



Comunicato stampa ai sensi del Regolamento Consob n. 11971/99

Esprinet: approvato il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014

Risultati dei primi nove mesi 2014:

Ricavi netti consolidati: € 1.535,4 milioni (+10% vs € 1.391,3 milioni dei primi nove mesi del 2013)
Margine commerciale lordo: € 96,3 milioni (+13% vs € 85,0 milioni)
Utile operativo (EBIT): € 24,3 milioni (+17% vs € 20,8 milioni)
Utile netto: € 17,4 milioni (+29% vs € 13,5 milioni)

Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2014 negativa per € 44,0 milioni
(vs Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013 positiva per € 141,7 milioni)

Risultati del terzo trimestre 2014:

Ricavi netti consolidati: € 502,4 milioni (+17% vs € 431,0 milioni del terzo trimestre 2013)
Margine commerciale lordo: € 31,3 milioni (+22% vs € 25,6 milioni)
Utile operativo (EBIT): € 7,2 milioni (+28% vs € 5,6 milioni)
Utile netto: € 4,1 milioni (+28% vs € 3,2 milioni)

Vimercate (Monza Brianza), 13 novembre 2014 - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), riunitosi oggi sotto la presidenza di Francesco Monti, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio al 30 settembre 2014 redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 30 settembre 2014 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		Var.	Var. %
	2014	%	2013 riesposto*	%		
Ricavi	1.535.383	100,00%	1.391.312	100,00%	144.071	10%
Costo del venduto	(1.439.096)	-93,73%	(1.306.294)	-93,89%	(132.802)	10%
Margine commerciale lordo	96.287	6,27%	85.018	6,11%	11.269	13%
Costi di marketing e vendita	(27.260)	-1,78%	(22.321)	-1,60%	(4.939)	22%
Costi generali e amministrativi	(44.714)	-2,91%	(41.872)	-3,01%	(2.842)	7%
Utile operativo (EBIT)	24.313	1,58%	20.825	1,50%	3.488	17%
(Oneri)/proventi finanziari	(1.334)	-0,09%	(1.632)	-0,12%	298	-18%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(23)	0,00%	(6)	0,00%	(17)	283%
Utile prima delle imposte	22.956	1,50%	19.187	1,38%	3.769	20%
Imposte	(7.450)	-0,49%	(6.823)	-0,49%	(627)	9%
Utile netto attività in funzionamento	15.506	1,01%	12.364	0,89%	3.142	25%
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	1.844	0,12%	1.134	0,08%	710	63%
Utile netto	17.350	1,13%	13.498	0,97%	3.852	29%
Utile netto per azione attività in funzionamento	0,30		0,24		0,06	25%
Utile netto per azione (euro)	0,34		0,26		0,08	30%

* Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

(euro/000)	3° trim. 2014	%	3° trim. 2013 riesposto*	%	Var.	Var. %
Ricavi	502.413	100,00%	431.012	100,00%	71.401	17%
Costo del venduto	(471.139)	-93,78%	(405.443)	-94,07%	(65.696)	16%
Margine commerciale lordo	31.274	6,22%	25.569	5,93%	5.705	22%
Costi di marketing e vendita	(9.793)	-1,95%	(6.900)	-1,60%	(2.893)	42%
Costi generali e amministrativi	(14.247)	-2,84%	(13.032)	-3,02%	(1.215)	9%
Utile operativo (EBIT)	7.234	1,44%	5.637	1,31%	1.597	28%
(Oneri)/proventi finanziari	(1.020)	-0,20%	(483)	-0,11%	(537)	111%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(8)	0,00%	-	0,00%	(8)	0%
Utile prima delle imposte	6.206	1,24%	5.154	1,20%	1.052	20%
Imposte	(1.920)	-0,38%	(2.406)	-0,56%	486	-20%
Utile netto attività in funzionamento	4.286	0,85%	2.748	0,64%	1.538	56%
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	(200)	-0,04%	433	0,10%	(633)	-146%
Utile netto	4.086	0,81%	3.181	0,74%	905	28%
Utile netto per azione attività in funzionamento	0,08		0,05		0,03	56%
Utile netto per azione (euro)	0,08		0,06		0,02	34%

* Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

- i **Ricavi netti consolidati** ammontano a € 1.535,4 milioni e presentano un aumento del +10% (€ 144,1 milioni) rispetto a € 1.391,3 milioni realizzati nei primi nove mesi del 2013. Nel solo terzo trimestre si è osservato un aumento del +17% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente;
- il **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 96,3 milioni ed evidenzia un aumento (pari al 13% o € 11,3 milioni) rispetto al corrispondente periodo del 2013 come conseguenza sia dei maggiori ricavi che di un aumento del margine percentuale. Nel terzo trimestre il Margine commerciale lordo, pari a € 31,3 milioni, è cresciuto dell'22% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- l'**Utile operativo (EBIT)** nei primi nove mesi, pari a € 24,3 milioni, mostra un incremento del +17% rispetto ai primi nove mesi del 2013 (€ 20,8 milioni), con un'incidenza sui ricavi aumentata a 1,58% da 1,50%, nonostante un incremento di € 7,8 milioni dei costi operativi rispetto al medesimo periodo del 2013. Il terzo trimestre mostra un EBIT consolidato di € 7,2 milioni in crescita del +28% (€ 1,6 milioni) rispetto al terzo trimestre 2013 evidenziando anche un incremento dell'incidenza sui ricavi (da 1,31% a 1,44%);
- l'**Utile prima delle imposte consolidato** pari a € 23,0 milioni, beneficia della riduzione di € 0,3 milioni negli oneri finanziari e presenta un incremento del +20% rispetto ai primi nove mesi del 2013. Nel solo terzo trimestre l'utile ante imposte mostra un miglioramento pari al +20% (€ 1,1 milioni) arrivando così a € 6,2 milioni;
- l'**Utile netto attività in funzionamento consolidato** è pari a € 15,5 milioni, in aumento del +25% (€ 3,1 milioni) rispetto ai primi nove mesi del 2013. Nel solo terzo trimestre si osserva un miglioramento di € 1,5 milioni (+56%) rispetto all'analogo periodo del 2013;
- l'**Utile netto consolidato** è pari a € 17,4 milioni, in aumento del +29% (€ 3,9 milioni) rispetto ai primi nove mesi del 2013 beneficiando di € 1,8 milioni della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione" incrementatasi di € 0,7 milioni (+63%) rispetto all'analogo periodo del 2013. Nel solo terzo trimestre si osserva un miglioramento di € 0,9 milioni (+28%) rispetto all'analogo periodo del 2013 nonostante l'impatto sfavorevole di € 0,2 milioni della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione" peggiorata di € 0,6 milioni rispetto al medesimo periodo del 2013;
- l'**Utile netto (base) per azione attività in funzionamento ordinaria** al 30 settembre 2014 pari a € 0,30, evidenzia un incremento del +25% rispetto al valore dei primi nove mesi del 2013. Nel terzo trimestre tale valore è pari a € 0,08 rispetto a € 0,05 del corrispondente trimestre 2013;
- l'**Utile netto (base) per azione ordinaria** al 30 settembre 2014 pari a € 0,34, evidenzia un incremento del +30% rispetto al valore dei primi nove mesi del 2013. Nel terzo trimestre l'utile netto (base) per azione ordinaria è pari a € 0,08 rispetto a € 0,06 del corrispondente trimestre 2013.

(euro/000)	30/09/2014	%	31/12/2013	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	98.836	31,92%	96.753	81,87%	2.084	2%
Capitale circolante commerciale netto	246.497	79,61%	49.457	41,85%	197.040	398%
Altre attività/passività correnti	(23.389)	-7,55%	(15.665)	-13,26%	(7.725)	49%
Altre attività/passività non correnti	(12.313)	-3,98%	(12.371)	-10,47%	58	0%
Totale Impieghi	309.631	100,00%	118.174	100,00%	191.457	162%
Debiti finanziari correnti	23.489	7,59%	38.569	32,64%	(15.080)	-39%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	0,00%	174	0,15%	(174)	-100%
Crediti finanziari verso società di factoring	(643)	-0,21%	(2.829)	-2,39%	2.186	-77%
Crediti finanziari verso clienti	(469)	-0,15%	(572)	-0,48%	102	-18%
Disponibilità liquide	(53.797)	-17,37%	(176.893)	-149,69%	123.096	-70%
Debiti finanziari correnti netti	(31.420)	-10,15%	(141.551)	-119,78%	110.130	-78%
Debiti finanziari non correnti	68.574	22,15%	3.356	2,84%	65.218	1943%
Debito per acquisto partecipazioni	9.927	3,21%	-	0,00%	9.927	N.S.
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	-1,00%	(3.457)	-2,93%	373	-11%
Debiti finanziari netti (A)	43.996	14,21%	(141.652)	-119,87%	185.648	-131%
Patrimonio netto (B)	265.635	85,79%	259.826	219,87%	5.809	2%
Totale Fonti (C=A+B)	309.631	100,00%	118.174	100,00%	191.457	162%

- il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 settembre 2014 è pari a € 246,5 milioni a fronte di € 49,5 milioni al 31 dicembre 2013;
- la **Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 30 settembre 2014, negativa per € 44,0 milioni, si confronta con un surplus di liquidità pari a € 141,7 milioni al 31 dicembre 2013.
L'aumento del livello di indebitamento finanziario puntuale di fine periodo si riconnette ad un incremento puntuale del livello del capitale circolante al 30 settembre 2014 che risulta influenzato sia da fattori tecnici perlopiù estranei all'andamento dei livelli medi delle sue singole componenti, ed in particolare da una ridotta concentrazione di pagamenti a fine anno rispetto all'esercizio precedente sia dal grado di utilizzo dei programmi del factoring "pro soluto" dei crediti commerciali, particolarmente intenso a fine esercizio.

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

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti dalle cessioni pro-soluto dotate tuttavia di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari al 30 settembre 2014 è quantificabile in ca. € 107 milioni (ca. € 154 milioni al 31 dicembre 2013 e € 59 milioni al 30 settembre 2013);

- il **Patrimonio netto consolidato** al 30 settembre 2014 ammonta a € 265,6 milioni, in aumento di € 5,8 milioni rispetto a € 259,8 milioni al 31 dicembre 2013.

B) Principali risultati per area geografica

B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, V-Valley e Gruppo Celly) al 30 settembre 2014 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi 2014	%	9 mesi 2013 riesposto*	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	1.153.531		1.053.553		99.978	9%
Ricavi infragruppo	32.908		33.135		(227)	-1%
Ricavi totali	1.186.439		1.086.688		99.751	9%
Costo del venduto	(1.106.771)		(1.017.043)		(89.728)	9%
Margine commerciale lordo	79.668	6,71%	69.645	6,41%	10.023	14%
Costi di marketing e vendita	(23.212)	-1,96%	(18.580)	-1,71%	(4.632)	25%
Costi generali e amministrativi	(36.175)	-3,05%	(33.069)	-3,04%	(3.106)	9%
Utile operativo (EBIT)	20.281	1,71%	17.996	1,66%	2.285	13%

* Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

(euro/000)	3° trim. 2014	%	3° trim. 2013 riesposto*	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	365.190		318.861		46.329	15%
Ricavi infragruppo	11.496		10.056		1.440	14%
Ricavi totali	376.686		328.917		47.769	15%
Costo del venduto	(350.851)		(308.356)		(42.495)	14%
Margine commerciale lordo	25.835	6,86%	20.561	6,25%	5.274	26%
Costi di marketing e vendita	(8.525)	-2,26%	(5.672)	-1,72%	(2.853)	50%
Costi generali e amministrativi	(11.479)	-3,05%	(10.235)	-3,11%	(1.244)	12%
Utile operativo (EBIT)	5.831	1,55%	4.654	1,41%	1.177	25%

* Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

- i **Ricavi totali** ammontano a € 1.186,4 milioni, in un aumento del +9% rispetto a € 1.086,7 milioni realizzati nei primi nove mesi del 2013. Nel solo terzo trimestre si evidenzia un incremento del +15% rispetto al terzo trimestre 2013;
- il **Margine commerciale lordo** è pari a € 79,7 milioni e presenta un miglioramento del +14% rispetto a € 69,6 milioni dei primi nove mesi del 2013 a fronte del combinato disposto di un margine percentuale in aumento (da 6,41% a 6,71%) e di volumi di attività crescenti. Nel solo terzo trimestre 2014 il Margine commerciale lordo, pari a € 25,8 milioni, risulta in crescita del +26% rispetto al terzo trimestre 2013;
- l'**Utile operativo (EBIT)** è pari a € 20,3 milioni, con un aumento del + 13% rispetto al medesimo periodo del 2013 ed un'incidenza sui ricavi aumentata da 1,66% a 1,71% nonostante un aumento di € 7,7 milioni dei costi operativi. L'EBIT del solo terzo trimestre 2014 ha evidenziato un miglioramento del +25% arrivando a € 5,8 milioni rispetto a € 4,7 milioni del 2013 unitamente ad un aumento dell'incidenza sui ricavi (1,55% rispetto a 1,41% dell'analogo periodo del 2013).

(euro/000)	30/09/2014	%	31/12/2013	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	92.799	32,02%	90.227	77,28%	2.573	3%
Capitale circolante commerciale netto	174.467	60,19%	31.900	27,32%	142.567	447%
Altre attività/passività correnti	32.237	11,12%	4.500	3,85%	27.736	616%
Altre attività/passività non correnti	(9.664)	-3,33%	(9.869)	-8,45%	205	-2%
Totale Impieghi	289.839	100,00%	116.758	100,00%	173.081	148%
Debiti finanziari correnti	13.349	4,61%	31.118	26,65%	(17.769)	-57%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	0,00%	70	0,06%	(70)	-100%
Crediti finanziari verso società di factoring	(643)	-0,22%	(2.829)	-2,42%	2.186	-77%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	-	0,00%	(40.000)	-34,26%	40.000	-100%
Crediti finanziari verso clienti	(469)	-0,16%	(572)	-0,49%	102	-18%
Disponibilità liquide	(52.834)	-18,23%	(122.354)	-104,79%	69.520	-57%
Debiti finanziari correnti netti	(40.597)	-14,01%	(134.567)	-115,25%	93.969	-70%
Debiti finanziari non correnti	68.574	23,66%	3.356	2,87%	65.218	1943%
Debito per acquisto partecipazioni	9.927	3,43%	-	0,00%	9.927	N.S.
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	-1,06%	(3.457)	-2,96%	373	-11%
Debiti finanziari netti (A)	34.819	12,01%	(134.668)	-115,34%	169.487	-126%
Patrimonio netto (B)	255.020	87,99%	251.426	215,34%	3.594	1%
Totale Fonti (C=A+B)	289.839	100,00%	116.758	100,00%	173.081	148%

- il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 settembre 2014 risulta pari a € 174,5 milioni, a fronte di € 31,9 milioni al 31 dicembre 2013;
- la **Posizione finanziaria netta** puntuale al 30 settembre 2014, negativa per € 34,8 milioni, si confronta con un surplus di € 134,7 milioni al 31 dicembre 2013. L'effetto del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" dei crediti al 30 settembre 2014 è pari a € 36 milioni (ca. € 68 milioni al 31 dicembre 2013 e € 36 milioni al 30 settembre 2013).

B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali delle attività spagnole al 30 settembre 2014 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	9 mesi 2014	%	9 mesi 2013	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	381.852		337.759		44.093	13%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
Ricavi totali	381.852		337.759		44.093	13%
Costo del venduto	(365.105)		(322.372)		(42.733)	13%
Margine commerciale lordo	16.747	4,39%	15.387	4,56%	1.360	9%
Costi di marketing e vendita	(3.761)	-0,98%	(3.387)	-1,00%	(374)	11%
Costi generali e amministrativi	(8.833)	-2,31%	(9.162)	-2,71%	329	-4%
Utile operativo (EBIT)	4.153	1,09%	2.838	0,84%	1.315	46%

(euro/000)	3° trim. 2014	%	3° trim. 2013	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	137.224		112.151		25.073	22%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
Ricavi totali	137.224		112.151		25.073	22%
Costo del venduto	(131.645)		(107.145)		(24.500)	23%
Margine commerciale lordo	5.579	4,07%	5.006	4,46%	573	11%
Costi di marketing e vendita	(1.208)	-0,88%	(1.110)	-0,99%	(98)	9%
Costi generali e amministrativi	(2.831)	-2,06%	(2.912)	-2,60%	81	-3%
Utile operativo (EBIT)	1.540	1,12%	984	0,88%	556	57%

- i **Ricavi totali** ammontano a € 381,9 milioni, evidenziando un aumento del +13% rispetto ai € 337,8 milioni rilevati nei primi nove mesi del 2013. Nel terzo trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del + 22% (pari a € 25,1 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- il **Margine commerciale lordo** al 30 settembre 2014 ammonta a € 16,8 milioni, con un aumento del +9% rispetto ai € 15,4 milioni rilevati nel medesimo periodo del 2013, con un margine lordo percentuale passato da 4,56% a 4,39% in termini di incidenza sui ricavi. Nel terzo trimestre il margine commerciale lordo è cresciuto del 11% rispetto al precedente periodo, con un margine percentuale che passa da 4,46% a 4,07%;
- l'**Utile operativo (EBIT)** pari a € 4,2 milioni si incrementa di € 1,3 milioni rispetto al valore registrato nei primi nove mesi del 2013, con un'incidenza sui ricavi che sale da 0,84% a 1,09%. Nel terzo trimestre 2014 l'utile operativo ammonta a € 1,5 milioni rispetto a € 1,0 milioni del terzo trimestre 2013 con una redditività percentuale passata da 0,88% a 1,12%.

(euro/000)	30/09/2014	%	31/12/2013	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	66.846	55,35%	67.373	108,11%	(527)	-1%
Capitale circolante commerciale netto	72.206	59,78%	17.611	28,26%	54.595	310%
Altre attività/passività correnti	(15.626)	-12,94%	(20.165)	-32,36%	4.539	-23%
Altre attività/passività non correnti	(2.649)	-2,19%	(2.502)	-4,01%	(147)	6%
Totale Impieghi	120.777	100,00%	62.317	100,00%	58.460	94%
Debiti finanziari correnti	50.140	41,51%	7.451	11,96%	42.689	573%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	-	0,00%	104	0,17%	(104)	-100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	-	0,00%	40.000	64,19%	(40.000)	-100%
Disponibilità liquide	(963)	-0,80%	(54.539)	-87,52%	53.576	-98%
Debiti finanziari correnti netti	49.177	40,72%	(6.984)	-11,21%	56.161	-804%
Debiti finanziari netti (A)	49.177	40,72%	(6.984)	-11,21%	56.161	-804%
Patrimonio netto (B)	71.600	59,28%	69.301	111,21%	2.299	3%
Totale Fonti (C=A+B)	120.777	100,00%	62.317	100,00%	58.460	94%

- il **Capitale circolante commerciale netto** al 30 settembre 2014 è pari a € 72,2 milioni a fronte di € 17,6 milioni al 31 dicembre 2013;
- la **Posizione finanziaria netta** al 30 settembre 2014, negativa per € 49,2 milioni, si confronta con un dato di indebitamento finanziario netto di 7,0 milioni al 31 dicembre 2013. L'effetto sul livello dell'indebitamento netto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. € 71 milioni (ca. € 85 milioni al 31 dicembre 2013 e € 23 milioni al 30 settembre 2013).



C) Fatti di rilievo del periodo

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

Vendita del 100% del capitale della partecipata Monclick S.r.l..

In data 28 febbraio 2014 Esprinet S.p.A. ha perfezionato la vendita del 100% del capitale della partecipata Monclick S.r.l. per un controvalore complessivo pari a 4,0 milioni di euro, pagati in contanti al lordo di costi di vendita non significativi. Alla stessa data il valore della partecipazione Monclick nel bilancio separato di Esprinet S.p.A. era pari a 3,7 milioni di euro, a fronte di un valore di patrimonio pari a 1,5 milioni di euro.

L'operazione si inserisce nel processo di valorizzazione delle attività "non core" di Esprinet e di focalizzazione nella distribuzione "business-to-business" di tecnologia.

L'acquirente è Project Informatica S.p.A., uno dei principali IT system integrator italiani, attraverso una società del gruppo posseduta al 100%.

Le intese con Project comprendono anche la stipula di accordi collaterali diretti a garantire la massima fluidità alla fuoriuscita di Monclick dal perimetro del Gruppo Esprinet e disciplinarne le future reciproche relazioni commerciali.

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

In data 30 aprile 2014 si è tenuta, in seconda convocazione, l'Assemblea degli azionisti di Esprinet S.p.A. che ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013 e la distribuzione di un dividendo unitario di 0,089 euro per ogni azione ordinaria al lordo delle ritenute e delle imposte previste per legge.

Il dividendo, ammontante complessivamente a 4,5 milioni di euro, è stato messo in pagamento a partire dal 8 maggio 2014. Unitamente a quanto sopra è stata approvata la prima sezione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi del comma 6 art. 123-ter del D. Lgs. n. 58/1998.

L'Assemblea ha inoltre approvato la proposta di modifica ed integrazione del vigente Piano di compensi ("Long Term Incentive Plan") a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della Società, valido per il triennio 2012-14 ed avente ad oggetto l'attribuzione di diritti di assegnazione gratuita di un massimo n. 1.150.000 azioni ordinarie della Società ("performance stock grant") approvato dall'Assemblea del 9 maggio 2012. Le variazioni approvate riguardano essenzialmente l'eventualità che i beneficiari possano usufruire parzialmente del numero massimo di diritti loro attribuito a fronte di un conseguimento solo parziale degli obiettivi di performance, sotto la condizione che venga superato un valore-soglia per gli obiettivi stessi al di sotto del quale nessun diritto maturerà in favore dei beneficiari.

L'Assemblea ha infine autorizzato la Società, con contestuale revoca della precedente autorizzazione conferita in sede assembleare in data 29 aprile 2013, all'acquisto e disposizione di azioni proprie. Nel corso dell'esercizio 2013, la Società ha attribuito, nell'ambito dell'esecuzione del Piano Long Term Incentive Plan valido per il periodo 2010-2012, n. 168.600 azioni proprie a manager della Società. Il piano proposto costituisce la reiterazione del piano preesistente e riguarda un massimo di n. 10.480.000 azioni ordinarie di Esprinet S.p.A. interamente liberate del valore nominale di 0,15 euro cadauna, pari al 20% del capitale sociale, tenuto conto del numero di azioni già in portafoglio alla Società.

Acquisito il 60% del capitale di Celly S.p.A..

In data 12 maggio 2014, Esprinet S.p.A. ha sottoscritto una quota pari al 60% del capitale sociale di Celly S.p.A., società italiana operante nella distribuzione all'ingrosso di accessori per apparati di telefonia mobile. Tale investimento è stato realizzato attraverso l'acquisto di azioni dai soci pre-esistenti, oltre che di azioni proprie in portafoglio della società, e la sottoscrizione di un aumento di capitale con rinuncia al diritto di opzione. Il controvalore complessivo dell'operazione per Esprinet è pari a 7,944 milioni di euro, cui corrisponde una valutazione ante aumento di capitale per il 100% del capitale azionario pari a 13,0 milioni di euro.

Sono stati inoltre sottoscritti dei patti parasociali con i detentori del 40% del capitale sociale, Stefano Bonfanti (20%) e Claudio Gottero (20%, tramite GIR S.r.l.), diretti a stabilire le modalità di governo societario lungo l'orizzonte di investimento nel quale i soci di minoranza co-gestiranno le attività aziendali assieme ad Esprinet.

Le modalità di way-out per Esprinet e i soci di minoranza sono regolate attraverso clausole tipiche per partecipazioni non totalitarie unitamente alla reciproca concessione di opzioni di acquisto/vendita.



Vendita del 100% del capitale della partecipata Comprel S.r.l.

Il 23 luglio 2014 Esprinet S.p.A. ha perfezionato la vendita del 100% del capitale della partecipata Comprel S.r.l., società operante nel settore della distribuzione sul territorio italiano di componenti elettronici e sottosistemi, per un controvalore complessivo pari a 5,9 milioni di euro pagati in contanti.

Alla stessa data il valore della partecipazione Comprel nel bilancio separato di Esprinet S.p.A. era pari a 500mila euro, mentre il valore del patrimonio netto della stessa partecipata ammontava a 6,2 milioni di euro.

L'acquirente è Melchioni S.p.A., uno dei principali distributori italiani di componenti elettronici per l'industria attivo anche nella fornitura di ricambi per il comparto "automotive", nella commercializzazione "B2B" di elettronica professionale, nel commercio al dettaglio di elettronica di consumo e nelle energie rinnovabili (fotovoltaico e illuminazione LED).

L'operazione conclusa segue una analoga operazione di razionalizzazione del Gruppo eseguita lo scorso 28 febbraio 2014 attraverso la vendita di Monclick a Project Informatica.

Sottoscrizione finanziamento a medio termine

In data 31 luglio 2014 Esprinet S.p.A. ha sottoscritto un finanziamento a medio termine chirografario di complessivi massimi 130,0 milioni di euro ripartiti equamente tra una *Term Loan Facility* da massimi 65,0 milioni di euro ed una *Revolving Facility* da massimi 65,0 milioni di euro con scadenza il 31 luglio 2019.

Il finanziamento è stato coordinato in qualità di Banca Global Coordinator da Banca IMI S.p.A..

Banca IMI S.p.A., Unicredit S.p.A. e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. hanno agito da Banche Arranger e Bookrunner.

Il contratto di finanziamento è stato sottoscritto da un pool di primari istituti di credito: Intesa Sanpaolo S.p.A., Unicredit S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., UBI Banca Soc. Coop. per azioni, Banco Popolare Soc. Coop., Caixabank, S.A., Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A..

Banca Agente del pool è Banca IMI S.p.A..

L'operazione è finalizzata al sostegno del fabbisogno finanziario generale del Gruppo Esprinet e consente di migliorarne il grado di stabilità e flessibilità della struttura finanziaria.

D) Fatti di rilievo successivi

Non si segnalano eventi di rilievo avvenuti dopo la data di chiusura del periodo.

E) Evoluzione prevedibile della gestione

La gran parte delle principali economie europee continuano a mostrare significativi problemi strutturali.

Ad oggi non si rilevano segnali forti che indichino che tale quadro possa cambiare significativamente nei prossimi mesi né che i singoli Governi stiano adottando e soprattutto mettendo in pratica i necessari programmi di riforma.

Le recenti tensioni politiche hanno contribuito al generale clima di incertezza alla base del freno agli investimenti da parte delle imprese oltre che della stretta creditizia in atto. Tale difficile situazione è riflessa anche nell'Ifo Business Climate Index (fonte: Ifo-Institut für Wirtschaftsforschung, novembre 2014) che misura il clima di fiducia delle imprese in Germania e anticipa l'evoluzione del ciclo economico: in settembre l'indice è sceso al suo valore più basso da aprile 2013.

Nonostante lo scenario macroeconomico evidenzia una ripresa quanto mai lenta, il settore dell'Information Technology mostra un significativo grado di vivacità rispetto ad altre industrie. L'abbandono di Windows XP da parte di Microsoft nel corso dell'anno - derivante dalla decisione di non garantire più assistenza ai clienti a partire dal mese di aprile - ha determinato un sussulto del business maturo dei PC desktop, già supportato dal lancio di nuovi prodotti da parte dei principali fornitori. La positiva domanda di PC ha dato forza particolarmente al segmento "business" mentre i retailer hanno sofferto in parte di un generalizzato deterioramento del proprio rating creditizio.

Detto trend si è combinato con un analogo favorevole andamento della "mobility" (smartphone e cellulari) in parte spinto dalla decisione di Apple di veicolare iPhone attraverso il canale indiretto (ciò si rifletterà positivamente nelle vendite del Gruppo in Italia a partire dal trimestre in corso).

Nei primi nove mesi del 2014 il mercato distributivo europeo (fonte: Global Tech Distribution Council - Context, ottobre 2014) ha raggiunto un livello di crescita ancora maggiore rispetto al risultato del primo semestre (+9% anno su anno) nonostante l'improvviso arresto registrato in Germania (+1% nel terzo trimestre 2014), mentre il Regno Unito (+16% nel medesimo periodo) e tutti gli altri paesi hanno segnato un significativo tasso di crescita.



Nello stesso periodo Spagna e Italia, i due mercati nei quali il Gruppo opera, sono cresciute rispettivamente del +19% e +12% rispetto all'anno precedente, con risultati ancora migliori nel terzo trimestre (rispettivamente +29% e +14%).

La quota di mercato di Esprinet in Italia è risultata stabile a confronto con i primi nove mesi del 2013, confermando la sua netta leadership tra i distributori di tecnologia. Anche Esprinet Iberica ha saputo mantenere intatta la propria quota di mercato nel terzo trimestre 2014, il che va interpretato positivamente anche considerando che il Gruppo non distribuisce iPhone in Spagna.

Alla luce dei risultati raggiunti e del persistente trend favorevole delle vendite sia in Italia che in Spagna, il Gruppo si attende per l'intero 2014 una significativa crescita dei ricavi rispetto all'esercizio precedente.

Nonostante le aspettative di persistenza di un certo livello di pressione sul margine di prodotto percentuale anche nell'ultima parte dell'esercizio, tenuto conto che la struttura dei costi rimane sotto stretto controllo, il Gruppo si attende una crescita della redditività a perimetro costante per l'esercizio in corso.

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Pietro Aglianò, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Allegati: sintesi dei risultati economico-finanziari consolidati per il trimestre chiuso al 30 settembre 2014.

Per informazioni:

Michele Bertacco

Esprinet S.p.A. – IR and Communications Director
Tel. +39 02 40496.1 - michele.bertacco@esprinet.com

Esprinet (Borsa Italiana: PRT) opera nella distribuzione “business-to-business” di informatica ed elettronica di consumo in Italia e Spagna, con circa 40.000 rivenditori clienti e oltre 600 brand in portafoglio. Il fatturato realizzato nel 2013, pari a € 2,0 miliardi posiziona il Gruppo al primo posto nel mercato italiano e tra i primi tre in quello spagnolo (quinto in Europa). Grazie ad un modello di vendita, unico nel settore, basato su internet (www.esprinet.com) Esprinet è particolarmente focalizzata nella distribuzione di tecnologia a rivenditori che servono la piccola-media impresa.

Dati economico-finanziari di sintesi consolidati

(euro/000)	9 mesi							3° trimestre					
	note	2014	%	2013	note	%	% var. 14/13	2014	%	2013	note	%	% var. 14/13
<u>Dati economici</u>													
Ricavi		1.535.383	100,0%	1.391.312	(2)	100,0%	10%	502.413	100,0%	431.012	(2)	100,0%	17%
Margine commerciale lordo		96.287	6,3%	85.018	(2)	6,1%	13%	31.274	6,2%	25.569	(2)	5,9%	22%
EBITDA	(1)	26.874	1,8%	23.065	(2)	1,7%	17%	7.387	1,5%	6.369	(2)	1,5%	16%
Utile operativo (EBIT)		24.313	1,6%	20.825	(2)	1,5%	17%	7.234	1,4%	5.637	(2)	1,3%	28%
Utile prima delle imposte		22.956	1,5%	19.187	(2)	1,4%	20%	6.206	1,2%	5.154	(2)	1,2%	20%
Utile netto		17.350	1,1%	13.498		1,0%	29%	4.086	0,8%	3.181		0,7%	28%
<u>Dati patrimoniali e finanziari</u>													
Cash flow	(3)	19.748		15.474	(2)								
Investimenti lordi		2.211		1.961									
Capitale d'esercizio netto	(4)	223.108		34.364	(5)								
Capitale circolante comm. netto	(6)	246.497		49.457	(5)								
Capitale immobilizzato	(7)	98.836		96.753	(5)								
Capitale investito netto	(8)	312.714		122.203	(5)								
Patrimonio netto		265.635		259.826	(5)								
Patrimonio netto tangibile	(9)	189.403		185.840	(5)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(10)	43.996		(141.652)	(5)								
<u>Principali indicatori</u>													
PFN/Patrimonio netto		0,2		(0,5)	(5)								
PFN/Patrimonio netto tangibile		0,2		(0,8)	(5)								
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		18,2		12,8	(2)								
EBITDA/Oneri finanziari netti		20,1		14,1	(2)								
PFN/EBITDA		0,8		(3,5)	(5)								
<u>Dati operativi</u>													
Numero dipendenti a fine periodo		979		976									
Numero dipendenti medi	(11)	978		974									
<u>Utile per azione (euro)</u>													
Utile di funzionamento per azione base		0,30		0,24		25%		0,08		0,05		60%	
Utile per azione di base		0,34		0,26	(2)	31%		0,08		0,06	(2)	33%	
Utile di funzionamento per azione diluito		0,30		0,24		25%		0,08		0,05		60%	
Utile per azione diluito		0,33		0,26	(2)	27%		0,08		0,06	(2)	33%	

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

(2) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Comprél S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione.

(3) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

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

(5) Valori relativi al 31 dicembre 2013.

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

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

(8) 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.

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

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

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

I risultati economico-finanziari dei primi nove mesi del 2014 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 la raccomandazione CESR/05-178b del CESR (Committee of European Securities Regulators), si è fornita la metodologia di calcolo di tali indici.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(euro/000)	30/09/2014	di cui parti correlate	31/12/2013	di cui parti correlate
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	9.660		9.877	
Avviamento	74.982		73.219	
Immobilizzazioni immateriali	1.250		767	
Partecipazioni in società collegate	26		-	
Attività per imposte anticipate	11.374		11.369	
Crediti ed altre attività non correnti	4.629	1.188	4.978	1.188
	101.921	1.188	100.210	1.188
Attività correnti				
Rimanenze	293.516		217.304	
Crediti verso clienti	206.718	27	232.519	35
Crediti tributari per imposte correnti	2.085		1.723	
Altri crediti ed attività correnti	10.004		10.621	
Disponibilità liquide	53.797		176.893	
	566.120	27	639.060	35
Attività gruppi in dismissione				
	-		-	
Totale attivo	668.041	1.215	739.270	1.223
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	237.798		228.870	
Risultato netto pertinenza gruppo	17.518		23.095	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	263.177		259.826	
Patrimonio netto di terzi	2.458		-	
Totale patrimonio netto	265.635		259.826	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	68.574		3.356	
Passività per imposte differite	5.100		5.331	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.469		4.707	
Debito per acquisto partecipazioni	9.927		-	
Fondi non correnti ed altre passività	2.744		2.333	
	90.814		15.727	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	253.737	-	400.366	-
Debiti finanziari	23.489		38.569	
Debiti tributari per imposte correnti	3.201		664	
Passività finanziarie per strumenti derivati	-		174	
Fondi correnti ed altre passività	31.165		23.944	
	311.592	-	463.717	-
Passività gruppi in dismissione				
	-		-	
TOTALE PASSIVO	402.406	-	479.444	-
Totale patrimonio netto e passivo	668.041	-	739.270	-

Conto economico separato consolidato

(euro/000)	9 mesi			9 mesi		
	2014	di cui no n ricorrenti	di cui parti correlate**	2013 riesposto*	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**
Ricavi	1.535.383	-	10	1.391.312	-	11
Costo del venduto	(1.439.096)	-	-	(1.306.294)	-	-
Margine commerciale lordo	96.287	-	-	85.018	-	-
Costi di marketing e vendita	(27.260)	-	-	(22.321)	-	-
Costi generali e amministrativi	(44.714)	(893)	(2.543)	(41.872)	(98)	(2.544)
Utile operativo (EBIT)	24.313	(893)	-	20.825	(98)	-
(Oneri)/proventi finanziari	(1.334)	-	22	(1.632)	(66)	22
(Oneri)/proventi da altri invest.	(23)	-	-	(6)	-	-
Utile prima delle imposte	22.956	(893)	-	19.187	(164)	-
Imposte	(7.450)	295	-	(6.823)	(495)	-
Utile netto attività in funzionamento	15.506	(598)	-	12.364	(659)	-
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	1.844	-	-	1.134	-	-
Utile netto	17.350	(598)	-	13.498	(659)	-
- di cui pertinenza di terzi	(168)	-	-	-	-	-
- di cui attribuibile ai soci della controllante	17.518	(598)	-	13.498	(659)	-
Utile att. in funzionamento per azione - di base	0,30	-	-	0,24	-	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,34	-	-	0,26	-	-
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	0,30	-	-	0,24	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,33	-	-	0,26	-	-

(*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compref S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

(**) Compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche escluse.

(euro/000)	3° trim.			3° trim.		
	2014	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**	2013 riesposto*	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**
Ricavi	502.413	-	4	431.012	-	-
Costo del venduto	(471.139)	-	-	(405.443)	-	-
Margine commerciale lordo	31.274	-	-	25.569	-	-
Costi di marketing e vendita	(9.793)	-	-	(6.900)	-	-
Costi generali e amministrativi	(14.247)	-	(847)	(13.032)	(98)	(850)
Utile operativo (EBIT)	7.234	-	-	5.637	(98)	-
(Oneri)/proventi finanziari	(1.020)	-	7	(483)	(66)	7
(Oneri)/proventi da altri invest.	(8)	-	-	-	-	-
Utile prima delle imposte	6.206	-	-	5.154	(164)	-
Imposte	(1.920)	-	-	(2.406)	(495)	-
Utile netto attività in funzionamento	4.286	-	-	2.748	(659)	-
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	(200)	-	-	433	-	-
Utile netto	4.086	-	-	3.181	(659)	-
- di cui pertinenza di terzi	(169)	-	-	-	-	-
- di cui attribuibile ai soci della controllante	4.255	-	-	3.181	(659)	-
Utile att. in funzionamento per azione - di base	0,08	-	-	0,05	-	-
Utile netto per azione - di base (euro)	0,08	-	-	0,06	-	-
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	0,08	-	-	0,05	-	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	0,08	-	-	0,06	-	-

(*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compref S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

(**) Compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche escluse.

Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	9 mesi	9 mesi	3° trim.	3° trim.
	2014	2013 riesposto*	2014	2013 riesposto*
Utile netto	17.350	13.498	4.086	3.181
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(161)	492	51	-
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(51)	(148)	(51)	-
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	(375)	(50)	206	(3)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	103	14	(57)	1
Altre componenti di conto economico complessivo	(484)	308	149	(2)
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	16.866	13.806	4.235	3.179
- di cui attribuibile ai soci della controllante	17.034	13.806	4.404	3.179
- di cui pertinenza di terzi	(168)	-	(169)	-

(*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

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 2012	7.861	223.231	(14.935)	23.718	239.875	-	239.875
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	308	-	13.498	13.806	-	13.806
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.159	-	(19.159)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.559)	(4.559)	-	(4.559)
Totale operazioni con gli azionisti	-	19.159	-	(23.718)	(4.559)	-	(4.559)
Incremento riserva piani azionari	-	(473)	-	-	(473)	-	(473)
Assegnazione azioni proprie	-	(666)	1.865	-	1.199	-	1.199
Saldi al 30 settembre 2013	7.861	241.559	(13.070)	13.498	249.847	-	249.847
Saldi al 31 dicembre 2013	7.861	241.941	(13.070)	23.095	259.826	-	259.826
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(484)	-	17.350	16.866	(168)	17.034
Incremento riserva da acquisizione Celly	-	2.704	-	-	2.704	2.704	-
Destinazione risultato esercizio precedente	-	18.536	-	(18.536)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.559)	(4.559)	-	(4.559)
Totale operazioni con gli azionisti	-	18.536	-	(23.095)	(4.559)	-	(4.559)
Incremento riserva piani azionari	-	684	-	-	684	-	684
Variazione riserva IAS / FTA	-	(128)	-	-	(128)	(51)	(77)
Altri movimenti	-	(68)	-	-	(68)	(27)	(41)
Variazione riserva su opzione 40% Celly	-	(9.691)	-	-	(9.691)	-	(9.691)
Saldi al 30 settembre 2014	7.861	253.494	(13.070)	17.350	265.635	2.458	263.177



Posizione finanziaria netta consolidata

(euro/000)	30/09/2014	31/12/2013	Var.	30/09/2013	Var.
Debiti finanziari correnti	23.489	38.569	(15.080)	85.254	(61.765)
Crediti finanziari verso clienti	(469)	(572)	102	-	(469)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	174	(174)	521	(521)
Crediti finanziari verso società di factoring	(643)	(2.829)	2.186	(1.537)	894
Disponibilità liquide	(53.797)	(176.893)	123.096	(10.145)	(43.652)
Debiti finanziari correnti netti	(31.420)	(141.551)	110.130	74.093	(105.044)
Debiti finanziari non correnti	68.574	3.356	65.218	-	68.574
Debito per acquisto partecipazioni	9.927	-	9.927	-	9.927
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	(3.457)	373	-	(3.085)
Debiti finanziari netti	43.996	(141.652)	185.648	74.093	(30.097)

Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	9 mesi 2014	9 mesi 2013 riesposto*
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	(171.922)	(128.903)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	28.935	25.252
Utile operativo da attività di funzionamento	24.313	20.826
Utile da gruppi in dismissione al lordo di imposte	2.002	1.665
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.398	1.975
Variazione netta dei fondi	(26)	296
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(436)	(235)
Costi non monetari piani azionari	684	725
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(194.345)	(150.147)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(74.031)	(20.150)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	15.259	19.427
(Incremento)/Decremento delle altre attività correnti	(4.538)	5.257
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(143.615)	(159.290)
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	12.580	4.609
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(6.512)	(4.008)
Interessi pagati al netto degli interessi ricevuti	449	(931)
Differenze cambio realizzate	(780)	(144)
Risultati società collegate	(12)	-
Plusvalenza netta Monclick	(2.452)	-
Minusvalenza netta Comprel	1.141	-
Imposte pagate	(4.858)	(2.933)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	1.717	(1.570)
Investimenti netti in Immobilizzazioni materiali	(1.325)	(1.545)
Investimenti netti in Immobilizzazioni immateriali	(799)	(146)
Altre attività e passività non correnti	471	121
Acquisizione Celly	(12.336)	-
Cessione Monclick	2.787	-
Cessione Comprel	12.919	-
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	47.109	29.519
Finanziamenti a medio-lungo termine ottenuti	67.000	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	(13.274)	(12.140)
Variazione dei debiti finanziari	(4.322)	44.979
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	2.487	895
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	9.927	-
Opzione 40% Celly	(9.691)	-
Distribuzione dividendi	(4.559)	(4.559)
Incremento/(Decremento) riserva "cash flow hedge"	(212)	344
Altri movimenti	(247)	-
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(123.096)	(100.954)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	176.893	111.099
Flusso monetario netto del periodo	(123.096)	(100.954)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	53.797	10.145

(*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Comprel S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".