

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2013

Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 13 febbraio 2014

Capogruppo:

Esprinet S.p.A.

Partita Iva: IT 02999990969

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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato 31/12/2013: Euro 7.860.651

www.esprinet.com - info@esprinet.com

Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione:

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2014)

Presidente	Francesco Monti	
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Maurizio Rota	
Amministratore Delegato	Alessandro Cattani	
Amministratore	Giuseppe Cali	
Amministratore	Stefania Cali	
Amministratore	Valerio Casari	
Amministratore	Andrea Cavaliere	(AI) (CCR) (CNR)
Amministratore	Mario Massari	(AI) (CCR) (CNR)
Amministratore	Marco Monti	
Amministratore	Umberto Giovanni Quilici	(AI)
Amministratore	Chiara Mauri	(AI) (CCR)
Amministratore	Cristina Galbusera	(AI) (CNR)
Segretario	Paolo Fubini	Studio Fubini Jorio Cavalli

Legenda:

AI: Amministratore Indipendente

CCR: Membro del Comitato Controllo e Rischi

CNR: Membro del Comitato per le Nomine e Remunerazioni

Collegio Sindacale:

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2014)

Presidente	Giorgio Razzoli
Sindaco effettivo	Emanuele Calcaterra
Sindaco effettivo	Mario Conti
Sindaco supplente	Silvia Santini
Sindaco supplente	Maurizio Rusconi

Società di revisione:

(scadenza: approvazione bilancio al 31 dicembre 2018)

Reconta Ernst & Young 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 Cambiamento nelle stime 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 periodo	
3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato	
Ricavi	
- Ricavi per settore di attività	
- Ricavi per area geografica	
- Ricavi per prodotti e servizi	
- 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 di commento	pag. 22
4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
4.2.1 Investimenti lordi	
4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant	
4.2.3 Awiamiento	
5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	pag. 24
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag. 25
7 Rapporti con parti correlate	pag. 26
8 Informativa di settore	pag. 27
8.1 Introduzione	
8.2 Prospetti contabili per settore di attività	
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag. 32
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag. 32
11 Fatti di rilievo del periodo	pag. 32
12 Fatti di rilievo successivi	pag. 32
13 Evoluzione prevedibile della gestione	pag. 32
14 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag. 35

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	12 mesi						4° trimestre						
	note	2013	%	2012	note	%	% var. 13/12	2013	%	2012	note	%	% var. 13/12
Dati economici													
Ricavi		2.043.019	100,0%	1.931.900		100,0%	6%	621.741	100,0%	559.676		100,0%	11%
Margine commerciale lordo		134.851	6,6%	131.676		6,8%	2%	40.196	6,5%	37.387		6,7%	8%
EBITDA	(1)	40.665	2,0%	39.895		2,1%	2%	15.641	2,5%	13.216		2,4%	18%
Utile operativo (EBIT)		37.186	1,8%	36.564		1,9%	2%	14.512	2,3%	12.406		2,2%	17%
Utile prima delle imposte		35.042	1,7%	33.799	(2)	1,7%	4%	14.190	2,3%	11.964	(2)	2,1%	19%
Utile netto		23.245	1,1%	23.718	(2)	1,2%	-2%	9.747	1,6%	9.240	(2)	1,7%	5%
Dati patrimoniali e finanziari													
Cash flow	(3)	26.067		26.727	(2)								
Investimenti lordi		2.998		6.904									
Capitale d'esercizio netto	(4)	33.926		93.242									
Capitale circolante comm. netto	(5)	55.450		102.939									
Capitale immobilizzato	(6)	100.227		97.237									
Capitale investito netto	(7)	121.766		178.775									
Patrimonio netto		259.976		239.875									
Patrimonio netto tangibile	(8)	185.990		165.728									
Posizione finanziaria netta (PFN)	(9)	(141.668)		(61.100)									
Principali indicatori													
PFN/Patrimonio netto		(0,5)		(0,3)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		(0,8)		(0,4)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		17,4		13,2	(2)								
EBITDA/Oneri finanziari netti		19,0		14,4	(2)								
PFN/EBITDA		(3,5)		(1,5)									
Dati operativi													
Numero dipendenti a fine periodo		975		971									
Numero dipendenti medi	(10)	973		966									
Utile per azione (euro)													
Utile per azione di base		0,45		0,46	(2)		-2%	0,25		0,26	(2)		-4%
Utile per azione diluito		0,45		0,46	(2)		-2%	0,25		0,26	(2)		-4%

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

(2) Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, anche per i periodi comparativi, dei cambiamenti intervenuti nel 2013 con riferimento al principio contabile internazionale IAS19.

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

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

(7) 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.

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

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

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

I risultati economico-finanziari del 2013 e del periodo di confronto sono stati determinati in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dalla UE 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.

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.

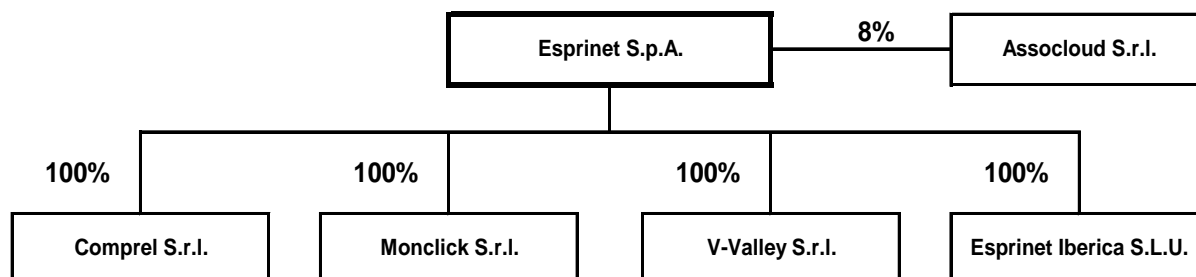
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2013, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 3 a), del "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.", nonché ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. 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 2012 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 2013 è la seguente:



Esprinet S.p.A. (nel seguito anche "Esprinet" o la "capogruppo") e le società da essa controllate (unitamente il "Gruppo Esprinet" o il "Gruppo") operano sul territorio italiano e spagnolo.

In Italia il Gruppo è attivo nelle seguenti aree di business:

- distribuzione "business-to-business" (B2B) di Information Technology (IT) ed elettronica di consumo;
- distribuzione "business-to-consumer" (B2C) di IT ed elettronica di consumo;
- distribuzione "business-to-business" (B2B) di componenti micro-elettronici.

In Spagna il Gruppo è attivo nella sola distribuzione B2B di Information Technology (IT) ed elettronica di consumo.

Nel prosieguo dell'esposizione si farà riferimento al "Sottogruppo Italia" e al "Sottogruppo Spagna".

Oltre alla capogruppo Esprinet S.p.A., il primo comprende, alla data di chiusura del periodo, le società di diritto italiano da essa controllate direttamente e cioè Compres S.r.l., Monclick S.r.l. e V-Valley S.r.l. unitamente alla società collegata Assocloud S.r.l.. Quest'ultima società è partecipata da Esprinet S.p.A. in

misura eguale agli altri soci, ed è qualificata come “società collegata” in conseguenza dell’influenza notevole sulla stessa esercitata da Esprinet S.p.A. in virtù delle previsioni statutarie.

Il Sottogruppo Spagna si compone invece, alla medesima data, della sola Esprinet Iberica 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 Cambiago (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 Amministrazione.

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

Le imprese incluse nel perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2013, di seguito presentato, sono tutte consolidate con il metodo dell’integrazione globale ad eccezione della partecipazione nella società Assocloud S.r.l. valutata con il metodo del patrimonio netto.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (euro)	Quota di Gruppo	Socio	Quota detenuta
Controllante:					
Esprinet S.p.A.	Vimercate (MB)	7.860.651			
Controllate direttamente:					
Compres S.r.l.	Vimercate (MB)	500.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Monclick S.r.l.	Vimercate (MB)	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%
Esprinet Iberica S.L.U.	Saragozza (Spagna)	55.203.010	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Collegate:					
Assocloud S.r.l.	Vimercate (MB)	72.000	8,33%	Esprinet S.p.A.	8,33%

Rispetto al 31 dicembre 2012 non si rileva alcuna variazione nel perimetro di consolidamento.

2.4 Principali assunzioni, stime e arrotondamenti

Nell’ambito della redazione del presente bilancio consolidato 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, esse 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 2012, 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 2012 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 Cambiamento nelle stime contabili

Cambiamenti nelle stime contabili

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

Riclassifiche di conto economico

Relativamente al conto economico separato consolidato si ricorda che il criterio espositivo adottato si fonda sulla classificazione dei costi per destinazione e che tali costi sono portati ad incremento del costo del venduto laddove essi risultino sostenuti a fronte di attività necessarie per rendere prodotti e servizi disponibili per la vendita.

A seguito dell'avvenuto recepimento nell'anno in corso delle novità introdotte dallo IAS 19, è stato necessario riflettere retrospettivamente le nuove disposizioni ai dati comparativi 2012¹.

In particolare, la variazione descritta nel nuovo IAS 19 che interessa la Società riguarda il cambiamento di contabilizzazione della voce "actuarial gain/loss", sino al 31 dicembre 2012 da presentare tra gli oneri e proventi finanziari e con decorrenza 1 gennaio 2013 da allocare in una apposita riserva del patrimonio netto (individuata con la dicitura "Riserva TFR"). Quanto descritto ha portato quindi ad una riesposizione dei dati comparativi degli anni precedenti in ottemperanza a quanto disciplinato dallo IAS 8.

Nel seguito si dà evidenza dell'impatto del processo di riesposizione descritto rispetto ai conti economici separati e complessivi consolidati pubblicati in precedenza in occasione dell'approvazione del Bilancio d'esercizio 2012. I valori di stato patrimoniale riesposti relativi al 31 dicembre 2012 sono già stati presentati nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013 alla quale si rimanda.

(euro/000)	12 mesi 2012								
	Riesposto			Pubblicato			Variazione		
	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo
Ricavi totali	1.502.490	464.446	1.931.900	1.502.490	464.446	1.931.900	-	-	-
Costo del venduto	(1.392.834)	(442.481)	(1.800.224)	(1.392.834)	(442.481)	(1.800.224)	-	-	-
Margine commerciale lordo	109.656	21.965	131.676	109.656	21.965	131.676	-	-	-
Costi marketing e vendita	(30.822)	(3.953)	(35.348)	(30.822)	(3.953)	(35.348)	-	-	-
Costi generali e amministrativi	(48.021)	(12.321)	(59.764)	(48.021)	(12.321)	(59.764)	-	-	-
Utile operativo (EBIT)	30.813	5.691	36.564	30.813	5.691	36.564	-	-	-
(Oneri) proventi finanziari			(2.765)			(3.289)			524
Utile prima delle imposte			33.799			33.275			524
Imposte			(10.081)			(9.937)			(144)
Utile netto			23.718			23.338			380

¹ Gli effetti fiscali derivanti dall'adozione retrospettiva del nuovo IAS 19 sono stati calcolati, anche nei periodi intermedi, applicando l'aliquota nominale del 27,5%.

(euro/000)	4° trimestre 2012								
	Riesposto			Pubblicato			Variazione		
	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo
Ricavi totali	430.394	139.465	559.676	430.394	139.465	559.676	-	-	-
Costo del venduto	(399.294)	(133.168)	(522.289)	(399.294)	(133.168)	(522.289)	-	-	-
Margine commerciale lordo	31.100	6.297	37.387	31.100	6.297	37.387	-	-	-
Costi marketing e vendita	(7.047)	(886)	(8.068)	(7.047)	(886)	(8.068)	-	-	-
Costi generali e amministrativi	(13.976)	(3.073)	(16.913)	(13.976)	(3.073)	(16.913)	-	-	-
Utile operativo (EBIT)	10.077	2.338	12.406	10.077	2.338	12.406	-	-	-
(Oneri) proventi finanziari			(442)			(296)			(146)
Utile prima delle imposte			11.964			12.110			(146)
Imposte			(2.724)			(2.764)			40
Utile netto			9.240			9.346			(106)

(euro/000)	12 mesi		4° trim.	
	2012		2012	
	riesposto	pubblicato	riesposto	pubblicato
Utile netto	23.718	23.338	9.240	9.346
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	811	811	556	556
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(253)	(253)	(170)	(170)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	(524)		146	
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	144		(40)	
Altre componenti di conto economico complessivo	178	558	492	386
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	23.896	23.896	9.732	9.732
- di cui attribuibile ai soci della controllante	23.896	23.896	9.732	9.732
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-

In tutti i prospetti e note successivi i valori saranno esposti secondo la nuova classificazione (cd. "riesposto").

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 2013	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**	12 mesi 2012 riesposto*	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**
Ricavi	33	2.043.019	-	21	1.931.900	-	31
Costo del venduto		(1.908.168)	-	-	(1.800.224)	-	(47)
Margine commerciale lordo	35	134.851	-		131.676	-	
Costi di marketing e vendita	37	(36.885)	-	-	(35.348)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(60.780)	(98)	(3.384)	(59.764)	(1800)	(3.994)
Utile operativo (EBIT)		37.186	(98)		36.564	(1.800)	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(2.138)	(66)	30	(2.765)	-	26
(Oneri)/proventi da altri invest.		(6)			-		
Utile prima delle imposte		35.042	(164)		33.799	(1.800)	
Imposte	45	(11.797)	(495)	-	(10.081)	2.356	-
Utile netto prima dei terzi		23.245	(659)		23.718	556	
Risultato di terzi		-			-		
Utile netto	46	23.245	(659)		23.718	556	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,45			0,46		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,45			0,46		

(*) Per ulteriori informazioni si faccia riferimento al paragrafo 2.5 “Cambiamento nelle stime contabili”.

(**) Sono esclusi i compensi ai dirigenti con responsabilità. Per ulteriori dettagli sulle operazioni con parti correlate si rinvia al par.7° “Rapporti con parti correlate”.

(euro/000)	Nota di commento	4° trim. 2013	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**	4° trim. 2012 riesposto*	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**
Ricavi	33	621.741	-	10	559.676	-	16
Costo del venduto		(581.545)	-	-	(522.289)	-	-
Margine commerciale lordo	35	40.196	-		37.387	-	
Costi di marketing e vendita	37	(9.466)	-	-	(8.068)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(16.218)	(98)	(1.690)	(16.913)	(1800)	(2.123)
Utile operativo (EBIT)		14.512	(98)		12.406	(1.800)	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(322)	(66)	15	(442)	-	16
(Oneri)/proventi da altri invest.		-			-		
Utile prima delle imposte		14.190	(164)		11.964	(1.800)	
Imposte	45	(4.443)	(495)	-	(2.724)	2.356	-
Utile netto prima di terzi		9.747	(659)		9.240	556	
Risultato di terzi		-			-		
Utile netto	46	9.747	(659)		9.240	556	
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,19			0,18		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,19			0,18		

(*) Per ulteriori informazioni si faccia riferimento al paragrafo 2.5 “Cambiamento nelle stime contabili”.

(**) Sono esclusi i compensi ai dirigenti con responsabilità. Per ulteriori dettagli sulle operazioni con parti correlate si rinvia al par.7° “Rapporti con parti correlate”.

3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	12 mesi	12 mesi	4° trim.	4° trim.
	2013	2012 riesposto*	2013	2012 riesposto*
Utile netto	23.245	23.718	9.747	9.240
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	782	811	290	556
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(238)	(253)	(90)	(170)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	(113)	(524)	(63)	146
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	31	144	17	(40)
Altre componenti di conto economico complessivo	462	178	154	492
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	23.707	23.896	9.901	9.732
- di cui attribuibile ai soci della controllante	23.707	23.896	9.901	9.732
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-

(*) Per ulteriori informazioni si faccia riferimento al paragrafo 2.5 "Cambiamento nelle stime contabili".

3.3. Commento ai risultati economico-finanziari del gruppo

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2013 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi 2013	%	12 mesi 2012 riesposto*	%	Var.	Var. %
Ricavi	2.043.019	100,00%	1.931.900	100,00%	111.119	6%
Costo del venduto	(1.908.168)	-93,34%	(1.800.224)	-93,13%	(107.944)	6%
Margine commerciale lordo	134.851	6,66%	131.676	6,87%	3.175	2%
Costi di marketing e vendita	(36.885)	-1,93%	(35.348)	-1,99%	(1.537)	4%
Costi generali e amministrativi	(60.780)	-3,14%	(59.764)	-3,12%	(1.016)	2%
Utile operativo (EBIT)	37.186	1,60%	36.564	1,76%	622	2%
(Oneri)/proventi finanziari	(2.138)	-0,13%	(2.765)	-0,17%	627	-23%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(6)	0,00%	-	0,00%	(6)	0%
Utile prima delle imposte	35.042	2,00%	33.799	1,59%	1.243	4%
Imposte	(11.797)	-1,00%	(10.081)	-0,54%	(1.716)	17%
Utile netto	23.245	1,00%	23.718	1,06%	(473)	-2%
Utile netto per azione (euro)	0,45		0,46		(0,01)	-2%

(euro/000)	4° trim. 2013	%	4° trim. 2012 riesposto*	%	Var.	Var. %
Ricavi	621.741	100,00%	559.676	100,00%	62.065	11%
Costo del venduto	(581.545)	-93,53%	(522.289)	-93,32%	(59.256)	11%
Margine commerciale lordo	40.196	6,47%	37.387	6,68%	2.809	8%
Costi di marketing e vendita	(9.466)	-1,52%	(8.068)	-1,44%	(1.398)	17%
Costi generali e amministrativi	(16.218)	-2,61%	(16.913)	-3,02%	695	-4%
Utile operativo (EBIT)	14.512	2,33%	12.406	2,22%	2.106	17%
(Oneri)/proventi finanziari	(322)	-0,05%	(442)	-0,08%	120	-27%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	0,00%	-	0,00%	-	0%
Utile prima delle imposte	14.190	2,28%	11.964	2,14%	2.226	19%
Imposte	(4.443)	-0,71%	(2.724)	-0,49%	(1.719)	63%
Utile netto	9.747	1,57%	9.240	1,65%	507	5%
Utile netto per azione (euro)	0,19		0,18		0,01	5%

(*) valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, anche per i periodi comparativi, dei cambiamenti intervenuti nel 2013 con riferimento al principio contabile internazionale IAS19. Per ulteriori informazioni si faccia riferimento al paragrafo 2.5 "Cambiamento nelle stime contabili".

- i **ricavi netti consolidati** ammontano a 2.043,0 milioni di euro e presentano un aumento del +6% (111,1 milioni di euro) rispetto a 1.931,9 milioni di euro realizzati al 31 dicembre 2012 nonostante la fase di persistente debolezza dei consumi interni osservabile nei mercati geografici di presenza del Gruppo (Italia e Spagna). Nel solo quarto trimestre si è osservato un aumento del +11% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente;
- il **marginale commerciale lordo consolidato** è pari a 134,9 milioni di euro ed evidenzia, pur in una situazione di debole domanda di beni informatici e di forte competizione nel canale distributivo, un lieve aumento (pari al 2% o 3,2 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2012 come conseguenza dei maggiori ricavi solo parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo, pari a 40,2 milioni di euro, è cresciuto dell'8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- l'**utile operativo (EBIT)** al 31 dicembre, pari a 37,2 milioni di euro, mostra un incremento del +2% rispetto al 31 dicembre 2012 (36,6 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi ridottasi a 1,82% da 1,89%, a seguito di un incremento di 2,6 milioni di euro dei costi operativi rispetto al medesimo periodo del 2012. Il quarto trimestre mostra un EBIT consolidato di 14,5 milioni di euro in crescita del 17% (2,1 milioni di euro) rispetto al quarto trimestre 2012 evidenziando anche un incremento dell'incidenza sui ricavi (da 2,22% a 2,33%);
- l'**utile prima delle imposte consolidato** pari a 35,0 milioni di euro, beneficia della riduzione di 0,6 milioni di euro negli oneri finanziari e presenta un incremento del +4% rispetto al 31 dicembre del 2012. Nel solo quarto trimestre l'utile ante imposte mostra un miglioramento pari al 19% (pari a 2,2 milioni di euro) arrivando così a 14,2 milioni di euro grazie anche ad una diminuzione degli oneri finanziari pari a 0,1 milioni di euro;
- l'**utile netto consolidato** è pari a 23,2 milioni di euro, in riduzione del -2% (0,5 milioni di euro) rispetto ai 31 dicembre 2012. Nel solo quarto trimestre si osserva un miglioramento di 0,5 milioni di euro (5%) rispetto all'analogo periodo del 2012;
- l'**utile netto (base) per azione ordinaria** al 31 dicembre 2013 pari a 0,45 milioni di euro, evidenzia una flessione del -2% rispetto al valore del 31 dicembre 2012. Nel quarto trimestre l'utile netto (base) per azione ordinaria è pari a 0,19 milioni di euro rispetto a 0,18 milioni di euro del corrispondente trimestre del 2012;

(euro/000)	31/12/2013	%	31/12/12	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	100.227	84,72%	97.237	54,39%	2.990	3%
Capitale circolante commerciale netto	55.450	46,87%	102.939	57,58%	(47.489)	-46%
Altre attività/passività correnti	(24.982)	-21,12%	(9.697)	-5,42%	(15.285)	158%
Altre attività/passività non correnti	(12.387)	-10,47%	(11.704)	-6,55%	(683)	6%
Totale Impieghi	118.308	100,00%	178.775	100,00%	(60.467)	-34%
Debiti finanziari correnti	38.566	32,60%	39.800	22,26%	(1.234)	-3%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	174	0,15%	848	0,47%	(674)	-79%
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.830)	-2,39%	(2.940)	-1,64%	110	-4%
Crediti finanziari verso clienti	(572)	-0,48%	-	0,00%	(572)	-100%
Disponibilità liquide	(176.893)	-149,52%	(111.099)	-62,14%	(65.794)	59%
Debiti finanziari correnti netti	(141.555)	-119,65%	(73.391)	-41,05%	(68.164)	93%
Debiti finanziari non correnti	3.344	2,83%	12.110	6,77%	(8.766)	-72%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	-	0,00%	181	0,10%	(181)	-100%
Crediti finanziari verso clienti	(3.457)	-2,92%	-	0,00%	(3.457)	-100%
Debiti finanziari netti (A)	(141.668)	-119,75%	(61.100)	-34,18%	(80.568)	132%
Patrimonio netto (B)	259.976	219,75%	239.875	134,18%	20.101	8%
Totale Fonti (C=A+B)	118.308	100,00%	178.775	100,00%	(60.467)	-34%

- il **capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2013 è pari a 55,4 milioni di euro a fronte di 102,9 milioni di euro al 31 dicembre 2012;
- la **posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 31 dicembre 2013, positiva per 141,7 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 61,1 milioni di euro al 31 dicembre 2012. Tale miglioramento si riconnette ad una riduzione puntuale del livello del capitale circolante al 31 dicembre 2013 che risulta influenzato da fattori tecnici perlopiù estranei all'andamento dei livelli medi del capitale circolante medesimo ed in particolare da una ridotta concentrazione di pagamenti a fine anno rispetto all'esercizio precedente nonché 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 31 dicembre 2013 è quantificabile in ca. 154 milioni di euro (ca. 128 milioni di euro al 31 dicembre 2012);

- il **patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2013 ammonta a 260,0 milioni di euro, in aumento di 20,1 milioni di euro rispetto a 239,9 milioni di euro al 31 dicembre 2012;

B) Principali risultati per area geografica

B.1) Sottogruppo Italia

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Sottogruppo Italia (Esprinet, Comprél, Monclick e V-Valley) al 31 dicembre 2013 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi 2013	%	12 mesi 2012	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	1.538.127		1.467.454		70.673	5%
Ricavi infragruppo	44.635		35.036		9.599	27%
Ricavi totali	1.582.762		1.502.490		80.272	5%
Costo del venduto	(1.471.302)		(1.392.834)		(78.468)	6%
Margine commerciale lordo	111.460	7,25%	109.656	7,47%	1.804	2%
Costi di marketing e vendita	(31.955)	-2,08%	(30.822)	-2,10%	(1.133)	4%
Costi generali e amministrativi	(48.842)	-3,18%	(48.021)	-3,27%	(821)	2%
Utile operativo (EBIT)	30.663	1,99%	30.813	2,10%	(150)	0%

(euro/000)	4° trim. 2013	%	4° trim. 2012	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	454.608		420.211		34.397	8%
Ricavi infragruppo	11.500		10.183		1.317	13%
Ricavi totali	466.108		430.394		35.714	8%
Costo del venduto	(433.931)		(399.294)		(34.637)	9%
Margine commerciale lordo	32.177	7,08%	31.100	7,40%	1.077	3%
Costi di marketing e vendita	(8.276)	-1,82%	(7.047)	-1,68%	(1.229)	17%
Costi generali e amministrativi	(13.082)	-2,88%	(13.976)	-3,33%	894	-6%
Utile operativo (EBIT)	10.819	2,38%	10.077	2,40%	742	7%

- i **ricavi totali** ammontano a 1.582,8 milioni di euro, in un aumento del +5% rispetto a 1.502,5 milioni di euro realizzati al 31 dicembre 2012. Nel solo quarto trimestre si evidenzia un incremento del +8% rispetto al quarto trimestre del 2012;
- il **marginale commerciale lordo** è pari a 111,5 milioni di euro e presenta un miglioramento del +2% rispetto a 109,7 milioni di euro del 31 dicembre 2012 a fronte del combinato disposto di un margine percentuale in diminuzione (da 7,47% a 7,25%) e di volumi di attività crescenti. Nel quarto trimestre 2013 il Margine commerciale lordo, pari a 32,2 milioni di euro, risulta in crescita del 3% rispetto al quarto trimestre 2012;
- l'**utile operativo (EBIT)** è pari a 30,7 milioni di euro, con una diminuzione di 0,2 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2012 ed, un'incidenza sui ricavi ridottasi dal 2,10% al 1,99% essenzialmente per l'aumento di 2,0 milioni di euro dei costi operativi. L'EBIT del solo quarto trimestre 2013 ha evidenziato un miglioramento del 7% arrivando a 10,8 milioni di euro rispetto a 10,1 di euro del 2012 nonostante una riduzione di incidenza sui ricavi (2,38% rispetto al 2,40% dell'analogo periodo del 2012);

(euro/000)	31/12/2013	%	31/12/12	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	93.701	80,16%	90.134	58,96%	3.567	4%
Capitale circolante commerciale netto	37.887	32,41%	67.899	44,41%	(30.012)	-44%
Altre attività/passività correnti	(4.815)	-4,12%	4.145	2,71%	(8.960)	-216%
Altre attività/passività non correnti	(9.885)	-8,46%	(9.294)	-6,08%	(591)	6%
Totale Impieghi	116.888	100,00%	152.884	100,00%	(35.996)	-24%
Debiti finanziari correnti	31.115	26,62%	25.610	16,75%	5.505	21%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	70	0,06%	339	0,22%	(269)	-79%
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.830)	-2,42%	(2.940)	-1,92%	110	-4%
Crediti finanziari verso clienti	(572)	-0,49%	-	0,00%	(572)	-100%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(40.000)	-34,22%	(30.000)	-19,62%	(10.000)	33%
Disponibilità liquide	(122.354)	-104,68%	(79.789)	-52,19%	(42.565)	53%
Debiti finanziari correnti netti	(134.571)	-115,13%	(86.780)	-56,76%	(47.791)	55%
Debiti finanziari non correnti	3.344	2,86%	4.990	3,26%	(1.646)	-33%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	-	0,00%	72	0,05%	(72)	-100%
Crediti finanziari verso clienti	(3.457)	-2,96%	-	0,00%	(3.457)	-100%
Debiti finanziari netti (A)	(134.684)	-115,22%	(81.718)	-53,45%	(52.966)	65%
Patrimonio netto (B)	251.572	215,22%	234.602	153,45%	16.970	7%
Totale Fonti (C=A+B)	116.888	100,00%	152.884	100,00%	(35.996)	-24%

- il **capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2013 risulta pari a 37,9 milioni di euro, a fronte di 67,9 milioni di euro al 31 dicembre 2012;
- la **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2013 evidenzia un surplus di liquidità pari a 134,7 milioni di euro e si confronta con un surplus di 81,7 milioni di euro al 31 dicembre 2012. L'effetto del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" dei crediti al 31 dicembre 2013 è pari a 68 milioni di euro (ca. 52 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali delle attività spagnole al 31 dicembre 2013 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi 2013	%	12 mesi 2012	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	504.892		464.446		40.446	9%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
Ricavi totali	504.892		464.446		40.446	9%
Costo del venduto	(481.475)		(442.481)		(38.994)	9%
Margine commerciale lordo	23.417	4,64%	21.965	4,73%	1.452	7%
Costi di marketing e vendita	(4.471)	-0,89%	(3.953)	-0,85%	(518)	13%
Costi generali e amministrativi	(12.407)	-2,46%	(12.321)	-2,65%	(86)	1%
Utile operativo (EBIT)	6.539	1,30%	5.691	1,23%	848	15%

(euro/000)	4° trim. 2013	%	4° trim. 2012	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	167.133		139.465		27.668	20%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
Ricavi totali	167.133		139.465		27.668	20%
Costo del venduto	(159.103)		(133.168)		(25.935)	19%
Margine commerciale lordo	8.030	4,80%	6.297	4,52%	1.733	28%
Costi di marketing e vendita	(1.084)	-0,65%	(886)	-0,64%	(198)	22%
Costi generali e amministrativi	(3.245)	-1,94%	(3.073)	-2,20%	(172)	6%
Utile operativo (EBIT)	3.701	2,21%	2.338	1,68%	1.363	58%

- i **ricavi totali** ammontano a 504,9 milioni di euro, in un aumento del +9% rispetto ai 464,4 milioni di euro rilevati il 31 dicembre 2012. Nel quarto trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del +20% (pari a 27,7 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- il **margine commerciale lordo** al 31 dicembre 2013 ammonta a 23,4 milioni di euro, con un aumento del +7% rispetto ai 22,0 milioni di euro rilevati nel medesimo periodo del 2012, con un margine lordo percentuale, passato da 4,73% a 4,64% in termini di incidenza sui ricavi. Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo è cresciuto del 28% rispetto al precedente periodo, con un margine percentuale che passa dal 4,52% al 4,80%;
- l'**utile operativo (EBIT)** pari a 6,5 milioni di euro si incrementa di 0,9 milioni di euro rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2012, con un'incidenza sui ricavi che sale da 1,23% a 1,30%. Nel quarto trimestre 2013 l'utile operativo ammonta a 3,7 milioni di euro rispetto a 2,3 milioni di euro del quarto trimestre 2012 con una redditività percentuale passata da 1,68% a 2,21%;

(euro/000)	31/12/2013	%	31/12/2012	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	67.372	108,10%	67.955	78,31%	(583)	-1%
Capitale circolante commerciale netto	17.618	28,27%	35.078	40,42%	(17.460)	-50%
Altre attività/passività correnti	(20.167)	-32,36%	(13.842)	-15,95%	(6.325)	46%
Altre attività/passività non correnti	(2.502)	-4,01%	(2.410)	-2,78%	(92)	4%
Totale Impieghi	62.321	100,00%	86.781	100,00%	(24.460)	-28%
Debiti finanziari correnti	7.451	11,96%	14.190	16,35%	(6.739)	-47%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	104	0,17%	509	0,59%	(405)	-80%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	40.000	64,18%	30.000	34,57%	10.000	33%
Disponibilità liquide	(54.539)	-87,51%	(31.310)	-36,08%	(23.229)	74%
Debiti finanziari correnti netti	(6.984)	-11,21%	13.389	15,43%	(20.373)	-152%
Debiti finanziari non correnti	-	0,00%	7.120	8,20%	(7.120)	-100%
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	-	0,00%	109	0,13%	(109)	-100%
Debiti finanziari netti (A)	(6.984)	-11,21%	20.618	23,76%	(27.602)	-134%
Patrimonio netto (B)	69.305	111,21%	66.163	76,24%	3.142	5%
Totale Fonti (C=A+B)	62.321	100,00%	86.781	100,00%	(24.460)	-28%

- il **capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2013 è pari a 17,6 milioni di euro a fronte di 35,1 milioni di euro al 31 dicembre 2012;
- la **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2013, positiva per 7,0 milioni di euro, si confronta con un dato di indebitamento finanziario netto di 20,6 milioni di euro al 31 dicembre 2012. 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. 85 milioni di euro (ca. 76 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

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 settore di attività

(milioni di euro)	12 mesi 2013	%	12 mesi 2012	%	Var. %	4° trim. 2013	%	4° trim. 2012	%	Var. %
Disrib. IT & CE B2B ⁽¹⁾	1.408,0	91,5%	1.383,6	94,3%	2%	410,1	90,2%	389,2	92,6%	5%
Disrib. IT & CE B2C	95,8	6,2%	50,0	3,4%	92%	35,8	7,9%	22,4	5,3%	92%
Disrib. B2B componenti microelettr.	34,4	2,2%	33,8	2,3%	2%	8,7	1,9%	8,6	2,0%	2%
Ricavi Sottogruppo Italia	1.538,1	100,0%	1.467,5	100,0%	5%	454,6	100,0%	420,2	100,0%	5%
Disrib. IT & CE B2B	504,9	100,0%	464,4	100,0%	9%	167,1	100,0%	139,5	100,0%	9%
Ricavi Sottogruppo Spagna	504,9	100,0%	464,4	100,0%	9%	167,1	100,0%	139,5	100,0%	9%
Disrib. IT & CE B2B ⁽¹⁾	1.912,9	93,6%	1.848,0	95,7%	4%	577,2	92,8%	528,7	94,5%	4%
Disrib. IT & CE B2C	95,8	4,7%	50,0	2,6%	92%	35,8	5,8%	22,4	4,0%	92%
Disrib. B2B componenti microelettr.	34,4	1,7%	33,8	1,7%	2%	8,7	1,4%	8,6	1,5%	2%
Ricavi Gruppo	2.043,0	100,0%	1.931,9	100,0%	6%	621,7	100,0%	559,7	100,0%	6%

⁽¹⁾ Al netto delle eventuali vendite infragruppo alle e dalle controllate.

Nel 2013 i ricavi consolidati sono relativi per il 93,6% al core business della distribuzione B2B di IT ed elettronica di consumo, per il 4,7% alla distribuzione B2C di IT ed elettronica di consumo e per il rimanente 1,7% alla distribuzione B2B di componenti microelettronici.

Ricavi per area geografica

(milioni di euro)	12 mesi 2013	%	12 mesi 2012	%	% Var.	4° trim. 2013	%	4° trim. 2012	%	% Var.
Italia	1.526,8	74,7%	1.432,7	74,2%	7%	451,6	72,6%	416,9	74,5%	8%
Spagna	462,9	22,7%	436,0	22,6%	6%	152,6	24,5%	130,9	23,4%	17%
Altri paesi UE	48,0	2,3%	51,5	2,7%	-7%	15,2	2,4%	10,5	1,9%	45%
Paesi extra UE	5,3	0,3%	11,7	0,6%	-55%	2,3	0,4%	1,4	0,3%	64%
Totale	2.043,0	100,0%	1.931,9	100,0%	6%	621,7	100,0%	559,7	100,0%	11%

I ricavi realizzati negli altri paesi dell'Unione Europea sono riferiti principalmente alle vendite dalla consociata spagnola a clienti residenti in Portogallo nonché dalle vendite effettuate dall'Italia nei confronti di clienti residenti in Francia. I ricavi realizzati al di fuori dell'Unione Europea sono riferiti quasi interamente alle vendite realizzate nei confronti di clienti residenti a San Marino.

Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	12 mesi 2013	%	12 mesi 2012	%	% Var.	4° trim. 2013	%	4° trim. 2012	%	% Var.
Ricavi da vendite di prodotti	1.529,1	75,3%	1.458,5	76,0%	5%	461,4	74,2%	426,5	76,2%	8%
Ricavi da vendite di servizi	9,0	0,0%	9,0	0,0%	0%	(6,8)	-1,1%	(6,3)	-1,1%	8%
Ricavi Sottogruppo Italia	1.538,1	75,3%	1.467,5	76,0%	5%	454,6	73,1%	420,2	75,1%	8%
Ricavi per vendite di prodotti	504,9	24,7%	464,4	24,0%	9%	167,1	26,9%	139,5	24,9%	20%
Ricavi Sottogruppo Spagna	504,9	24,7%	464,4	24,0%	9%	167,1	26,9%	139,5	24,9%	20%
Ricavi Gruppo	2.043,0	100,0%	1.931,9	100,0%	6%	621,7	100,0%	559,7	100,0%	11%

Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

(milioni di euro)	12 mesi 2013	%	12 mesi 2012	%	% Var.	4° trim. 2013	%	4° trim. 2012	%	% Var.
Dealer	562,8	27,5%	548,3	28,4%	3%	168,2	27,1%	155,0	27,7%	9%
GDO/GDS	443,3	21,7%	460,6	23,8%	-4%	148,8	23,9%	137,6	24,6%	8%
Rivenditori office/consumabili	365,9	17,9%	298,6	15,5%	23%	104,0	16,7%	82,9	14,8%	25%
VAR	355,2	17,4%	363,0	18,8%	-2%	100,3	16,1%	99,7	17,8%	1%
Sub-distribuzione	107,6	5,3%	113,2	5,9%	-5%	29,6	4,8%	30,2	5,4%	-2%
Consumatori finali	95,8	4,7%	50,0	2,6%	92%	35,8	5,8%	22,4	4,0%	60%
Shop on-line	78,0	3,8%	64,4	3,3%	21%	26,3	4,2%	23,3	4,2%	13%
OEM-Original Equipment Manufacturer	34,4	1,7%	33,8	1,7%	2%	8,7	1,4%	8,6	1,5%	1%
Ricavi	2.043,0	100,0%	1.931,9	100,0%	6%	621,7	100,0%	559,7	100,0%	11%

(milioni di euro)	12 mesi 2013	%	12 mesi 2012	%	% Var.	4° trim. 2013	%	4° trim. 2012	%	% Var.
PC notebook	433,8	21,2%	453,9	23,5%	-4%	132,0	21,2%	120,7	21,6%	9%
Consumabili	251,6	12,3%	227,4	11,8%	11%	61,2	9,8%	60,2	10,8%	2%
PC - Tablet	229,1	11,2%	196,9	10,2%	16%	77,3	12,4%	76,3	13,6%	1%
PC - desktop e monitor	195,8	9,6%	195,4	10,1%	0%	59,1	9,5%	48,8	8,7%	21%
Elettronica di consumo	219,8	10,8%	199,9	10,3%	10%	82,1	13,2%	65,5	11,7%	25%
TLC	145,7	7,1%	91,6	4,7%	59%	31,7	5,1%	20,9	3,7%	52%
Storage	110,6	5,4%	101,4	5,2%	9%	33,1	5,3%	28,7	5,1%	15%
Stampanti e multifunzione	101,2	5,0%	110,8	5,7%	-9%	29,1	4,7%	33,1	5,9%	-12%
Software	95,0	4,7%	100,9	5,2%	-6%	29,7	4,8%	31,1	5,6%	-5%
Server	41,3	2,0%	40,5	2,1%	2%	12,1	1,9%	13,7	2,4%	-12%
Networking	40,6	2,0%	51,8	2,7%	-22%	12,8	2,1%	13,0	2,3%	-2%
Componenti micro-elettronici	34,4	1,7%	33,8	1,7%	2%	8,7	1,4%	8,6	1,5%	1%
Servizi	15,0	0,7%	9,5	0,5%	58%	4,4	0,7%	2,5	0,4%	76%
Altro	129,1	6,3%	118,1	6,1%	9%	48,4	7,8%	36,6	6,5%	32%
Ricavi	2.043,0	100%	1.931,9	100%	6%	621,7	100%	559,7	100%	11%

L'analisi combinata dei ricavi per prodotto e per tipologia di clienti conferma la perdurante situazione di sofferenza del comparto "retail" (i.e. rivenditori che indirizzano in via prevalente la clientela finale costituita da privati e famiglie), comune all'intera industria europea e strettamente connessa alla fase di forte debolezza dei consumi interni osservabile nell'area UE. Tale situazione è testimoniata da una flessione del -4% registrata nell'intero esercizio solo parzialmente bilanciata dalla variazione positiva del +8% registrata nel solo quarto trimestre del canale "GDO/GDS" (grande distribuzione generalista e specializzata), cui si contrappone l'andamento fortemente positivo del canale "on-line" (+21% nell'intero esercizio e +13% nel quarto trimestre) e delle vendite ai consumatori finali (inclusive dei fatturati

sviluppati sul sito www.monclick.it e di quelli veicolati da Monclick nell'ambito di attività c.d. "promotional" destinate solo in ultima analisi alla clientela famiglie).

Dal punto di vista dei prodotti la flessione dei consumi privati si riflette in una riduzione in area "PC client" (rispettivamente -4% i notebook e 0% per i desktop), in buona parte compensata dal positivo andamento dei "tablet" (+16%) considerabili in prevalenza ad uso personale.

Nell'ambito del segmento "business" si rileva invece una riallocazione di quote di fatturato a favore degli specialisti in consumabili e prodotti per ufficio (+23%), anche grazie al buon andamento della categoria prodotto dei "consumabili" (+11%) mentre VAR e sub-distributori presentano performance negative.

Fra le altre categorie si segnala il risultato estremamente positivo degli apparati telefonici -TLC (+59% nell'esercizio, +52% nel solo quarto trimestre), trainato dal fenomeno degli "smartphone" mentre stampanti e multifunzione (-9%), software (-6%) e networking (-22%) denunciano gli andamenti meno favorevoli.

35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2013	%	2012	%		2013	%	2012	%	
Ricavi	2.043.019	100,00%	1.931.900	100,00%	6%	621.741	100,00%	559.676	100,00%	11%
Costo del venduto	1.908.168	93,40%	1.800.224	93,18%	6%	581.545	93,53%	522.289	93,32%	11%
Margine commerciale lordo	134.851	6,60%	131.676	6,82%	2%	40.196	6,47%	37.387	6,68%	8%

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 134,9 milioni di euro ed evidenzia, pur in una situazione di debole domanda di beni informatici e di forte competizione nel canale distributivo, un lieve aumento (pari al 2% o 3,2 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2012 come conseguenza dei maggiori ricavi solo parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale. Nel quarto trimestre il Margine commerciale lordo, pari a 40,2 milioni di euro, è cresciuto dell'8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

37-38) Costi operativi

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2013	%	2012	%		2013	%	2012	%	
Ricavi	2.043.019		1.931.900		6%	621.741		559.676		11%
Costi di marketing e vendita	36.885	1,81%	35.348	1,83%	4%	9.466	1,52%	8.068	1,44%	17%
Costi generali e amministrativi	60.780	2,98%	59.764	3,09%	2%	16.218	2,61%	16.913	3,02%	-4%
Costi operativi	97.665	4,78%	95.112	4,92%	3%	25.684	4,13%	24.981	4,46%	3%
- di cui non ricorrenti	98	0,00%	1.800	0,09%	-95%	196	0,03%	1.800	0,32%	-95%
Costi operativi "ricorrenti"	97.567	4,78%	93.312	4,83%	5%	25.488	4,10%	23.181	4,14%	10%

Nel 2013 l'ammontare dei costi operativi, pari a 97,7 milioni di euro, evidenzia un aumento di 2,5 milioni di euro, pari al +3%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Anche nel solo quarto trimestre 2013 tale incremento risulta pari a +3% (+0,7 milioni di euro).

L'incidenza dei costi operativi e dei costi operativi "ricorrenti" è invece diminuita di -5 bps nei confronti dello stesso periodo del 2012.

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)	2013	%	2012	%	Var.	% Var.
Ricavi	2.043.019		1.931.900		111.119	6%
Salari e stipendi	32.953	1,61%	32.277	1,67%	676	2%
Oneri sociali	9.843	0,48%	9.588	0,50%	255	3%
Costi pensionistici	2.019	0,10%	1.860	0,10%	159	9%
Altri costi del personale	839	0,04%	848	0,04%	(9)	-1%
Oneri di risoluzione rapporto ⁽¹⁾	6	0,00%	5	0,00%	1	20%
Piani azionari	261	0,01%	342	0,02%	(81)	-24%
Costo del lavoro ⁽²⁾	45.921	2,25%	44.920	2,33%	1.001	2%

⁽¹⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

⁽²⁾ Di esclusiva competenza del Sottogruppo Spagna.

La voce "Piani azionari" fa riferimento ai costi dei "Long Term Incentive Plan" pro-tempore in essere nei singoli periodi in esame. Nell'esercizio 2013 tale costo si riferisce per 220mila euro all'ultimo piano approvato a maggio 2012 ed i rimanenti 41mila euro riferiti al piano 2010-2012 conclusosi nell'aprile 2013.

Il costo del lavoro dell'esercizio ammonta a 45,9 milioni di euro, in crescita del 2% (+1,0 milione di euro) rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Nel seguito è riportato il dettaglio dei dipendenti di Gruppo² al 31 dicembre 2013, ripartiti per qualifica contrattuale:

	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media ⁽¹⁾
Esprinet S.p.A.	19	609	2	630	
Compres S.r.l.	2	55	-	57	
Monclick S.r.l.	2	32	-	34	
Sottogruppo Italia	23	696	2	721	723
Sottogruppo Spagna	1	207	46	254	250
Gruppo al 31 dicembre 2013	24	903	48	975	973
Gruppo al 31 dicembre 2012	23	903	45	971	966
Var 31/12/13 - 31/12/12	1	-	3	4	7
Var %	4%	0%	7%	0%	1%

⁽¹⁾ Pari alla media tra saldo iniziale e finale di periodo.

Rispetto al 31 dicembre 2012 il numero di dipendenti in organico è aumentato di n.4 unità, essendo passato da 971 a 975 ed il numero medio di occupati nei primi 12 mesi del 2013 è cresciuto di n. 7 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

² Sono esclusi gli stagisti ed i lavoratori interinali.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	12 mesi 2013	%	12 mesi 2012	%	% Var.	4° trim. 2013	%	4° trim. 2012	%	% Var.
Ricavi	2.043.019		1.931.900		6%	621.741		559.676		11%
Ammortamenti Imm. materiali	2.454	0,12%	2.318	0,12%	6%	676	0,11%	581	0,10%	16%
Ammortamenti Imm. immateriali	367	0,02%	406	0,02%	-9%	99	0,02%	91	0,02%	9%
Subtot. ammortamenti	2.821	0,14%	2.724	0,14%	4%	775	0,12%	671	0,12%	15%
Svalutazione immobilizzazioni	1	0,00%	233	0,01%	-100%	1	0,00%	171	0,03%	-99%
Subtot. ammort. e svalut. (A)	2.822	0,14%	2.957	0,15%	-5%	776	0,12%	842	0,15%	-8%
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	657	0,03%	322	0,02%	104%	353	0,06%	(84)	-0,02%	-520%
Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)	3.479	0,17%	3.279	0,17%	6%	1.129	0,18%	758	0,14%	49%

42) Oneri e proventi finanziari

(euro/000)	12 mesi 2013	%	12 mesi 2012 riesposto	%	% Var.	4° trim. 2013	%	4° trim. 2012 riesposto	%	% Var.
Ricavi	2.043.019		1.931.900		6%	621.741		559.676		11%
Interessi passivi su finanziamenti	1.156	0,06%	2.334	0,12%	-50%	290	0,05%	494	0,09%	-41%
Interessi passivi verso banche	871	0,04%	511	0,03%	70%	253	0,04%	80	0,01%	216%
Interessi passivi verso altri	71	0,00%	10	0,00%	595%	2	0,00%	2	0,00%	0%
Oneri per ammortamento upfront fee	152	0,01%	387	0,02%	-61%	30	0,00%	79	0,01%	-62%
Costi finanziari IAS 19*	129	0,01%	195	0,01%	-34%	17	0,00%	46	0,01%	-63%
Inefficacia su strumenti derivati	-	0,00%	30	0,00%	-100%	(23)	0,00%	30	0,01%	0%
Oneri finanziari (A)	2.379	0,12%	3.467	0,18%	-31%	569	0,09%	731	0,13%	-22%
Interessi attivi da banche	(324)	-0,02%	(763)	-0,04%	-58%	(168)	-0,03%	(239)	-0,04%	-30%
Interessi attivi da altri	(35)	0,00%	(34)	0,00%	3%	(13)	0,00%	(13)	0,00%	0%
Proventi da attualizzazione crediti	-	0,00%	(98)	-0,01%	-100%	-	0,00%	-	0,00%	0%
Inefficacia su strumenti derivati	(7)	0,00%	-	0,00%	0%	(7)	0,00%	-	0,00%	0%
Proventi finanziari (B)	(366)	-0,02%	(895)	-0,05%	-59%	(188)	-0,03%	(252)	-0,05%	-25%
Oneri finanziari netti (C=A+B)	2.013	0,10%	2.572	0,13%	-22%	381	0,06%	479	0,09%	-20%
Utili su cambi	(571)	-0,03%	(1.000)	-0,05%	-43%	(179)	-0,03%	(185)	-0,03%	-3%
Perdite su cambi	696	0,03%	1.193	0,06%	-42%	120	0,02%	148	0,03%	-19%
(Utili)/perdite su cambi (D)	125	0,01%	193	0,01%	-35%	(59)	-0,01%	(37)	-0,01%	59%
Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)	2.138	0,10%	2.765	0,14%	-23%	322	0,05%	442	0,08%	-27%

(*) I valori FY2012 e del 4° trimestre 2012 sono stati riesposti rispetto ai valori pubblicati nell'Annual Report 2012 al fine di tenere conto del nuovo IAS 19 ed in particolare della riclassificazione di perdite e utili attuariali. La suddetta riesposizione ha determinato un saldo netto tra interessi passivi e attivi inferiore di 524 mila euro rispetto al bilancio 2012. Per ulteriori informazioni si faccia riferimento al paragrafo 2.5 "Cambiamento nelle stime contabili".

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 2,1 milioni di euro, evidenzia un miglioramento di 0,6 milioni di euro rispetto al saldo negativo di 2,8 milioni di euro riferito al 2012 ed una riduzione di incidenza dal -0,14% al -0,10%.

Tale risultato riflette in prevalenza una riduzione di 379 mila euro del saldo netto dei soli interessi bancari, rispetto all'esercizio precedente (-18%) per effetto del combinato disposto dei seguenti elementi:

- un re-mix tra fonti onerose quali il debito senior a medio termine e forme tecniche di breve termine;
- una consistente riduzione dei tassi di interesse di mercato grazie a riduzioni del tasso Euribor medio del periodo nell'intorno del 40-50% su tutte le scadenze tra 1 e 6 mesi;
- un maggior ricorso al debito bancario oneroso riconducibile ad un maggior impiego di capitale circolante osservato nel periodo.

Parte della riduzione del saldo netto tra oneri e proventi finanziari è dovuto inoltre a minori quote di ammortamento dei costi accessori dei finanziamenti a medio-lungo termine (pari a 235 mila euro) valutate con il criterio del "tasso di interesse effettivo" stante la progressiva riduzione del debito in essere e dei

tassi di riferimento.

Il saldo della gestione cambi, pur negativo per 125mila euro, presenta un miglioramento di 68mila euro rispetto alla perdita su cambi di 193mila euro conseguita nell'esercizio precedente.

Gli stessi effetti sopra riportati sono alla base anche della diminuzione (pari al -27%) del saldo "oneri/proventi finanziari" evidenziata nel solo quarto trimestre 2013.

45) Imposte

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2013	%	2012 riesposto*	%		2013	%	2012 riesposto*	%	
Ricavi	2.043.019		1.931.900		6%	621.741		559.676		11%
Imposte correnti e differite	11.797	0,58%	10.081	0,52%	17%	4.443	0,71%	2.724	0,49%	63%
<i>Utile ante imposte</i>	35.042		33.799			14.190		11.964		
<i>Tax rate</i>	34%		30%			31%		23%		

(*) valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, anche per i periodi comparativi, dei cambiamenti intervenuti nel 2013 con riferimento al principio contabile internazionale IAS19. Per ulteriori informazioni si faccia riferimento al paragrafo 2.5 "Cambiamento nelle stime contabili".

Le imposte sul reddito del 2013 risultano pari a 11,8 milioni di euro, in aumento del +17% rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2012.

46) Utile netto e utile per azione

	12 mesi		Var.	% Var.	4° trim.		Var.	% Var.
	2013	2012 riesposto*			2013	2012 riesposto*		
Utile netto (euro/000)	23.245	23.718	(473)	-2%	9.747	9.240	507	5%
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.166.276	51.054.340			51.203.572	51.054.340		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	52.046.772	51.677.405			52.345.886	51.839.217		
Utile per azione in euro - base	0,45	0,46	(0,01)	-2%	0,19	0,18	0,01	6%
Utile per azione in euro - diluito	0,45	0,46	(0,01)	-2%	0,19	0,18	0,01	6%

(*) valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, anche per i periodi comparativi, dei cambiamenti intervenuti nel 2013 con riferimento al principio contabile internazionale IAS19. Per ulteriori informazioni si faccia riferimento al paragrafo 2.5 "Cambiamento nelle stime contabili".

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

Ai fini del calcolo dell'utile per azione "diluito" sono state considerate le potenziali azioni asservite al piano di stock grant approvato in data 9 maggio 2012 dall'Assemblea dei Soci di Esprinet S.p.A. in applicazione dei quali risultano assegnate gratuitamente n. 1.150.000 azioni.

4. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note

4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

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

(euro/000)	31/12/2013	di cui parti correlate**	31/12/2012 riesposto*	di cui parti correlate**
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	9.855		9.758	
Avviamento	73.219		73.219	
Immobilizzazioni immateriali	767		928	
Partecipazioni in società collegate	-		6	
Attività per imposte anticipate	11.408		11.803	
Crediti ed altre attività non correnti	4.978	1.188	1.523	1.188
	100.227	1.188	97.237	1.188
Attività correnti				
Rimanenze	216.428		216.150	
Crediti verso clienti	238.495	35	243.057	27
Crediti tributari per imposte correnti	1.723		2.187	
Altri crediti ed attività correnti	10.648	-	15.121	-
Disponibilità liquide	176.893		111.099	
	644.187	35	587.614	27
Attività non correnti possedute per la vendita				
	-			
Totale attivo	744.414	1.223	684.851	1.215
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	228.870		208.296	
Risultato netto dell'esercizio	23.245		23.718	
	259.976		239.875	
Patrimonio netto di terzi				
Totale patrimonio netto	259.976		239.875	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	3.344		12.110	
Passività finanziarie per strumenti derivati	-		181	
Passività per imposte differite	5.353		5.233	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.707		4.770	
Fondi non correnti ed altre passività	2.327		1.701	
	15.731		23.995	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	399.473	-	356.268	250
Debiti finanziari	38.566		39.800	
Debiti tributari per imposte correnti	728		255	
Passività finanziarie per strumenti derivati	174		848	
Fondi correnti ed altre passività	29.766		23.810	
	468.707	-	420.981	250
TOTALE PASSIVO	484.438	-	444.976	250
Totale patrimonio netto e passivo	744.414	-	684.851	250

(*) Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, anche per i periodi comparativi, dei cambiamenti intervenuti nel 2013 con riferimento al principio contabile internazionale IAS19. Per ulteriori informazioni si faccia riferimento al paragrafo 2.5 "Cambiamento nelle stime contabili".

(**) Per ulteriori dettagli sulle operazioni con parti correlate si rinvia al par.7 "Rapporti con parti correlate".

4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria

4.2.1 Investimenti lordi

(euro/000)	31/12/2013 Gruppo Esprinet	31/12/2013 Sottogruppo Italia	31/12/2013 Esprinet Iberica	31/12/2012 Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	551	542	9	231
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	1.743	1.687	56	1.359
Immobilizzazioni in corso ed acconti	495	479	16	4.418
Totale investimenti in Imm. materiali	2.789	2.708	81	6.008
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	209	209	-	754
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-	-	142
Totale investimenti in Imm. immateriali	209	209	-	896
Totale investimenti lordi	2.998	2.917	81	6.904

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente all'acquisto di impianti di sicurezza, macchine elettroniche e mobili e arredi.

4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	31/12/2013	31/12/2012	Var.	30/09/2013	Var.
Debiti finanziari correnti	38.566	39.800	(1.234)	85.254	(46.688)
Crediti finanziari verso clienti	(572)	-	(572)	-	(572)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	174	848	(674)	521	(347)
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.830)	(2.940)	110	(1.537)	(1.293)
Disponibilità liquide	(176.893)	(111.099)	(65.794)	(10.145)	(166.748)
Debiti finanziari correnti netti	(141.555)	(73.391)	(68.164)	74.093	(215.076)
Debiti finanziari non correnti	3.344	12.110	(8.766)	-	3.344
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	181	(181)	-	-
Crediti finanziari verso clienti	(3.457)	-	(3.457)	-	(3.457)
Debiti finanziari netti	(141.668)	(61.100)	(80.568)	74.093	(215.761)

Per la definizione adottata di debiti finanziari si rimanda al paragrafo "Principali definizioni contabili e stime" contenuto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

La posizione finanziaria netta di Gruppo, positiva per 141,7 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 41,9 milioni di euro, passività finanziarie per derivati pari a 0,2 milioni di euro, crediti finanziari verso società di factoring per 2,8 milioni di euro, disponibilità liquide per 176,9 milioni di euro e crediti finanziari verso clienti per 4,0 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 del livello delle giacenze medie di tesoreria del periodo stesso.

Nel corso del 2013, 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.

Atteso che i programmi citati realizzano il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39. L'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari al 31 dicembre 2013 è quantificabile in ca. 154 milioni di euro (ca. 128 milioni di euro al 31 dicembre 2012).

I debiti finanziari correnti comprendono le quote scadenti entro l'esercizio successivo del debito senior in pool che al 31 dicembre 2013 ammonta a 12,2 milioni di euro in linea capitale (di cui 5,0 milioni a favore di Esprinet S.p.A. e 7,2 milioni di euro a favore della controllata Esprinet Iberica).

Tale debito è soggetto a specifiche clausole che prevedono, nel caso di mancato rispetto di determinati parametri economico-finanziari da verificarsi semestralmente sui dati del bilancio consolidato e certificato, la facoltà per gli istituti eroganti di richiedere il rimborso anticipato dei finanziamenti concessi.

Al 31 dicembre tali covenant risultano integralmente rispettati secondo le valutazioni operate dal management.

4.2.3 Avviamento

L'avviamento ammonta a 73,2 milioni di euro e non presenta variazioni rispetto al 31 dicembre 2012.

L' "impairment test" annuale richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36 è stato effettuato con riferimento al 31 dicembre 2012 e non ha fatto emergere alcuna perdita di valore in relazione alle CGU-Cash Generating Unit individuate nell'ambito del Gruppo.

Nella presente relazione trimestrale, sulla base delle evidenze ad oggi riscontrate e dei piani previsionali elaborati dal management a supporto della stessa, non risultano elementi che suggeriscano di svalutare gli avviamenti iscritti in bilancio.

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 2012.

Per quanto appena riportato vengono confermati gli importi iscritti a titolo di avviamento al 31 dicembre 2012 e già confermati al 30 settembre 2013.

5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve*	Azioni proprie	Risultato di periodo*	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2011	7.861	218.855	(14.935)	7.938	219.719	-	219.719
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	179	-	23.718	23.897	-	23.897
Destinazione risultato esercizio precedente	-	3.394	-	(3.394)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.544)	(4.544)	-	(4.544)
Totale operazioni con gli azionisti	-	3.394	-	(7.938)	(4.544)	-	(4.544)
Incremento riserva piani azionari	-	803	-	-	803	-	803
Saldi al 31 dicembre 2012	7.861	223.231	(14.935)	23.718	239.875	-	239.875
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	462	-	23.245	23.706	-	23.706
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	-	(245)	-	-	(245)	-	(245)
Assegnazioni azioni proprie	-	(666)	1865	-	1.199	-	1.199
Saldi al 31 dicembre 2013	7.861	241.941	(13.070)	23.245	259.976	-	259.976

(*) Valori differenti rispetto a quanto pubblicato nei bilanci precedenti a seguito del recepimento, anche per i periodi comparativi, dei cambiamenti intervenuti nel 2013 con riferimento al principio contabile internazionale IAS19. Per ulteriori informazioni si faccia riferimento al paragrafo 2.5 "Cambiamento nelle stime contabili".

L'Assemblea degli azionisti di Esprinet ha deliberato in data 29 aprile 2013 di distribuire 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 4,6 milioni di euro, è stato messo in pagamento a partire dal 9 maggio 2013.

6. Rendiconto finanziario consolidato³

(euro/000)	31/12/2013	31/12/2012
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	87.713	29.064
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	41.282	38.289
Utile operativo	37.186	36.564
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.822	2.957
Variazione netta dei fondi	626	(1.614)
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(305)	(422)
Costi non monetari piani azionari	953	804
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	50.846	(728)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(278)	1.165
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	4.562	20.128
(Incremento)/Decremento delle altre attività correnti	5.398	(4.259)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	43.266	(13.704)
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	(2.102)	(4.058)
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(4.415)	(8.497)
Interessi pagati al netto degli interessi ricevuti	(1.296)	(1.706)
Differenze cambio realizzate	(186)	(261)
Imposte pagate	(2.933)	(6.530)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	(2.543)	(6.025)
Investimenti netti in Immobilizzazioni materiali	(2.551)	(5.874)
Investimenti netti in Immobilizzazioni immateriali	(207)	(920)
Altre attività e passività non correnti	215	775
Costituzione Assocloud	-	(6)
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	(19.376)	(27.861)
Finanziamenti a medio-lungo termine ottenuti	3.820	-
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	(24.280)	(24.280)
Trasferimento a breve di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	-	-
Variazione dei debiti finanziari	9.872	(9.616)
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	(4.773)	10.021
Distribuzione dividendi	(4.559)	(4.544)
Incremento/(Decremento) riserva "cash-flow hedge"	544	558
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	65.794	(4.822)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	111.099	115.921
Flusso monetario netto del periodo	65.794	(4.822)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	176.893	111.099

³ 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)	31/12/13	31/12/12
Debiti finanziari netti iniziali	(61.100)	(42.718)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	87.713	29.064
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	(2.543)	(6.025)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(4.015)	(3.986)
Flusso di cassa netto	81.155	19.053
Interessi bancari non pagati	(587)	(671)
Debiti finanziari netti finali	(141.668)	(61.100)
Debiti finanziari correnti	38.566	39.800
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	174	848
Crediti finanziari verso società di factoring	(2.830)	(2.940)
Crediti finanziari verso clienti	(572)	-
Disponibilità liquide	(176.893)	(111.099)
Debiti finanziari correnti netti	(141.555)	(73.391)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	181
Crediti finanziari verso clienti	(3.457)	-
Debiti finanziari non correnti	3.344	12.110
Debiti finanziari netti	(141.668)	(61.100)

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 Spagna, nei quali opera svolgendo attività di distribuzione “business-to-business” (B2B) di IT ed elettronica di consumo.

Nel solo territorio italiano il Gruppo è inoltre attivo, sebbene in misura marginale, nelle aree di business della distribuzione “business-to-consumer” (B2C) di IT ed elettronica di consumo e della distribuzione “business-to-business” (B2B) di componenti micro-elettronici.

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 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 2013									
	Italia					Spagna				
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro ITA	Totale	%	Distr. It & CE B2B	%	Elisioni e altro	Gruppo
Ricavi verso terzi	1.407.963	95.772	34.392	-	1.538.127		504.892		-	2.043.019
Ricavi fra settori	134.745	-	-	(90.110)	44.635		-		(44.635)	-
Ricavi totali	1.542.708	95.772	34.392	(90.110)	1.582.762		504.892		(44.635)	2.043.019
Costo del venduto	(1.444.411)	(89.715)	(27.219)	90.043	(1.471.302)		(481.475)		44.609	(1.908.168)
Margine commerciale lordo	98.297	6.057	7.173	(67)	111.460	7,25%	23.417	4,64%	(26)	134.851
Costi marketing e vendita	(25.019)	(2.603)	(4.266)	(67)	(31.955)	-2,08%	(4.471)	-0,89%	(459)	(36.885)
Costi generali e amministrativi	(45.412)	(1.567)	(1.993)	130	(48.842)	-3,18%	(12.407)	-2,46%	469	(60.780)
Utile operativo (EBIT)	27.866	1.887	914	(4)	30.663	1,99%	6.539	1,30%	(16)	37.186
(Oneri) proventi finanziari										(2.138)
(Oneri) proventi da altri invest.										(6)
Utile prima delle imposte										35.042
Imposte										(11.797)
Utile netto prima dei terzi										23.245
Risultato di terzi										-
Utile netto										23.245
Ammortamenti e svalutazioni	2.241	25	17	44	2.327		305		190	2.822
Altri costi non monetari	3.335	100	237	-	3.672		37		-	3.709
Investimenti fissi					2.917		81		-	2.998
Totale attività					632.055		224.362		(112.003)	744.414

(euro/000)	12 mesi 2012									
	Italia					Spagna				
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro ITA	Totale	%	Distr. It & CE B2B	%	Elisioni e altro	Gruppo
Ricavi verso terzi	1.383.604	50.026	33.823	-	1.467.454		464.446		-	1.931.900
Ricavi fra settori	83.393	-	-	(48.357)	35.036		-		(35.036)	-
Ricavi totali	1.466.997	50.026	33.823	(48.357)	1.502.490		464.446		(35.036)	1.931.900
Costo del venduto	(1.367.508)	(46.806)	(26.844)	48.324	(1.392.834)		(442.481)		35.091	(1.800.224)
Margine commerciale lordo	99.489	3.220	6.979	(32)	109.656	7,47%	21.965	4,73%	55	131.676
Costi marketing e vendita	(24.141)	(2.272)	(4.295)	(114)	(30.822)	-2,10%	(3.953)	-0,85%	(573)	(35.348)
Costi generali e amministrativi	(44.934)	(1.445)	(1.788)	146	(48.021)	-3,27%	(12.321)	-2,65%	578	(59.764)
Utile operativo (EBIT)	30.414	(497)	896	-	30.813	2,10%	5.691	1,23%	60	36.564
(Oneri) proventi finanziari										(2.765)
(Oneri) proventi da altri invest.										-
Utile prima delle imposte										33.799
Imposte										(10.081)
Utile netto prima dei terzi										23.718
Risultato di terzi										-
Utile netto										23.718
Ammortamenti e svalutazioni	2.028	14	54	175	2.271		430		256	2.957
Altri costi non monetari	2.685	100	245	-	3.030		4		-	3.034
Investimenti fissi					6.824		80		-	6.904
Totale attività					588.752		192.091		(95.992)	684.851

(euro/000)	4° trimestre 2013									
	Italia					Spagna				
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro ITA	Totale	%	Distr. It & CE B2B	%	Elisioni e altro	Gruppo
Ricavi verso terzi	410.134	35.814	8.660	-	454.608		167.133		-	621.741
Ricavi fra settori	45.885	-	-	(34.385)	11.500		-		(11.500)	-
Ricavi totali	456.019	35.814	8.660	(34.385)	466.108		167.133		(11.500)	621.741
Costo del venduto	(427.368)	(34.019)	(6.873)	34.329	(433.931)		(159.103)		11.489	(581.545)
Margine commerciale lordo	28.651	1.795	1.787	(56)	32.177	7,08%	8.030	4,80%	(11)	40.196
Costi marketing e vendita	(6.439)	(748)	(1.107)	18	(8.276)	-1,82%	(1.084)	-0,65%	(106)	(9.466)
Costi generali e amministrativi	(12.343)	(292)	(481)	34	(13.082)	-2,88%	(3.245)	-1,94%	109	(16.218)
Utile operativo (EBIT)	9.869	755	199	(4)	10.819	2,38%	3.701	2,21%	(8)	14.512
(Oneri) proventi finanziari										(322)
(Oneri) proventi da altri invest.										-
Utile prima delle imposte										14.190
Imposte										(4.443)
Utile netto prima dei terzi										9.747
Risultato di terzi										-
Utile netto										9.747
Ammortamenti e svalutazioni	652	(2)	0	11	661		72		43	776
Altri costi non monetari	1.111	23	41	-	1.175		7		-	1.182
Investimenti fissi					993		44		-	1.037
Totale attività					632.055		224.362		(112.003)	744.414

(euro/000)	4° trimestre 2012									
	Italia					Spagna				
	Distr. IT & CEB2B	Distr. IT & CEB2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro ITA	Totale	%	Distr. It & CEB2B	%	Elisioni e altro	Gruppo
Ricavi verso terzi	389.210	22.414	8.586		420.211		139.465			559.676
Ricavi fra settori	32.268	-	-	(22.085)	10.183		-		(10.183)	-
Ricavi totali	421.478	22.414	8.586	(22.085)	430.394		139.465		(10.183)	559.676
Costo del venduto	(392.932)	(21.485)	(6.957)	22.080	(399.294)		(133.168)		10.173	(522.289)
Margine commerciale lordo	28.546	929	1.629	(5)	31.100	7,40%	6.297	4,52%	(10)	37.387
Costi marketing e vendita	(5.513)	(559)	(949)	(26)	(7.047)	-1,68%	(886)	-0,64%	(135)	(8.068)
Costi generali e amministrativi	(13.343)	(309)	(354)	30	(13.976)	-3,33%	(3.073)	-2,20%	136	(16.913)
Utile operativo (EBIT)	9.690	61	326	(1)	10.077	2,40%	2.338	1,68%	(9)	12.406
(Oneri) proventi finanziari										(442)
(Oneri) proventi da altri invest.										-
Utile prima delle imposte										11.964
Imposte										(2.724)
Utile netto prima dei terzi										9.240
Risultato di terzi										-
Utile netto										9.240
Ammortamenti e svalutazioni	561	3	13	135	712		75		55	842
Altri costi non monetari	519	12	53	-	584		-		-	584
Investimenti fissi					4.391		6		-	4.397
Totale attività					588.752		192.091		(95.992)	684.851

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

(euro/000)	31/12/2013							
	Italia					Spagna		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro	Totale Italia	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO								
Attività non correnti								
Immobilizzazioni materiali	8.897	221	78	-	9.196	659	-	9.855
Avviamento	10.625	-	2.126	867	13.618	58.561	1.040	73.219
Immobilizzazioni immateriali	656	-	-	-	656	111	-	767
Partecipazioni in società collegate	6	-	-	(6)	-	-	-	-
Partecipazioni in altre società	66.159	-	-	(4.256)	61.903	-	(61.903)	-
Attività per imposte anticipate	2.703	25	809	-	3.537	7.854	17	11.408
Crediti ed altre attività non correnti	4.790	-	1	-	4.791	187	-	4.978
	93.836	246	3.014	(3.395)	93.701	67.372	(60.846)	100.227
Attività correnti								
Rimanenze	160.096	1.183	3.808	-	165.087	51.396	(55)	216.428
Crediti verso clienti	172.627	4.723	10.478	-	187.828	50.667	-	238.495
Crediti tributari per imposte correnti	1.723	-	-	-	1.723	-	-	1.723
Altri crediti ed attività correnti	65.427	1.189	1.099	(6.353)	61.362	388	(51.102)	10.648
Disponibilità liquide	120.780	1.568	6	-	122.354	54.539	-	176.893
	520.653	8.663	15.391	(6.353)	538.354	156.990	(51.157)	644.187
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale attivo	614.489	8.909	18.405	(9.748)	632.055	224.362	(112.003)	744.414
PATRIMONIO NETTO								
Capitale sociale	7.881	100	500	(620)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	220.779	221	5.070	(2.769)	223.301	11.767	(6.198)	228.870
Risultato netto dell'esercizio	18.838	1.238	344	(10)	20.410	2.845	(10)	23.245
	247.498	1.559	5.914	(3.399)	251.572	69.305	(60.901)	259.976
Patrimonio netto di terzi								
Totale patrimonio netto	247.498	1.559	5.914	(3.399)	251.572	69.305	(60.901)	259.976
PASSIVO								
Passività non correnti								
Debiti finanziari	3.344	-	-	-	3.344	-	-	3.344
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività per imposte differite	2.298	1	707	-	3.006	2.347	-	5.353
Debiti per prestazioni pensionistiche	3.959	278	470	-	4.707	-	-	4.707
Fondi non correnti ed altre passività	1.913	-	255	4	2.172	155	-	2.327
	11.514	279	1.432	4	13.229	2.502	-	15.731
Passività correnti								
Debiti verso fornitori	310.316	630	4.082	-	315.028	84.445	-	399.473
Debiti finanziari	25.331	4	5.780	-	31.115	47.451	(40.000)	38.566
Debiti tributari per imposte correnti	336	96	2	-	434	294	-	728
Passività finanziarie per strumenti derivati	70	-	-	-	70	104	-	174
Fondi correnti ed altre passività	19.424	6.341	1.195	(6.353)	20.607	20.261	(11.102)	29.766
	355.477	7.071	11.059	(6.353)	367.254	152.555	(51.102)	468.707
TOTALE PASSIVO	366.991	7.350	12.491	(6.349)	380.483	155.057	(51.102)	484.438
Totale patrimonio netto e passivo	614.489	8.909	18.405	(9.748)	632.055	224.362	(112.003)	744.414

(euro/000)	31/12/2012							
	Italia					Spagna		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro	Totale Italia	Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO								
Attività non correnti								
Immobilizzazioni materiali	8.882	14	33	-	8.929	829	-	9.758
Avviamento	10.625	-	2.126	867	13.618	58.561	1.040	73.219
Immobilizzazioni immateriali	760	1	-	-	761	167	-	928
Partecipazioni in società collegate	6	-	-	-	6	-	-	6
Partecipazioni in altre società	66.224	-	-	(4.321)	61.903	-	(61.903)	-
Attività per imposte anticipate	2.623	28	926	-	3.577	8.215	11	11.803
Crediti ed altre attività non correnti	1.336	-	4	-	1.340	183	-	1.523
	90.456	43	3.089	(3.454)	90.134	67.955	(60.852)	97.237
Attività correnti								
Rimanenze	161.286	1.985	3.941	-	167.212	48.976	(38)	216.150
Crediti verso clienti	186.555	2.247	11.099	-	199.901	43.156	-	243.057
Crediti tributari per imposte correnti	2.150	1	36	-	2.187	-	-	2.187
Altri crediti ed attività correnti	52.260	494	989	(4.214)	49.529	694	(35.102)	15.121
Disponibilità liquide	78.558	1.058	173	-	79.789	31.310	-	111.099
	480.809	5.785	16.238	(4.214)	498.618	124.136	(35.140)	587.614
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale attivo	571.265	5.828	19.327	(7.668)	588.752	192.091	(95.992)	684.851
PATRIMONIO NETTO								
Capitale sociale	7.881	100	500	(620)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	203.645	653	4.598	(2.834)	206.062	8.473	(6.239)	208.296
Risultato netto dell'esercizio	20.548	(351)	482	-	20.679	2.997	42	23.718
	232.074	402	5.580	(3.454)	234.602	66.163	(60.890)	239.875
Patrimonio netto di terzi								
Totale patrimonio netto	232.074	402	5.580	(3.454)	234.602	66.163	(60.890)	239.875
PASSIVO								
Passività non correnti								
Debiti finanziari	4.990	-	-	-	4.990	7.120	-	12.110
Passività finanziarie per strumenti derivati	72	-	-	-	72	109	-	181
Passività per imposte differite	2.225	2	718	-	2.945	2.288	-	5.233
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.078	229	463	-	4.770	-	-	4.770
Fondi non correnti ed altre passività	1.288	-	291	-	1.579	122	-	1.701
	12.653	231	1.472	-	14.356	9.639	-	23.995
Passività correnti								
Debiti verso fornitori	294.433	1.054	3.727	-	299.214	57.054	-	356.268
Debiti finanziari	18.525	13	7.072	-	25.610	44.190	(30.000)	39.800
Debiti tributari per imposte correnti	6	-	-	-	6	249	-	255
Passività finanziarie per strumenti derivati	339	-	-	-	339	509	-	848
Fondi correnti ed altre passività	13.235	4.128	1.476	(4.214)	14.625	14.287	(5.102)	23.810
	326.538	5.195	12.275	(4.214)	339.794	116.289	(35.102)	420.981
TOTALE PASSIVO	339.191	5.426	13.747	(4.214)	354.150	125.928	(35.102)	444.976
Totale patrimonio netto e passivo	571.265	5.828	19.327	(7.668)	588.752	192.091	(95.992)	684.851

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 2013 sono state identificate come poste non ricorrenti le spese sostenute a fronte dell'avvenuta sottoscrizione del verbale di chiusura della verifica fiscale relativa agli esercizi 2010 e 2011 per la controllata Esprinet Iberica. Tali oneri fanno riferimento ai costi di consulenza fiscale, agli interessi per ritardato pagamento di imposte e maggiori imposte relative alla ripresa a tassazione di alcuni costi precedentemente dedotti.

Nella tabella successiva si riporta l'esposizione nel conto economico di periodo dei suddetti eventi e operazioni (al lordo dei relativi effettivi fiscali):

(euro/000)	Tipologia di onere	2013	2012	Var.
Ricavi		-	-	-
Costo del venduto		-	-	-
Margine commerciale lordo		-	-	-
Costi di marketing e vendita		-	-	-
Costi generali e amministrativi	Oneri di difesa	(98)	-	(98)
Altri costi operativi		-	-	-
Totale SG&A		(98)	-	(98)
Utile operativo (EBIT)		(98)	-	(98)
(Oneri)/proventi finanziari	Interessi su ritardato pagamento imposte	(66)	-	(66)
(Oneri) proventi da altri investimenti		-	-	-
Utile prima delle imposte		(164)	-	(164)
Imposte	Recupero imposte anni precedenti	(495)	-	(495)
Utile netto prima dei terzi		(659)	-	(659)
Risultato di terzi		-	-	-
Utile netto		(659)	-	(659)

11. Fatti di rilievo del periodo

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

12. Fatti di rilievo successivi

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

13. Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante molti dei problemi strutturali dell'eurozona siano ancora irrisolti, alcuni timidi segnali di una ripresa economica sembrano intravedersi. Gli ultimi dati tendenziali evidenziano infatti, pur tra molte contraddizioni, alcuni elementi di possibile innesco di un trend di crescita economica. Permangono tuttavia prospettive di un andamento estremamente volatile di esportazioni e consumi interni, con le prime destinate a supportare l'incremento del PIL per l'anno corrente e i secondi invece a fungere da freno ad un'uscita dalla crisi per la quale occorrerebbe il rilancio della domanda aggregata.

La ripresa si preannuncia quindi moderata e disomogenea, appesantita dal perdurare di un alto tasso di disoccupazione (+12%) e minacciata da scenari deflazionistici che non sono ancora totalmente scongiurati e che imporranno un attento monitoraggio da parte della BCE specie nelle nazioni periferiche.

Il Fondo Monetario Internazionale (fonte: WEO-World Economic Outlook, gennaio 2014) prevede una crescita del +1% dell'eurozona ed una ripresa ancora più modesta per le economie "sotto stress", come Italia e Spagna (i due Paesi di presenza del Gruppo), nonostante le più recenti revisioni al rialzo abbiano interessato quest'ultima (il prodotto interno lordo spagnolo è previsto anno su anno in crescita del +0,6% nel 2014 contro il precedente +0,2%). Per quanto riguarda l'Italia, l'alto livello di indebitamento e la stretta creditizia freneranno la domanda interna mentre l'export contribuirà positivamente alla crescita ma con l'effetto netto di un tasso di sviluppo moderato (+0,6% in ribasso dal precedente +0,7%).

Con riferimento alla filiera distributiva di prodotti informatici nel 2014, il tasso di crescita in Europa è previsto in area "mid-single digit" (fonte: Raymond James, dicembre 2013) principalmente grazie al persistente positivo trend dei tablet in area consumer e di software e storage nel segmento professionale. Smartphone e accessori correlati sosterranno i ricavi dei distributori, controbilanciando la riduzione di notebook e desktop. La distribuzione di hardware e accessori connessi alla mobilità costituisce attualmente uno dei più importanti motori di crescita per il futuro dei distributori, come dimostrato dagli attori del processo di consolidamento in atto (vedasi le recenti acquisizioni di Brightpoint da parte di Ingram Micro, delle attività europee di Brightstar da parte di Tech Data e di 20:20 Mobile da parte di Brightstar USA).

I risultati conseguiti dai distributori europei nel quarto trimestre del 2013 sono stati positivi, alimentati da un fortissimo impulso alle vendite dato dalle consegne di tablet e dall'avvio della distribuzione tramite il canale degli i-phone Apple. Il panel (fonte: GTDC, gennaio 2014) è cresciuto del +3% rispetto al medesimo trimestre dell'anno precedente con Italia e Spagna che hanno registrato performance fortemente superiori (rispettivamente +10% e +20,5%). Nel 2013 il panel europeo è cresciuto complessivamente del +1%, con l'Italia che ha messo a segno un +3% e la Spagna in aumento del +7%.

Sulla base di questi risultati, l'opinione degli analisti di Context su Italia e Spagna è particolarmente positiva sulla base della convinzione che il peggio sia ormai passato per Italia e Spagna (fonte: Context, Dicembre 2013). Altri centri di ricerca specializzati sull'Italia (fonte: Sirmi, gennaio 2014) non prevedono tuttavia neppure per il 2014 un ritorno al segno positivo ma solo una riduzione del decremento percentuale, che passerà dal -4% dell'anno 2013 al -1% del 2014.

Il mercato italiano della distribuzione ha fatto segnare un -2% in ottobre 2013 rispetto allo stesso mese del 2012, seguito da un +6% in novembre e +24,5% in dicembre. La Spagna ha realizzato un risultato ancora migliore: +6% in ottobre, +19% in novembre, +35% in dicembre. La "killer-category" è risultata la telefonia, in particolare gli smartphone, ma anche le vendite di PC e software si sono rivelate positive.

Per quanto riguarda le performance dei principali vendor in Europa Lenovo e Samsung hanno dominato il 2013 insieme a diversi altri vendor che stanno crescendo velocemente utilizzando il canale distributivo per servire il mercato (i.e. Dell, Nokia, Huawei, etc.). Esprinet Italia si è confermata al primo posto nel mercato italiano registrando una ulteriore crescita della propria quota di mercato, mentre Esprinet Iberica ha scalato alcune posizioni re-insediandosi stabilmente fra i primi tre distributori con una market share stabile anno su anno.

Nel mese di gennaio 2014 il panel europeo è cresciuto del +5% rispetto al 2013. Italia e Spagna hanno mostrato tassi di rispettivamente crescita del +4% e +10%.

Nel 2013 il Gruppo Esprinet ha conseguito risultati economico-finanziari soddisfacenti mostrando una elevata capacità di resistenza in un ambiente di riferimento reso complicato dalla recessione grazie alla propria flessibilità nel ri-bilanciare tempestivamente il proprio portafoglio prodotti/brand. E' opinione del management che anche nel 2014 risulteranno cruciali sia la capacità di gestire il trade-off tra crescita e qualità del fatturato, tramite una politica di selezione del credito e degli investimenti sempre attenta, unitamente alla capacità di gestire il compromesso tra livelli medi di magazzino e indici di disponibilità sufficienti per garantirsi il supporto da parte dei principali fornitori.

Nel corso dell'esercizio verranno sviluppate nuove soluzioni e piattaforme operative atte a migliorare la politica di pricing ed i tempi di risposta al mercato, in linea con la strategia del management volta a perseguire una ancora maggiore focalizzazione sul core-business e sull'ottimizzazione delle procedure gestionali.

Ulteriori impulsi deriveranno dall'ampliamento della gamma di prodotti tecnologici distribuiti, anche in aree di mercato contigue a quelle storicamente presidiate in particolare nell'area dell'accessoristica e del "valore" grazie al rafforzamento delle strutture di vendita verticali e specializzate.

Il Gruppo Esprinet, inoltre, continuerà ad esplorare il potenziale offerto dal fenomeno del Cloud Computing, ormai divenuto una realtà anche in Italia, orientandosi verso una proposta di offerta Cloud rispettosa del proprio know-how e delle proprie capacità distintive all'interno di un business system che pure è in corso di ridefinizione.

Vimercate, 13 febbraio 2014

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Francesco Monti

14. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2013

Il sottoscritto GIUSEPPE FALCONE, 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 2013 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 13 febbraio 2014

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Dott. Giuseppe Falcone)