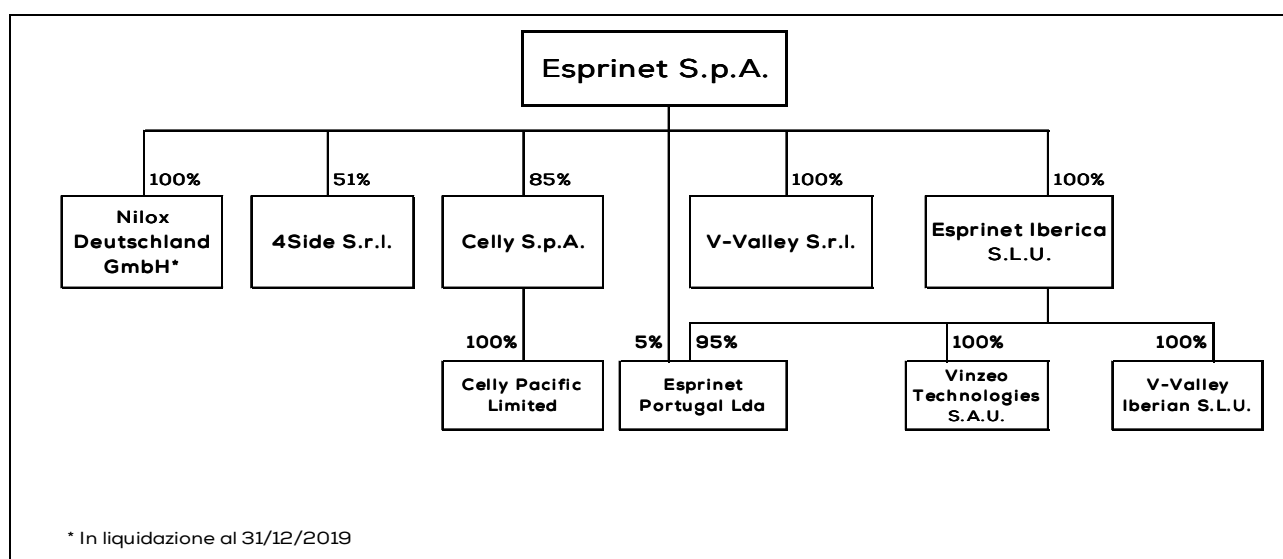
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2019, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 3 a), del "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.", nonché ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza).

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

In adempimento della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008 ("Informativa societaria trimestrale degli emittenti azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro di origine") si evidenzia dunque che i dati contabili contenuti nel presente resoconto intermedio di gestione sono confrontabili con quelli forniti nelle precedenti rendicontazioni periodiche e trovano riscontro in quelli contenuti negli schemi di bilancio pubblicati nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 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 31 dicembre 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 della sua controllata totalitaria Celly Pacific LTD, società di diritto cinese, operante nel medesimo settore operativo della holding. Il Sottogruppo Iberica si compone invece, alla medesima data, dalle società di diritto spagnolo e portoghese operanti nella penisola iberica e cioè Esprinet Iberica S.L.U. e le sue controllate Esprinet Portugal Lda, Vinzeo Technologies S.A.U. e V-Valley Iberian S.L.U..

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

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

2.3 Area di consolidamento

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

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

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

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (euro) *	Quota di Gruppo	Socio	Quota detenuta
Controllante:					
Esprinet S.p.A.	Vimercate (MB)	7.860.651			
Controllate direttamente:					
Celly S.p.A.	Vimercate (MB)	1.250.000	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 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.

¹ Ad eccezione di Celly Pacific LTD in quanto non dotata di tale Organo.

Rispetto al 31 dicembre 2018 si segnalano 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; l'incremento dall'80% all'85%, in data 13 settembre 2019, della quota di possesso nella società controllata Celly S.p.A. e la cancellazione della società Celly Nordic OY controllata in via totalitaria da Celly S.p.A. e già in liquidazione da giugno 2019.

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

2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti

Nell'ambito della redazione del presente bilancio consolidato intermedio sono state effettuate alcune stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Esse sono state applicate uniformemente a tutti gli esercizi presentati in questo documento, salvo quanto altrimenti indicato.

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

La descrizione dettagliata delle assunzioni e stime adottate è contenuta nelle note al bilancio consolidato del Gruppo Esprinet al 31 dicembre 2018, (ad eccezione dell'adozione del nuovo principio IFRS 16 come successivamente illustrato) cui si rimanda.

Nei periodi intermedi precedenti, così come consentito dal principio contabile IAS 34, le imposte sul reddito sono state calcolate in base alla miglior stima del carico fiscale atteso per l'intero esercizio. Nel bilancio consolidato annuale nonché nel presente bilancio intermedio e nel bilancio intermedio relativo al quarto trimestre 2018 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 31 dicembre 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 101,0 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 31 dicembre 2019:

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(euro/000)	31.12.2019 Pubblicato	31.12.2019 Pre-IFRS 16	Impatto IFRS 16
ATTIVO			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	11.622	11.622	-
Diritti di utilizzo di attività	92.100	-	92.100
Avviamento	90.714	90.714	-
Immobilizzazioni immateriali	480	480	-
Attività per imposte anticipate	13.987	13.497	490
Crediti ed altre attività non correnti	3.174	3.174	-
	212.077	119.487	92.590
Attività correnti			
Rimanenze	497.355	497.355	-
Crediti verso clienti	470.574	470.574	-
Crediti tributari per imposte correnti	2.192	2.192	-
Altri crediti ed attività correnti	41.185	41.354	(169)
Disponibilità liquide	463.777	463.777	-
	1.475.083	1.475.252	(169)
Attività gruppi in dismissione			
	-	-	-
Totale attivo	1.687.160	1.594.739	92.421
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	7.861	7.861	-
Riserve	325.511	325.521	(10)
Risultato netto pertinenza gruppo	21.675	23.588	(1.913)
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	355.047	356.970	(1.923)
Patrimonio netto di terzi	2.417	2.430	(13)
Totale patrimonio netto	357.464	359.400	(1.936)
PASSIVO			
Passività non correnti			
Debiti finanziari	61.015	61.015	-
Passività finanziarie per leasing	90.559	-	90.559
Passività per imposte differite	9.817	9.817	-
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.680	4.680	-
Fondi non correnti ed altre passività	2.394	2.394	-
	168.465	77.906	90.559
Passività correnti			
Debiti verso fornitori	1.088.931	1.088.988	(57)
Debiti finanziari	35.893	35.893	-
Passività finanziarie per leasing	3.855	-	3.855
Debiti tributari per imposte correnti	2.165	2.165	-
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-
Debiti per acquisto partecipazioni	-	-	-
Fondi correnti ed altre passività	30.387	30.387	-
	1.161.231	1.157.433	3.798
Passività gruppi in dismissione			
	-	-	-
TOTALE PASSIVO	1.329.696	1.235.339	94.357
Totale patrimonio netto e passivo	1.687.160	1.594.739	92.421

Conto economico separato consolidato

(euro/000)	12 mesi 2019	12 mesi	Impatto IFRS 16
	Pubblicato	2019 Pre-IFRS 16	
Ricavi da contratti con clienti	3.951.864	3.951.864	-
Costo del venduto	(3.776.338)	(3.776.338)	-
Margine commerciale lordo	175.526	175.526	-
Costi di marketing e vendita	(52.439)	(53.663)	1.224
Costi generali e amministrativi	(80.486)	(82.262)	1.776
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(557)	(557)	-
Utile operativo (EBIT)	42.044	39.044	3.000
(Oneri)/proventi finanziari	(11.272)	(5.871)	(5.401)
Utile prima delle imposte	30.772	33.173	(2.401)
Imposte	(8.728)	(9.211)	483
Utile netto	22.044	23.962	(1.918)

3. Conto economico consolidato e note di commento**3.1 Conto economico separato consolidato**

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

(euro/000)	Nota di commento	12 mesi	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	12 mesi	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
		2019			2018		
Ricavi da contratti con clienti	33	3.951.864	-	8	3.571.190	-	11
Costo del venduto		(3.776.338)	-	-	(3.408.918)	(8.417)	-
Margine commerciale lordo	35	175.526	-	-	162.272	(8.417)	-
Costi di marketing e vendita	37	(52.439)	-	-	(52.792)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(80.486)	-	(4.157)	(76.287)	-	(4.889)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	39	(557)	-	-	(9.473)	(8.823)	-
Utile operativo (EBIT)		42.044	-	-	23.720	(17.240)	-
(Oneri)/proventi finanziari	42	(11.272)	-	10	(4.541)	-	4
Utile prima delle imposte		30.772	-	-	19.179	(17.240)	-
Imposte	45	(8.728)	-	-	(5.021)	4.401	-
Utile netto		22.044	-	-	14.158	(12.839)	-
- di cui pertinenza di terzi		369	-	-	127	-	-
- di cui pertinenza Gruppo		21675	-	-	14.031	(12.839)	-
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,43	-	-	0,27	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,42	-	-	0,27	-	-

(euro/000)	Nota di commento	4° trim. 2019	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*	4° trim. 2018	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate*
Ricavi da contratti con clienti	33	1.340.810	-	4	1.261.389	-	4
Costo del venduto		(1.283.981)	-	-	(1.210.251)	(7.318)	-
Margine commerciale lordo	35	56.829	-	-	51.138	(7.318)	-
Costi di marketing e vendita	37	(14.217)	-	-	(13.554)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(21.438)	-	(323)	(20.020)	-	(1214)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	39	224	-	-	(8.899)	(8.823)	-
Utile operativo (EBIT)		21.398	-	-	8.665	(16.141)	-
(Oneri)/proventi finanziari	42	(3.923)	-	-	(893)	-	-
Utile prima delle imposte		17.475	-	-	7.772	(16.141)	-
Imposte	45	(4.789)	-	-	(1.953)	4.137	-
Utile netto		12.686	-	-	5.819	(12.004)	-
- di cui pertinenza di terzi		229	-	-	(26)	-	-
- di cui pertinenza Gruppo		12.457	-	-	5.845	(12.004)	-
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,25	-	-	0,11	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,24	-	-	0,11	-	-

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

3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	12 mesi 2019	12 mesi 2018	4° trim. 2019	4° trim. 2018
Utile netto	22.044	14.158	12.686	5.819
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	500	75	547	(91)
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(120)	(23)	(131)	21
- Variazione riserva "conversione in euro"	(2)	1	(2)	(5)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	(195)	185	152	25
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	60	(51)	(37)	(16)
Altre componenti di conto economico complessivo	243	187	529	(66)
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	22.287	14.345	13.215	5.753
- di cui pertinenza Gruppo	21.922	14.217	12.975	5.788
- di cui pertinenza di terzi	365	128	240	(35)

3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del Gruppo

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2019 E DEL QUARTO TRIMESTRE 2019

Si precisa che il perimetro di consolidamento al 31 dicembre 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 “modesto valore” e a breve termine).

I ricavi da contratti con clienti ammontano a 3.951,9 milioni di euro e presentano un aumento del +11% rispetto a 3.571,2 milioni di euro realizzati nel 2018. Nel quarto trimestre 2019 i ricavi da contratti con clienti si attestano a 1.340,8 milioni di euro, in incremento del 6% rispetto a 1.261,4 milioni di euro nel 2018.

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 175,5 milioni di euro ed evidenzia un aumento del +8% rispetto al 2018 quale effetto combinato dei maggiori ricavi realizzati controbilanciati da una flessione del margine percentuale (+1% depurando il risultato 2018 degli 8,4 milioni di euro di oneri non ricorrenti, ed il risultato 2019 dell’apporto positivo di 3,2 milioni di euro da parte della società 4Side S.r.l., essendo invece nullo l’effetto della prima applicazione del principio contabile IFRS 16). Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo, pari a 56,8 milioni di euro, è aumentato del +11% rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente (-6% al netto degli effetti degli oneri non ricorrenti e dell’apporto di 1,7 milioni di euro di 4Side S.r.l.).

L’utile operativo (EBIT) è pari a 42,0 milioni di euro e mostra un incremento del +77% rispetto al 2018 (23,7 milioni di euro), con un’incidenza sui ricavi pari a 1,06% (0,66% nel 2018). Nel quarto trimestre L’EBIT è pari a 21,4 milioni di euro e mostra un significativo incremento rispetto al 2018 (8,7 milioni di euro), con un’incidenza sui ricavi pari a 1,60% (0,69% nel 2018).

Tali risultati beneficiano degli effetti della prima applicazione del principio contabile IFRS 16 (che ha comportato uno storno di canoni di locazione contro la contabilizzazione di minori quote di ammortamento sul diritto di utilizzo delle attività relative per 3,0 milioni di euro nell’intero esercizio e 0,7 milioni di euro nel solo ultimo trimestre) e dall’apporto positivo di 1,4 milioni di euro (1,1 milioni di euro nel solo quarto trimestre) da parte della società 4Side S.r.l..

L’utile prima delle imposte, pari a 30,8 milioni di euro e comprensivo del positivo apporto per 1,4 milioni di euro della neo acquisita 4Side S.r.l., presenta un incremento del +60% rispetto al 2018. Il miglioramento risulta inferiore al +77% rilevato a livello di EBIT in conseguenza principalmente degli interessi passivi (5,4 milioni di euro) derivanti dalla prima contabilizzazione delle passività finanziarie per leasing (pari a 94,4 milioni di euro al 31 dicembre 2019) introdotte dal principio contabile IFRS 16, e degli oneri connessi al rimborso anticipato del finanziamento in pool in essere per 72,5 milioni di euro. Nel quarto trimestre 2019, l’utile ante imposte, pari a 17,4 milioni di euro, evidenzia un miglioramento di 9,7 milioni di euro rispetto al quarto trimestre 2018 in cui sono stati però registrati oneri non ricorrenti per 16,1 milioni di euro.

L’utile netto, pari a 22,0 milioni di euro nell’intero esercizio ed a 12,7 milioni di euro nel solo ultimo trimestre, evidenzia una crescita consistente rispetto ai due corrispondenti periodi dell’esercizio precedente.

L’utile netto per azione ordinaria, pari a 0,43 euro, evidenzia un miglioramento del +59% rispetto al 2018 (0,27 euro). Nel quarto trimestre l’utile netto per azione ordinaria è pari a 0,25 euro, in miglioramento del +127% rispetto al corrispondente trimestre 2018 (0,11 euro).

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

(euro/000)	12 mesi	12 mesi	Var. %
	2019	2018	
Ricavi da contratti con clienti	3.951.864	3.571.190	11%
Costo del venduto	(3.776.338)	(3.408.918)	11%
Margine commerciale lordo	175.526	162.272	8%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,44%</i>	<i>4,54%</i>	
Costi di marketing e vendita	(52.439)	(52.792)	-1%
Costi generali e amministrativi	(80.486)	(76.287)	6%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(557)	(9.473)	-94%
Utile operativo (EBIT)	42.044	23.720	77%
<i>EBIT %</i>	<i>1,06%</i>	<i>0,66%</i>	
(Oneri)/proventi finanziari	(11.272)	(4.541)	148%
Utile prima delle imposte	30.772	19.179	60%
Imposte	(8.728)	(5.021)	74%
Utile netto	22.044	14.158	56%
Utile netto per azione (euro)	0,43	0,27	59%

(euro/000)	4° trim.	4° trim.	Var. %
	2019	2018	
Ricavi da contratti con clienti	1.340.810	1.261.389	6%
Costo del venduto	(1.283.981)	(1.210.251)	6%
Margine commerciale lordo	56.829	51.138	11%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,24%</i>	<i>4,05%</i>	
Costi di marketing e vendita	(14.217)	(13.554)	5%
Costi generali e amministrativi	(21.438)	(20.020)	7%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	224	(8.899)	-103%
Utile operativo (EBIT)	21.398	8.665	147%
<i>EBIT %</i>	<i>1,60%</i>	<i>0,69%</i>	
(Oneri)/proventi finanziari	(3.923)	(893)	339%
Utile prima delle imposte	17.475	7.772	125%
Imposte	(4.789)	(1.953)	145%
Utile netto	12.686	5.819	118%
Utile netto per azione (euro)	0,25	0,11	127%

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

(euro/000)	12 mesi	12 mesi	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	2018	
Ricavi da contratti con clienti	3.951.864	3.571.190	11%
Costo del venduto	(3.776.338)	(3.408.918)	11%
Margine commerciale lordo	175.526	162.272	8%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,44%</i>	<i>4,54%</i>	
Costi di marketing e vendita	(53.663)	(52.792)	2%
Costi generali e amministrativi	(82.262)	(76.287)	8%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(557)	(9.473)	-94%
Utile operativo (EBIT)	39.044	23.720	65%
<i>EBIT %</i>	<i>0,99%</i>	<i>0,66%</i>	
(Oneri)/proventi finanziari	(5.871)	(4.541)	29%
Utile prima delle imposte	33.173	19.179	73%
Imposte	(9.211)	(5.021)	83%
Utile netto	23.962	14.158	69%

(euro/000)	4° trim.	4° trim.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	2018	
Ricavi da contratti con clienti	1.340.810	1.261.389	6%
Costo del venduto	(1.283.981)	(1.210.251)	6%
Margine commerciale lordo	56.829	51.138	11%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,24%</i>	<i>4,05%</i>	
Costi di marketing e vendita	(13.661)	(13.554)	1%
Costi generali e amministrativi	(22.742)	(20.019)	14%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	224	(8.899)	-103%
Utile operativo (EBIT)	20.650	8.666	138%
<i>EBIT %</i>	<i>1,54%</i>	<i>0,69%</i>	
(Oneri)/proventi finanziari	(570)	(893)	-36%
Utile prima delle imposte	20.080	7.773	158%
Imposte	(5.395)	(1.953)	176%
Utile netto	14.685	5.820	152%

La posizione finanziaria netta è positiva per 286,7 milioni di euro e mostra un miglioramento di 45,6 milioni di euro rispetto a 241,0 milioni di euro al 31 dicembre 2018.

Essa comprende 94,4 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.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta puntuale, neutralizzando quest'ultimo effetto, è pari a 140,0 milioni di euro perlopiù grazie alla riduzione nei livelli di fine esercizio del capitale circolante commerciale netto, che è negativo per 121,0 milioni di euro (con un miglioramento di 131,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018).

Il valore della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019, così come alla fine di ogni periodo trimestrale, risulta influenzato da taluni fattori tecnici, quali le cessioni "pro-soluto" di crediti commerciali nell'ambito di programmi di factoring e cartolarizzazione, oltre che dalla stagionalità tipica del fine anno in cui si osserva un andamento dei debiti commerciali che non riflette i livelli di sostegno finanziario mediamente garantiti dai fornitori nel corso dell'anno.

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 31 dicembre 2019 è quantificabile in 480,1 milioni di euro (596,7 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

Il patrimonio netto ammonta a 357,5 milioni di euro ed evidenzia un incremento di 14,6 milioni di euro rispetto a 342,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018 per effetto del reinvestimento del 75% degli utili realizzati nel precedente esercizio.

(euro/000)	31/12/2019	31/12/2018
Capitale immobilizzato	211.111	118.502
Capitale circolante commerciale netto	(121.002)	10.443
Altre attività/passività correnti	(2.419)	(12.667)
Altre attività/passività non correnti	(16.891)	(14.424)
Totale Impieghi	70.799	101.855
Debiti finanziari correnti	35.893	138.311
Passività finanziarie per leasing	3.855	-
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	610
Crediti finanziari verso società di factoring	(3.526)	(242)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	1.082
Crediti finanziari verso altri corrente	(9.718)	(10.881)
Disponibilità liquide	(463.777)	(381.308)
Debiti finanziari correnti netti	(437.273)	(252.428)
Debiti finanziari non correnti	61.015	12.804
Passività finanziarie per leasing	90.559	-
Crediti finanziari verso altri non correnti	(966)	(1.420)
Debiti finanziari netti (A)	(286.665)	(241.044)
Patrimonio netto (B)	357.464	342.898
Totale Fonti (C=A+B)	70.799	101.855

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

(euro/000)	31/12/2019 Pre - IFRS 16	31/12/2018
Capitale immobilizzato	118.521	118.502
Capitale circolante commerciale netto	(121.058)	10.443
Altre attività/passività correnti	(2.251)	(12.667)
Altre attività/passività non correnti	(16.891)	(14.424)
Totale Impieghi	(21.679)	101.855
Debiti finanziari correnti	35.893	138.311
Passività finanziarie per leasing	-	-
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	610
Crediti finanziari verso società di factoring	(3.526)	(242)
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	1.082
Crediti finanziari verso altri corrente	(9.718)	(10.881)
Disponibilità liquide	(463.777)	(381.308)
Debiti finanziari correnti netti	(441.128)	(252.428)
Debiti finanziari non correnti	61.015	12.804
Passività finanziarie per leasing	-	-
Crediti finanziari verso altri non correnti	(966)	(1.420)
Debiti finanziari netti (A)	(381.079)	(241.044)
Patrimonio netto (B)	359.400	342.898
Totale Fonti (C=A+B)	(21.679)	101.855

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI PER AREA GEOGRAFICA

Sottogruppo Italia²

I ricavi da contratti con clienti ammontano a 2.564,4 milioni di euro ed evidenziano un aumento del +12% rispetto a 2.293,9 milioni di euro del 2018. Nel quarto trimestre 2019 i ricavi mostrano un incremento del +8% rispetto al quarto trimestre 2018.

Il margine commerciale lordo è pari a 123,1 milioni di euro ed evidenzia un aumento del +10% rispetto al 2018 per effetto dei maggiori ricavi realizzati per quanto controbilanciati da una minima riduzione del margine percentuale (crescita del +1% depurando il risultato 2018 degli 6,5 milioni di euro di oneri non ricorrenti ed il risultato 2019 dell'apporto positivo di 3,2 milioni di euro da parte della società 4Side S.r.l. neoacquisita). Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo, pari a 56,8 milioni di euro, è aumentato del +17% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (trimestri condizionati da 5,4 milioni di euro di oneri non ricorrenti il 2018, e da 1,7 milioni di euro di risultato positivo realizzato da 4Side S.r.l. il 2019).

L'utile operativo (EBIT) è pari a 21,6 milioni di euro, con un'incidenza sui ricavi pari a 0,84%, e mostra un incremento di 17,2 milioni di euro rispetto ai 4,4 milioni di euro dell'anno precedente.

Tale andamento risulta condizionato dalla presenza nell'esercizio precedente di oneri non ricorrenti per 15,3 milioni di euro connessi ad alcune classi di prodotto della gamma "Sport Technology" ed alla stimata riduzione di valore dei crediti vantati verso il fornitore di tali prodotti, e dagli effetti positivi nel 2019 derivanti dalla prima applicazione del principio contabile IFRS 16 (1,6 milioni di euro) e dal primo consolidamento di 4Side S.r.l. (1,4 milioni di euro).

Trend analoghi si rilevano nel solo quarto trimestre in cui si registra un EBIT pari a 8,9 milioni di euro rispetto ad una perdita operativa di 3,7 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2018.

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

La posizione finanziaria netta è positiva per 186,4 milioni di euro e mostra un miglioramento di 39,9 milioni di euro rispetto a 146,5 milioni di euro al 31 dicembre 2018.

Essa comprende 76,3 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.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta puntuale, neutralizzando quest'ultimo effetto, è pari a 116,2 milioni di euro perlopiù grazie alla riduzione nei livelli di fine esercizio del capitale circolante commerciale netto, che è negativo per 80,3 milioni di euro (con un miglioramento di 128,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018).

Il valore della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019, così come alla fine di ogni periodo trimestrale, risulta influenzato da taluni fattori tecnici, quali le cessioni "pro-soluto" di crediti commerciali nell'ambito di programmi di factoring e cartolarizzazione, oltre che dalla stagionalità tipica del fine anno in cui si osserva un andamento dei debiti commerciali che non riflette i livelli di sostegno finanziario mediamente garantiti dai fornitori nel corso dell'anno.

L'effetto al 31 dicembre 2019 del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" ed alla cartolarizzazione dei crediti è pari a 268,0 milioni di euro (319,9 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia al 31 dicembre 2019 e del quarto trimestre 2019 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi	12 mesi	Var. %
	2019	2018	
Ricavi verso terzi	2.520.117	2.236.832	13%
Ricavi infragruppo	44.235	57.103	-23%
Ricavi da contratti con clienti	2.564.352	2.293.935	12%
Costo del venduto	(2.441.288)	(2.181.940)	12%
Margine commerciale lordo	123.064	111.995	10%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,80%</i>	<i>4,88%</i>	
Costi di marketing e vendita	(40.969)	(41.229)	-1%
Costi generali e amministrativi	(60.027)	(57.032)	5%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(421)	(9.348)	-95%
Utile operativo (EBIT)	21.647	4.386	394%
<i>EBIT %</i>	<i>0,84%</i>	<i>0,19%</i>	

(euro/000)	4° trim.	4° trim.	Var. %
	2019	2018	
Ricavi verso terzi	822.774	753.090	9%
Ricavi infragruppo	12.137	18.288	-34%
Ricavi da contratti con clienti	834.911	771.378	8%
Costo del venduto	(798.891)	(740.702)	8%
Margine commerciale lordo	36.020	30.676	17%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,31%</i>	<i>3,98%</i>	
Costi di marketing e vendita	(11.247)	(10.553)	7%
Costi generali e amministrativi	(16.092)	(14.904)	8%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	263	(8.925)	-103%
Utile operativo (EBIT)	8.944	(3.706)	-341%
<i>EBIT %</i>	<i>1,07%</i>	<i>-0,48%</i>	

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

(euro/000)	12 mesi	12 mesi	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	2018	
Ricavi verso terzi	2.520.117	2.236.833	13%
Ricavi infragruppo	44.235	57.103	-23%
Ricavi da contratti con clienti	2.564.352	2.293.936	12%
Costo del venduto	(2.441.288)	(2.181.941)	12%
Margine commerciale lordo	123.064	111.995	10%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,80%</i>	<i>4,88%</i>	
Costi di marketing e vendita	(41.913)	(41.229)	2%
Costi generali e amministrativi	(61.636)	(57.032)	8%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(421)	(9.348)	-95%
Utile operativo (EBIT)	19.094	4.386	335%
<i>EBIT %</i>	<i>0,74%</i>	<i>0,19%</i>	

(euro/000)	4° trim.	4° trim.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	2018	
Ricavi verso terzi	822.774	753.091	9%
Ricavi infragruppo	12.137	18.288	-34%
Ricavi da contratti con clienti	834.911	771.379	8%
Costo del venduto	(798.891)	(740.703)	8%
Margine commerciale lordo	36.020	30.676	17%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,31%</i>	<i>3,98%</i>	
Costi di marketing e vendita	(10.613)	(10.553)	1%
Costi generali e amministrativi	(17.371)	(14.904)	17%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	263	(8.925)	-103%
Utile operativo (EBIT)	8.299	(3.706)	-324%
<i>EBIT %</i>	<i>0,99%</i>	<i>-0,48%</i>	

(euro/000)	31/12/2019	31/12/2018
Capitale immobilizzato	191.200	115.414
Capitale circolante commerciale netto	(80.231)	48.346
Altre attività/passività correnti	15.272	830
Altre attività/passività non correnti	(10.049)	(9.310)
Totale Impieghi	116.192	155.280
Debiti finanziari correnti	24.210	136.269
Passività finanziarie per leasing	2.774	-
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	1.082
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	613
Crediti finanziari verso società di factoring	(3.526)	(242)
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	-	(104.500)
Crediti finanziari verso altri	(9.716)	(10.880)
Disponibilità liquide	(294.967)	(180.219)
Debiti finanziari correnti netti	(281.225)	(157.877)
Debiti finanziari non correnti	22.264	12.804
Passività finanziarie per leasing	73.523	-
Crediti finanziari verso altri	(966)	(1.420)
Debiti finanziari netti (A)	(186.404)	(146.493)
Patrimonio netto (B)	302.596	301.773
Totale Fonti (C=A+B)	116.192	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 31 dicembre 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	31/12/2019 Pre - IFRS 16	31/12/2018
Capitale immobilizzato	116.283	115.414
Capitale circolante commerciale netto	(80.278)	48.346
Altre attività/passività correnti	15.440	830
Altre attività/passività non correnti	(10.049)	(9.310)
Totale Impieghi	41.396	155.280
Debiti finanziari correnti	24.210	136.269
Passività finanziarie per leasing	-	-
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	1.082
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	613
Crediti finanziari verso società di factoring	(3.526)	(242)
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	-	(104.500)
Crediti finanziari verso altri	(9.716)	(10.880)
Disponibilità liquide	(294.967)	(180.219)
Debiti finanziari correnti netti	(283.999)	(157.877)
Debiti finanziari non correnti	22.264	12.804
Passività finanziarie per leasing	-	-
Crediti finanziari verso altri	(966)	(1.420)
Debiti finanziari netti (A)	(262.701)	(146.493)
Patrimonio netto (B)	304.097	301.773
Totale Fonti (C=A+B)	41.396	155.280

Sottogruppo Iberica³

I ricavi da contratti con clienti ammontano a 1.431,7 milioni di euro ed evidenziano un aumento del +7% rispetto a 1.334,4 milioni di euro del 2018. Nel quarto trimestre 2019 i ricavi mostrano un incremento del +2% rispetto al quarto trimestre 2018.

Il margine commerciale lordo è pari a 52,3 milioni di euro ed evidenzia un aumento del +4% rispetto al 2018 quale effetto combinato dei maggiori ricavi realizzati controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo, pari a 20,9 milioni di euro, è aumentato del +1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nell'esercizio precedente risultano altresì registrati oneri non ricorrenti connessi ad alcune classi di prodotto della gamma "Sport Technology" per 1,9 milioni di euro.

L'utile operativo (EBIT) è pari a 20,2 milioni di euro e mostra un incremento del +4% rispetto al 2018 (0,7 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi pari a 1,41% (1,46% nel 2018). Nel quarto trimestre L'EBIT è pari a 12,5 milioni di euro e una leggera flessione pari al -1% rispetto al 2018 (12,6 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi pari a 2,42% (2,48% nel 2018).

Gli andamenti descritti risultano condizionati dalla presenza nell'esercizio precedente dei suddetti oneri non ricorrenti per 15,3 milioni di euro e dai benefici nel 2019 di 0,4 milioni di euro (0,1 milioni di euro nel solo ultimo trimestre) derivanti dalla prima applicazione del principio contabile IFRS 16.

La posizione finanziaria netta è positiva per 100,3 milioni di euro e mostra un miglioramento di 5,7 milioni di euro rispetto a 94,6 milioni di euro al 31 dicembre 2018.

Essa comprende 18,1 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.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta puntuale, neutralizzando quest'ultimo effetto, è pari a 23,8 milioni di euro perlopiù grazie alla riduzione nei livelli di fine esercizio del capitale circolante commerciale netto, che è negativo per 40,4 milioni di euro (con un miglioramento di 3,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018).

Il valore della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2019, così come alla fine di ogni periodo trimestrale, risulta influenzato da taluni fattori tecnici, quali le cessioni "pro-soluto" di crediti commerciali nell'ambito di programmi di factoring e cartolarizzazione, oltre che dalla stagionalità tipica del fine anno in cui si osserva un andamento dei debiti commerciali che non riflette i livelli di sostegno finanziario mediamente garantiti dai fornitori nel corso dell'anno.

L'effetto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in 212,1 milioni di euro (276,8 milioni di euro al 31 dicembre 2018).

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Spagna al 31 dicembre 2019 e del quarto trimestre 2019 sono di seguito illustrati:

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

(euro/000)	12 mesi	12 mesi	Var. %
	2019	2018	
Ricavi verso terzi	1.431.747	1.334.358	7%
Ricavi infragruppo	-	-	0%
Ricavi da contratti con clienti	1.431.747	1.334.358	7%
Costo del venduto	(1.379.424)	(1.283.897)	7%
Margine commerciale lordo	52.323	50.461	4%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>3,65%</i>	<i>3,78%</i>	
Costi di marketing e vendita	(11.470)	(11.563)	-1%
Costi generali e amministrativi	(20.500)	(19.272)	6%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(136)	(125)	9%
Utile operativo (EBIT)	20.217	19.501	4%
<i>EBIT %</i>	<i>1,41%</i>	<i>1,46%</i>	

(euro/000)	4° trim.	4° trim.	Var. %
	2019	2018	
Ricavi verso terzi	518.036	508.299	2%
Ricavi infragruppo	-	-	0%
Ricavi da contratti con clienti	518.036	508.299	2%
Costo del venduto	(497.155)	(487.614)	2%
Margine commerciale lordo	20.881	20.685	1%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,03%</i>	<i>4,07%</i>	
Costi di marketing e vendita	(2.970)	(3.001)	-1%
Costi generali e amministrativi	(5.355)	(5.120)	5%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(39)	26	-250%
Utile operativo (EBIT)	12.517	12.590	-1%
<i>EBIT %</i>	<i>2,42%</i>	<i>2,48%</i>	

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

(euro/000)	12 mesi	12 mesi	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	2018	
Ricavi verso terzi	1.431.747	1.334.357	7%
Ricavi infragruppo	-	-	0%
Ricavi da contratti con clienti	1.431.747	1.334.357	7%
Costo del venduto	(1.379.424)	(1.283.897)	7%
Margine commerciale lordo	52.323	50.460	4%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>3,65%</i>	<i>3,78%</i>	
Costi di marketing e vendita	(11.750)	(11.563)	2%
Costi generali e amministrativi	(20.667)	(19.272)	7%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(136)	(125)	9%
Utile operativo (EBIT)	19.770	19.500	1%
<i>EBIT %</i>	<i>1,38%</i>	<i>1,46%</i>	

(euro/000)	4° trim.	4° trim.	Var. %
	2019 Pre-IFRS 16	2018	
Ricavi verso terzi	518.036	508.298	2%
Ricavi infragruppo	-	-	0%
Ricavi da contratti con clienti	518.036	508.298	2%
Costo del venduto	(497.155)	(487.614)	2%
Margine commerciale lordo	20.881	20.684	1%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,03%</i>	<i>4,07%</i>	
Costi di marketing e vendita	(3.048)	(3.001)	2%
Costi generali e amministrativi	(5.380)	(5.120)	5%
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(39)	26	-250%
Utile operativo (EBIT)	12.414	12.589	-1%
<i>EBIT %</i>	<i>2,40%</i>	<i>2,48%</i>	

(euro/000)	31/12/2019	31/12/2018
Capitale immobilizzato	94.602	77.606
Capitale circolante commerciale netto	(40.365)	(37.317)
Altre attività/passività correnti	(17.692)	(13.496)
Altre attività/passività non correnti	(6.842)	(5.114)
Totale Impieghi	29.703	21.679
Debiti finanziari correnti	11.683	2.042
Passività finanziarie per leasing	1.081	-
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	(3)
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	-	104.500
Crediti finanziari verso altri	(2)	(1)
Disponibilità liquide	(168.810)	(201.089)
Debiti finanziari correnti netti	(156.048)	(94.551)
Debiti finanziari non correnti	38.751	-
Passività finanziarie per leasing	17.036	-
Debiti finanziari netti (A)	(100.261)	(94.551)
Patrimonio netto (B)	129.964	116.230
Totale Fonti (C=A+B)	29.703	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 31 dicembre 2019 risultano rettificati degli effetti del principio IFRS 16:

(euro/000)	31/12/2019 Pre - IFRS 16	31/12/2018
Capitale immobilizzato	76.929	77.606
Capitale circolante commerciale netto	(40.374)	(37.317)
Altre attività/passività correnti	(17.691)	(13.496)
Altre attività/passività non correnti	(6.842)	(5.114)
Totale Impieghi	12.022	21.679
Debiti finanziari correnti	11.683	2.042
Passività finanziarie per leasing	-	-
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	(3)
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	-	104.500
Crediti finanziari verso altri	(2)	(1)
Disponibilità liquide	(168.810)	(201.089)
Debiti finanziari correnti netti	(157.129)	(94.551)
Debiti finanziari non correnti	38.751	-
Passività finanziarie per leasing	-	-
Debiti finanziari netti (A)	(118.378)	(94.551)
Patrimonio netto (B)	130.400	116.230
Totale Fonti (C=A+B)	12.022	21.679

C) Conto economico riclassificato

Si riporta di seguito lo schema di conto economico consolidato riclassificato che evidenzia:

- (i) Il margine commerciale lordo, al netto degli ammortamenti che nel conto economico per destinazione sono ricompresi nel costo del venduto;
- (ii) il margine operativo lordo (EBITDA) determinato come utile operativo (EBIT) al lordo di ammortamenti e svalutazioni;
- (iii) l'utile operativo (EBIT) corrente determinato come utile operativo (EBIT) al netto delle componenti di natura non ricorrente:

€/000	12 mesi 2019		12 mesi 2018	% Var.	
			Pre-IFRS16		
Ricavi da contratti con clienti	3.951.864		3.951.864	3.571.190	11%
Costo del venduto escluso costi finanziari cessioni	3.771.001		3.771.001	3.394.888	11%
Costi finanziari cessioni crediti ⁽¹⁾	4.635		4.635	4.869	-5%
Margine commerciale lordo⁽²⁾	176.228		176.228	171.433	3%
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,46%</i>		<i>4,46%</i>	<i>4,80%</i>	
Costo del personale	64.110		64.110	61.126	5%
Altri costi operativi	56.515	(11.876)	68.391	64.656	-13%
Margine operativo lordo (EBITDA)	55.603	11.876	43.727	45.651	22%
<i>Margine operativo lordo (EBITDA) %</i>	<i>1,41%</i>		<i>1,11%</i>	<i>1,28%</i>	
Ammortamenti	4.683		4.683	4.691	0%
Ammortamenti diritti d'uso di attività (IFRS 16)	8.876	8.876	0	-	n/s
Rettifiche per perdita di valore	0		0	-	n/s
Utile operativo (EBIT) corrente	42.044	3.000	39.044	40.960	3%
<i>Utile operativo (EBIT) %</i>	<i>1,06%</i>		<i>0,99%</i>	<i>1,15%</i>	
Oneri non ricorrenti ⁽³⁾	0		0	17.240	n/s
Utile operativo (EBIT)	42.044	3.000	39.044	23.720	77%
<i>Utile operativo (EBIT) %</i>	<i>1,06%</i>		<i>0,99%</i>	<i>0,66%</i>	
Interessi passivi su leasing (IFRS 16)	5.401	5.401	-	-	n/s
Altri oneri finanziari netti	4.206		4.206	3.579	18%
(Utili)/Perdite su cambi	1.665		1.665	962	73%
Utile ante imposte	30.772	(2.401)	33.173	19.179	60%
Imposte sul reddito	8.728	(483)	9.211	5.021	74%
Utile netto	22.044	(1.918)	23.962	14.158	56%

€/000	Q4 2019		Q4 2018		% Var.
		Pre-IFRS16			
Ricavi da contratti con clienti	1.340.810	1.340.810	1.261.389	6%	
Costo del venduto escluso costi finanziari cessioni	1.282.112	1.282.112	1.201.252	7%	
Costi finanziari cessioni crediti ⁽¹⁾	1.687	1.687	1.492	13%	
Margine commerciale lordo⁽²⁾	57.011	57.011	58.645	-3%	
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,25%</i>	<i>4,25%</i>	<i>4,65%</i>		
Costo del personale	16.961	16.961	15.846	7%	
Altri costi operativi	15.097	(3.113)	18.210	-10%	
Margine operativo lordo (EBITDA)	24.953	3.113	21.840	-4%	
<i>Margine operativo lordo (EBITDA) %</i>	<i>1,86%</i>	<i>1,63%</i>	<i>2,06%</i>		
Ammortamenti	1.190	1.190	1.168	2%	
Ammortamenti diritti d'uso di attività (IFRS 16)	2.365	2.365	0	n/s	
Rettifiche per perdita di valore	0	0	-	n/s	
Utile operativo (EBIT) corrente	21.398	748	20.650	-14%	
<i>Utile operativo (EBIT) %</i>	<i>1,60%</i>	<i>1,54%</i>	<i>1,97%</i>		
Oneri non ricorrenti ⁽³⁾	0	0	16.141	n/s	
Utile operativo (EBIT)	21.398	748	20.650	147%	
<i>Utile operativo (EBIT) %</i>	<i>1,60%</i>	<i>1,54%</i>	<i>0,69%</i>		
Interessi passivi su leasing (IFRS 16)	3.353	3.353	-	n/s	
Altri oneri finanziari netti	921	921	616	50%	
(Utili)/Perdite su cambi	(351)	(351)	277	-227%	
Utile ante imposte	17.475	(2.605)	20.080	125%	
Imposte sul reddito	4.789	(606)	5.395	145%	
Utile netto	12.686	(1.999)	14.685	118%	

NOTE

⁽¹⁾ Sconti finanziari per anticipazioni "pro-soluto" di crediti commerciali nell'ambito di programmi rotativi di factoring e cartolarizzazione.

⁽²⁾ Al netto degli ammortamenti che per destinazione entrerebbero nel costo del venduto.

⁽³⁾ Di cui 8,4 milioni di euro (7,3 milioni di euro nel quarto trimestre) inclusi nel "Costo del venduto esclusi sconti finanziari" e 8,8 milioni di euro inclusi negli "Altri costi operativi" nel 2018.

3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato

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

33) Ricavi

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

Ricavi per area geografica

(milioni di euro)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2019	%	2018	%		2019	%	2018	%	
Italia	2.495,5	63,1%	2.214,7	62,0%	13%	816,8	60,9%	744,2	59,0%	10%
Spagna	1.383,7	35,0%	1.300,2	36,4%	6%	500,0	37,3%	496,8	39,4%	1%
Portogallo	38,5	1,0%	30,2	0,8%	27%	15,6	1,2%	10,7	0,8%	46%
Altri paesi UE	20,0	0,5%	17,5	0,5%	14%	6,6	0,5%	5,8	0,5%	13%
Paesi extra UE	14,2	0,4%	8,6	0,2%	65%	1,8	0,1%	3,9	0,3%	-54%
Ricavi da contratti con clienti Gruppo	3.951,9	100,0%	3.571,2	100,0%	11%	1.340,8	100,0%	1.261,4	100,0%	6%

I ricavi realizzati negli altri paesi dell'Unione Europea si riferiscono principalmente a vendite realizzate nei confronti di clienti residenti in Grecia, Romania o Olanda mentre quelle extra-europee sono state effettuate principalmente nei confronti di clienti residenti nella Repubblica di San Marino.

Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2019	%	2018	%		2019	%	2018	%	
Ricavi da vendite di prodotti	2.514,3	63,6%	2.230,2	62,4%	13%	821,2	61,2%	751,2	59,6%	9%
Ricavi da vendite di servizi	5,8	0,1%	6,6	0,2%	-12%	1,6	0,1%	1,9	0,2%	-16%
Ricavi Sottogruppo Italia	2.520,1	63,8%	2.236,8	62,6%	13%	822,8	61,4%	753,1	59,7%	9%
Ricavi per vendite di prodotti	1.430,7	36,2%	1.333,1	37,3%	7%	517,7	38,6%	508,0	40,3%	2%
Ricavi da vendite di servizi	1,1	0,0%	1,3	0,0%	-15%	0,3	0,0%	0,3	0,0%	0%
Ricavi Sottogruppo Spagna	1.431,8	36,2%	1.334,4	37,4%	7%	518,0	38,6%	508,3	40,3%	2%
Ricavi da contratti con clienti	3.951,9	100,0%	3.571,2	100,0%	11%	1.340,8	100,0%	1.261,4	100,0%	6%

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)	12 mesi		12 mesi		Var.	% Var.	4° trim 2019		4° trim 2018		% Var.
	2019	%	2018	%				%		%	
Ricavi da contratti con la clientela in modalità "principal"	3.947,6	99,9%	3.568,7	99,9%	378,9	11%	1.339,6	99,9%	1.260,7	99,9%	6%
Ricavi da contratti con la clientela in modalità "agent"	4,3	0,1%	2,5	0,1%	1,8	74%	1,2	0,1%	0,7	0,1%	78%
Ricavi da contratti con clienti Gruppo	3.951,9	100,0%	3.571,2	100,0%	380,7	11%	1.340,8	100,0%	1.261,4	100,0%	6%

Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

(milioni di euro)	12 mesi		12 mesi		Var.	% Var.	4° trim		4° trim		Var.	% Var.
	2019	%	2018	%			2019	%	2018	%		
PC (notebook, tablet, desktop, monitor)	1.375,4	34,8%	1.212,8	34,0%	162,6	13%	414,5	30,9%	402,7	31,9%	11,8	3%
Printing devices and supplies	418,3	10,6%	393,1	11,0%	25,2	6%	118,2	8,8%	110,8	8,8%	7,5	7%
Other IT products	244,9	6,2%	237,9	6,7%	7,0	3%	76,8	5,7%	72,7	5,8%	4,1	6%
Total IT Clients	2.038,6	51,6%	1.843,8	51,6%	194,8	11%	609,5	45,5%	586,1	46,5%	23,4	4%
Hardware (networking, storage, server & others)	407,4	10,3%	409,0	11,5%	(1,6)	0%	107,9	8,0%	132,6	10,5%	(24,7)	-19%
Software, Services, Cloud	153,6	3,9%	146,8	4,1%	6,8	5%	49,6	3,7%	62,9	5,0%	(13,3)	-21%
Total Advanced Solutions	560,9	14,2%	555,7	15,6%	5,2	1%	157,5	11,7%	195,5	15,5%	(38,0)	-19%
Smartphones	1.106,3	28,0%	997,4	27,9%	108,9	11%	456,9	34,1%	409,1	32,4%	47,8	12%
White goods	55,8	1,4%	37,2	1,0%	18,6	50%	20,1	1,5%	13,5	1,1%	6,6	49%
Gaming hardware and software	43,3	1,1%	29,5	0,8%	13,8	47%	21,7	1,6%	8,0	0,6%	13,8	173%
Other consumer electronics products	191,0	4,8%	152,5	4,3%	38,6	25%	58,7	4,4%	59,9	4,7%	(1,2)	-2%
Total Consumer Electronics	1.396,4	35,3%	1.216,6	34,1%	179,8	15%	557,4	41,6%	490,5	38,9%	67,0	14%
IFRS15 and other adjustments	(44,1)	-1,1%	(44,9)	-1,3%	0,9	-2%	16,3	1,2%	(10,7)	-0,8%	27,0	-253%
Sales from contracts with customers	3.951,9	100,0%	3.571,2	100,0%	380,7	11%	1.340,8	100,0%	1.261,4	100,0%	79,4	6%

L'analisi dei ricavi per linea di prodotto evidenzia un significativo incremento del segmento Consumer Electronics (1.396,4 milioni di euro, +15%), nell'ambito del quale si registrano, oltre alla crescita del +11% per gli Smartphones, performance positive per segmenti ad alto margine come Elettrodomestici (+50%) e Gaming (43,3 milioni di euro, +47% rispetto al 2018 anche grazie alla acquisizione di 4Side Srl, distributore in esclusiva per l'Italia dei prodotti Activision Blizzard). Il segmento IT Clients è trainato sia dalla positiva performance dei PC (+13%) che dalle Stampanti e Consumabili che registra ricavi pari a 418,3 milioni di euro, +6% rispetto a 393,1 milioni di euro nel 2018.

Il segmento Advanced Solutions ha registrato una crescita più contenuta (+1%) in quanto l'esercizio 2018 aveva beneficiato di elevati livelli di ricavi da gare concentrati sui segmenti Server e Software.

(milioni di euro)	12 mesi 2019	%	12 mesi 2018	%	Var.	% Var.	4° trim 2019	%	4° trim 2018	%	Var.	% Var.
Retailers & E-Tailers	1.933,3	48,9%	1.661,7	46,5%	271,6	16%	698,8	52,1%	650,0	51,5%	48,8	8%
IT Resellers	2.062,5	52,2%	1.957,1	54,8%	105,4	5%	659,3	49,2%	649,3	51,5%	10,0	2%
IFRS15 and other adjustments	(44,0)	-1,1%	(47,7)	-1,3%	3,7	-8%	(17,3)	-1,3%	(38,0)	-3,0%	20,7	-54%
Sales from contracts with customers	3.951,9	100,0%	3.571,2	100,0%	380,7	11%	1.340,8	100,0%	1.261,4	100,0%	79,4	6%

La ripartizione dei ricavi per tipologia di cliente mostra una robusta crescita in entrambi i segmenti "consumer" e "business". Particolarmente rilevante si è rivelata la crescita della categoria "Retailer/e-tailer" dove il Gruppo ha oramai consolidato una posizione di leadership assoluta. Il segmento IT Reseller, in crescita del +5%, rappresenta l'area nella quale il Gruppo intende focalizzare i propri investimenti nel corso del 2020.

35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	12 mesi 2019	%	12 mesi 2018	%	% Var.	4° trim. 2019	%	4° trim. 2018	%	% Var.
Ricavi da contratti con clienti	3.951.864	100,00%	3.571.190	100,00%	11%	1.340.810	100,0%	1.261.389	100,00%	6%
Costo del venduto	3.776.338	95,56%	3.408.918	95,46%	11%	1.283.981	95,8%	1.210.251	95,95%	6%
Margine commerciale lordo	175.526	4,44%	162.272	4,54%	8%	56.829	4,24%	51.138	4,05%	11%
- di cui non ricorrenti	-	0,00%	8.417	0,24%	-100%	-	0,00%	7.318	0,58%	-100%
Margine commerciale lordo "ricorrente"	175.526	4,44%	170.689	4,78%	3%	56.829	4,24%	58.456	4,63%	-3%

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 175,5 milioni di euro ed evidenzia un aumento del +8% rispetto al 2018 (+1% depurando il risultato 2018 degli 8,4 milioni di euro di oneri non ricorrenti, ed il risultato 2019 dell'apporto positivo di 3,2 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 contrazione del margine percentuale. Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo, pari a 56,8 milioni di euro, è aumentato del +11% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-6% al netto degli effetti degli oneri non ricorrenti e dell'apporto di 1,7 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. Nel 2019 tale effetto è quantificabile in 4,6 milioni di euro (4,9 milioni di euro nel 2018), di cui 1,7 milioni di euro nel solo quarto trimestre (1,5 milioni di euro nel quarto trimestre 2018).

37-38) Costi operativi

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2019	%	2018	%		2019	%	2018	%	
Ricavi da contratti con clienti	3.951.864		3.571.190		11%	1.340.810		1.261.389		6%
Costi di marketing e vendita	52.439	1,33%	52.792	1,48%	-1%	14.217	1,06%	13.554	1,07%	5%
Costi generali e amministrativi	80.486	2,04%	76.287	2,14%	6%	21.438	1,60%	20.019	1,59%	7%
(Riduzione)/riprese di valori di attività finanziarie	557	0,01%	9.473	0,27%	-94%	(224)	-0,02%	8.899	0,71%	<-100%
Costi operativi	133.482	3,38%	138.552	3,88%	-4%	35.431	2,64%	42.472	3,37%	-17%
- di cui non ricorrenti	-	0,00%	8.823	0,25%	0%	-	0,00%	8.823	0,70%	0%
Costi operativi "ricorrenti"	133.482	3,38%	129.729	3,63%	3%	35.431	2,64%	33.649	2,67%	5%

Nel 2019 l'ammontare dei costi operativi, pari a 133,5 milioni di euro, evidenzia una contrazione di 5,1 milioni di euro con un'incidenza sui ricavi contenuta al 3,38% rispetto al 3,88% dell'anno precedente. Al netto delle componenti non ricorrenti, relative alla riduzione di valore dei crediti verso lo storico fornitore della gamma "Sport Technology" emersa nell'ultimo trimestre del 2018, i costi operativi mostrano un incremento di 3,8 milioni di euro.

I medesimi eventi hanno determinato una flessione del -17% (ma un incremento del +5% al netto delle componenti non ricorrenti) nel solo quarto trimestre rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente.

I costi operativi del 2019 includono l'effetto positivo, pari a 3,0 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.

Ugualmente come primo riconoscimento, i costi operativi includono 1,8 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)	12 mesi 2019		12 mesi 2018		% Var.	4° trim. 2019		4° trim. 2018		% Var.
		%		%			%		%	
Ricavi da contratti con clienti	3.951.864		3.571.190		11%	1.340.810		1.261.389		6%
Salari e stipendi	45.945	1,16%	43.844	1,23%	5%	12.189	0,91%	11.475	0,91%	6%
Oneri sociali	13.803	0,35%	12.774	0,36%	8%	3.698	0,28%	3.249	0,26%	14%
Costi pensionistici	2.418	0,06%	2.355	0,07%	3%	651	0,05%	562	0,04%	16%
Altri costi del personale	920	0,02%	961	0,03%	-4%	210	0,02%	216	0,02%	-3%
Oneri risoluz. rapporto	735	0,02%	835	0,02%	-12%	137	0,01%	283	0,02%	-52%
Piani azionari	289	0,01%	357	0,01%	-19%	76	0,01%	61	0,00%	25%
Costo del lavoro⁽¹⁾	64.110	1,62%	61.126	1,71%	5%	16.961	1,26%	15.846	1,26%	7%

⁽¹⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

Nei dodici mesi del 2019 il costo del lavoro ammonta a 64,1 milioni di euro ed evidenzia un incremento (+5%) leggermente superiore alla crescita delle risorse impiegate nell'esercizio precedente 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	736	-	754	
Celly S.p.A.	-	48	-	48	
Celly Pacific LTD	-	3	-	3	
Celly Nordic OY	-	-	-	-	
Nilox Deutschland GmbH	-	1	-	1	
4Side S.r.l.	4	9	-	13	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
Sottogruppo Italia	22	797	-	819	806
Esprinet Iberica S.L.U.	-	254	87	341	
Vinzeo Technologies S.A.U.	-	145	-	145	
V-Valley Iberian S.L.U.	-	-	-	-	
Esprinet Portugal Lda	-	12	-	12	
Sottogruppo Spagna	-	411	87	498	485
Gruppo al 31 dicembre 2019	22	1.208	87	1.317	1.291
Gruppo al 31 dicembre 2018	22	1.155	86	1.263	1.256
Var 31/12/2019 - 31/12/2018	-	53	1	54	35
Var %	0%	5%	1%	4%	3%

*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)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2019	%	2018	%		2019	%	2018	%	
Ricavi da contratti con clienti	3.951.864		3.571.190		11%	1.340.810		1.261.389		6%
Ammortamenti Imm. materiali	4.104	0,10%	4.104	0,11%	0%	1.046	0,08%	1.026	0,08%	2%
Ammortamenti Imm. immateriali	579	0,01%	587	0,02%	-1%	145	0,01%	143	0,01%	2%
Ammortamenti diritti di utilizzo di attività	8.876	0,22%	-	0,00%	100%	2.365	0,18%	-	0,00%	100%
Subtot. ammortamenti	13.559	0,34%	4.691	0,13%	↗100%	3.557	0,27%	1.169	0,09%	↗100%
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	0%	-	0,00%	-	0,00%	0%
Subtot. ammort. e svalut. (A)	13.559	0,34%	4.691	0,13%	↗100%	3.557	0,27%	1.169	0,09%	↗100%
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	233	0,01%	182	0,01%	28%	68	0,01%	79	0,01%	-14%
Totale ammort., svalutat. e accantonamenti (C=A+B)	13.792	0,35%	4.873	0,14%	↗100%	3.625	0,27%	1.248	0,10%	↗100%

42) Oneri e proventi finanziari

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2019	%	2018	%		2019	%	2018	%	
Ricavi da contratti con clienti	3.951.864		3.571.190		11%	1.340.810		1.261.389		6%
Interessi passivi su finanziamenti	2.069	0,05%	2.706	0,08%	-24%	239	0,02%	574	0,05%	-58%
Interessi passivi verso banche	375	0,01%	381	0,01%	-2%	79	0,01%	135	0,01%	-41%
Interessi passivi verso altri	19	0,00%	52	0,00%	-63%	10	0,00%	48	0,00%	-79%
Oneri per ammortamento upfront fee	1.392	0,04%	730	0,02%	91%	110	0,01%	167	0,01%	-34%
Costi finanziari IAS 19	68	0,00%	57	0,00%	19%	18	0,00%	16	0,00%	13%
Interessi passivi su leasing finanziario	5.401	0,14%	-	0,00%	100%	3.353	0,25%	-	0,00%	100%
Oneri per variazione di FV	531	0,01%	113	0,00%	↗100%	502	0,04%	3	0,00%	↗100%
Oneri finanziari (A)	9.855	0,25%	4.039	0,11%	↗100%	4.311	0,32%	943	0,07%	↗100%
Interessi attivi da banche	(109)	0,00%	(34)	0,00%	↗100%	(23)	0,00%	(12)	0,00%	92%
Interessi attivi da altri	(136)	0,00%	(195)	-0,01%	-30%	(19)	0,00%	(83)	-0,01%	-77%
Proventi su debiti per aggregazioni aziendali	-	0,00%	(229)	-0,01%	-100%	-	0,00%	(223)	-0,02%	-100%
Proventi per variazione di FV	(3)	0,00%	(2)	0,00%	50%	5	0,00%	(9)	0,00%	↖100%
Proventi finanziari (B)	(248)	-0,01%	(460)	-0,01%	-46%	(37)	0,00%	(327)	-0,03%	-89%
Oneri finanziari netti (C=A+B)	9.607	0,24%	3.579	0,10%	↗100%	4.274	0,32%	616	0,05%	↗100%
Utili su cambi	(726)	-0,02%	(1.061)	-0,03%	-32%	(443)	-0,03%	(218)	-0,02%	↗100%
Perdite su cambi	2.391	0,06%	2.023	0,06%	18%	92	0,01%	495	0,04%	-81%
(Utili)/perdite su cambi (D)	1.665	0,04%	962	0,03%	73%	(351)	-0,03%	277	0,02%	↖100%
Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)	11.272	0,29%	4.541	0,13%	↗100%	3.923	0,29%	893	0,07%	↗100%

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 11,3 milioni di euro, evidenzia un peggioramento di 6,7 milioni di euro rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (4,5 milioni di euro) dovuto (i) per 5,4 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 al valore residuo delle commissioni di organizzazione del preesistente finanziamento "senior" a medio-lungo termine rimborsato anticipatamente in data 26 settembre, (iii) per 0,5 milioni di euro al prezzo di estinzione anticipata dei contratti di "IRS-Interest Rate Swap" che coprivano il rischio di tasso sul pre-esistente finanziamento "senior" e (iv) per 0,7 milioni di euro a maggiori perdite nette in cambi rispetto all'esercizio precedente.

Gli interessi passivi bancari netti mostrano invece un miglioramento di 0,7 milioni di euro, da 3,1 a 2,3 milioni di euro, per effetto di un minor utilizzo medio delle fonti di finanziamento bancarie, a parità di costo medio del debito.

Nel solo quarto trimestre il saldo tra oneri e proventi finanziari è risultato negativo per 3,9 milioni di euro con un peggioramento di 3,0 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

In particolare hanno pesato, oltre agli interessi passivi ai sensi dell'IFRS 16 per 3,4 milioni di euro, gli oneri di estinzione dei derivati per 0,5 milioni di euro pur se controbilanciati da un differenziale positivo del saldo gestione cambi pari a 0,6 milioni di euro.

Complessivamente gli interessi bancari netti mostrano invece un notevole miglioramento, passando da 0,3 milioni di euro a 0,7 milioni di euro.

45) Imposte

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		%	4° trim.		4° trim.		%
	2019	%	2018	%		2019	%	2018	%	
Ricavi da contratti con clienti	3.951.864		3.571.190		11%	1.340.810		1.261.389		6%
Imposte correnti e differite	8.728	0,22%	5.021	0,14%	74%	4.789	0,36%	1.953	0,15%	145%
Utile ante imposte	30.772		19.179			17.475		7.773		
Tax rate	28%		26%			27%		25%		

Le imposte sul reddito, pari a 8,7 milioni di euro, evidenziano un aumento del 74% 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)	12 mesi		Var.	%	4° trim.		Var.	%
	2019	2018			2019	2018		
Utile netto di pertinenza del gruppo	21.675	14.031	7.644	54%	12.457	5.846	6.611	113%
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	50.513.190	51.605.661			49.784.123	51.266.709		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	51.184.041	52.017.353			50.928.177	51.888.677		
Utile per azione in euro - base	0,43	0,27	0,16	59%	0,25	0,11	0,14	127%
Utile per azione in euro - diluito	0,42	0,27	0,15	56%	0,24	0,11	0,13	118%

Ai fini del calcolo dell'utile per azione "base" sono state escluse le azioni proprie in portafoglio (n. 2.295.008 unità) e le residue potenziali azioni richiamabili (n. 325.209 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)	31/12/2019	di cui parti correlate *	31/12/2018	di cui parti correlate *
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	11.622		13.327	
Diritti di utilizzo di attività	92.100		-	
Avviamento	90.714		90.595	
Immobilizzazioni immateriali	480		724	
Attività per imposte anticipate	13.987		11.884	
Crediti ed altre attività non correnti	3.174	-	3.392	1554
	212.077	-	119.922	1554
Attività correnti				
Rimanenze	497.355		494.444	
Crediti verso clienti	470.574	1	383.865	-
Crediti tributari per imposte correnti	2.192		3.421	
Altri crediti ed attività correnti	41.185	-	29.610	1310
Disponibilità liquide	463.777		381.308	
	1.475.083	1	1.292.651	1310
Attività gruppi in dismissione				
	-		-	
Totale attivo	1.687.160	1	1.412.573	2864
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	325.511		319.831	
Risultato netto pertinenza gruppo	21.675		14.031	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	355.047		341.723	
Patrimonio netto di terzi	2.417		1.175	
Totale patrimonio netto	357.464		342.898	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	61.015		12.804	
Passività finanziarie per leasing	90.559		-	
Passività per imposte differite	9.817		8.138	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.680		4.397	
Fondi non correnti ed altre passività	2.394		1.889	
	168.465		27.228	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	1.088.931	-	867.866	-
Debiti finanziari	35.893		138.311	
Passività finanziarie per leasing	3.855		-	
Debiti tributari per imposte correnti	2.165		103	
Passività finanziarie per strumenti derivati	-		613	
Debiti per acquisto partecipazioni	-		1.082	
Fondi correnti ed altre passività	30.387	-	34.472	1567
	1.161.231	-	1.042.447	1567
Passività gruppi in dismissione				
	-		-	
TOTALE PASSIVO	1.329.696	-	1.069.675	1567
Totale patrimonio netto e passivo	1.687.160	-	1.412.573	1567

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

4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria

4.2.1 Investimenti lordi

(euro/000)	31/12/2019			31/12/2018
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Sottogruppo Iberica	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	443	382	61	424
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	2.409	2.156	253	1.378
Immobilizzazioni in corso ed acconti	46	46	-	1.018
Totale investimenti in Imm. materiali	2.898	2.584	314	2.820
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	204	64	140	137
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-	-	4
Immobilizzazioni in corso ed acconti	129	129	-	105
Totale investimenti in Imm. immateriali	333	193	140	246
Totale investimenti lordi	3.231	2.777	454	3.066

Gli investimenti al 31 dicembre 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 l'acquisto di macchine elettroniche d'ufficio, attrezzature di magazzino e di mobili e arredi principalmente da parte della Capogruppo Esprinet S.p.A. (1,8 milioni di euro).

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). Relativamente al Sottogruppo Italia, l'incremento è principalmente attribuibile al primo consolidamento di 4Side S.r.l..

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)	31/12/2019	31/12/2018	Var.
Debiti finanziari correnti	35.893	138.311	(102.418)
Passività finanziarie per leasing	3.855	-	3.855
Debiti per acquisto partecipazioni correnti	-	1.082	(1.082)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	610	(610)
Crediti finanziari verso società di factoring	(3.526)	(242)	(3.284)
Crediti finanziari verso altri	(9.718)	(10.881)	1.163
Disponibilità liquide	(463.777)	(381.308)	(82.469)
Debiti finanziari correnti netti	(437.273)	(252.428)	(184.845)
Debiti finanziari non correnti	61.015	12.804	48.211
Passività finanziarie per leasing	90.559	-	90.559
Crediti finanziari verso altri	(966)	(1.420)	454
Debiti finanziari netti	(286.665)	(241.044)	(45.621)

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, positiva per 286,7 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 96,9 milioni di euro, crediti finanziari per 14,2 milioni di euro, passività finanziarie per leasing per 94,4 milioni di euro, disponibilità liquide per 463,8 milioni di euro.

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

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

Nel corso del 2019, nel quadro delle politiche di gestione dei livelli di capitale circolante, è proseguito il programma di cessione pro-soluto a titolo definitivo a carattere rotativo di crediti vantati verso segmenti selezionati di clientela, in Italia e Spagna, appartenenti perlopiù al comparto della grande distribuzione. In aggiunta a ciò è inoltre proseguito nel corso del periodo il programma di cartolarizzazione, avviato in Italia a luglio 2015 e rinnovato a luglio 2018, di ulteriori crediti commerciali. Atteso che i programmi citati realizzano il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IFRS 9. L'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari netti al 31 dicembre 2019 è quantificabile in ca. 480,1 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)	31/12/2019	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 B2B di prodotti accessori di telefonia
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	309.193	(5.145)	26.280	338.189	1.046	337.143
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	187	-	14.158	14.345	128	14.217
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.293	-	(19.293)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.987)	(6.987)	-	(6.987)
Acquisto azioni proprie	-	-	(3.929)	-	(3.929)	-	(3.929)
Totale operazioni con gli azionisti	-	19.293	(3.929)	(26.280)	(10.916)	-	(10.916)
Consegna azioni per piani azionari	-	(3.814)	4.274	-	460	-	460
Piani azionari in corso	-	645	-	-	645	-	645
FTA nuovi principi contabili IFRS	-	133	-	-	133	-	133
Altri movimenti	-	42	-	-	42	1	41
Saldi al 31 dicembre 2018	7.861	325.679	(4.800)	14.158	342.898	1.175	341.723
Saldi al 31 dicembre 2018	7.861	325.679	(4.800)	14.158	342.898	1.175	341.723
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	243	-	22.044	22.287	365	21.922
Destinazione risultato esercizio precedente	-	14.158	-	(14.158)	-	-	-
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	-	(475)	-	-	(475)	(310)	(165)
Acquisto azioni proprie	-	-	(3.847)	-	(3.847)	-	(3.847)
Totale operazioni con gli azionisti	-	9.026	(3.847)	(14.158)	(8.979)	870	(9.849)
Consegna azioni per piani azionari	-	1.251	-	-	1.251	-	1.251
Altri movimenti	-	7	-	-	7	7	0
Saldi al 31 dicembre 2019	7.861	336.206	(8.647)	22.044	357.464	2.417	355.047

6. Rendiconto finanziario consolidato⁴

(euro/000)	12 mesi	12 mesi
	2019	2018
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	157.990	127.577
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	56.868	37.438
Utile operativo da attività in funzionamento	42.044	23.720
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	13.559	4.691
Variazione netta fondi	505	8.208
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(491)	(285)
Costi non monetari piani azionari	1.251	1.104
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	113.748	98.347
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(2.911)	(12.893)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(88.407)	(70.792)
(Incremento)/Decremento altre attività correnti	(7.434)	(2.135)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	220.813	177.429
Incremento/(Decremento) altre passività correnti	(8.313)	6.738
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(12.626)	(8.208)
Interessi pagati al netto interessi ricevuti	(7.921)	(2.338)
Differenze cambio realizzate	(1.948)	(974)
Imposte pagate	(2.757)	(4.896)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(4.358)	(2.027)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(2.322)	(2.797)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(280)	(241)
Altre attività e passività non correnti	643	4.939
Acquisizione 4Side	1.448	-
Acquisto azioni proprie	(3.847)	(3.928)
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	(71.163)	(41.211)
Finanziamenti a medio/lungo termine ottenuti	72.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio/lungo termine	(115.408)	(38.912)
Rimborsi di passività per leasing	(6.584)	-
Variazione dei debiti finanziari	(12.420)	12.738
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(2.274)	(8.660)
Distribuzione dividendi	(6.919)	(6.987)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	380	52
Variazione Patrimonio Netto di terzi	58	129
Altri movimenti	4	429
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	82.469	84.339
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	381.308	296.969
Flusso monetario netto del periodo	82.469	84.339
Disponibilità liquide alla fine del periodo	463.777	381.308

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

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

(euro/000)	12 mesi	12 mesi
	2019	2018
Debiti finanziari netti	(241.044)	(123.058)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	157.990	127.577
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(4.358)	(2.027)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(6.477)	(6.377)
Flusso di cassa netto	147.155	119.173
Interessi bancari non pagati	(1.618)	(1.187)
Iscrizione passività finanziarie per leasing	(100.998)	-
Rinuncia opzione acquisto 20% Celly	1.082	-
Debiti finanziari netti finali	(286.665)	(241.044)
Debiti finanziari correnti	35.893	138.311
Passività finanziarie per leasing	3.855	-
Crediti finanziari verso clienti	(9.718)	(10.881)
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	610
Crediti finanziari verso società di factoring	(3.526)	(242)
Disponibilità liquide	(463.777)	(381.308)
Debiti finanziari correnti netti	(437.273)	(253.510)
Debiti finanziari non correnti	61.015	12.804
Passività finanziarie per leasing	90.559	-
Debito per acquisto partecipazioni non correnti	-	1.082
Crediti finanziari verso clienti	(966)	(1.420)
Debiti finanziari netti	(286.665)	(241.044)

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)	12 mesi		2019	
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	2.520.117	1.431.747	-	3.951.864
Ricavi fra settori	44.235	-	(44.235)	-
Ricavi da contratti con clienti	2.564.352	1.431.747	(44.235)	3.951.864
Costo del venduto	(2.441.288)	(1.379.424)	44.374	(3.776.338)
Margine commerciale lordo	123.064	52.323	139	175.526
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,80%</i>	<i>3,65%</i>		<i>4,44%</i>
Costi marketing e vendita	(40.969)	(11.470)	-	(52.439)
Costi generali e amministrativi	(60.027)	(20.500)	41	(80.486)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(421)	(136)	-	(557)
Utile operativo (EBIT)	21.647	20.217	180	42.044
<i>EBIT %</i>	<i>0,84%</i>	<i>1,41%</i>		<i>1,06%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(11.272)
Utile prima delle imposte				30.772
Imposte				(8.728)
Utile netto				22.044
- di cui pertinenza di terzi				369
- di cui pertinenza Gruppo				21675
Ammortamenti e svalutazioni	10.002	2.986	570	13.558
Altri costi non monetari	3.876	91	-	3.967
Investimenti fissi	2.398	454	-	2.852
Totale attività	1.208.926	559.905	(81.671)	1.687.160

(euro/000)	12 mesi		2018	
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B		
Ricavi verso terzi	2.236.832	1.334.358	-	3.571.190
Ricavi fra settori	57.103	-	(57.103)	-
Ricavi da contratti con clienti	2.293.935	1.334.358	(57.103)	3.571.190
Costo del venduto	(2.181.941)	(1.283.897)	56.920	(3.408.918)
Margine commerciale lordo	111.994	50.461	(183)	162.272
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,88%</i>	<i>3,78%</i>		<i>4,54%</i>
Costi marketing e vendita	(41.229)	(11.563)	-	(52.792)
Costi generali e amministrativi	(65.855)	(19.273)	17	(85.111)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(525)	(125)	-	(650)
Utile operativo (EBIT)	4.385	19.500	(166)	23.719
<i>EBIT %</i>	<i>0,19%</i>	<i>1,46%</i>		<i>0,66%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(4.541)
Utile prima delle imposte				19.178
Imposte				(5.021)
Utile netto				14.157
- di cui pertinenza di terzi				127
- di cui pertinenza Gruppo				14.030
Ammortamenti e svalutazioni	3.341	821	527	4.689
Altri costi non monetari	12.418	108	-	12.526
Investimenti fissi	2.749	317	-	3.066
Totale attività	1.012.174	585.994	(185.595)	1.412.573

(euro/000)	4° trimestre 2019			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	822.774	518.036		1.340.810
Ricavi fra settori	12.137	-	(12.137)	-
Ricavi da contratti con clienti	834.911	518.036	(12.137)	1.340.810
Costo del venduto	(798.891)	(497.155)	12.065	(1.283.981)
Margine commerciale lordo	36.020	20.881	(72)	56.829
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>4,31%</i>	<i>4,03%</i>		<i>4,24%</i>
Costi marketing e vendita	(11.247)	(2.970)	-	(14.217)
Costi generali e amministrativi	(16.092)	(5.355)	9	(21.438)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	263	(39)	-	224
Utile operativo (EBIT)	8.944	12.517	(63)	21.398
<i>EBIT %</i>	<i>1,07%</i>	<i>2,42%</i>		<i>1,60%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(3.923)
Utile prima delle imposte				17.475
Imposte				(4.789)
Utile netto				12.686
- di cui pertinenza di terzi				229
- di cui pertinenza Gruppo				12.457
Ammortamenti e svalutazioni	2.623	789	145	3.557
Altri costi non monetari	1.020	22	-	1.042
Investimenti fissi	943	54	-	997
Totale attività	1.208.926	559.905	(81.671)	1.687.160

(euro/000)	4° trimestre 2018			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. It & CE B2B		
Ricavi verso terzi	753.090	508.299		1.261.389
Ricavi fra settori	18.288	-	(18.288)	-
Ricavi da contratti con clienti	771.378	508.299	(18.288)	1.261.389
Costo del venduto	(740.703)	(487.614)	18.066	(1.210.251)
Margine commerciale lordo	30.675	20.685	(222)	51.138
<i>Margine commerciale lordo %</i>	<i>3,98%</i>	<i>4,07%</i>		<i>4,05%</i>
Costi marketing e vendita	(10.553)	(3.001)	-	(13.554)
Costi generali e amministrativi	(23.727)	(5.120)	4	(28.843)
(Riduzione)/riprese di valore di attività finanziarie	(102)	26	-	(76)
Utile operativo (EBIT)	(3.707)	12.590	(218)	8.665
<i>EBIT %</i>	<i>-0,48%</i>	<i>2,48%</i>		<i>0,69%</i>
(Oneri) proventi finanziari				(893)
Utile prima delle imposte				7.772
Imposte				(1.953)
Utile netto				5.819
- di cui pertinenza di terzi				(26)
- di cui pertinenza Gruppo				5.845
Ammortamenti e svalutazioni	801	209	157	1.167
Altri costi non monetari	9.807	(9)	-	9.798
Investimenti fissi	403	96	-	499
Totale attività	1.012.174	585.994	(185.595)	1.412.573

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

(euro/000)	31/12/2019			
	Italia	Pen. Iberica		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	8.956	2.666	-	11.622
Diritti di utilizzo di attività	74.573	17.527	-	92.100
Avviamento	21.569	68.106	1.039	90.714
Immobilizzazioni immateriali	332	148	-	480
Partecipazioni in altre società	75.853	-	(75.853)	-
Attività per imposte anticipate	8.011	5.853	123	13.987
Crediti ed altre attività non correnti	2.872	302	-	3.174
	192.166	94.602	(74.691)	212.077
Attività correnti				
Rimanenze	343.976	153.785	(406)	497.355
Crediti verso clienti	331.050	139.524	-	470.574
Crediti tributari per imposte correnti	1.389	803	-	2.192
Altri crediti ed attività correnti	45.378	2.381	(6.574)	41.185
Attività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-
Disponibilità liquide	294.967	168.810	-	463.777
	1.016.760	465.303	(6.980)	1.475.083
Attività gruppi in dismissione	-	-	-	-
Totale attivo	1.208.926	559.905	(81.671)	1.687.160
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	284.346	61.634	(20.469)	325.511
Risultato netto pertinenza gruppo	7.930	13.642	103	21.675
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	300.137	129.969	(75.059)	355.047
Patrimonio netto di terzi	2.459	(5)	(37)	2.417
Totale patrimonio netto	302.596	129.964	(75.096)	357.464
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	22.264	38.751	-	61.015
Passività finanziarie per leasing	73.523	17.036	-	90.559
Passività per imposte differite	3.284	6.533	-	9.817
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.680	-	-	4.680
Fondi non correnti ed altre passività	2.085	309	-	2.394
	105.836	62.629	-	168.465
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	755.257	333.674	-	1.088.931
Debiti finanziari	24.210	11.683	-	35.893
Passività finanziarie per leasing	2.774	1.081	-	3.855
Debiti tributari per imposte correnti	31	2.134	-	2.165
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-
Debiti per acquisto partecipazioni	-	-	-	-
Fondi correnti ed altre passività	18.222	18.740	(6.575)	30.387
	800.494	367.312	(6.575)	1.161.231
Passività gruppi in dismissione	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	906.330	429.941	(6.575)	1.329.696
Totale patrimonio netto e passivo	1.208.926	559.905	(81.671)	1.687.160

(euro/000)	31/12/2018			
	Italia	Pen. Iberica	Elisioni e altro	Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2B		
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 del 2019 non sono stati individuate poste di natura non ricorrente.

Nel corso del corrispondente periodo del 2018 erano state individuate come poste di natura non ricorrente:

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

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

(euro/000)	Tipologia di Provento/(Onere) di natura Non Ricorrente	12 mesi 2019	12 mesi 2018	Var.	4° trim. 2019	4° trim. 2018	Var.
Costo del venduto	Rettifiche di valore per dispute su diritti contrattuali	-	(8.417)	8.417	-	(7.318)	7.318
Margine commerciale lordo		-	(8.417)	8.417	-	(7.318)	7.318
Costi generali e amministrativi	Rettifiche di valore crediti verso fornitori	-	(8.823)	8.823	-	(8.823)	8.823
Totale SG&A	Costi generali e amministrativi	-	(8.823)	8.823	-	(8.823)	8.823
Utile operativo (EBIT)	Utile operativo (EBIT)	-	(17.240)	17.240	-	(16.141)	16.141
Utile prima delle imposte	Utile prima delle imposte	-	(17.240)	17.240	-	(16.141)	16.141
Imposte	Imposte su eventi non ricorrenti		4.401	(4.401)	-	4.137	(4.137)
Utile netto/ (Perdita)	Utile netto/ (Perdita)	-	(12.839)	12.839	-	(12.004)	12.004

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 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.

⁵ Calcolato sull'utile netto consolidato del Gruppo Esprinet

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 31 dicembre 2019 ha complessivamente acquistato n. 1.145.008 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti all' 2,18% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 3,36 euro per azione al netto delle commissioni.

Per effetto di tali acquisti al 31 dicembre 2019, Esprinet S.p.A. detiene complessivamente n. 2.295.008 azioni proprie, pari all' 4,38% del capitale sociale.

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.

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 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 ha predisposto 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 29 gennaio 2020 si è tenuta l'udienza e si è in attesa della sentenza;
- 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 così come previsto dalla procedura amministrativa, la Società ha versato un acconto pari a 6,2 milioni di euro in relazione al contenzioso relativo all'anno di imposta 2013 (imposta contestata pari a 14,5 milioni di euro). L'udienza di primo grado è stata fissata per la data 25 marzo 2020.

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. Il 22 gennaio 2020 si è tenuta la Commissione Tributaria Regionale e si è in attesa della sentenza.

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:

Acquisto di azioni proprie

In prosecuzione del programma di acquisto di azioni proprie deliberato dall'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. del 8 maggio 2019, la Società tra il 1° gennaio 2020 ed il 13 febbraio 2020 ha complessivamente acquistato n. 262.000 azioni ordinarie Esprinet S.p.A. (corrispondenti all' 0,50% del capitale sociale), ad un prezzo medio unitario pari a 5,03 euro per azione al netto delle commissioni.

Per effetto di tali acquisti alla data della presente relazione Esprinet S.p.A. detiene complessivamente n. 2.557.008 azioni proprie, pari all' 4,88% del capitale sociale. Per il completamento del piano di riacquisto mancano n. 63.209 azioni pari allo 0,12% del capitale.

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 febbraio 2020

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Maurizio Rota

13. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2019

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

ESPRINET S.p.A.

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

ATTESTA

che il Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 13 febbraio 2020

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)