

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 novembre 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 30/09/2014: 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 Riesposizione di bilanci già pubblicati	
3 Conto economico consolidato e note di commento	pag. 8
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 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	
Utile/(Perdita) gruppi in dismissione	
4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note di commento	pag. 21
4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
4.2.1 Investimenti lordi	
4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant	
4.2.3 Avviamento	
5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	pag. 24
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag. 25
7 Rapporti con parti correlate	pag. 27
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. 34
13 Evoluzione prevedibile della gestione	pag. 34
14 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag. 35

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	9 mesi						3° trimestre						
	note	2014	%	2013	note	%	% var. 14/13	2014	%	2013	note	%	% var. 14/13
Dati economici													
Ricavi		1.535.383	100,0%	1.391.312	(2)	100,0%	10%	502.413	100,0%	431.012	(2)	100,0%	17%
Margine commerciale lordo		96.287	6,3%	85.018	(2)	6,1%	13%	31.274	6,2%	25.569	(2)	5,9%	22%
EBITDA	(1)	26.874	1,8%	23.065	(2)	1,7%	17%	7.387	1,5%	6.369	(2)	1,5%	16%
Utile operativo (EBIT)		24.313	1,6%	20.825	(2)	1,5%	17%	7.234	1,4%	5.637	(2)	1,3%	28%
Utile prima delle imposte		22.956	1,5%	19.187	(2)	1,4%	20%	6.206	1,2%	5.154	(2)	1,2%	20%
Utile netto		17.350	1,1%	13.498		1,0%	29%	4.086	0,8%	3.181		0,7%	28%
Dati patrimoniali e finanziari													
Cash flow	(3)	19.748		15.474	(2)								
Investimenti lordi		2.211		1.961									
Capitale d'esercizio netto	(4)	223.108		34.364	(5)								
Capitale circolante comm. netto	(6)	246.497		49.457	(5)								
Capitale immobilizzato	(7)	98.836		96.753	(5)								
Capitale investito netto	(8)	309.631		118.746	(5)								
Patrimonio netto		265.635		259.826	(5)								
Patrimonio netto tangibile	(9)	189.403		185.840	(5)								
Posizione finanziaria netta (PFN)	(10)	43.996		(141.652)	(5)								
Principali indicatori													
PFN/Patrimonio netto		0,2		(0,5)	(5)								
PFN/Patrimonio netto tangibile		0,2		(0,8)	(5)								
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		18,2		12,8	(2)								
EBITDA/Oneri finanziari netti		20,1		14,1	(2)								
PFNEBITDA		0,8		(3,5)	(5)								
Dati operativi													
Numero dipendenti a fine periodo		979		976									
Numero dipendenti medi	(11)	978		974									
Utile per azione (euro)													
Utile di funzionamento per azione base		0,30		0,24		25%		0,08		0,05			60%
Utile per azione di base		0,34		0,26	(2)	31%		0,08		0,06	(2)		33%
Utile di funzionamento per azione diluito		0,30		0,24		25%		0,08		0,05			60%
Utile per azione diluito		0,33		0,26	(2)	27%		0,08		0,06	(2)		33%

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

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

(3) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

(4) Sommatoria di attività correnti, attività non correnti possedute per la vendita e passività correnti, esclusi i debiti finanziari correnti netti.

(5) Valori relativi al 31 dicembre 2013.

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

(7) Pari alle attività non correnti escluse le attività finanziarie non correnti.

(8) Pari al capitale investito puntuale di fine periodo, calcolato come somma di capitale d'esercizio netto e capitale immobilizzato, unitamente alle passività non finanziarie non correnti.

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

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

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

I risultati economico-finanziari del presente periodo 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.

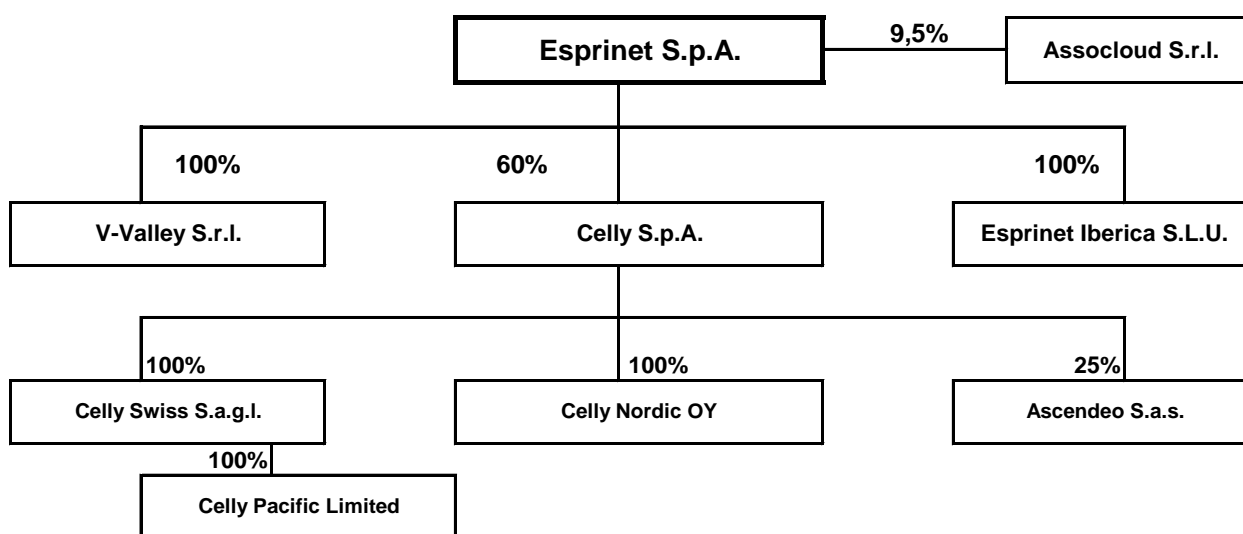
A seguito di tale ammissione, il presente resoconto intermedio di gestione, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. Testo Unico della Finanza).

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

In adempimento della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008 ("Informativa societaria trimestrale degli emittenti azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro di origine") si evidenzia dunque che i dati contabili contenuti nel presente resoconto intermedio di gestione sono confrontabili con quelli forniti nelle precedenti rendicontazioni periodiche e trovano riscontro in quelli contenuti negli schemi di bilancio pubblicati nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013 alla quale, per tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale, si rimanda.

2.2 Informazioni generali sul Gruppo Esprinet

La struttura del Gruppo Esprinet al 30 settembre 2014 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 e in Spagna il Gruppo è attivo nella sola distribuzione "business-to-business" (B2B) di Information Technology (IT) ed elettronica di consumo.

Nel prosieguo dell'esposizione si farà riferimento al "Sottogruppo Italia" e al "Sottogruppo Spagna". Alla data di chiusura del periodo il Sottogruppo Italia, composto da società di diritto italiano, comprende, oltre alla capogruppo Esprinet S.p.A., le società da essa controllate direttamente, V-Valley S.r.l. e Celly S.p.A., quest'ultima acquisita in data 12 maggio 2014, unitamente alla società collegata Assocloud S.r.l.. Quest'ultima 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 perimetro di acquisizione relativo a Celly S.p.A., società operante nella distribuzione “business-to-business” (B2B) di Information Technology (IT) ed elettronica di consumo e più specificatamente nella distribuzione all’ingrosso di accessori per apparati di telefonia mobile, include anche le sue controllate totalitarie:

- Celly Nordic OY, società di diritto finlandese;
 - Celly Swiss SAGL, società di diritto elvetico;
 - Celly Pacific LTD, società di diritto cinese, interamente posseduta da Celly Swiss SAGL;
- tutte società operanti nel medesimo settore operativo della holding, nonché la partecipazione del 25% detenuta da Celly S.p.A. nella collegata di diritto francese Ascendeo SAS.

Sino al 28 febbraio 2014 il Sottogruppo Italia è stato attivo anche nel settore “business-to-consumer” (B2C) di IT ed elettronica di consumo tramite la società Monclick S.r.l. e, sino al 23 luglio 2014, nel settore “business-to-business” (B2B) di componenti micro elettronici tramite la società Comprel S.r.l..

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 rettificata, ove necessario, al fine di renderle omogenee ai principi contabili della capogruppo.

Le imprese incluse nel perimetro di consolidamento al 30 settembre 2014, di seguito presentato, sono tutte consolidate con il metodo dell’integrazione globale ad eccezione della partecipazione nelle società Assocloud S.r.l. e Ascendeo SAS valutate 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:					
V-Valley S.r.l.	Vimercate (MB)	20.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Celly S.p.A.	Vimercate (MB)	1.250.000	60,00%	Esprinet S.p.A.	60,00%
Esprinet Iberica S.L.U.	Saragozza (Spagna)	55.203.010	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Controllate indirettamente:					
Celly Nordic OY	Helsinki (Finlandia)	2.500	60,00%	Celly S.p.A.	100,00%
Celly Swiss SAGL	Lugano (Svizzera)	16.296	60,00%	Celly S.p.A.	100,00%
Celly Pacific LTD	Honk Kong (Cina)	935	60,00%	Celly Swiss SAGL	100,00%
Collegate:					
Ascendeo SAS	La Courneuve (Francia)	37.000	15,00%	Celly S.p.A.	25,00%
Assocloud S.r.l.	Vimercate (MB)	72.000	9,52%	Esprinet S.p.A.	9,52%

^(*) Il dato del capitale sociale riferito alle società che redigono il proprio bilancio in valuta differente dall’euro è presentato a valori storici.

Rispetto al 31 dicembre 2013 si segnala l’uscita dal perimetro di consolidamento delle società Monclick S.r.l. e Comprel S.r.l., rispettivamente cedute in data 28 febbraio 2014 e 23 luglio 2014, e l’ingresso in data 12 maggio 2014 della società Celly S.p.A. unitamente alle sue controllate e collegate a seguito dell’acquisto del 60% del suo capitale sociale da parte di Esprinet S.p.A.. Si evidenzia altresì l’incremento in data 2 aprile 2014 della quota di possesso nella società collegata Assocloud dall’ 8,33% al 9,52%.

Per ulteriori informazioni si rimanda a quanto riportato nel paragrafo “Fatti di rilievo del periodo”.

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, 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 2013, cui si rimanda.

Nel presente periodo intermedio, così come consentito dal principio contabile IAS 34, le imposte sul reddito sono state calcolate in base alla miglior stima del carico fiscale atteso per l'intero esercizio. Nel bilancio consolidato annuale 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 Riesposizione di bilanci già pubblicati

Ai sensi dello IAS8 sono state effettuate le riesposizioni del prospetto di conto economico di bilanci già pubblicati a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione".

Nel seguito si dà evidenza dell'impatto del processo di riesposizione descritto rispetto ai conti economici separati consolidati pubblicati in precedenza in occasione dell'approvazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013.

(euro/000)	9 mesi 2013								
	Riesposto			Pubblicato			Variazione		
	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo
Ricavi totali	1.086.688	337.759	1.391.312	1.116.654	337.759	1.421.278	(29.966)	-	(29.966)
Costo del venduto	(1.017.043)	(322.372)	(1.306.294)	(1.037.371)	(322.372)	(1.326.623)	20.328	-	20.329
Margine commerciale lordo	69.645	15.387	85.018	79.283	15.387	94.655	(9.638)	-	(9.637)
Costi marketing e vendita	(18.580)	(3.387)	(22.321)	(23.679)	(3.387)	(27.419)	5.099	-	5.098
Costi generali e amministrativi	(33.069)	(9.162)	(41.872)	(35.760)	(9.162)	(44.562)	2.691	-	2.690
Utile operativo (EBIT)	17.996	2.838	20.825	19.844	2.838	22.674	(1.848)	-	(1.849)
(Oneri) proventi finanziari			(1.632)			(1.816)			184
(Oneri) proventi da altri invest.			(6)			(6)			-
Utile prima delle imposte			19.187			20.852			(1.665)
Imposte			(6.823)			(7.354)			531
Utile att. in funzionamento			12.364			13.498			(1.134)
Utile/(perdita) gruppi in dismissione			1.134			-			1.134
Utile netto			13.498			13.498			-

(euro/000)	3° trimestre 2013								
	Riesposto			Pubblicato			Variazione		
	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo
Ricavi totali	328.917	112.151	431.012	337.541	112.151	439.636	(8.624)	-	(8.624)
Costo del venduto	(308.356)	(107.145)	(405.443)	(313.884)	(107.145)	(410.972)	5.528	-	5.529
Margine commerciale lordo	20.561	5.006	25.569	23.657	5.006	28.664	(3.096)	-	(3.095)
Costi marketing e vendita	(5.672)	(1.110)	(6.900)	(7.280)	(1.110)	(8.507)	1.608	-	1.607
Costi generali e amministrativi	(10.235)	(2.912)	(13.032)	(11.048)	(2.912)	(13.844)	813	-	812
Utile operativo (EBIT)	4.654	984	5.637	5.329	984	6.313	(675)	-	(676)
(Oneri) proventi finanziari			(483)			(543)			60
(Oneri) proventi da altri invest.			-			-			-
Utile prima delle imposte			5.154			5.770			(616)
Imposte			(2.406)			(2.589)			183
Utile netto attività in funzionamento			2.748			3.181			(433)
Utile/(perdita) gruppi in dismissione			433			-			433
Utile netto			3.181			3.181			-

3. Conto economico consolidato e note di commento

3.1 Conto economico separato consolidato

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

(euro/000)	Nota di commento	9 mesi		9 mesi		di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**
		2014	di cui non ricorrenti	2013 riesposto*	di cui non ricorrenti		
Ricavi	33	1.535.383	-	1.391.312	-		11
Costo del venduto		(1.439.096)	-	(1.306.294)	-		-
Margine commerciale lordo	35	96.287	-	85.018	-		
Costi di marketing e vendita	37	(27.260)	-	(22.321)	-		-
Costi generali e amministrativi	38	(44.714)	(893)	(41.872)	(98)	(2.543)	(2.544)
Utile operativo (EBIT)		24.313	(893)	20.825	(98)		
(Oneri)/proventi finanziari	42	(1.334)	-	(1.632)	(66)	22	22
(Oneri)/proventi da altri invest.		(23)	-	(6)	-		-
Utile prima delle imposte		22.956	(893)	19.187	(164)		
Imposte	45	(7.450)	295	(6.823)	(495)	-	-
Utile netto attività in funzionamento		15.506	(598)	12.364	(659)		
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	47	1.844		1.134			
Utile netto		17.350	(598)	13.498	(659)		
- di cui pertinenza di terzi		(168)		-			
- di cui attribuibile ai soci della controllante		17.518	(598)	13.498	(659)		
Utile att. in funzionamento per azione - di base	46	0,30		0,24			
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,34		0,26			
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	46	0,30		0,24			
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,33		0,26			

(euro/000)	Nota di commento	3° trim. 2014	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**	3° trim. 2013 riesposto*	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**
Ricavi	33	502.413	-	4	431.012	-	-
Costo del venduto		(471.139)	-	-	(405.443)	-	-
Margine commerciale lordo	35	31.274	-		25.569	-	
Costi di marketing e vendita	37	(9.793)	-	-	(6.900)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(14.247)	-	(847)	(13.032)	(98)	(850)
Utile operativo (EBIT)		7.234	-		5.637	(98)	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(1.020)	-	7	(483)	(66)	7
(Oneri)/proventi da altri invest.		(8)	-		-	-	
Utile prima delle imposte		6.206	-		5.154	(164)	
Imposte	45	(1.920)	-	-	(2.406)	(495)	-
Utile netto attività in funzionamento		4.286	-		2.748	(659)	
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	47	(200)			433		
Utile netto		4.086	-		3.181	(659)	
- di cui pertinenza di terzi		(169)			-		
- di cui attribuibile ai soci della controllante		4.255	-		3.181	(659)	
Utile att. in funzionamento per azione - di base	46	0,08			0,05		
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,08			0,06		
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	46	0,08			0,05		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,08			0,06		

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

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

3.2 Conto economico complessivo consolidato

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

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

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 30 settembre 2014 sono di seguito illustrati:

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

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

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

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

I ricavi netti consolidati ammontano a 1.535,4 milioni di euro e presentano un aumento del +10% (144,1 milioni di euro) rispetto a 1.391,3 milioni di euro realizzati nei primi nove mesi del 2013. Nel solo terzo trimestre si è osservato un aumento del +17% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 96,3 milioni di euro ed evidenzia un aumento (pari al 13% o 11,3 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2013 come conseguenza sia dei maggiori ricavi che di un aumento del margine percentuale. Nel terzo trimestre il margine commerciale lordo, pari a 31,3 milioni di euro, è cresciuto del 22% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'utile operativo (EBIT) nei primi nove mesi, pari a 24,3 milioni di euro, mostra un incremento del +17% rispetto ai primi nove mesi del 2013 (20,8 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi aumentata a 1,58% da

1,50%, nonostante un incremento di 7,8 milioni di euro dei costi operativi rispetto al medesimo periodo del 2013. Il terzo trimestre mostra un EBIT consolidato di 7,2 milioni di euro in crescita del +28% (1,6 milioni di euro) rispetto al terzo trimestre 2013 evidenziando anche un incremento dell'incidenza sui ricavi (da 1,31% a 1,44%).

L'utile prima delle imposte consolidato pari a 23,0 milioni di euro, beneficia della riduzione di 0,3 milioni di euro negli oneri finanziari e presenta un incremento del +20 % rispetto ai primi nove mesi del 2013. Nel solo terzo trimestre l'utile ante imposte mostra un miglioramento pari al +20% (1,1 milioni di euro) arrivando così a 6,2 milioni di euro.

L'utile netto attività in funzionamento consolidato è pari a 15,5 milioni di euro, in aumento del +25% (3,1 milioni di euro) rispetto ai primi nove mesi del 2013. Nel solo terzo trimestre si osserva un miglioramento di 1,5 milioni di euro (+56%) rispetto all'analogo periodo del 2013.

L'utile netto consolidato è pari a 17,4 milioni di euro, in aumento del +29% (3,9 milioni di euro) rispetto ai primi nove mesi del 2013 beneficiando di 1,8 milioni di euro della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione" incrementatasi di 0,7 milioni di euro (+63%) rispetto all'analogo periodo del 2013. Nel solo terzo trimestre si osserva un miglioramento di 0,9 milioni di euro (+28%) rispetto all'analogo periodo del 2013 nonostante l'impatto sfavorevole di 0,2 milioni di euro della voce "Utile/ (perdita) gruppi in dismissione" peggiorata di 0,6 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2013.

L'utile netto (base) per azione ordinaria attività in funzionamento al 30 settembre 2014, pari a 0,30 euro, evidenzia un incremento del +25% rispetto al valore dei primi nove mesi del 2013. Nel terzo trimestre tale valore è pari a 0,08 euro rispetto a 0,05 euro del corrispondente trimestre 2013.

L'utile netto (base) per azione ordinaria al 30 settembre 2014, pari a 0,34 euro, evidenzia un incremento del +30% rispetto al valore dei primi nove mesi del 2013. Nel terzo trimestre l'utile netto (base) per azione ordinaria è pari a 0,08 euro rispetto a 0,06 euro del corrispondente trimestre 2013.

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

Il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2014 è pari a 246,5 milioni di euro a fronte di 49,5 milioni di euro al 31 dicembre 2013.

La posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 30 settembre 2014, negativa per 44,0 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 141,7 milioni di euro al 31 dicembre 2013.

L'aumento del livello di indebitamento finanziario puntuale di fine periodo si riconnette ad un incremento puntuale del livello del capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2014 che risulta influenzato sia da fattori tecnici perlopiù estranei all'andamento dei livelli medi delle sue singole componenti, ed in particolare da una inferiore concentrazione di pagamenti a fine anno rispetto al periodo intermedio corrente,

sia dal grado di utilizzo dei programmi del factoring "pro soluto" dei crediti commerciali, particolarmente intenso a fine esercizio.

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

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

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2014 ammonta a 265,6 milioni di euro, in aumento di 5,8 milioni di euro rispetto a 259,8 milioni di euro al 31 dicembre 2013.

B) Principali risultati per area geografica

B.1) Sottogruppo Italia

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

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

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

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

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

I ricavi totali ammontano a 1.186,4 milioni di euro, in un aumento del +9% rispetto a 1.086,7 milioni di euro realizzati nei primi nove mesi del 2013. Nel solo terzo trimestre si evidenzia un incremento del +15% rispetto al terzo trimestre 2013.

Il margine commerciale lordo è pari a 79,7 milioni di euro e presenta un miglioramento del +14% rispetto a 69,6 milioni di euro dei primi nove mesi del 2013 a fronte del combinato disposto di un margine percentuale in aumento (da 6,41% a 6,71%) e di volumi di attività crescenti. Nel solo terzo trimestre 2014 il margine commerciale lordo, pari a 25,8 milioni di euro, risulta in crescita del +26% rispetto al terzo trimestre 2013.

L'utile operativo (EBIT) è pari a 20,3 milioni di euro, con un aumento del + 13% rispetto al medesimo periodo del 2013 ed un'incidenza sui ricavi aumentata da 1,66% a 1,71% nonostante un aumento di 7,7 milioni di euro dei costi operativi. L'EBIT del solo terzo trimestre 2014 ha evidenziato un miglioramento del +25%

arrivando a 5,8 milioni di euro rispetto a 4,7 milioni di euro del 2013 unitamente ad un aumento dell'incidenza sui ricavi (1,55% rispetto a 1,41% dell'analogo periodo del 2013).

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

Il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2014 risulta pari a 174,5 milioni di euro, a fronte di 31,9 milioni di euro al 31 dicembre 2013.

La posizione finanziaria netta puntuale al 30 settembre 2014, negativa per 34,8 milioni di euro, si confronta con un surplus di 134,7 milioni di euro al 31 dicembre 2013. L'effetto del ricorso alla fattorizzazione "pro-soluto" dei crediti al 30 settembre 2014 è pari a 36 milioni di euro (ca. 68 milioni di euro al 31 dicembre 2013 e 36 milioni di euro al 30 settembre 2013).

B.2) Sottogruppo Spagna

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

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

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

I ricavi totali ammontano a 381,9 milioni di euro, evidenziando un aumento del +13% rispetto ai 337,8 milioni di euro rilevati nei primi nove mesi del 2013. Nel terzo trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del + 22% (pari a 25,1 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine commerciale lordo al 30 settembre 2014 ammonta a 16,8 milioni di euro, con un aumento del +9% rispetto ai 15,4 milioni di euro rilevati nel medesimo periodo del 2013, con un margine lordo percentuale passato da 4,56% a 4,39% in termini di incidenza sui ricavi. Nel terzo trimestre il margine commerciale lordo è cresciuto del 11% rispetto al precedente periodo, con un margine percentuale che passa da 4,46% a 4,07%.

L'utile operativo (EBIT) pari a 4,2 milioni di euro si incrementa di 1,3 milioni di euro rispetto al valore registrato nei primi nove mesi del 2013, con un'incidenza sui ricavi che sale da 0,84% a 1,09%. Nel terzo trimestre 2014 l'utile operativo ammonta a 1,5 milioni di euro rispetto a 1,0 milioni di euro del terzo trimestre 2013 con una redditività percentuale passata da 0,88% a 1,12%.

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

Il capitale circolante commerciale netto al 30 settembre 2014 è pari a 72,2 milioni di euro a fronte di 17,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2014, negativa per 49,2 milioni di euro, si confronta con un dato di indebitamento finanziario netto di 7,0 milioni di euro al 31 dicembre 2013. L'effetto sul livello dell'indebitamento netto dei programmi di cessione "pro-soluto" o di anticipazione di incasso di crediti commerciali è stimabile in ca. 71 milioni di euro (ca. 85 milioni di euro al 31 dicembre 2013 e 23 milioni di euro al 30 settembre 2013).

3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato

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

33) Ricavi

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

Ricavi per area geografica

(milioni di euro)	9 mesi 2014		9 mesi 2013 riesposto			3° trim. 2014		3° trim. 2013 riesposto		
		%		%	% Var.		%		%	% Var.
Italia	1.147,9	74,8%	1.050,1	75,5%	9%	362,7	72,2%	317,4	73,6%	14%
Spagna	355,7	23,2%	310,3	22,3%	15%	127,3	25,3%	101,5	23,5%	25%
Altri paesi UE	27,8	1,8%	28,2	2,0%	-1%	10,5	2,1%	11,1	2,6%	-5%
Paesi extra UE	4,0	0,3%	2,7	0,2%	48%	1,9	0,4%	1,0	0,2%	90%
Totale	1.535,4	100,0%	1.391,3	100,0%	10%	502,4	100,0%	431,0	100,0%	17%

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

Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	9 mesi 2014		9 mesi 2013 riesposto			3° trim. 2014		3° trim. 2013 riesposto		
		%		%	% Var.		%		%	% Var.
Ricavi da vendite di prodotti	1.147,5	74,7%	1.046,8	75,2%	10%	363,6	72,4%	317,1	73,6%	15%
Ricavi da vendite di servizi	6,0	0,4%	6,8	0,5%	-12%	1,6	0,3%	1,8	0,4%	-11%
Ricavi Sottogruppo Italia	1.153,5	75,1%	1.053,6	75,7%	9%	365,2	72,7%	318,9	74,0%	15%
Ricavi per vendite di prodotti	381,9	24,9%	337,7	24,3%	13%	137,2	27,3%	112,1	26,0%	22%
Ricavi Sottogruppo Spagna	381,9	24,9%	337,7	24,3%	13%	137,2	27,3%	112,1	26,0%	22%
Ricavi Gruppo	1.535,4	100,0%	1.391,3	100,0%	10%	502,4	100,0%	431,0	100,0%	17%

Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

(milioni di euro)	9 mesi 2014		9 mesi 2013 riesposto			3° trim. 2014		3° trim. 2013 riesposto		
		%		%	% Var.		%		%	% Var.
Dealer	453,6	29,5%	395,0	28,4%	15%	165,5	32,9%	121,6	28,2%	36%
GDO/GDS	322,9	21,0%	294,5	21,2%	10%	107,7	21,4%	96,4	22,4%	12%
Rivenditori office/consumabili	292,9	19,1%	261,9	18,8%	12%	89,0	17,7%	76,9	17,8%	16%
VAR	274,0	17,8%	254,9	18,3%	7%	86,1	17,1%	77,2	17,9%	12%
Shop on-line	114,5	7,5%	107,0	7,7%	7%	30,4	6,1%	34,7	8,1%	-12%
Sub-distribuzione	77,5	5,0%	78,0	5,6%	-1%	23,7	4,7%	24,2	5,6%	-2%
Ricavi	1.535,4	100,0%	1.391,3	100,0%	10%	502,4	100,0%	431,0	100,0%	17%

(milioni di euro)	9 mesi			9 mesi			3° trim.			3° trim.		
	2014	%	2013 riesposto	%	% Var.	2014	%	2013 riesposto	%	% Var.		
PC - notebook	343,6	22,4%	310,4	22,3%	11%	113,3	22,6%	107,1	24,8%	6%		
Consumabili	179,5	11,7%	197,6	14,2%	-9%	54,0	10,7%	62,1	14,4%	-13%		
PC - desktop e monitor	169,6	11,0%	140,5	10,1%	21%	49,5	9,9%	43,3	10,0%	14%		
Elettronica di consumo	159,2	10,4%	136,1	9,8%	17%	49,8	9,9%	40,8	9,5%	22%		
TLC	149,9	9,8%	91,9	6,6%	63%	70,3	14,0%	20,8	4,8%	237%		
PC - tablet	140,8	9,2%	144,8	10,4%	-3%	43,7	8,7%	38,9	9,0%	12%		
Stampanti e multifunzione	78,5	5,1%	73,7	5,3%	6%	24,3	4,8%	22,7	5,3%	7%		
Software	75,4	4,9%	67,8	4,9%	11%	21,7	4,3%	19,9	4,6%	9%		
Storage	72,0	4,7%	79,6	5,7%	-10%	21,3	4,2%	27,1	6,3%	-22%		
Networking	28,6	1,9%	28,4	2,0%	1%	9,3	1,9%	8,8	2,0%	5%		
Server	25,4	1,7%	30,4	2,2%	-16%	7,8	1,6%	10,4	2,4%	-25%		
Servizi	13,3	0,9%	10,9	0,8%	22%	3,9	0,8%	4,0	0,9%	-3%		
Altro	99,6	6,5%	79,1	5,7%	26%	33,5	6,7%	25,0	5,8%	34%		
Ricavi	1.535,4	100%	1.391,3	100%	10%	502,4	100%	431,0	100%	17%		

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia un miglioramento generalizzato rispetto ai primi 9 mesi del 2013 con particolare rilevanza nel canale "Dealer" (+15%), mentre l'unico canale che presenta una lieve flessione è il "Sub-distribuzione" (-1%). Anche nel solo terzo trimestre si evidenzia una crescita globalizzata nei diversi canali particolarmente significativa nel canale "Dealer" (+36%), nonostante la diminuzione verificatasi nel canale "Shop on-line" (-12%).

Sotto il profilo dei prodotti si assiste ad una buona performance dei PC Client (notebook, desktop e tablet) da imputarsi principalmente alla forte crescita in termini assoluti delle vendite di PC notebook solo parzialmente compensata dall'andamento negativo dei "tablet" (-3%). Fra le altre categorie si segnalano le ottime performance dei prodotti "TLC" (+63%) ed "Elettronica di consumo" (+17%) mentre i prodotti "Consumabili" (-9%), i prodotti "Storage" (-10%) e i "Server" (-16%) risultano essere quelli maggiormente sofferenti. Anche l'analisi del solo terzo trimestre evidenzia una buona performance generalizzata nelle varie tipologie di prodotti con picchi nei prodotti "TLC" (+237%) ed "Elettronica di consumo" (+22%) ai quali si affiancano alcune performance negative tra cui i prodotti "Consumabili" (-13%) e i prodotti "Storage" (-25%).

35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	9 mesi			9 mesi			3° trim.			3° trim.		
	2014	%	2013 riesposto	%	% Var.	2014	%	2013 riesposto	%	% Var.		
Ricavi	1.535.383	100,00%	1.391.312	100,00%	10%	502.413	100,00%	431.012	100,00%	17%		
Costo del venduto	1.439.096	93,73%	1.306.294	93,89%	10%	471.139	93,78%	405.443	94,07%	16%		
Margine commerciale lordo	96.287	6,27%	85.018	6,11%	13%	31.274	6,22%	25.569	5,93%	22%		

Il margine commerciale lordo sulle vendite, ammontante a 96,3 milioni di euro e corrispondente al 6,27% del fatturato, evidenzia un aumento (+11,3 milioni di euro) rispetto al risultato realizzato nei primi nove mesi dell'esercizio precedente come conseguenza sia dei maggiori ricavi che di un aumento del margine percentuale.

37-38) Costi operativi

(euro/000)	9 mesi			9 mesi			3° trim.			3° trim.		
	2014	%	2013 riesposto	%	% Var.	2014	%	2013 riesposto	%	% Var.		
Ricavi	1.535.383		1.391.312		10%	502.413		431.012		17%		
Costi di marketing e vendita	27.260	1,78%	22.321	1,60%	22%	9.793	1,95%	6.900	1,60%	42%		
Costi generali e amministrativi	44.714	2,91%	41.872	3,01%	7%	14.247	2,84%	13.032	3,02%	9%		
Costi operativi	71.974	4,69%	64.193	4,61%	12%	24.040	4,78%	19.932	4,62%	21%		
- di cui non ricorrenti	893	0,06%	98	0,01%	811%	1.786	0,36%	98	0,02%	1722%		
Costi operativi "ricorrenti"	71.081	4,63%	64.095	4,61%	11%	22.254	4,43%	19.834	4,60%	12%		

Nei primi nove mesi del 2014 l'ammontare dei costi operativi, pari a 72,0 milioni di euro, evidenzia un aumento di 7,8 milioni di euro, pari al +12%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Nel solo terzo trimestre 2014 tale incremento risulta pari al +21% (+4,1 milioni di euro).

L'incidenza dei costi operativi "ricorrenti" è aumentata di +2 bps nei confronti dello stesso periodo del 2013.

Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi

Al fine di ampliare l'informativa fornita, si provvede a riclassificare per "natura" alcune categorie di costo che nello schema di conto economico adottato sono allocate per "destinazione".

Costo del lavoro e numero dipendenti

(euro/000)	9 mesi 2014	%	9 mesi 2013 riesposto	%	% Var.	3° trim. 2014	%	3° trim. 2013 riesposto	%	% Var.
Ricavi	1.535.383		1.391.312		10%	502.413		431.012		17%
Salari e stipendi	22.865	1,49%	21.340	1,53%	7%	7.202	1,43%	8.837	2,05%	-19%
Oneri sociali	7.026	0,46%	6.425	0,46%	9%	2.246	0,45%	2.537	0,59%	-11%
Costi pensionistici	1.370	0,09%	1.276	0,09%	7%	490	0,10%	457	0,11%	7%
Altri costi del personale	563	0,04%	548	0,04%	3%	195	0,04%	228	0,05%	-14%
Oneri di risoluzione rapporto ⁽²⁾	745	0,05%	-	0,00%	100%	25	0,00%	382	0,09%	-93%
Piani azionari	165	0,01%	201	0,01%	-18%	55	0,01%	123	0,03%	-55%
Costo del lavoro⁽¹⁾	32.734	2,13%	29.790	2,14%	10%	10.213	2,03%	12.564	2,92%	-19%

⁽¹⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

⁽²⁾ Saldi di esclusiva competenza del Sottogruppo Spagna.

Al 30 settembre 2014 il costo del lavoro ammonta a 32,7 milioni di euro, in aumento del +10% (+3,0 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

La voce "Piani azionari" fa riferimento ai costi dei "Long Term Incentive Plan" pro-tempore in essere nei singoli periodi in esame. Nel primi 9 mesi del 2013 tale costo si riferisce per 165mila euro all'ultimo piano approvato a maggio 2012 e scadente ad aprile 2014 ed i rimanenti 36mila euro riferiti al piano 2010-2012 conclusosi nell'aprile 2013.

Nel seguito è riportato il dettaglio dei dipendenti di Gruppo¹ al 30 settembre 2014, ripartiti per qualifica contrattuale:

	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media ⁽¹⁾
Esprinet S.p.A.	19	612	2	633	
Celly S.p.A.	1	72	-	73	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
Sottogruppo Italia	20	684	2	706	714
Sottogruppo Spagna	-	219	54	273	264
Gruppo al 30 settembre 2014	20	903	56	979	978
Gruppo al 31 dicembre 2013	24	903	48	975	973
Var 30/09/14 - 31/12/13	(4)	-	8	4	5
Var %	-17%	0%	17%	0%	1%
Gruppo al 30 settembre 2013	24	906	46	976	974
Var 30/09/14 - 30/09/13	(4)	(3)	10	3	4
Var %	-17%	0%	22%	0%	0%

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

¹ Sono esclusi gli stagisti ed i lavoratori interinali.

Rispetto al 31 dicembre 2013 il numero di dipendenti in organico è aumentato di n.4 unità, essendo passato da 975 a 979 ed il numero medio di occupati nei primi nove mesi del 2014 è cresciuto di n. 5 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		%	3° trim.		3° trim.		%
	2014	%	2013	%		2014	%	2013	%	
			riesposto		Var.		riesposto		Var.	
Ricavi	1.535.383		1.391.312		10%	502.413		431.012		17%
Ammortamenti Imm. materiali	1.978	0,13%	1.719	0,12%	15%	670	0,13%	595	0,14%	13%
Ammortamenti Imm. immateriali	421	0,03%	257	0,02%	63%	160	0,03%	90	0,02%	77%
Subtot. ammortamenti	2.398	0,16%	1.976	0,14%	21%	830	0,17%	685	0,16%	21%
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	0%	-	0,00%	-	0,00%	0%
Subtot. ammort. e svalut. (A)	2.398	0,16%	1.976	0,14%	21%	830	0,17%	685	0,16%	21%
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	163	0,01%	264	0,02%	-38%	(677)	-0,13%	47	0,01%	-1540%
Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)	2.561	0,17%	2.240	0,16%	14%	153	0,03%	732	0,17%	-79%

42) Oneri e proventi finanziari

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		%	3° trim.		3° trim.		%
	2014	%	2013	%		2014	%	2013	%	
			riesposto		Var.		riesposto		Var.	
Ricavi	1.535.383		1.391.312		10%	502.413		431.012		17%
Interessi passivi su finanziamenti	498	0,03%	866	0,06%	-42%	200	0,04%	178	0,04%	12%
Interessi passivi verso banche	493	0,03%	532	0,04%	-7%	166	0,03%	327	0,08%	-49%
Interessi passivi verso altri	8	0,00%	69	0,00%	-88%	-	0,00%	58	0,01%	-100%
Oneri per ammortamento upfront fee	108	0,01%	122	0,01%	-11%	64	0,01%	31	0,01%	106%
Interessi su acquisto partecipazione	236	0,02%	-	0,00%	NS	116	0,02%	-	0,00%	NS
Costi finanziari IAS 19	93	0,01%	96	0,01%	-3%	32	0,01%	32	0,01%	0%
Inefficacia su strumenti derivati	-	0,00%	23	0,00%	-100%	-	0,00%	8	0,00%	0%
Oneri finanziari (A)	1.436	0,09%	1.708	0,12%	-16%	578	0,12%	634	0,15%	-9%
Interessi attivi da banche	(615)	-0,04%	(155)	-0,01%	297%	(103)	-0,02%	(27)	-0,01%	281%
Interessi attivi da altri	(133)	-0,01%	(22)	0,00%	505%	(44)	-0,01%	(7)	0,00%	529%
Inefficacia su strumenti derivati	(310)	-0,02%	-	0,00%	NS	-	0,00%	-	0,00%	NS
Proventi finanziari (B)	(1.058)	-0,07%	(177)	-0,01%	498%	(147)	-0,03%	(34)	-0,01%	332%
Oneri finanziari netti (C=A+B)	378	0,02%	1.531	0,11%	NS	431	0,09%	600	0,14%	NS
Utili su cambi	(158)	-0,01%	(311)	-0,02%	-49%	(81)	-0,02%	(124)	-0,03%	-35%
Perdite su cambi	1.114	0,07%	412	0,03%	170%	670	0,13%	7	0,00%	9471%
(Utili)/perdite su cambi (D)	956	0,06%	101	0,01%	847%	589	0,12%	(117)	-0,03%	-603%
Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)	1.334	0,09%	1.632	0,12%	-18%	1.020	0,20%	483	0,11%	111%

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 1,33 milioni di euro, evidenzia un miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente sia in termini assoluti (diminuzione pari a 0,3 milioni di euro rispetto al saldo negativo di 1,6 milioni di euro realizzati nei primi nove mesi del 2013) che in termini di incidenza sul fatturato (0,09% a settembre 2014 rispetto allo 0,12% di settembre 2013).

Tale dinamica è principalmente riconducibile al saldo netto dei soli interessi bancari, negativo per 0,4 milioni di euro, che evidenzia una riduzione di 0,9 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-70%) per l'effetto combinato dei seguenti elementi:

- un generale miglioramento della posizione debitoria media del Gruppo;
- un re-mix di forme tecniche a favore di finanziamenti a breve termine autoliquidanti per loro natura meno onerosi; si consideri a tal riguardo che l'utilizzo per 65,0 milioni di euro in data 26 agosto 2014 del nuovo finanziamento a medio termine in sostituzione del precedente finanziamento di uguale natura scaduto a giugno 2014 non ha contribuito in maniera significativa in termini di interessi passivi nel periodo in esame;

- una generalizzata riduzione dei livelli di spread pagati rispetto ai parametri di mercato finanziario;
- un maggior ricorso alla leva del factoring “pro-soluto” rispetto all’esercizio passato.

I fattori sopra richiamati hanno più che compensato l’effetto sfavorevole legato all’aumento dei tassi di interesse medi di mercato rispetto ai primi nove mesi 2013 osservato in maniera specifica sulle scadenze più brevi (in particolare Euribor 1 mese e 3 mesi).

Il miglioramento evidenziato è dovuto anche all’effetto positivo per 0,3 milioni di euro relativo al riversamento a conto economico della riserva per strumenti derivati giunti a maturazione nel corso dei primi nove mesi, solo in parte controbilanciato da -0,2 milioni di euro di interessi finanziari contabilizzati sull’opzione di acquisto del 40% del capitale di Celly S.p.A in capo a Esprinet per effetto della dinamica dei tassi rispetto alla data di contabilizzazione.

Le perdite nette su cambi presentano al contrario un aumento, pari a 0,9 milioni di euro essenzialmente dovuto all’impatto del rafforzamento del dollaro sull’euro in relazione alle forniture di prodotti denominate nella valuta statunitense.

Nel solo terzo trimestre 2014 gli oneri finanziari netti risultano essere aumentati di 0,5 milioni di euro rispetto al medesimo trimestre del 2013 principalmente per effetto delle perdite nette su cambi (peggiorate di 0,7 milioni di euro) e degli “Interessi su acquisto partecipazione” (pari a 0,1 milioni di euro) solo in parte controbilanciati dal minore saldo netto degli interessi bancari (0,2 milioni di euro).

45) Imposte

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2014	%	2013 riesposto	%		2014	%	2013 riesposto	%	
Ricavi	1.535.383		1.391.312		10%	502.413		431.012		17%
Imposte correnti e differite	7.450	0,49%	6.823	0,49%	9%	1.920	0,38%	2.406	0,56%	-20%
<i>Utile ante imposte</i>	22.956		19.187			6.206		5.154		
<i>Tax rate</i>	32%		36%			31%		47%		

Le imposte sul reddito, pari a 7,5 milioni di euro, sono in aumento del +9% rispetto ai primi nove mesi del 2013 in conseguenza della maggior base imponibile, solo parzialmente compensato dal minor tax rate stimato per l’esercizio 2014 rispetto a quello utilizzato nello stesso periodo dell’esercizio precedente.

46) Utile netto e utile per azione

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		Var.	% Var.	3° trim.		3° trim.		Var.	% Var.
	2014		2013 riesposto				2014		2013 riesposto			
Utile attività in funzionamento	15.506		12.364		3.142	25%	4.286		2.748		1.538	56%
Utile netto	17.350		13.498		3.852	29%	4.086		3.181		905	28%
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.222.940		51.147.318				51.222.940		51.222.118			
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	52.300.067		51.894.736				52.361.129		52.103.874			
Utile att. funz. per azione in euro - base	0,30		0,24		0,06	25%	0,08		0,05		0,03	60%
Utile per azione in euro - base	0,34		0,26		0,08	31%	0,08		0,06		0,02	33%
Utile att. funz. per azione in euro - diluito	0,30		0,24		0,06	25%	0,08		0,05		0,03	60%
Utile per azione in euro - diluito	0,33		0,26		0,07	27%	0,08		0,06		0,02	33%

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.

47) Utile/(Perdita) gruppi in dismissione

(euro/000)	9 mesi		9 mesi		% Var.	3° trim.		3° trim.		% Var.
	2014	%	2013 riesposto	%		2014	%	2013 riesposto	%	
Ricavi	1.535.383		1.391.312		10%	502.413		431.012		17%
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	1.844	0,12%	1.134	0,08%	63%	(200)	-0,04%	433	0,10%	-146%

Al 30 settembre 2014 in tale voce sono raggruppati i risultati delle controllate Monclick S.r.l. e Compres S.r.l. integrati con gli altri oneri sostenuti ed i proventi realizzati in relazione alla loro dismissione, avvenuta in data 28 febbraio 2014 per Monclick e in data 23 luglio 2014 per Compres S.r.l..

Nella tabella seguente vengono riportati i suddetti risultati distintamente per gruppo in dismissione essendo gli stessi dettagliati nel paragrafo: "Gruppi dismessi o in dismissione" all'interno della "Relazione intermedia sulla gestione" cui si rimanda per ulteriori informazioni:

(euro/000)	9 mesi 2014			9 mesi 2013		
	Monclick	Compres	Totale	Monclick	Compres	Totale
Utile netto del gruppo in dismissione	14	330	344	880	254	1.134
Plusvalenza/(Minusvalenza) realizzata	2.452	(1.141)	1.311	-	-	-
Imposte sulla plusvalenza/minusvalenza	7	182	189	-	-	-
Utile/(Perdita) netto gruppi in dismissione	2.473	(629)	1.844	880	254	1.134

Si segnala che le plusvalenze/minusvalenze realizzate sono esposte al netto dei costi di vendita.

4. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note

4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

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

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

(¹) Per ulteriori dettagli sulle operazioni con parti correlate si rinvia alla relativa sezione della "Relazione intermedia sulla gestione".

4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria

4.2.1 Investimenti lordi

(euro/000)	30/09/2014			31/12/2013	30/09/2013
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Esprinet Iberica	Gruppo Esprinet	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	226	218	8	551	465
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	910	798	112	1.762	1.263
Immobilizzazioni in corso ed acconti	185	137	48	495	74
Totale investimenti in Imm. materiali	1.321	1.153	168	2.808	1.802
Costi di impianto e di ampliamento	78	78	-	-	-
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	455	450	5	209	139
Immobilizzazioni in corso ed acconti	357	357	-	-	20
Totale investimenti in Imm. immateriali	890	885	5	209	159
Totale investimenti lordi	2.211	2.038	173	3.017	1.961

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

Per la definizione adottata di debiti finanziari si rimanda al paragrafo "Principali definizioni contabili e stime" contenuto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

La posizione finanziaria netta di Gruppo, negativa per 44,0 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 92,0 milioni di euro, crediti finanziari verso clienti per 0,5 milioni di euro, crediti finanziari verso società di factoring per 0,6 milioni di euro e disponibilità liquide per 53,8 milioni di euro.

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

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

Nel corso del 2014, nel quadro delle politiche di gestione dei livelli di capitale circolante investito, è proseguito, sia in Italia che in Spagna, il programma di cessione pro-soluto a titolo definitivo a carattere rotativo di crediti vantati verso segmenti selezionati di clientela. Tenuto conto che tali programmi realizzano il

completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in conformità al principio contabile IAS 39.

Considerando oltre al factoring altre forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti idonee a produrre effetti del tutto analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari al 30 settembre 2014 è quantificabile in ca. 107 milioni di euro (ca. 154 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

Il valore dei debiti finanziari non correnti deriva principalmente dal nuovo Term Loan a medio termine sottoscritto in data 31 luglio 2014 che ammonta a 65,0 milioni di euro in linea capitale.

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. Tali covenant sono da verificarsi con cadenza semestrale a partire dal 31 dicembre 2014.

4.2.3 Avviamento

L'avviamento ammonta a 75,0 milioni di euro ed evidenzia un aumento di +1,8 milioni di euro rispetto ai 73,2 milioni di euro presenti al 31 dicembre 2013. Tale variazione è dipesa dalla registrazione della differenza di consolidamento emersa a seguito dell'acquisizione della società Celly S.p.A (3,9 milioni di euro), solo in parte controbilanciata dall'eliminazione dell'avviamento (pari a circa 2,1 milioni di euro) in capo a Comprel a seguito della sua uscita dal Gruppo in data 23 luglio 2014.

Il principio contabile internazionale IAS 36 richiede che il test di "impairment" sull'avviamento venga effettuato più frequentemente in presenza di indicatori di perdite di valore (c.d. "triggering events") ma, non avendo ravvisato la presenza di tali indicatori nel periodo tra l'esecuzione del test annuale, avvenuta nel corso del mese di marzo 2014, e la data di redazione del presente Resoconto Intermedio, non si è ritenuto necessario eseguire alcuna verifica di valore sugli importi al 30 settembre 2014 riferiti ad Esprinet S.p.A e Esprinet Iberica S.L.U. Allo stesso modo anche per la differenza di consolidamento emersa al momento dell'acquisto del 60% della società Celly S.p.A. non sono emersi "triggering events" dalla di acquisto (12 maggio 2014), e quindi di identificazione del valore, e la data della presente relazione.

Per quanto appena riportato vengono confermati i valori degli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2013 e ancora presenti in bilancio unitamente al valore della differenza di consolidamento riferito a Celly S.p.A. iscritto nel corso del 2014.

Per maggiori informazioni si rimanda dunque alla relazione annuale al 31 dicembre 2013 ed alla relazione semestrale al 30 giugno 2014.

5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Totale patrimonio netto	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di gruppo
Saldi al 31 dicembre 2012	7.861	223.231	(14.935)	23.718	239.875	-	239.875
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	308	-	13.498	13.806	-	13.806
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.159	-	(19.159)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.559)	(4.559)	-	(4.559)
Totale operazioni con gli azionisti	-	19.159	-	(23.718)	(4.559)	-	(4.559)
Incremento riserva piani azionari	-	(473)	-	-	(473)	-	(473)
Assegnazione azioni proprie	-	(666)	1.865	-	1.199	-	1.199
Saldi al 30 settembre 2013	7.861	241.559	(13.070)	13.498	249.847	-	249.847
Saldi al 31 dicembre 2013	7.861	241.941	(13.070)	23.095	259.826	-	259.826
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(484)	-	17.350	16.866	(168)	17.034
Incremento riserva da acquisizione Celly	-	2.704	-	-	2.704	2.704	-
Destinazione risultato esercizio precedente	-	18.536	-	(18.536)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.559)	(4.559)	-	(4.559)
Totale operazioni con gli azionisti	-	18.536	-	(23.095)	(4.559)	-	(4.559)
Incremento riserva piani azionari	-	684	-	-	684	-	684
Variazione riserva IAS / FTA	-	(128)	-	-	(128)	(51)	(77)
Altri movimenti	-	(68)	-	-	(68)	(27)	(41)
Variazione riserva su opzione 40% Celly	-	(9.691)	-	-	(9.691)	-	(9.691)
Saldi al 30 settembre 2014	7.861	253.494	(13.070)	17.350	265.635	2.458	263.177

6. Rendiconto finanziario consolidato²

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

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

² Gli effetti dei rapporti con parti correlate sono stati omessi in quanto non significativi.

A seguire viene riportato il dettaglio relativo alle voci "Cessione Monclick" e "Cessione Comprel" dove si evidenziano per ciascuna operazione i valori delle attività e passività cedute, rispettivamente in data 28 febbraio 2014 e al 23 luglio 2014, il valore della plusvalenza o della minusvalenza emersa, ed il valore incassato dalla vendita.

(euro/000)	Monclick	Comprel
Immobilizzazioni materiali	217	82
Avviamento	-	2.126
Altre attività/(passività) non correnti nette	23	(194)
Rimanenze	1.209	4.568
Crediti verso clienti	3.273	12.870
Altre attività/(passività) correnti nette	(3.392)	(508)
Disponibilità liquide	1.216	53
Debiti per prestazioni pensionistiche	(285)	(442)
Debiti verso fornitori	(645)	(5.125)
Debiti finanziari	(3)	(7.072)
Passività per imposte correnti	(99)	(136)
Valore della plusvalenza/(minusvalenza)	2.486	(322)
Prezzo di cessione	4.000	5.900
Disponibilità liquide cedute	(1.216)	(53)
Debiti finanziari ceduti	3	7.072
Cash flow derivante dalla vendita del ramo d'azienda al netto della pfn ceduta	2.787	12.919
Valore della plusvalenza/(minusvalenza)	2.486	(322)
Costi di vendita	(34)	(819)
Valore della plusvalenza/(minusvalenza) complessiva	2.452	(1.141)

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

(euro/000)	9 mesi 2014	9 mesi 2013 riesposto*
Debiti finanziari netti iniziali	(141.652)	(61.100)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	(171.922)	(128.903)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	1.717	(1.570)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(14.709)	(4.215)
Flusso di cassa netto	(184.914)	(134.688)
Interessi bancari non pagati	(734)	(505)
Debiti finanziari netti finali	43.996	74.093
Debiti finanziari correnti	23.489	85.254
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	521
Crediti finanziari verso società di factoring	(643)	(1.537)
Crediti finanziari verso clienti	(469)	-
Disponibilità liquide	(53.797)	(10.145)
Debiti finanziari correnti netti	(31.420)	74.093
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	-
Debiti finanziari non correnti	68.574	-
Debito per acquisto partecipazioni	9.927	-
Debiti finanziari netti	43.996	74.093

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

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 stato 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, entrambe ormai dismesse alla data del 30 settembre 2014.

L’attività svolta in una “area geografica” è caratterizzata da investimenti e operazioni condotte per la produzione e commercializzazione di prodotti e servizi all’interno di un particolare ambito economico soggetto a rischi e risultati attesi differenti da quelli ottenibili in altre aree geografiche.

L’attività svolta in una “area di business” è caratterizzata da operazioni condotte per la produzione e commercializzazione di prodotti e servizi che sono soggetti a rischi e risultati economici differenti rispetto a quelli realizzabili a seguito delle transazioni relative a prodotti e servizi.

Sebbene l’organizzazione per aree geografiche costituisca la forma principale di gestione e analisi dei risultati del Gruppo, ai fini di una più esplicita evidenziazione delle aree di business nelle quali il Gruppo è stato operativo in Italia, nei prospetti successivi sono riportati anche i risultati operativi e i saldi patrimoniali di queste ultime.

8.2 Prospetti contabili per settore di attività

Di seguito sono riportati il conto economico separato, la situazione patrimoniale-finanziaria e altre informazioni rilevanti per ciascuno dei settori operativi del Gruppo Esprinet.

Conto economico separato e altre informazioni rilevanti per settore operativo

(euro/000)	9 mesi 2014									
	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	1.153.531	-	-	-	1.153.531		381.852		-	1.535.383
Ricavi fra settori	32.908	-	-	-	32.908		-		(32.908)	-
Ricavi totali	1.186.439	-	-	-	1.186.439		381.852		(32.908)	1.535.383
Costo del venduto	(1.106.725)	-	-	(46)	(1.106.771)		(365.105)		32.780	(1.439.096)
Margine commerciale lordo	79.714	-	-	(46)	79.668	6,91%	16.747	4,39%	(128)	96.287
Costi marketing e vendita	(23.212)	-	-	-	(23.212)	-2,01%	(3.761)	-0,98%	(287)	(27.260)
Costi generali e amministrativi	(36.167)	-	-	(8)	(36.175)	-3,14%	(8.833)	-2,31%	294	(44.714)
Utile operativo (EBIT)	20.335	-	-	(54)	20.281	1,76%	4.153	1,09%	(121)	24.313
(Oneri) proventi finanziari										(1.334)
(Oneri) proventi da altri invest.										(23)
Utile prima delle imposte										22.956
Imposte										(7.450)
Utile att. in funzionamento										15.506
Utile/(perdita) gruppi in dismissione										1.844
Utile netto										17.350
- di cui pertinenza di terzi										(168)
- di cui attribuibile ai soci della controllante										17.518
Ammortamenti e svalutazioni	1.987	-	-	-	1.987		227		184	2.398
Altri costi non monetari	2.270	19	123	-	2.412		18		-	2.430
Investimenti fissi					2.038		173		-	2.211
Totale attività					591.352		183.746		(107.057)	668.041

(euro/000)	9 mesi 2013 riesposto									
	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	1.053.553	-	-	-	1.053.553		337.759		-	1.391.312
Ricavi fra settori	33.135	-	-	-	33.135		-		(33.135)	-
Ricavi totali	1.086.688	-	-	-	1.086.688		337.759		(33.135)	1.391.312
Costo del venduto	(1.017.043)	-	-	-	(1.017.043)		(322.372)		33.121	(1.306.294)
Margine commerciale lordo	69.645	-	-	-	69.645	6,61%	15.387	4,56%	(14)	85.018
Costi marketing e vendita	(18.580)	-	-	-	(18.580)	-1,76%	(3.387)	-1,00%	(354)	(22.321)
Costi generali e amministrativi	(33.069)	-	-	-	(33.069)	-3,14%	(9.162)	-2,71%	359	(41.872)
Utile operativo (EBIT)	17.996	-	-	-	17.996	1,71%	2.838	0,84%	(9)	20.825
(Oneri) proventi finanziari										(1.632)
(Oneri) proventi da altri invest.										(6)
Utile prima delle imposte										19.187
Imposte										(6.823)
Utile att. in funzionamento										12.364
Utile/(perdita) gruppi in dismissione										1.134
Utile netto										13.498
- di cui pertinenza di terzi										-
- di cui attribuibile ai soci della controllante										13.498
Ammortamenti e svalutazioni	1.596	-	-	-	1.596		233		147	1.976
Altri costi non monetari	2.224	77	196	-	2.497		30		-	2.527
Investimenti fissi					1.924		37		-	1.961
Totale attività					487.169		194.763		(104.712)	577.220

(euro/000)	3° trimestre 2014									
	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	365.190	-	-	-	365.190		137.224			502.413
Ricavi fra settori	11.496	-	-	-	11.496		-		(11.496)	-
Ricavi totali	376.686	-	-	-	376.686		137.224		(11.496)	502.413
Costo del venduto	(350.805)	-	-	(46)	(350.851)		(131.645)		11.357	(471.139)
Margine commerciale lordo	25.881	-	-	(46)	25.835	7,07%	5.579	4,07%	(139)	31.274
Costi marketing e vendita	(8.525)	-	-	-	(8.525)	-2,33%	(1.208)	-0,88%	(60)	(9.793)
Costi generali e amministrativi	(11.473)	-	-	(6)	(11.479)	-3,14%	(2.831)	-2,06%	63	(14.247)
Utile operativo (EBIT)	5.883	-	-	(52)	5.831	1,60%	1.540	1,12%	(136)	7.234
(Oneri) proventi finanziari										(1.020)
(Oneri) proventi da altri invest.										(8)
Utile prima delle imposte										6.206
Imposte										(1.920)
Utile att. in funzionamento										4.286
Utile/(perdita) gruppi in dismissione										(200)
Utile netto										4.086
- di cui pertinenza di terzi										(169)
- di cui attribuibile ai soci della controllante										4.255
Ammortamenti e svalutazioni	682	-	-	-	682		67		81	830
Altri costi non monetari	73	-	-	-	73		11		-	84
Investimenti fissi					663		4		-	667
Totale attività					591.352		183.746		(107.057)	668.041

(euro/000)	3° trimestre 2013 riesposto									
	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	318.861	-	-	-	318.861		112.151			431.012
Ricavi fra settori	10.056	-	-	-	10.056		-		(10.056)	-
Ricavi totali	328.917	-	-	-	328.917		112.151		(10.056)	431.012
Costo del venduto	(308.356)	-	-	-	(308.356)		(107.145)		10.058	(405.443)
Margine commerciale lordo	20.561	-	-	-	20.561	6,45%	5.006	4,46%	2	25.569
Costi marketing e vendita	(5.672)	-	-	-	(5.672)	-1,78%	(1.110)	-0,99%	(118)	(6.900)
Costi generali e amministrativi	(10.235)	-	-	-	(10.235)	-3,21%	(2.912)	-2,60%	115	(13.032)
Utile operativo (EBIT)	4.654	-	-	-	4.654	1,46%	984	0,88%	(1)	5.637
(Oneri) proventi finanziari										(483)
(Oneri) proventi da altri invest.										-
Utile prima delle imposte										5.154
Imposte										(2.406)
Utile netto attività in funzionamento										2.748
Utile/(perdita) gruppi in dismissione										433
Utile netto										3.181
- di cui pertinenza di terzi										-
- di cui attribuibile ai soci della controllante										3.181
Ammortamenti e svalutazioni	556	-	-	-	556		77		53	686
Altri costi non monetari	695	28	56	-	779		-		-	779
Investimenti fissi					150		26		-	176
Totale attività					487.169		194.763		(104.712)	577.220

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

(euro/000)	30/09/2014							
	Italia				Totale Italia	Spagna		Gruppo
	Distr. IT & CE B2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro		Distr. IT & CE B2B	Elisioni e altro	
ATTIVO								
Attività non correnti								
Immobilizzazioni materiali	9.030	-	-	-	9.030	630	-	9.660
Avviamento	10.626	-	-	4.755	15.381	58.561	1.040	74.982
Immobilizzazioni immateriali	1.163	-	-	-	1.163	87	-	1.250
Partecipazioni in società collegate	44	-	-	(18)	26	-	-	26
Partecipazioni in altre società	79.558	-	-	(17.655)	61.903	-	(61.903)	-
Attività per imposte anticipate	3.935	-	-	16	3.951	7.369	54	11.374
Crediti ed altre attività non correnti	4.430	-	-	-	4.430	199	-	4.629
	108.786	-	-	(12.902)	95.884	66.846	(60.809)	101.921
Attività correnti								
Rimanenze	227.927	-	-	(46)	227.881	65.811	(176)	293.516
Crediti verso clienti	157.106	-	-	-	157.106	49.612	-	206.718
Crediti tributari per imposte correnti	2.085	-	-	-	2.085	-	-	2.085
Altri crediti ed attività correnti	55.562	-	-	-	55.562	514	(46.072)	10.004
Disponibilità liquide	52.834	-	-	-	52.834	963	-	53.797
	495.514	-	-	(46)	495.468	116.900	(46.248)	566.120
Attività gruppi in dismissione								
	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale attivo	604.300	-	-	(12.948)	591.352	183.746	(107.057)	668.041
PATRIMONIO NETTO								
Capitale sociale	9.131	-	-	(1.270)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	240.648	-	-	(11.109)	229.539	14.467	(6.208)	237.798
Risultato netto pertinenza gruppo	18.201	-	-	(3.039)	15.162	2.440	(84)	17.518
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	267.980	-	-	(15.418)	252.562	71.600	(60.985)	263.177
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	2.458	2.458	-	-	2.458
Totale patrimonio netto	267.980	-	-	(12.960)	255.020	71.600	(60.985)	265.635
PASSIVO								
Passività non correnti								
Debiti finanziari	68.574	-	-	-	68.574	-	-	68.574
Passività finanziarie per strumenti derivati	9.927	-	-	(9.927)	-	-	-	-
Passività per imposte differite	2.624	-	-	-	2.624	2.476	-	5.100
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.469	-	-	-	4.469	-	-	4.469
Debito per acquisto partecipazioni	-	-	-	9.927	9.927	-	-	9.927
Fondi non correnti ed altre passività	2.559	-	-	12	2.571	173	-	2.744
	88.153	-	-	12	88.165	2.649	-	90.814
Passività correnti								
Debiti verso fornitori	210.520	-	-	-	210.520	43.217	-	253.737
Debiti finanziari	13.349	-	-	-	13.349	50.140	(40.000)	23.489
Debiti tributari per imposte correnti	2.726	-	-	-	2.726	475	-	3.201
Fondi correnti ed altre passività	21.572	-	-	-	21.572	15.665	(6.072)	31.165
	248.167	-	-	-	248.167	109.497	(46.072)	311.592
Passività gruppi in dismissione								
	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	336.320	-	-	12	336.332	112.146	(46.072)	402.406
Totale patrimonio netto e passivo	604.300	-	-	(12.948)	591.352	183.746	(107.057)	668.041

(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	8.919	221	78	-	9.218	659	-	9.877
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	2.664	25	809	-	3.498	7.855	16	11.369
Crediti ed altre attività non correnti	4.790	-	1	-	4.791	187	-	4.978
	93.819	246	3.014	(3.395)	93.684	67.373	(60.847)	100.210
Attività correnti								
Rimanenze	160.977	1.183	3.808	-	165.968	51.390	(54)	217.304
Crediti verso clienti	166.755	4.619	10.478	-	181.852	50.667	-	232.519
Crediti tributari per imposte correnti	1.723	-	-	-	1.723	-	-	1.723
Altri crediti ed attività correnti	65.375	1.209	1.100	(6.349)	61.335	388	(51.102)	10.621
Disponibilità liquide	120.780	1.568	6	-	122.354	54.539	-	176.893
	515.610	8.579	15.392	(6.349)	533.232	156.984	(51.156)	639.060
Totale attivo	609.429	8.825	18.406	(9.744)	626.916	224.357	(112.003)	739.270
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	11.766	(6.197)	228.870
Risultato netto pertinenza gruppo	18.753	1.179	341	(9)	20.264	2.842	(11)	23.095
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	247.413	1.500	5.911	(3.398)	251.426	69.301	(60.901)	259.826
Patrimonio netto di terzi								-
Totale patrimonio netto	247.413	1.500	5.911	(3.398)	251.426	69.301	(60.901)	259.826
PASSIVO								
Passività non correnti								
Debiti finanziari	3.356	-	-	-	3.356	-	-	3.356
Passività per imposte differite	2.279	1	704	-	2.984	2.347	-	5.331
Debiti per prestazioni pensionistiche	3.959	278	470	-	4.707	-	-	4.707
Fondi non correnti ed altre passività	1.920	-	255	3	2.178	155	-	2.333
	11.514	279	1.429	3	13.225	2.502	-	15.727
Passività correnti								
Debiti verso fornitori	311.204	630	4.086	-	315.920	84.446	-	400.366
Debiti finanziari	25.333	5	5.780	-	31.118	47.451	(40.000)	38.569
Debiti tributari per imposte correnti	276	93	2	-	371	293	-	664
Passività finanziarie per strumenti derivati	70	-	-	-	70	104	-	174
Fondi correnti ed altre passività	13.619	6.318	1.198	(6.349)	14.786	20.260	(11.102)	23.944
	350.502	7.046	11.066	(6.349)	362.265	152.554	(51.102)	463.717
TOTALE PASSIVO	362.016	7.325	12.495	(6.346)	375.490	155.056	(51.102)	479.444
Totale patrimonio netto e passivo	609.429	8.825	18.406	(9.744)	626.916	224.357	(112.003)	739.270

9. Operazioni atipiche e/o inusuali

Il management non ritiene si sia configurata alcuna operazione atipica o inusuale secondo la definizione fornita da Consob nella comunicazione n. DEM 6064293 del 28 luglio 2006.

10. Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dei primi 9 mesi del 2014 sono state identificate come poste non ricorrenti le indennità di risoluzione rapporto nei confronti di dipendenti della capogruppo (pari a 700 mila euro) e i costi stimati di transazione per l'acquisizione della società Celly S.p.A. pari a 193 mila euro. Nel corso del 2013, invece, non erano state identificate poste non ricorrenti.

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

(euro/000)	Tipologia di onere	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Var.
Costi generali e amministrativi	Costi di transazione acquisto Celly	(193)	-	(193)
Costi generali e amministrativi	Costi di risoluzione rapporti dipendenti	(700)	-	(700)
Costi generali e amministrativi	Oneri di difesa	-	(98)	98
Totale SG&A		(893)	(98)	(893)
Utile operativo (EBIT)		(893)	(98)	(893)
(Oneri)/proventi finanziari	Interessi su ritardato pagamento imposte	-	(66)	66
Utile prima delle imposte		(893)	(164)	(827)
Imposte	Recupero imposte anni precedenti	-	(495)	495
Imposte	Impatto eventi non ricorrenti	295	-	295
Utile netto prima dei terzi		(598)	(659)	(37)
Risultato di terzi		-	-	-
Utile netto/(Perdita)		(598)	(659)	(37)

11. Fatti di rilievo del periodo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sono stati inoltre sottoscritti dei patti parasociali con i detentori del 40% del capitale sociale, diretti a stabilire le modalità di governo societario lungo l'orizzonte di investimento nel quale i soci di minoranza co-gestiranno le attività aziendali assieme ad Esprinet. Le modalità di way-out per Esprinet e i soci di minoranza sono regolate attraverso clausole tipiche per partecipazioni non totalitarie unitamente alla reciproca concessione di opzioni di acquisto/vendita.

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

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

Alla stessa data il valore della partecipazione Comprel nel bilancio separato di Esprinet S.p.A. era pari a 0,5 milioni di euro, mentre il valore del patrimonio netto della stessa partecipata ammontava a 6,2 milioni di euro.

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

L'operazione, così come la vendita di Monclick S.r.l. realizzata a febbraio 2014, si inserisce nel processo di valorizzazione delle attività "non core" di Esprinet e di focalizzazione nella distribuzione "business-to-business" di tecnologia.

Sottoscrizione finanziamento a medio termine

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

Il finanziamento è stato coordinato in qualità di Banca Global Coordinator da Banca IMI S.p.A. che, unitamente a Unicredit S.p.A. e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. ha anche agito da Banca Arranger e Bookrunner.

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

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

12. Fatti di rilievo successivi

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

13. Evoluzione prevedibile della gestione

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vimercate, 13 novembre 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 30 settembre 2014

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

ESPRINET S.p.A.

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

ATTESTA

che il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 13 novembre 2014

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)