



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

## **Esprinet: approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2013**

### **Risultato al 31 dicembre 2013:**

**Ricavi netti consolidati: € 2.043,0 milioni (+6% vs. € 1.931,9 milioni al 31 dicembre del 2012)**  
**Margine commerciale lordo: € 134,9 milioni (+2% vs. € 131,7 milioni)**  
**Utile operativo (EBIT): € 37,2 milioni (+2% vs. € 36,6 milioni)**  
**Utile netto: € 23,2 milioni (-2% vs. € 23,7 milioni)**

**Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013 positiva per € 141,7 milioni**  
**(vs. Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2012 positiva per € 61,1 milioni)**

### **Risultati del quarto trimestre 2013:**

**Ricavi netti consolidati: € 621,7 milioni (+11% vs. € 559,7 milioni del quarto trimestre 2012)**  
**Margine commerciale lordo: € 40,2 milioni (+8% vs. € 37,4 milioni)**  
**Utile operativo (EBIT): € 14,5 milioni (+17% vs. € 12,4 milioni)**  
**Utile netto: € 9,8 milioni (+5% vs. € 9,2 milioni)**

**Vimercate (Monza Brianza), 13 febbraio 2014** - Il Consiglio di Amministrazione di Esprinet S.p.A. (Borsa Italiana: PRT), riunitosi oggi sotto la presidenza di Francesco Monti, ha esaminato ed approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2013, non sottoposto a revisione contabile, redatto in conformità con i principi contabili internazionali IFRS.

#### **A) Principali risultati del Gruppo Esprinet**

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

(euro/000)	12 mesi 2013	%	12 mesi 2012 riesposto*	%	Var.	Var. %
Ricavi	<b>2.043.019</b>	100,00%	<b>1.931.900</b>	100,00%	<b>111.119</b>	<b>6%</b>
Costo del venduto	(1.908.168)	-93,40%	(1.800.224)	-93,18%	(107.944)	6%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>134.851</b>	<b>6,60%</b>	<b>131.676</b>	<b>6,82%</b>	<b>3.175</b>	<b>2%</b>
Costi di marketing e vendita	(36.885)	-1,81%	(35.348)	-1,83%	(1.537)	4%
Costi generali e amministrativi	(60.780)	-2,98%	(59.764)	-3,09%	(1.016)	2%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>37.186</b>	<b>1,82%</b>	<b>36.564</b>	<b>1,89%</b>	<b>622</b>	<b>2%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(2.138)	-0,10%	(2.765)	-0,14%	627	-23%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(6)	-	-	-	(6)	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>35.042</b>	<b>1,72%</b>	<b>33.799</b>	<b>1,75%</b>	<b>1.243</b>	<b>4%</b>
Imposte	(11.797)	-0,58%	(10.081)	-0,52%	(1.716)	17%
<b>Utile netto</b>	<b>23.245</b>	<b>1,14%</b>	<b>23.718</b>	<b>1,23%</b>	<b>(473)</b>	<b>-2%</b>
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%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>40.196</b>	<b>6,47%</b>	<b>37.387</b>	<b>6,68%</b>	<b>2.809</b>	<b>8%</b>
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%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>14.512</b>	<b>2,33%</b>	<b>12.406</b>	<b>2,22%</b>	<b>2.106</b>	<b>17%</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(322)	-0,05%	(442)	-0,08%	120	-27%
(Oneri)/proventi da altri invest.	-	-	-	-	-	-
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>14.190</b>	<b>2,28%</b>	<b>11.964</b>	<b>2,14%</b>	<b>2.226</b>	<b>19%</b>
Imposte	(4.443)	-0,71%	(2.724)	-0,49%	(1.719)	63%
<b>Utile netto</b>	<b>9.747</b>	<b>1,57%</b>	<b>9.240</b>	<b>1,65%</b>	<b>507</b>	<b>5%</b>
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.

- i **Ricavi netti consolidati** ammontano a € 2.043,0 milioni e presentano un aumento del +6% (€ 111,1 milioni) rispetto a € 1.931,9 milioni 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 **Margine commerciale lordo consolidato** è pari a € 134,9 milioni 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) 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, è cresciuto dell'8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- l'**Utile operativo (EBIT)** al 31 dicembre, pari a € 37,2 milioni, mostra un incremento del +2% rispetto al 31 dicembre 2012 (€ 36,6 milioni), con un'incidenza sui ricavi ridottasi a 1,82% da 1,89%, a seguito di un incremento di € 2,6 milioni dei costi operativi rispetto al medesimo periodo del 2012. Il quarto trimestre mostra un EBIT consolidato di € 14,5 milioni in crescita del 17% (€ 2,1 milioni) 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, beneficia della riduzione di € 0,6 milioni 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) arrivando così a € 14,2 milioni grazie anche ad una diminuzione degli oneri finanziari pari a € 0,1 milioni;
- l'**Utile netto consolidato** è pari a € 23,2 milioni, in riduzione del -2% (€ 0,5 milioni) rispetto ai 31 dicembre 2012. Nel solo quarto trimestre si osserva un miglioramento di € 0,5 milioni (5%) rispetto all'analogo periodo del 2012;
- l'**Utile netto (base) per azione ordinaria** al 31 dicembre 2013 pari a € 0,45, 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 rispetto a € 0,18 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%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>118.308</b>	<b>100,00%</b>	<b>178.775</b>	<b>100,00%</b>	<b>(60.467)</b>	<b>-34%</b>
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%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>118.308</b>	<b>100,00%</b>	<b>178.775</b>	<b>100,00%</b>	<b>(60.467)</b>	<b>-34%</b>

- il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2013 è pari a € 55,4 milioni a fronte di € 102,9 milioni al 31 dicembre 2012;
- la **Posizione finanziaria netta consolidata** puntuale al 31 dicembre 2013, positiva per € 141,7 milioni, si confronta con un surplus di liquidità pari a € 61,1 milioni 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 al 31 dicembre 2012);

- il **Patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2013 ammonta a € 260,0 milioni, in aumento di € 20,1 milioni rispetto a € 239,9 milioni 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, Compriel, 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%
<b>Ricavi totali</b>	<b>1.582.762</b>		<b>1.502.490</b>		<b>80.272</b>	<b>5%</b>
Costo del venduto	(1.471.302)		(1.392.834)		(78.468)	6%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>111.460</b>	<b>7,25%</b>	<b>109.656</b>	<b>7,47%</b>	<b>1.804</b>	<b>2%</b>
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%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>30.663</b>	<b>1,99%</b>	<b>30.813</b>	<b>2,10%</b>	<b>(150)</b>	<b>0%</b>

(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%
<b>Ricavi totali</b>	<b>466.108</b>		<b>430.394</b>		<b>35.714</b>	<b>8%</b>
Costo del venduto	(433.931)		(399.294)		(34.637)	9%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>32.177</b>	<b>7,08%</b>	<b>31.100</b>	<b>7,40%</b>	<b>1.077</b>	<b>3%</b>
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%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>10.819</b>	<b>2,38%</b>	<b>10.077</b>	<b>2,40%</b>	<b>742</b>	<b>7%</b>

- i **Ricavi totali** ammontano a € 1.582,8 milioni, in un aumento del +5% rispetto a € 1.502,5 milioni realizzati al 31 dicembre 2012. Nel solo quarto trimestre si evidenzia un incremento del +8% rispetto al quarto trimestre del 2012;
- il **Margine commerciale lordo** è pari a € 111,5 milioni e presenta un miglioramento del +2% rispetto a € 109,7 milioni 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, risulta in crescita del 3% rispetto al quarto trimestre 2012;
- l'**Utile operativo (EBIT)** è pari a € 30,7 milioni, con una diminuzione di € 0,2 milioni 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 dei costi operativi. L'EBIT del solo quarto trimestre 2013 ha evidenziato un miglioramento del 7% arrivando a € 10,8 milioni rispetto a € 10,1 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%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>116.888</b>	<b>100,00%</b>	<b>152.884</b>	<b>100,00%</b>	<b>(35.996)</b>	<b>-24%</b>
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%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>116.888</b>	<b>100,00%</b>	<b>152.884</b>	<b>100,00%</b>	<b>(35.996)</b>	<b>-24%</b>

- il **Capitale circolante commerciale netto** al 31 dicembre 2013 risulta pari a € 37,9 milioni, a fronte di € 67,9 milioni al 31 dicembre 2012;
- la **Posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2013 evidenzia un surplus di liquidità pari a € 134,7 milioni e si confronta con un surplus di € 81,7 milioni al 31 dicembre 2012. L'effetto del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" dei crediti al 31 dicembre 2013 è pari a € 68 milioni (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%
<b>Ricavi totali</b>	<b>504.892</b>		<b>464.446</b>		<b>40.446</b>	<b>9%</b>
Costo del venduto	(481.475)		(442.481)		(38.994)	9%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>23.417</b>	<b>4,64%</b>	<b>21.965</b>	<b>4,73%</b>	<b>1.452</b>	<b>7%</b>
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%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>6.539</b>	<b>1,30%</b>	<b>5.691</b>	<b>1,23%</b>	<b>848</b>	<b>15%</b>

(euro/000)	4° trim. 2013	%	4° trim. 2012	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	167.133		139.465		27.668	20%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
<b>Ricavi totali</b>	<b>167.133</b>		<b>139.465</b>		<b>27.668</b>	<b>20%</b>
Costo del venduto	(159.103)		(133.168)		(25.935)	19%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>8.030</b>	<b>4,80%</b>	<b>6.297</b>	<b>4,52%</b>	<b>1.733</b>	<b>28%</b>
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%
<b>Utile operativo (EBIT)</b>	<b>3.701</b>	<b>2,21%</b>	<b>2.338</b>	<b>1,68%</b>	<b>1.363</b>	<b>58%</b>

- i **Ricavi totali** ammontano a € 504,9 milioni, in aumento del +9% rispetto ai € 464,4 milioni rilevati il 31 dicembre 2012. Nel quarto trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del + 20% (pari a € 27,7 milioni) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- il **Margine commerciale lordo** al 31 dicembre 2013 ammonta a € 23,4 milioni, con un aumento del +7% rispetto ai € 22,0 milioni 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 si incrementa di € 0,9 milioni 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 rispetto a € 2,3 milioni 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%
<b>Totale Impieghi</b>	<b>62.321</b>	<b>100,00%</b>	<b>86.781</b>	<b>100,00%</b>	<b>(24.460)</b>	<b>-28%</b>
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%
<b>Totale Fonti (C=A+B)</b>	<b>62.321</b>	<b>100,00%</b>	<b>86.781</b>	<b>100,00%</b>	<b>(24.460)</b>	<b>-28%</b>

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



### **C) Fatti di rilievo del periodo**

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

### **D) Fatti di rilievo successivi**

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

### **E) 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 iPhone 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.

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

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

*Allegati: sintesi dei risultati economico-finanziari consolidati per il trimestre chiuso al 31 dicembre 2013.*

Per informazioni:

#### **Michele Bertacco**

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

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



## **Dati economico-finanziari di sintesi consolidati**

(euro/000)	12 mesi						4° trimestre						
	note	2013	%	2012	note	%	% var. 13/12	2013	%	2012	note	%	% var. 13/12
<b><u>Dati economici</u></b>													
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%
<b><u>Dati patrimoniali e finanziari</u></b>													
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)									
<b><u>Principali indicatori</u></b>													
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)									
<b><u>Dati operativi</u></b>													
Numero dipendenti a fine periodo		975		971									
Numero dipendenti medi	(10)	973		966									
<b><u>Utile per azione (euro)</u></b>													
Utile per azione di base		0,45		0,46	(2)		-2%	0,19		0,19	(2)		0%
Utile per azione diluito		0,45		0,46	(2)		-2%	0,19		0,18	(2)		6%

(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.



## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(euro/000)	31/12/2013	di cui parti correlate	31/12/2012 riesposto*	di cui parti correlate
<b>ATTIVO</b>				
<b>Attività non correnti</b>				
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
	<b>100.227</b>	<b>1.188</b>	<b>97.237</b>	<b>1.188</b>
<b>Attività correnti</b>				
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	
	<b>644.187</b>	<b>35</b>	<b>587.614</b>	<b>27</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	-			
<b>Totale attivo</b>	<b>744.414</b>	<b>1.223</b>	<b>684.851</b>	<b>1.215</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	228.870		208.296	
Risultato netto dell'esercizio	23.245		23.718	
	<b>259.976</b>		<b>239.875</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>				
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>259.976</b>		<b>239.875</b>	
<b>PASSIVO</b>				
<b>Passività non correnti</b>				
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	
	<b>15.731</b>		<b>23.995</b>	
<b>Passività correnti</b>				
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	
	<b>468.707</b>	<b>-</b>	<b>420.981</b>	<b>250</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>484.438</b>	<b>-</b>	<b>444.976</b>	<b>250</b>
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>	<b>744.414</b>	<b>-</b>	<b>684.851</b>	<b>250</b>

(\*) 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.



## Conto economico separato consolidato

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

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

(\*) 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.

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



## Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	12 mesi	12 mesi	4° trim.	4° trim.
	2013	2012 riesposto*	2013	2012 riesposto*
<b>Utile netto</b>	<b>23.245</b>	<b>23.718</b>	<b>9.747</b>	<b>9.240</b>
<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)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>462</b>	<b>178</b>	<b>154</b>	<b>492</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo</b>	<b>23.707</b>	<b>23.896</b>	<b>9.901</b>	<b>9.732</b>
- di cui attribuibile ai soci della controllante	23.707	23.896	9.901	9.732
- di cui pertinenza di terzi	-	-	-	-

## 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
<b>Saldi al 31 dicembre 2011</b>	<b>7.861</b>	<b>218.855</b>	<b>(14.935)</b>	<b>7.938</b>	<b>219.719</b>	-	<b>219.719</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>179</b>	-	<b>23.718</b>	<b>23.897</b>	-	<b>23.897</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	3.394	-	(3.394)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.544)	<b>(4.544)</b>	-	<b>(4.544)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	3.394	-	<b>(7.938)</b>	<b>(4.544)</b>	-	<b>(4.544)</b>
Incremento riserva piani azionari	-	803	-	-	<b>803</b>	-	<b>803</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2012</b>	<b>7.861</b>	<b>223.231</b>	<b>(14.935)</b>	<b>23.718</b>	<b>239.875</b>	-	<b>239.875</b>
<b>Utile/(perdita) complessivo di periodo</b>	-	<b>462</b>	-	<b>23.245</b>	<b>23.706</b>	-	<b>23.706</b>
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.159	-	(19.159)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.559)	<b>(4.559)</b>	-	<b>(4.559)</b>
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	19.159	-	<b>(23.718)</b>	<b>(4.559)</b>	-	<b>(4.559)</b>
Incremento riserva piani azionari	-	(245)	-	-	<b>(245)</b>	-	<b>(245)</b>
Assegnazioni azioni proprie	-	(666)	1.865	-	<b>1.199</b>	-	<b>1.199</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2013</b>	<b>7.861</b>	<b>241.941</b>	<b>(13.070)</b>	<b>23.245</b>	<b>259.976</b>	-	<b>259.976</b>



### **Posizione finanziaria netta consolidata**

<b>(euro/000)</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Var.</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>Var.</b>
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)
<b>Debiti finanziari correnti netti</b>	<b>(141.555)</b>	<b>(73.391)</b>	<b>(68.164)</b>	<b>74.093</b>	<b>(215.076)</b>
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)
<b>Debiti finanziari netti</b>	<b>(141.668)</b>	<b>(61.100)</b>	<b>(80.568)</b>	<b>74.093</b>	<b>(215.761)</b>



## Rendiconto finanziario consolidato

(euro/000)	31/12/2013	31/12/2012
<b>Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)</b>	<b>87.713</b>	<b>29.064</b>
<b>Flusso di cassa del risultato operativo (A)</b>	<b>41.282</b>	<b>38.289</b>
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
<b>Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)</b>	<b>57.499</b>	<b>(728)</b>
(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	4.551	(4.058)
<b>Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)</b>	<b>(11.068)</b>	<b>(8.497)</b>
Interessi pagati al netto degli interessi ricevuti	(1.296)	(1.706)
Differenze cambio realizzate	(186)	(261)
Imposte pagate	(9.586)	(6.530)
<b>Flusso monetario da attività di investimento (E)</b>	<b>(2.543)</b>	<b>(6.025)</b>
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)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento (F)</b>	<b>(19.376)</b>	<b>(27.861)</b>
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
<b>Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)</b>	<b>65.794</b>	<b>(4.822)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>111.099</b>	<b>115.921</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo</b>	<b>65.794</b>	<b>(4.822)</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>176.893</b>	<b>111.099</b>