

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014

Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2014

Capogruppo:

Esprinet S.p.A.

Partita Iva: IT 02999990969

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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato 31/03/2014: 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 Cambiamento nelle stime contabili	
3 Conto economico consolidato e note di commento	pag. 7
3.1 Conto economico separato consolidato	
3.2 Conto economico complessivo consolidato	
3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del periodo	
3.4 Note di commento alle voci di conto economico consolidato	
Ricavi	
- Ricavi per settore di attività	
- Ricavi per area geografica	
- Ricavi per prodotti e servizi	
- Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente	
Margine commerciale lordo	
Costi operativi	
Riclassifica per natura di alcune categorie di costi operativi	
- Costo del lavoro e numero dipendenti	
- Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	
Oneri e proventi finanziari	
Oneri/proventi da altri investimenti	
Imposte	
Utile netto e utile per azione	
4 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note di commento	pag. 18
4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	
4.2.1 Investimenti lordi	
4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant	
4.2.3 Awiamiento	
5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	pag. 20
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag. 21
7 Rapporti con parti correlate	pag. 23
8 Informativa di settore	pag. 23
8.1 Introduzione	
8.2 Prospetti contabili per settore di attività	
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag. 27
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag. 27
11 Fatti di rilievo del periodo	pag. 27
12 Fatti di rilievo successivi	pag. 27
13 Evoluzione prevedibile della gestione	pag. 28

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	note	1° trim. 2014	%	1° trim. 2013	note	%	% var. 14/13
<u>Dati economici</u>							
Ricavi		522.614	100,0%	492.500		100,0%	6%
Margine commerciale lordo		33.740	6,5%	33.069		6,7%	2%
EBITDA	(1)	9.886	1,9%	8.341		1,7%	19%
Utile operativo (EBIT)		8.998	1,7%	7.597		1,5%	18%
Utile prima delle imposte		11.265	2,2%	6.857		1,4%	64%
Utile netto		8.223	1,6%	4.428		0,9%	86%
<u>Dati patrimoniali e finanziari</u>							
Cash flow	(2)	8.958		5.099			
Investimenti lordi		959		531			
Capitale d'esercizio netto	(3)	157.988		34.364	(4)		
Capitale circolante comm. netto	(5)	171.459		49.457	(4)		
Capitale immobilizzato	(6)	96.652		96.753	(4)		
Capitale investito netto	(7)	245.424		122.203	(4)		
Patrimonio netto		268.176		259.826	(4)		
Patrimonio netto tangibile	(8)	193.952		185.840	(4)		
Posizione finanziaria netta (PFN)	(9)	(26.302)		(141.652)	(4)		
<u>Principali indicatori</u>							
PFN/Patrimonio netto		(0,1)		(0,5)	(4)		
PFN/Patrimonio netto tangibile		(0,1)		(0,8)	(4)		
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		41,1		10,3			
EBITDA/Oneri finanziari netti		45,2		11,3			
PFN/EBITDA		(0,6)		(3,5)	(4)		
<u>Dati operativi</u>							
Numero dipendenti a fine periodo		948		971			
Numero dipendenti medi	(10)	962		971			
<u>Utile per azione (euro)</u>							
Utile per azione di base		0,16		0,09			78%
Utile per azione diluito		0,16		0,09			78%

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

(2) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

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

(4) Valori relativi al 31 dicembre 2013.

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

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

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

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

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

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

I risultati economico-finanziari del 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.

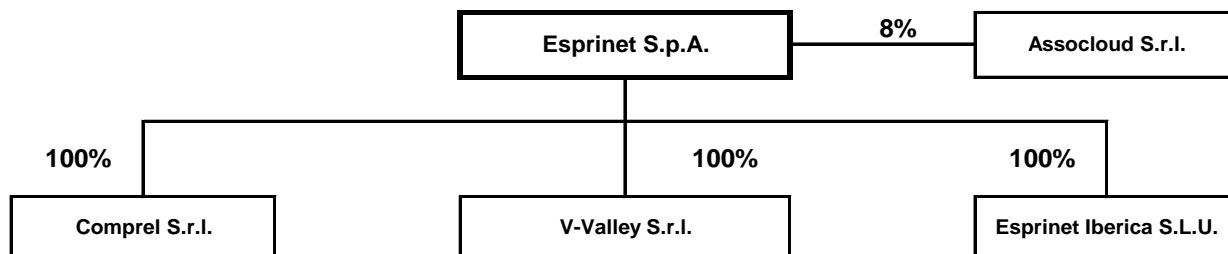
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza).

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 31 marzo 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 il Gruppo è attivo nelle seguenti aree di business:

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

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

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

Oltre alla capogruppo Esprinet S.p.A., il primo comprende, alla data di chiusura del periodo, le società di diritto italiano da essa controllate direttamente e cioè Comprel S.r.l. e V-Valley S.r.l. unitamente alla società collegata Assoccloud S.r.l.. Quest'ultima società è partecipata da Esprinet S.p.A. in misura eguale agli altri soci, ed è qualificata come "società collegata" in conseguenza dell'influenza notevole sulla stessa esercitata da Esprinet S.p.A. in virtù delle previsioni statutarie.

Il Sottogruppo Spagna si compone invece, alla medesima data, della sola Esprinet Iberica S.L.U..

Sino al 28 febbraio 2014 il Gruppo era attivo anche nel settore “business-to-consumer” (B2C) di IT ed elettronica di consumo tramite la società Monclick S.r.l..

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

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

2.3 Area di consolidamento

Il bilancio consolidato trae origine dalle situazioni contabili intermedie della capogruppo e delle società nelle quali essa detiene, direttamente e/o indirettamente, il controllo o un'influenza notevole approvate dai rispettivi Consigli di 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 31 marzo 2014, di seguito presentato, sono tutte consolidate con il metodo dell'integrazione globale ad eccezione della partecipazione nella società Assocloud S.r.l. valutata con il metodo del patrimonio netto.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale (euro)	Quota di Gruppo	Socio	Quota detenuta
Controllante:					
Esprinet S.p.A.	Vimercate (MB)	7.860.651			
Controllate direttamente:					
Compres S.r.l.	Vimercate (MB)	500.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Monclick S.r.l.*	Vimercate (MB)	100.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
V-Valley S.r.l.	Vimercate (MB)	20.000	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Esprinet Iberica S.L.U.	Saragozza (Spagna)	55.203.010	100,00%	Esprinet S.p.A.	100,00%
Collegate:					
Assocloud S.r.l.	Vimercate (MB)	72.000	8,33%	Esprinet S.p.A.	8,33%

(*) I valori relativi a Monclick S.r.l. sono riferiti ai soli risultati economici realizzati sino al 28 febbraio 2014, data di avvenuta cessione della stessa società.

Rispetto al 31 dicembre 2013 si segnala l'uscita in data 28 febbraio 2014 dal perimetro di consolidamento della società Monclick S.r.l.. 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, esse saranno adeguatamente modificate nel periodo in cui dette circostanze dovessero verificarsi.

La descrizione dettagliata delle assunzioni e stime adottate è contenuta nelle note al bilancio consolidato del Gruppo Esprinet al 31 dicembre 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 Cambiamento nelle stime contabili

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

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	1° trim.		1° trim.	
		2014	di cui non ricorrenti	2013	di cui non ricorrenti
Ricavi	33	522.614	-	492.500	-
Costo del venduto		(488.874)	-	(459.431)	-
Margine commerciale lordo	35	33.740	-	33.069	-
Costi di marketing e vendita	37	(9.468)	-	(9.589)	-
Costi generali e amministrativi	38	(15.274)	-	(15.883)	(847)
Utile operativo (EBIT)		8.998	-	7.597	-
(Oneri)/proventi finanziari	42	(219)	-	(740)	-
(Oneri)/proventi da altri invest.	43	2.486	2.486	-	-
Utile prima delle imposte		11.265	2.486	6.857	-
Imposte	45	(3.042)	-	(2.429)	-
Utile netto prima dei terzi		8.223	2.486	4.428	-
Risultato di terzi		-	-	-	-
Utile netto	46	8.223	2.486	4.428	-
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,16	-	0,09	-
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,16	-	0,09	-

(*) Sono esclusi i compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche per i quali si rinvia allo specifico paragrafo contenuto nella "Relazione intermedia sulla gestione". Per ulteriori dettagli sulle operazioni con parti correlate si rinvia alla relativa sezione della "Relazione intermedia sulla gestione".

3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	1° trim. 2014	1° trim. 2013
Utile netto	8.223	4.428
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>		
- Variazione riserva "fondo TFR"	(139)	(55)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	38	15
Altre componenti di conto economico complessivo	(101)	(40)
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	8.122	4.388
- di cui attribuibile ai soci della controllante	8.122	4.388
- di cui pertinenza di terzi	-	-

3.3 Commento ai risultati economico-finanziari del gruppo

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo al 31 marzo 2014 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim. 2014	%	1° trim. 2013	%	Var.	Var. %
Ricavi	522.614	100,00%	492.500	100,00%	30.114	6%
Costo del venduto	(488.874)	-93,54%	(459.431)	-93,29%	(29.443)	6%
Margine commerciale lordo	33.740	6,46%	33.069	6,71%	671	2%
Costi di marketing e vendita	(9.468)	-1,81%	(9.589)	-1,95%	121	-1%
Costi generali e amministrativi	(15.274)	-2,92%	(15.883)	-3,23%	609	-4%
Utile operativo (EBIT)	8.998	1,72%	7.597	1,54%	1.401	18%
(Oneri)/proventi finanziari	(219)	-0,04%	(740)	-0,15%	521	-70%
(Oneri)/proventi da altri invest.	2.486	0,48%	-	0,00%	2.486	0%
Utile prima delle imposte	11.265	2,16%	6.857	1,39%	4.408	64%
Imposte	(3.042)	-0,58%	(2.429)	-0,49%	(613)	25%
Utile netto	8.223	1,57%	4.428	0,90%	3.795	86%
Utile netto per azione (euro)	0,16		0,09		0,07	85%

- i ricavi netti consolidati ammontano a 522,6 milioni di euro e presentano un aumento del +6% (30,1 milioni di euro) rispetto a 492,5 milioni di euro realizzati nel primo trimestre 2013;
- il margine commerciale lordo consolidato è pari a 33,7 milioni di euro ed evidenzia un lieve aumento (pari al 2% o 0,7 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2013 come conseguenza dei maggiori ricavi solo parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale;
- l'utile operativo (EBIT) consolidato nel primo trimestre, pari a 9,0 milioni di euro, mostra un incremento del +18% rispetto al primo trimestre 2013 (7,6 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi aumentata a 1,72% da 1,54%, a seguito di una diminuzione di 0,7 milioni di euro dei costi operativi rispetto al medesimo periodo del 2013;
- l'utile prima delle imposte consolidato pari a 11,3 milioni di euro, beneficia della plusvalenza pari a 2,5 milioni di euro derivante dalla vendita della società Monclick S.r.l. e della riduzione di 0,5 milioni di euro negli oneri finanziari evidenziando così un incremento del + 64 % rispetto al primo trimestre del 2013;
- l'utile netto consolidato è pari a 8,2 milioni di euro, in aumento del 86% (3,8 milioni di euro) rispetto al primo trimestre 2013;
- l'utile netto (base) per azione ordinaria al 31 marzo 2014 pari a 0,16 euro, evidenzia un incremento del + 85% rispetto al valore del primo trimestre 2013;

(euro/000)	31/03/2014	%	31/12/2013	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	96.652	39,96%	96.753	81,87%	(100)	0%
Capitale circolante commerciale netto	171.459	70,89%	49.457	41,85%	122.002	247%
Altre attività/passività correnti	(13.936)	-5,76%	(15.665)	-13,26%	1.729	-11%
Altre attività/passività non correnti	(12.301)	-5,09%	(12.371)	-10,47%	70	-1%
Totale Impieghi	241.874	100,00%	118.174	100,00%	123.701	105%
Debiti finanziari correnti	35.699	14,76%	38.569	32,64%	(2.870)	-7%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	174	0,07%	174	0,15%	-	0%
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.655)	-0,68%	(2.829)	-2,39%	1.174	-41%
Crediti finanziari verso clienti	(465)	-0,19%	(572)	-0,48%	107	-19%
Disponibilità liquide	(59.960)	-24,79%	(176.893)	-149,69%	116.933	-66%
Debiti finanziari correnti netti	(26.207)	-10,83%	(141.551)	-119,78%	115.344	-81%
Debiti finanziari non correnti	2.990	1,24%	3.356	2,84%	(366)	-11%
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	-1,28%	(3.457)	-2,93%	373	-11%
Debiti finanziari netti (A)	(26.302)	-10,87%	(141.652)	-119,87%	115.351	-81%
Patrimonio netto (B)	268.176	110,87%	259.826	219,87%	8.350	3%
Totale Fonti (C=A+B)	241.874	100,00%	118.174	100,00%	123.701	105%

- il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2014 è pari a 171,5 milioni di euro a fronte di 49,5 milioni di euro al 31 dicembre 2013;
- la posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 31 marzo 2014, positiva per 26,3 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 141,7 milioni di euro al 31 dicembre 2013.
La riduzione nel livello del surplus di liquidità puntuale di fine periodo si riconnette ad un incremento puntuale del livello del capitale circolante al 31 marzo 2014 che risulta influenzato sia da fattori tecnici perlopiù estranei all'andamento dei livelli medi delle sue singole componenti sia dal grado di utilizzo dei programmi del factoring "pro soluto" dei crediti commerciali.
Posto che i citati programmi di cessione "pro soluto" definiscono il completo trasferimento dei rischi e dei benefici in capo ai cessionari, i crediti oggetto di cessione vengono eliminati dall'attivo patrimoniale in ossequio al principio contabile IAS 39.
Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti dalle cessioni pro-soluto dotate tuttavia di effetti analoghi - i.e. il "confirming" utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari al 31 marzo 2014 è quantificabile in ca. 124 milioni di euro (ca. 154 milioni di euro al 31 dicembre 2013 e 116 milioni di euro al 31 marzo 2013);
- il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2014 ammonta a 268,2 milioni di euro, in aumento di 8,4 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, Compres, V-Valley e Monclick¹) al 31 marzo 2014 sono di seguito illustrati:

¹ I valori relativi a Monclick S.r.l. sono riferiti ai soli risultati economici realizzati sino al 28 febbraio 2014, data di avvenuta cessione della stessa società.

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	Var. %
	2014	%	2013	%		
Ricavi verso terzi	403.174		375.761		27.413	7%
Ricavi infragruppo	10.064		12.262		(2.198)	-18%
Ricavi totali	413.238		388.023		25.215	6%
Costo del venduto	(384.728)		(360.092)		(24.636)	7%
Margine commerciale lordo	28.510	7,07%	27.931	7,43%	579	2%
Costi di marketing e vendita	(8.129)	-2,02%	(8.343)	-2,22%	214	-3%
Costi generali e amministrativi	(12.561)	-3,12%	(12.806)	-3,41%	245	-2%
Utile operativo (EBIT)	7.820	1,94%	6.782	1,80%	1.038	15%

- i ricavi totali ammontano a 413,2 milioni di euro, in un aumento del +6% rispetto a 388,0 milioni di euro realizzati nel primo trimestre 2013;
- il margine commerciale lordo è pari a 28,5 milioni di euro e presenta un miglioramento del +2% rispetto a 27,9 milioni di euro del primo trimestre 2013 a fronte del combinato disposto di un margine percentuale in diminuzione (da 7,43% a 7,07%) e di volumi di attività crescenti;
- l'utile operativo (EBIT) è pari a 7,8 milioni di euro, con un aumento del +15% rispetto al medesimo periodo del 2013 ed un'incidenza sui ricavi aumentata dal 1,80% al 1,94% grazie anche alla diminuzione di 0,5 milioni di euro dei costi operativi.

(euro/000)	31/03/2014	%	31/12/2013	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	90.093	44,06%	90.227	77,28%	(133)	0%
Capitale circolante commerciale netto	126.393	61,81%	31.900	27,32%	94.493	296%
Altre attività/passività correnti	(2.248)	-1,10%	4.500	3,85%	(6.748)	-150%
Altre attività/passività non correnti	(9.745)	-4,77%	(9.869)	-8,45%	124	-1%
Totale Impieghi	204.493	100,00%	116.758	100,00%	87.736	75%
Debiti finanziari correnti	28.259	13,82%	31.118	26,65%	(2.859)	-9%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	70	0,03%	70	0,06%	-	0%
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.655)	-0,81%	(2.829)	-2,42%	1.174	-41%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	(40.000)	-19,56%	(40.000)	-34,26%	-	0%
Crediti finanziari verso clienti	(465)	-0,23%	(572)	-0,49%	107	-19%
Disponibilità liquide	(40.783)	-19,94%	(122.354)	-104,79%	81.571	-67%
Debiti finanziari correnti netti	(54.574)	-26,69%	(134.567)	-115,25%	79.993	-59%
Debiti finanziari non correnti	2.990	1,46%	3.356	2,87%	(366)	-11%
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	-1,51%	(3.457)	-2,96%	373	-11%
Debiti finanziari netti (A)	(54.669)	-26,73%	(134.668)	-115,34%	80.000	-59%
Patrimonio netto (B)	259.162	126,73%	251.426	215,34%	7.736	3%
Totale Fonti (C=A+B)	204.493	100,00%	116.758	100,00%	87.736	75%

- il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2014 risulta pari a 126,4 milioni di euro, a fronte di 31,9 milioni di euro al 31 dicembre 2013;
- la posizione finanziaria netta al 31 marzo 2014 evidenzia un surplus di liquidità pari a 54,7 milioni di euro e 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 31 marzo 2014 è pari a 54 milioni di euro (ca. 68 milioni di euro al 31 dicembre 2013 e 46 milioni di euro al 31 marzo 2013).

B.2) Sottogruppo Spagna

I principali risultati economici, finanziari e patrimoniali delle attività spagnole al 31 marzo 2014 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	1° trim. 2014	%	1° trim. 2013	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	119.439		116.739		2.700	2%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
Ricavi totali	119.439		116.739		2.700	2%
Costo del venduto	(114.220)		(111.586)		(2.634)	2%
Margine commerciale lordo	5.219	4,37%	5.153	4,41%	66	1%
Costi di marketing e vendita	(1.229)	-1,03%	(1.127)	-0,97%	(102)	9%
Costi generali e amministrativi	(2.825)	-2,37%	(3.198)	-2,74%	373	-12%
Utile operativo (EBIT)	1.165	0,98%	828	0,71%	337	41%

- i ricavi totali ammontano a 119,4 milioni di euro e presentano un aumento del +2% rispetto a 116,7 milioni di euro rilevati nel primo trimestre 2013;
- il margine commerciale lordo al 31 marzo 2014 ammonta a 5,2 milioni di euro, con un aumento del +1% rispetto al medesimo periodo del 2013, ed un margine lordo percentuale, passato da 4,41% a 4,37% in termini di incidenza sui ricavi;
- l'utile operativo (EBIT) pari a 1,2 milioni di euro si incrementa di 0,3 milioni di euro rispetto al valore registrato nel primo trimestre 2013, con un'incidenza sui ricavi che sale da 0,71% a 0,98%.

(euro/000)	31/03/2014	%	31/12/2013	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	67.409	68,59%	67.373	108,11%	36	0%
Capitale circolante commerciale netto	45.109	45,90%	17.611	28,26%	27.498	156%
Altre attività/passività correnti	(11.689)	-11,89%	(20.165)	-32,36%	8.476	-42%
Altre attività/passività non correnti	(2.556)	-2,60%	(2.502)	-4,01%	(54)	2%
Totale Impieghi	98.273	100,00%	62.317	100,00%	35.956	58%
Debiti finanziari correnti	7.440	7,57%	7.451	11,96%	(11)	0%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	104	0,11%	104	0,17%	-	0%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	40.000	40,70%	40.000	64,19%	-	0%
Disponibilità liquide	(19.177)	-19,51%	(54.539)	-87,52%	35.362	-65%
Debiti finanziari netti (A)	28.367	28,87%	(6.984)	-11,21%	35.351	-506%
Patrimonio netto (B)	69.906	71,13%	69.301	111,21%	605	1%
Totale Fonti (C=A+B)	98.273	100,00%	62.317	100,00%	35.956	58%

- il capitale circolante commerciale netto al 31 marzo 2014 è pari a 45,1 milioni di euro a fronte di 17,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013;
- la posizione finanziaria netta al 31 marzo 2014, negativa per 28,4 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità pari a 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. 70 milioni di euro (ca. 85 milioni di euro al 31 dicembre 2013 e 70 milioni di euro al 31 marzo 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 settore di attività

(milioni di euro)	1° trim. 2014	%	1° trim. 2013	%	Var.	Var. %
Disrib. IT & CE B2B ⁽¹⁾	387,4	96,1%	356,9	95,0%	30,5	9%
Disrib. IT & CE B2C	6,2	1,5%	9,4	2,5%	(3,2)	-34%
Disrib. B2B componenti microelett.	9,6	2,4%	9,4	2,5%	0,2	2%
Ricavi Sottogruppo Italia	403,2	100,0%	375,8	100,0%	27,4	7%
Disrib. IT & CE B2B	119,4	100,0%	116,7	100,0%	2,7	2%
Ricavi Sottogruppo Spagna	119,4	100,0%	116,7	100,0%	2,7	2%
Disrib. IT & CE B2B ⁽¹⁾	506,8	97,0%	473,6	96,2%	33,2	7%
Disrib. IT & CE B2C	6,2	1,2%	9,4	1,9%	(3,2)	-34%
Disrib. B2B componenti microelett.	9,6	1,8%	9,4	1,9%	0,2	2%
Ricavi Gruppo	522,6	100,0%	492,5	100,0%	30,1	6%

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

Nel primo trimestre 2014 i ricavi consolidati sono relativi per il 97% al core business della distribuzione B2B di IT ed elettronica di consumo, per 1,2% alla distribuzione B2C di IT ed elettronica di consumo e per il rimanente 1,8% alla distribuzione B2B di componenti microelettronici.

Ricavi per area geografica

(milioni di euro)	3 mesi 2014	%	3 mesi 2013	%	% Var.
Italia	400,9	76,7%	372,5	75,6%	8%
Spagna	111,6	21,4%	108,2	22,0%	3%
Altri paesi UE	9,1	1,7%	10,6	2,2%	-14%
Paesi extra UE	1,0	0,2%	1,2	0,2%	-17%
Totale	522,6	100,0%	492,5	100,0%	6%

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

Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	1° trim. 2014	%	1° trim. 2013	%	Var.	% Var.
Ricavi da vendite di prodotti	400,2	76,6%	372,8	75,7%	27,4	7%
Ricavi da vendite di servizi	3,0	0,5%	3,0	0,6%	-	-13%
Ricavi Sottogruppo Italia	403,2	77,1%	375,8	76,3%	27,4	7%
Ricavi per vendite di prodotti	119,4	22,9%	116,7	23,7%	2,7	2%
Ricavi Sottogruppo Spagna	119,4	22,9%	116,7	23,7%	2,7	2%
Ricavi Gruppo	522,6	100,0%	492,5	100,0%	30,1	6%

Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

(milioni di euro)	1° trim. 2014	%	1° trim. 2013	%	% Var.
Dealer	145,8	27,9%	140,0	28,4%	4%
GDO/GDS	109,3	20,9%	104,0	21,1%	5%
Rivenditori office/consumabili	102,4	19,6%	94,3	19,1%	9%
VAR	95,0	18,2%	92,0	18,7%	3%
Shop on-line	28,5	5,5%	16,6	3,4%	72%
Sub-distribuzione	25,8	4,9%	26,7	5,4%	-3%
OEM-Original Equipment Manufacturer	9,6	1,8%	9,4	1,9%	2%
Consumatori finali	6,2	1,2%	9,5	1,9%	-35%
Ricavi Gruppo	522,6	100,0%	492,5	100,0%	6%

(milioni di euro)	1° trim. 2014	%	1° trim. 2013	%	% Var.
PC notebook	117,9	22,6%	106,4	21,6%	11%
Consumabili	63,5	12,2%	67,8	13,8%	-6%
PC - desktop e monitor	58,3	11,2%	54,0	11,0%	8%
Elettronica di consumo	53,7	10,3%	48,0	9,7%	12%
PC - Tablet	48,8	9,3%	53,4	10,8%	-9%
TLC	31,1	6,0%	25,4	5,2%	22%
Storage	26,4	5,1%	26,9	5,5%	-2%
Stampanti e multifunzione	26,3	5,0%	26,5	5,4%	-1%
Software	24,4	4,7%	22,8	4,6%	7%
Networking	10,2	2,0%	10,2	2,1%	0%
Componenti micro-elettronici	9,6	1,8%	9,4	1,9%	2%
Server	8,4	1,6%	10,2	2,1%	-18%
Servizi	5,1	1,0%	3,3	0,7%	55%
Altro	38,9	7,4%	28,2	5,7%	38%
Ricavi Gruppo	522,6	100,0%	492,5	100,0%	6%

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia un miglioramento generalizzato rispetto al primo trimestre 2013 con particolare rilevanza nel canale "shop on-line" (+72%), mentre il canale "consumatori finali" risulta essere quello maggiormente sofferente (-35%). Tali effetti sono anche legati all'uscita dal Gruppo a partire dal 28 febbraio 2014 della controllata Monclick che garantiva uno sbocco diretto delle vendite ai consumatori finali, determinando così una riallocazione dei ricavi tra i due canali, con riferimento alle vendite che Esprinet S.p.A. continua ad avere nei confronti di Monclick S.r.l.

Sotto il profilo dei prodotti si assiste ad una buona performance dei PC Client (notebook, desktop e tablet) da imputarsi principalmente alla forte crescita delle vendite di PC notebook solo parzialmente compensata dall'andamento negativo dei "tablet" (-9%).

Fra le altre categorie si segnalano le ottime performance dei prodotti "TLC" (+22%) ed "Elettronica di consumo" (+12%) mentre i prodotti "consumabili" (-6%) e "Server" (-18%) risultano essere quelle maggiormente sofferenti.

35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	1° trim. 2014	%	1° trim. 2013	%	Var.	% Var.	FY 2013	%
Ricavi	522.614	100,00%	492.500	100,00%	30.114	6%	2.043.001	100,00%
Costo del venduto	488.874	93,54%	459.431	93,29%	29.443	6%	1.908.261	93,40%
Margine commerciale lordo	33.740	6,46%	33.069	6,71%	671	2%	134.740	6,60%

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 33,7 milioni di euro ed evidenzia un lieve aumento (pari al 2% o 0,7 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2013 come conseguenza dei maggiori ricavi solo parzialmente controbilanciati da una flessione del margine percentuale.

37-38) Costi operativi

(euro/000)	1° trim. 2014	%	1° trim. 2013	%	Var.	% Var.	FY 2013	%
Ricavi	522.614		492.500		30.114	6%	2.043.001	
Costi di marketing e vendita	9.468	1,81%	9.589	1,95%	(121)	-1%	36.933	1,81%
Costi generali e amministrativi	15.274	2,92%	15.883	3,22%	(609)	-4%	60.819	2,98%
Costi operativi	24.742	4,73%	25.472	5,17%	29.384	-3%	97.752	4,78%
- di cui non ricorrenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0%	98	0,00%
Costi operativi "ricorrenti"	24.742	4,73%	25.472	5,17%	29.384	-3%	97.654	4,78%

I costi operativi, pari a 24,7 milioni di euro evidenziano una diminuzione del -3% rispetto al primo trimestre 2013 principalmente per una riduzione dei "costi generali ed amministrativi" (-4%, pari a -0,6milioni di euro).

L'incidenza sui ricavi è pari a 4,73% rispetto a 5,17% del corrispondente periodo dell'anno precedente.

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)	1° trim. 2014	%	1° trim. 2013	%	Var.	% Var.	FY 2013	%
Ricavi	522.614		492.500		30.114	6%	2.043.001	
Salari e stipendi	8.634	1,65%	8.691	1,76%	(57)	-1%	32.953	1,61%
Oneri sociali	2.662	0,51%	2.643	0,54%	19	1%	9.843	0,48%
Costi pensionistici	502	0,10%	492	0,10%	10	2%	2.021	0,10%
Altri costi del personale	211	0,04%	207	0,04%	4	2%	838	0,04%
Oneri di risoluzione rapporto ⁽¹⁾	13	0,00%	-	0,00%	13	100%	6	0,00%
Piani azionari	55	0,01%	85	0,02%	(30)	-35%	261	0,01%
Costo del lavoro ⁽²⁾	12.077	2,31%	12.118	2,46%	(41)	0%	45.922	2,25%

⁽¹⁾ Escluso il costo dei lavoratori interinali.

⁽²⁾ Di esclusiva competenza del Sottogruppo Spagna.

Al 31 marzo 2014 il costo del lavoro ammonta a 12,1 milioni di euro, in linea con il costo sostenuto nel corrispondente periodo dell'anno precedente.

Nel seguito è riportato il dettaglio dei dipendenti di Gruppo² al 31 marzo 2014, ripartiti per qualifica contrattuale:

² Sono esclusi gli stagisti ed i lavoratori interinali.

	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media ⁽¹⁾
Esprinet S.p.A.	20	608	2	630	
Comprel S.r.l.	2	56	-	58	
Sottogruppo Italia	22	664	2	688	705
Sottogruppo Spagna	1	207	52	260	257
Gruppo al 31 marzo 2014	23	871	54	948	962
Gruppo al 31 dicembre 2013	24	903	48	975	973
Var 31/03/14 - 31/12/13	(1)	(32)	6	(27)	(12)
Var %	-4%	-4%	13%	-3%	-1%
Gruppo al 31 marzo 2013	23	901	47	971	971
Var 31/03/14 - 31/03/13	-	(30)	7	(23)	(10)
Var %	0%	-3%	15%	-2%	-1%

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

Rispetto a dicembre 2013 il numero di dipendenti in organico è diminuito di 27 unità, essendo passato da 975 a 948 ed il numero medio di occupati nel primo trimestre del 2014 è diminuito di n. 10 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Questi effetti sono principalmente attribuibili all'uscita dal Gruppo della società controllata Monclick S.r.l. che contava 34 unità sia come dato di fine periodo che come media nel bimestre di presenza.

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	% Var.
	2014	%	2013	%		
Ricavi	522.614		492.500		30.114	6%
Ammortamenti Imm. materiali	617	0,12%	586	0,12%	31	5%
Ammortamenti Imm. immateriali	117	0,02%	85	0,02%	32	38%
Subtot. ammortamenti	735	0,14%	671	0,14%	64	10%
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	-	0,00%	-	0%
Subtot. ammort. e svalut. (A)	735	0,14%	671	0,14%	64	10%
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	153	0,03%	73	0,01%	80	110%
Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)	888	0,17%	744	0,15%	144	19%

42) Oneri e proventi finanziari

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		Var.	% Var.	FY 2013	%
	2014	%	2013	%				
Ricavi	522.614		492.500		30.114	6%	2.043.001	
Interessi passivi su finanziamenti	129	0,02%	365	0,07%	(236)	-65%	1.156	0,00%
Interessi passivi verso banche	163	0,03%	105	0,02%	58	55%	871	0,00%
Interessi passivi verso altri	6	0,00%	3	0,00%	3	137%	71	0,00%
Oneri per ammortamento upfront fee	22	0,00%	45	0,01%	(23)	-51%	152	0,00%
Costi finanziari IAS 19	33	0,01%	54	0,01%	(21)	-38%	129	0,00%
Oneri finanziari (A)	353	0,07%	572	0,12%	(219)	-38%	2.379	0,12%
Interessi attivi da banche	(263)	-0,05%	(96)	-0,02%	(167)	174%	(324)	0,00%
Interessi attivi da altri	(45)	-0,01%	(7)	0,00%	(38)	518%	(35)	0,00%
Inefficacia su strumenti derivati	-	0,00%	-	0,00%	-	0%	(7)	0,00%
Proventi finanziari (B)	(308)	-0,06%	(103)	-0,02%	(205)	198%	(366)	-0,02%
Oneri finanziari netti (C=A+B)	45	0,01%	469	0,10%	(424)	-90%	2.013	0,10%
Utili su cambi	(76)	-0,01%	(200)	-0,04%	124	-62%	(571)	0,00%
Perdite su cambi	250	0,05%	471	0,10%	(221)	-47%	696	0,00%
(Utili)/perdite su cambi (D)	174	0,03%	271	0,05%	(97)	-36%	125	0,01%
Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)	219	0,04%	740	0,15%	(521)	-70%	2.138	0,10%

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 219mila euro, evidenzia un miglioramento rispetto allo scorso anno sia in termini assoluti (diminuzione pari a 521mila euro rispetto al saldo negativo di 740mila euro riferito al primo trimestre 2013) che in termini di incidenza sul fatturato (0,04% a marzo 2014 rispetto allo 0,15% di marzo 2013).

Tale dinamica è principalmente riconducibile al saldo netto dei soli interessi bancari, negativo per 29mila euro, che evidenzia una riduzione di 345mila euro rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente (-92%) per l'effetto combinato dei seguenti elementi:

- un miglioramento della posizione debitoria media del gruppo;
- un re-mix delle forme tecniche che ha visto una riduzione, per effetto dei rimborsi, del debito senior a medio termine a vantaggio di forme tecniche di breve termine meno onerose.

I fattori sopra richiamati hanno più che compensato l'effetto sfavorevole legato all'aumento dei tassi di interesse di mercato rispetto al primo trimestre 2013 specie sulle scadenze più brevi.

Le perdite nette su cambi presentano anch'esse una flessione consistente, pari a 97mila euro (-36%).

43) Oneri / Proventi da altri investimenti

La voce oneri/proventi da altri investimenti pari a 2,5 milioni di euro fa riferimento alla plusvalenza originatasi a seguito della vendita della Cash Generating Unit (CGU) riferita alla società Monclick S.r.l. uscita dal Gruppo in data 28 febbraio 2014. Per ulteriori informazioni si faccia riferimento a quanto riportato nel paragrafo "fatti di rilievo del periodo".

45) Imposte

(euro/000)	1° trim.		1° trim.		% Var.	FY 2013	%
	2014	%	2013	%			
Ricavi	522.614		492.500		6%	2.043.001	
Imposte correnti	2.899	0,55%	2.193	0,45%	32%	11.399	0,56%
Imposte differite	143	0,03%	143	0,05%	-40%	350	0,02%
Totale imposte	3.042	0,58%	2.429	0,49%	25%	11.749	0,58%
<i>Utile ante imposte</i>	11.265		6.857			34.844	
<i>Tax rate</i>	27%		35%			34%	

Le imposte sul reddito risultano pari a 3 milioni di euro, in aumento del +25% rispetto al valore registrato nel primo trimestre del 2013. L'incidenza sui ricavi si riduce dal 35% al 27% principalmente per effetto della particolare tassazione relativa alla plusvalenza che usufruisce del regime agevolato di PEX.

46) Utile netto e utile per azione

(euro/000)	1° trim.	1° trim.	Var.	% Var.
	2014	2013		
Utile netto	8.223	4.428	3.795	86%
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.166.276	51.054.340		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	52.173.725	51.838.047		
Utile per azione in euro - base	0,16	0,09	0,07	78%
Utile per azione in euro - diluito	0,16	0,09	0,07	78%

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

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

4. Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e note

4.1 Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

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

(euro/000)	31/03/2014	di cui parti correlate*	31/12/2013	di cui parti correlate*
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	9.616		9.877	
Avviamento	73.219		73.219	
Immobilizzazioni immateriali	1.005		767	
Partecipazioni in società collegate	-		-	
Attività per imposte anticipate	11.293		11.369	
Crediti ed altre attività non correnti	4.604	1.188	4.978	1.188
	99.737	1.188	100.210	1.188
Attività correnti				
Rimanenze	245.569		217.304	
Crediti verso clienti	222.395	41	232.519	35
Crediti tributari per imposte correnti	1.723		1.723	
Altri crediti ed attività correnti	11.744		10.621	
Disponibilità liquide	59.960		176.893	
	541.391	41	639.060	35
Attività non correnti possedute per la vendita				
	-		-	
Totale attivo	641.128	1.229	739.270	1.223
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	252.092		228.870	
Risultato netto dell'esercizio	8.223		23.095	
	268.176		259.826	
Patrimonio netto di terzi				
Totale patrimonio netto	268.176		259.826	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	2.990		3.356	
Passività finanziarie per strumenti derivati	-		-	
Passività per imposte differite	5.383		5.331	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.488		4.707	
Fondi non correnti ed altre passività	2.430		2.333	
	15.291		15.727	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	296.505	-	400.366	-
Debiti finanziari	35.699		38.569	
Debiti tributari per imposte correnti	3.373		664	
Passività finanziarie per strumenti derivati	174		174	
Fondi correnti ed altre passività	21.910		23.944	
	357.661	-	463.717	-
TOTALE PASSIVO	372.952	-	479.444	-
Totale patrimonio netto e passivo	641.128	-	739.270	-

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

4.2 Commento alle principali voci della situazione patrimoniale-finanziaria

4.2.1 Investimenti lordi

(euro/000)	31/03/2014 Gruppo Esprinet	31/03/2014 Sottogruppo Italia	31/03/2014 Esprinet Iberica	31/12/2013 Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	23	12	11	551
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	230	207	23	1.762
Immobilizzazioni in corso ed acconti	351	237	114	495
Totale investimenti in Imm. materiali	604	456	148	2.808
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	343	343	-	209
Immobilizzazioni in corso ed acconti	12	12	-	-
Totale investimenti in Imm. immateriali	355	355	-	209
Totale investimenti lordi	959	811	148	3.017

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali si riferiscono all'acquisto di macchine elettroniche e ad "immobilizzazioni in corso e acconti"; quest'ultimi principalmente riguardano impianti di sicurezza e hardware in fase di installazione.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali si riferiscono all'acquisto di software.

4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	31/03/2014	31/12/2013	Var.	31/03/2013	Var.
Debiti finanziari correnti	35.699	38.569	(2.870)	44.293	(8.594)
Crediti finanziari verso clienti	(465)	(572)	107	-	(465)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	174	174	-	868	(694)
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.655)	(2.829)	1.174	(3.032)	1.377
Disponibilità liquide	(59.960)	(176.893)	116.933	(50.810)	(9.150)
Debiti finanziari correnti netti	(26.207)	(141.551)	115.344	(8.681)	(17.061)
Debiti finanziari non correnti	2.990	3.356	(366)	12.125	(9.135)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-	162	(162)
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	(3.457)	373	-	(3.085)
Debiti finanziari netti	(26.302)	(141.652)	115.351	3.606	(29.908)

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, positiva per 26,3 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 38,7 milioni di euro, passività finanziarie per derivati pari a 0,2 milioni di euro, crediti finanziari verso società di factoring per 1,6 milioni di euro, disponibilità liquide per 60,0 milioni di euro e crediti finanziari verso clienti per 3,6 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 certa concentrazione a fine periodo, risultano generalmente distribuiti in maniera più lineare lungo l'arco di ciascun periodo mensile. Per tale motivo il dato puntuale alla fine del trimestre non è rappresentativo dell'indebitamento finanziario netto osservabile nel trimestre stesso.

Nel corso del primo trimestre 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 31 marzo 2014 è quantificabile in ca. 124 milioni di euro (ca. 154 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

I debiti finanziari correnti comprendono le quote scadenti entro l'esercizio successivo del debito senior a medio termine che al 31 marzo 2014 ammonta a 12,1 milioni di euro in linea capitale (di cui 5,0 milioni a favore di Esprinet S.p.A. e 7,1 milioni di euro a favore della controllata Esprinet Iberica).

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

Al 31 dicembre 2013 tali covenant sono stati integralmente rispettati.

4.2.3 Avviamento

L'avviamento ammonta a 73,2 milioni di euro e non presenta variazioni rispetto al valore in essere al 31 dicembre 2013.

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 essendosi ravvisata 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 di gestione, non si è ritenuto di eseguire alcuna verifica di valore con riferimento ai valori in essere al 31 marzo 2014.

Per ulteriori informazioni sulla voce "Avviamento" e sulle modalità di svolgimento del test di "impairment" si rimanda alle note esplicative del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

5. Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro/000)	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Risultato di periodo	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2012	7.861	223.231	(14.935)	23.718	239.875	-	239.875
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(40)	-	4.428	4.388	-	4.388
Destinazione risultato esercizio precedente	-	23.718	-	(23.718)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	23.718	-	(23.718)	-	-	-
Incremento riserva piani azionari	-	259	-	-	259	-	259
Saldi al 31 marzo 2013	7.861	247.168	(14.935)	4.428	244.522	-	244.522
Saldi al 31 dicembre 2013	7.861	241.941	(13.070)	23.095	259.826	-	259.826
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(101)	-	8.223	8.122	-	8.122
Destinazione risultato esercizio precedente	-	23.095	-	(23.095)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	23.095	-	(23.095)	-	-	-
Incremento riserva piani azionari	-	228	-	-	228	-	228
Assegnazioni azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-
Saldi al 31 marzo 2014	7.861	265.162	(13.070)	8.223	268.176	-	268.176

6. Rendiconto finanziario consolidato³

(euro/000)	1° trim. 2014	1° trim. 2013
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	(116.676)	(63.442)
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	9.952	8.347
Utile operativo	8.998	7.597
Ammortamento e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	735	671
Variazione netta dei fondi	97	28
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(106)	(208)
Costi non monetari piani azionari	228	259
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(126.677)	(71.647)
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(29.474)	(45.629)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	6.851	22.040
(Incremento)/Decremento delle altre attività correnti	(3.322)	3.658
(Incremento)/Decremento dei debiti verso fornitori	(103.228)	(54.246)
(Incremento)/Decremento delle altre passività correnti	2.496	2.530
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	49	(142)
Interessi pagati al netto degli interessi ricevuti	522	290
Differenze cambio realizzate	(162)	(130)
Imposte pagate	(311)	(302)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	1.857	(558)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(574)	(520)
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(355)	(38)
Altre attività e passività non correnti	2	-
Cessione Monclick	2.784	-
Flusso monetario di attività di finanziamento (F)	(2.114)	3.711
Variazione dei debiti finanziari	(3.767)	3.802
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	1.653	(91)
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	(116.933)	(60.289)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	176.893	111.099
Flusso monetario netto del periodo	(116.933)	(60.289)
Disponibilità liquide alla fine del periodo	59.960	50.810

A seguire viene riportato il dettaglio relativo alla voce "Cessione Monclick" nel quale si evidenziano i valori delle attività e passività al 28 febbraio 2014 riferiti alla CGU (Cash Generating Unit) ceduta, il valore della plusvalenza emersa ed il valore incassato dalla vendita.

³ Gli effetti dei rapporti con parti correlate sono stati omessi in quanto non significativi.

(euro/'000)	2014
Immobilizzazioni materiali	217
Altre attività / (passività) non correnti	23
Rimanenze	1.209
Crediti verso clienti	3.273
Altre attività correnti	918
Disponibilità liquide	1.216
Debiti per prestazioni pensionistiche	(285)
Debiti verso fornitori	(645)
Debiti finanziari a breve termine	(3)
Altre passività correnti	(4.409)
Valore della plusvalenza	2.486
Totale valore di cessione	4.000
Disponibilità liquide cedute	(1.216)
Cash flow derivante dalla vendita dell CGU afferente a Monclick al netto delle disponibilità liquide cedute	2.784

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

(euro/000)	1° trim. 2014	1° trim. 2013
Debiti finanziari netti iniziali	(141.652)	(61.100)
Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività d'esercizio	(116.676)	(63.442)
Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività di investimento	1.857	(558)
Flusso di cassa netto	(114.819)	(64.000)
Interessi bancari non pagati	(531)	(706)
Debiti finanziari netti finali	(26.302)	3.606
Debiti finanziari correnti	35.699	44.293
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	174	868
Crediti finanziari verso clienti	(465)	-
Crediti finanziari verso società di factoring	(1.655)	(3.032)
Disponibilità liquide	(59.960)	(50.810)
Debiti finanziari correnti netti	(26.207)	(8.681)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	162
Debiti finanziari non correnti	2.990	12.125
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	-
Debiti finanziari netti	(26.302)	3.606

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 Cambiago (MI) e M.B. Immobiliare S.r.l. riguardo al sito logistico di Cavenago (MB).

Il valore complessivo delle suddette operazioni non è comunque rilevante in relazione al volume complessivo delle attività del Gruppo.

8. Informativa di settore

8.1 Introduzione

Il Gruppo Esprinet è organizzato in funzione dei mercati geografici di operatività (settori operativi), Italia e Spagna, nei quali opera svolgendo attività di distribuzione “business-to-business” (B2B) di IT ed elettronica di consumo.

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

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

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

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

8.2 Prospetti contabili per settore di attività

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

Conto economico separato e altre informazioni rilevanti per settore operativo

(euro/000)	1° trim. 2014									
	Italia					Spagna				
	Distr. IT & CEB2B	Distr. IT & CE B2C*	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro ITA	Totale	%	Distr. It & CEB2B	%	Elisioni e altro	Gruppo
Ricavi verso terzi	387.365	6.229	9.580	-	403.174		119.439		-	522.614
Ricavi fra settori	15.837	-	-	(5.773)	10.064		-		(10.064)	-
Ricavi totali	403.202	6.229	9.580	(5.773)	413.238		119.439		(10.064)	522.614
Costo del venduto	(377.489)	(5.491)	(7.516)	5.768	(384.728)		(114.220)		10.074	(488.874)
Margine commerciale lordo	25.713	738	2.064	(5)	28.510	7,07%	5.219	4,37%	10	33.740
Costi marketing e vendita	(6.608)	(458)	(1.053)	(10)	(8.129)	-2,02%	(1.229)	-1,03%	(110)	(9.468)
Costi generali e amministrativi	(11.699)	(260)	(611)	9	(12.561)	-3,12%	(2.825)	-2,37%	112	(15.274)
Utile operativo (EBIT)	7.406	20	400	(6)	7.820	1,94%	1.165	0,98%	12	8.998
(Oneri) proventi finanziari										(219)
(Oneri) proventi da altri invest.										2.486
Utile prima delle imposte										11.265
Imposte										(3.042)
Utile netto prima dei terzi										8.223
Risultato di terzi										-
Utile netto										8.223
Ammortamenti e svalutazioni	611	5	5	11	632		66		37	735
Altri costi non monetari	722	19	173	-	914		1		-	915
Investimenti fissi					811		148		-	959
Totale attività					561.822		186.287		(106.981)	641.128

(¹) Relativa ai soli due mesi di controllo da parte di Esprinet S.p.A.

(euro/000)	1° trim. 2013									
	Italia					Spagna				
	Distr. IT & CEB2B	Distr. IT & CE B2C	Distr. Comp. Elettr.	Elisioni e altro ITA	Totale	%	Distr. It & CEB2B	%	Elisioni e altro	Gruppo
Ricavi verso terzi	356.872	9.448	9.441	-	375.761		116.739		-	492.500
Ricavi fra settori	20.648	-	-	(8.386)	12.262		-		(12.262)	-
Ricavi totali	377.520	9.448	9.441	(8.386)	388.023		116.739		(12.262)	492.500
Costo del venduto	(352.448)	(8.464)	(7.557)	8.377	(360.092)		(111.586)		12.247	(459.431)
Margine commerciale lordo	25.072	984	1.884	(9)	27.931	7,43%	5.153	4,41%	(15)	33.069
Costi marketing e vendita	(6.580)	(631)	(1.106)	(26)	(8.343)	-2,22%	(1.127)	-0,97%	(119)	(9.589)
Costi generali e amministrativi	(11.972)	(365)	(504)	35	(12.806)	-3,41%	(3.198)	-2,74%	121	(15.883)
Utile operativo (EBIT)	6.520	(12)	274	-	6.782	1,80%	828	0,71%	(13)	7.597
(Oneri) proventi finanziari										(740)
(Oneri) proventi da altri invest.										-
Utile prima delle imposte										6.857
Imposte										(2.429)
Utile netto prima dei terzi										4.428
Risultato di terzi										-
Utile netto										4.428
Ammortamenti e svalutazioni	522	3	9	11	545		79		47	671
Altri costi non monetari	780	12	65	-	857		-		-	857
Investimenti fissi					529		2		-	531
Totale attività					558.017		183.210		(96.916)	644.311

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

(euro/000)	31/03/2014							
	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	8.791	-	74	-	8.865	751	-	9.616
Avviamento	10.625	-	2.126	867	13.618	58.561	1.040	73.219
Immobilizzazioni immateriali	903	-	-	-	903	102	-	1.005
Partecipazioni in società collegate	6	-	-	(6)	-	-	-	-
Partecipazioni in altre società	62.423	-	-	(520)	61.903	-	(61.903)	-
Attività per imposte anticipate	2.715	-	755	1	3.471	7.809	13	11.293
Crediti ed altre attività non correnti	4.417	-	1	-	4.418	186	-	4.604
	89.880	-	2.956	342	93.178	67.409	(60.850)	99.737
Attività correnti								
Rimanenze	186.119	-	4.699	-	190.818	54.794	(43)	245.569
Crediti verso clienti	166.247	-	11.899	-	178.146	44.249	-	222.395
Crediti tributari per imposte correnti	1.723	-	-	-	1.723	-	-	1.723
Altri crediti ed attività correnti	57.316	-	1.046	(1.188)	57.174	658	(46.088)	11.744
Disponibilità liquide	40.546	-	237	-	40.783	19.177	-	59.960
	451.951	-	17.881	(1.188)	468.644	118.878	(46.131)	541.391
Attività non correnti possedute per la vendita								
	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale attivo	541.831	-	20.837	(846)	561.822	186.287	(106.981)	641.128
PATRIMONIO NETTO								
Capitale sociale	7.881	-	500	(520)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	239.668	-	5.402	(1.378)	243.692	14.608	(6.208)	252.092
Risultato netto dell'esercizio	5.197	-	182	2.230	7.609	605	9	8.223
	252.746	-	6.084	332	259.162	69.906	(60.892)	268.176
Patrimonio netto di terzi								
Totale patrimonio netto	252.746	-	6.084	332	259.162	69.906	(60.892)	268.176
PASSIVO								
Passività non correnti								
Debiti finanziari	2.990	-	-	-	2.990	-	-	2.990
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività per imposte differite	2.279	-	704	-	2.983	2.400	-	5.383
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.001	-	487	-	4.488	-	-	4.488
Fondi non correnti ed altre passività	1.936	-	328	10	2.274	156	-	2.430
	11.206	-	1.519	10	12.735	2.556	-	15.291
Passività correnti								
Debiti verso fornitori	236.840	-	5.731	-	242.571	53.934	-	296.505
Debiti finanziari	22.508	-	5.751	-	28.259	47.440	(40.000)	35.699
Debiti tributari per imposte correnti	2.852	-	73	-	2.925	448	-	3.373
Passività finanziarie per strumenti derivati	70	-	-	-	70	104	-	174
Fondi correnti ed altre passività	15.609	-	1.679	(1.188)	16.100	11.899	(6.089)	21.910
	277.879	-	13.234	(1.188)	289.925	113.825	(46.089)	357.661
TOTALE PASSIVO	289.085	-	14.753	(1.178)	302.660	116.381	(46.089)	372.952
Totale patrimonio netto e passivo	541.831	-	20.837	(846)	561.822	186.287	(106.981)	641.128

(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
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-
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 dell'esercizio	18.753	1.179	341	(9)	20.264	2.842	(11)	23.095
	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 finanziarie per strumenti derivati	-	-	-	-	-	-	-	-
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 del 2014 è stata identificata come posta non ricorrente la plusvalenza originatasi dalla vendita della società Monclick S.r.l. detenuta dalla Capogruppo sino al 28 febbraio 2014 per un controvalore complessivo pari a 4,0 milioni di euro. Quest'ultimo valore confrontato con 1,5 milioni di euro di patrimonio netto di Monclick S.r.l. alla stessa data ha conseguentemente determinato un valore di plusvalenza pari a 2,5 milioni come di seguito meglio presentato. Per ulteriori informazioni si faccia riferimento a quanto descritto nella sezione "Fatti di rilievo del periodo".

(euro/000)	Tipologia di onere	I trim 2014	I trim 2013	Var.
(Oneri) proventi da altri investimenti	Cessione Monclick	2.486	-	2.486
Utile prima delle imposte		2.486	-	2.486
Imposte		-	-	-
Utile netto prima dei terzi		2.486	-	2.486
Risultato di terzi		-	-	-
Utile netto		2.486	-	2.486

11. Fatti di rilievo del periodo

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.

12. Fatti di rilievo successivi

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

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

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

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

L'Assemblea ha inoltre approvato la proposta di modifica ed integrazione del vigente Piano di compensi ("Long Term Incentive Plan") a favore di componenti del Consiglio di Amministrazione e dirigenti della

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

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

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

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

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

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

13. Evoluzione prevedibile della gestione

Il primo trimestre del 2014 ha offerto alcuni segnali di risveglio dell'economia nell'area euro, seppure ancora debole e disomogenea. Quello che maggiormente preoccupa è il dato relativo alla disoccupazione che resta stagnante, segno di uno stato di incertezza persistente da parte delle imprese circa l'esistenza di una reale ripresa. Sotto questo punto di vista la Spagna è prevista passare dal 26% del 2013 al 25,5% del 2014 fino al 25% del 2016 (fonte: World Economic Outlook, Aprile 2014). L'Italia dovrebbe invece mantenere il tasso di disoccupazione stabile al 12% nel biennio 2014-15. Sulla base dei dati tendenziali, il PIL italiano dovrebbe invece crescere del +0,6% nel 2014 mentre la Spagna è prevista al +0,9%.

Il mercato della distribuzione all'ingrosso continua a dare segnali più incoraggianti e fa segnare nel primo trimestre di quest'anno una crescita pari al +7% rispetto allo stesso periodo del 2013 (fonte: Context - Global Tech Distribution Council, maggio 2014). Il risultato è dovuto non solo alla perdurante vivacità del mercato anglosassone (+13%) ma anche al robusto risultato conseguito da Francia (+8%), Italia (+11%) e Spagna (+16%). La Germania, pur in territorio positivo rispetto al primo trimestre 2013, registra una performance inferiore alla media del panel europeo, grazie ad una crescita limitata al +3%.

Per quanto riguarda i mercati geografici di presenza del Gruppo, nel mese di aprile sia Italia che Spagna hanno messo a segno performance anche migliori rispetto al primo trimestre (+13% Italia e +23% la Spagna rispetto allo stesso mese dell'anno precedente) e comunque superiori rispetto al risultato conseguito dall'intero campione europeo (+8%).

Il mercato spagnolo, oltre alle TLC (+175% rispetto al primo trimestre 2013), ha registrato una crescita generalizzata su quasi tutti i comparti. In evidenza risultano foto-video camere (+49%), games (+28%), desktop (+18%) e mobile computing (+3%). Regrediscono il comparto server (-4%), datacenter (-8%) e sistemi audio-video (-19%).

Il mercato italiano ha visto crescere quasi tutti i comparti, con eccezione di server (-11%), networking (-4%) ed elettronica di consumo (-16%). Crescono inoltre, tra gli altri, software (+9,5%), mobile computing (+3%) e datacenter (+9%).

Alla luce di tali dinamiche del mercato e del favorevole posizionamento competitivo, il Gruppo si attende per il 2014 una significativa crescita dei ricavi, nell'ipotesi di assenza di shock esterni sulla domanda allo stato non prevedibili.

A fronte dei previsti maggiori volumi di attività ci si attende tuttavia, così come misurato nel primo trimestre, un certo grado di pressione sulla marginalità lorda percentuale di prodotto.

Nell'ambito delle strategie ipotizzate per contrastare tale fenomeno vanno inquadrare le recenti operazioni tese ad una ulteriore focalizzazione sul core-business distributivo, grazie alla vendita del 100% di Monclick (e-tailer di prodotti tecnologici), ed all'ingresso in segmenti merceologici ad elevata marginalità con l'acquisizione del 60% di Celly (distributore di accessori, originali e compatibili, per device mobili).

Il management intende proseguire lungo la traiettoria di sviluppo già delineata concentrandosi nei prossimi mesi nell'integrazione di Celly nel Gruppo Esprinet al fine di dividerne lo specifico know how di "accessory company", operativa in tutte le fasi della "catena del valore" (scouting fornitori, sourcing e sviluppo prodotti, design e packaging, posizionamento, brand management, category management, logistica), e di sfruttare appieno le opportunità di "cross selling" e miglioramento degli "attach rate" di accessori ad apparati come smartphone e tablet.

Vimercate, 14 maggio 2014

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Francesco Monti

14. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

OGGETTO: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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 31 marzo 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Vimercate, 14 maggio 2014

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)