

Gruppo Esprinet



Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2014

Approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12 febbraio 2015

Capogruppo:

Esprinet S.p.A.

Partita Iva: IT 02999990969

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

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

Capitale sociale sottoscritto e versato 31/12/2014: 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. 20
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. 23
6 Rendiconto finanziario consolidato	pag. 24
7 Rapporti con parti correlate	pag. 26
8 Informativa di settore	pag. 26
8.1 Introduzione	
8.2 Prospetti contabili per settore di attività	
9 Operazioni atipiche e/o inusuali	pag. 31
10 Eventi e operazioni significative non ricorrenti	pag. 31
11 Fatti di rilievo del periodo	pag. 31
12 Fatti di rilievo successivi	pag. 33
13 Evoluzione prevedibile della gestione	pag. 33
14 Dichiarazione del Dirigente Preposto	pag. 35

1. Sintesi dei risultati economico-finanziari del periodo

(euro/000)	12 mesi						4° trimestre						
	note	2014	%	2013	note	%	% var. 14/13	2014	%	2013	note	%	% var. 14/13
Dati economici													
Ricavi		2.291.311	100,0%	2.002.964	(2)	100,0%	14%	755.928	100,0%	611.652	(2)	100,0%	24%
Margine commerciale lordo		142.093	6,2%	121.665	(2)	6,1%	17%	45.806	6,1%	36.647	(2)	6,0%	25%
EBITDA	(1)	45.417	2,0%	37.673	(2)	1,9%	21%	18.543	2,5%	14.608	(2)	2,4%	27%
Utile operativo (EBIT)		41.451	1,8%	34.278	(2)	1,7%	21%	17.138	2,3%	13.453	(2)	2,2%	27%
Utile prima delle imposte		39.323	1,7%	32.370	(2)	1,6%	21%	16.367	2,2%	13.183	(2)	2,2%	24%
Utile netto		27.172	1,2%	23.095		1,2%	18%	9.822	1,3%	9.597		1,6%	2%
Dati patrimoniali e finanziari													
Cash flow	(3)	30.422		25.840	(2)								
Investimenti lordi		3.523		2.998									
Capitale d'esercizio netto	(4)	59.377		34.364									
Capitale circolante comm. netto	(5)	77.258		49.457									
Capitale immobilizzato	(6)	97.950		96.753									
Capitale investito netto	(7)	144.608		118.746									
Patrimonio netto		275.371		259.826									
Patrimonio netto tangibile	(8)	199.104		185.840									
Posizione finanziaria netta (PFN)	(9)	(130.763)		(141.652)									
Principali indicatori													
PFN/Patrimonio netto		(0,5)		(0,5)									
PFN/Patrimonio netto tangibile		(0,7)		(0,8)									
Utile operativo (EBIT)/Oneri finanziari netti		19,6		18,0	(2)								
EBITDA/Oneri finanziari netti		21,4		19,8	(2)								
PFN/EBITDA		(3,0)		(3,8)									
Dati operativi													
Numero dipendenti a fine periodo		969		975									
Numero dipendenti medi	(10)	972		973									
Utile per azione (euro)													
Utile di funzionamento per azione base		0,51		0,42		21%		0,20		0,18			11%
Utile per azione di base		0,53		0,45	(2)	18%		0,19		0,19	(2)		0%
Utile di funzionamento per azione diluito		0,50		0,41		22%		0,20		0,17			18%
Utile per azione diluito		0,52		0,44	(2)	18%		0,19		0,18	(2)		6%

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

(2) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2013 a seguito della classificazione, anche per i periodi di confronto, dei valori economici delle società Monclick S.r.l. e Comprél S.r.l. all'interno della voce "Utile/(perdita) gruppi in dismissione.

(3) Sommatoria di utile netto consolidato e ammortamenti.

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

(5) 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 2014 e del periodo di confronto sono stati determinati in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dalla UE in vigore nel periodo di riferimento.

Nella tabella precedente, in aggiunta agli indicatori economico-finanziari convenzionali previsti dai principi contabili IFRS, vengono presentati alcuni "indicatori alternativi di performance" ancorché non previsti dagli IFRS. Tali indicatori, costantemente presentati anche in occasione delle altre rendicontazioni periodiche del Gruppo, non devono considerarsi sostitutivi a quelli convenzionali previsti dagli IFRS; essi sono utilizzati internamente dal management in quanto ritenuti particolarmente significativi al fine di misurare e controllare la redditività, la performance, la struttura patrimoniale e la posizione finanziaria del Gruppo.

In calce alla tabella, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b del CESR (Committee of European Securities Regulators), si è fornita la metodologia di calcolo di tali indici.

2. Contenuto e forma del resoconto intermedio di gestione

2.1 Normativa di riferimento, principi contabili e criteri di valutazione

Le azioni ordinarie di Esprinet S.p.A. (ticker: PRT.MI) sono quotate nel segmento STAR (Segmento Titoli con Alti Requisiti) del mercato MTA (Mercato Telematico Azionario) di Borsa Italiana dal 27 luglio 2001.

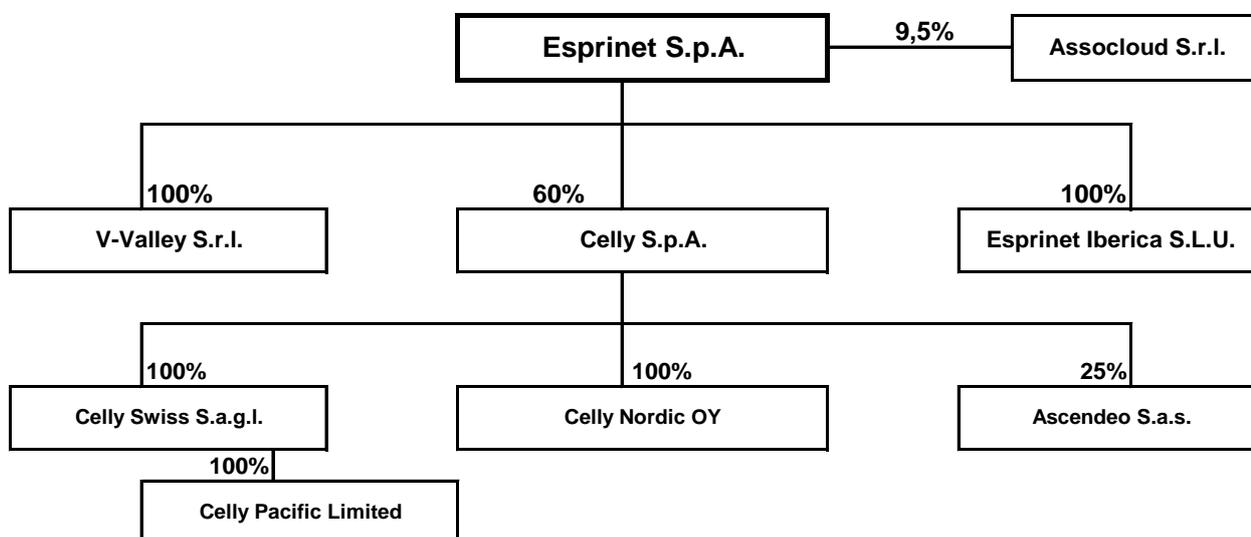
A seguito di tale ammissione, il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2014, non sottoposto a revisione contabile, è redatto ai sensi dell'art. 2.2.3, comma 3 a), del "Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.", nonché ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del d.lgs. n. 58/1998 (T.U.F. - Testo Unico della Finanza).

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

In adempimento della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008 ("Informativa societaria trimestrale degli emittenti azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro di origine") si evidenzia dunque che i dati contabili contenuti nel presente resoconto intermedio di gestione sono confrontabili con quelli forniti nelle precedenti rendicontazioni periodiche e trovano riscontro in quelli contenuti negli schemi di bilancio pubblicati nella relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 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 dicembre 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 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 dicembre 2014, di seguito presentato, sono tutte consolidate con il metodo dell’integrazione globale ad eccezione delle 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.

Nei periodi intermedi precedenti, così come consentito dal principio contabile IAS 34, le imposte sul reddito sono state calcolate in base alla miglior stima del carico fiscale atteso per l'intero esercizio. Nel bilancio consolidato annuale nonché nel presente bilancio intermedio e nel bilancio intermedio relativo al quarto trimestre 2013 invece, le imposte correnti sono state calcolate puntualmente in base alle aliquote fiscali vigenti alla data di redazione del bilancio.

Le imposte anticipate e differite sono state invece stimate in base alle aliquote fiscali che si ritiene risulteranno in vigore al momento dell'eventuale realizzo delle attività o estinzione delle passività cui esse si riferiscono.

I dati contenuti nel presente documento sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

In taluni casi le tabelle riportate potrebbero evidenziare difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in migliaia.

2.5 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 31 dicembre 2013.

(euro/000)	12 mesi 2013								
	Riesposto			Pubblicato			Variazione		
	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo
Ricavi totali	1.542.707	504.892	2.002.964	1.582.744	504.892	2.043.001	(40.037)	-	(40.037)
Costo del venduto	(1.444.427)	(481.480)	(1.881.299)	(1.471.389)	(481.480)	(1.908.261)	26.962	-	26.962
Margine commerciale lordo	98.280	23.412	121.665	111.355	23.412	134.740	(13.075)	-	(13.075)
Costi marketing e vendita	(25.064)	(4.471)	(29.994)	(32.003)	(4.471)	(36.933)	6.939	-	6.939
Costi generali e amministrativi	(45.451)	(12.407)	(57.393)	(48.881)	(12.407)	(60.819)	3.430	-	3.426
Utile operativo (EBIT)	27.765	6.534	34.278	30.471	6.534	36.988	(2.706)	-	(2.710)
(Oneri) proventi finanziari			(1.902)			(2.138)			236
(Oneri) proventi da altri invest.			(6)			(6)			-
Utile prima delle imposte			32.370			34.844			(2.474)
Imposte			(10.795)			(11.749)			954
Utile att. in funzionamento			21.575			23.095			(1.520)
Utile/(perdita) gruppi in dismissione			1.520			-			1.520
Utile netto			23.095			23.095			-

(euro/000)	4° trimestre 2013								
	Riesposto			Pubblicato			Variazione		
	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo	Italia	Spagna	Gruppo
Ricavi totali	456.019	167.133	611.652	466.090	167.133	621.723	(10.071)	-	(10.071)
Costo del venduto	(427.384)	(159.108)	(575.005)	(434.018)	(159.108)	(581.638)	6.634	-	6.633
Margine commerciale lordo	28.635	8.025	36.647	32.072	8.025	40.085	(3.437)	-	(3.438)
Costi marketing e vendita	(6.484)	(1.084)	(7.673)	(8.324)	(1.084)	(9.514)	1.840	-	1.841
Costi generali e amministrativi	(12.382)	(3.245)	(15.521)	(13.121)	(3.245)	(16.257)	739	-	736
Utile operativo (EBIT)	9.769	3.696	13.453	10.627	3.696	14.314	(858)	-	(861)
(Oneri) proventi finanziari			(270)			(322)			52
(Oneri) proventi da altri invest.			-			-			-
Utile prima delle imposte			13.183			13.992			(809)
Imposte			(3.972)			(4.395)			423
Utile netto attività in funzionamento			9.211			9.597			(386)
Utile/(perdita) gruppi in dismissione			386			-			386
Utile netto			9.597			9.597			-

3. Conto economico consolidato e note di commento

3.1 Conto economico separato consolidato

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

(euro/000)	Nota di commento	12 mesi		12 mesi		di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**
		2014	di cui non ricorrenti	2013 riesposto*	di cui non ricorrenti		
Ricavi	33	2.291.311	-	2.002.964	-	13	21
Costo del venduto		(2.149.218)	-	(1.881.299)	-	-	-
Margine commerciale lordo	35	142.093	-	121.665	-	-	-
Costi di marketing e vendita	37	(38.244)	(893)	(29.994)	-	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(62.398)	-	(57.393)	(98)	(3.384)	(3.384)
Utile operativo (EBIT)		41.451	(893)	34.278	(98)		
(Oneri)/proventi finanziari	42	(2.118)	-	(1.902)	(66)	12	30
(Oneri)/proventi da altri invest.		(10)	-	(6)	-		
Utile prima delle imposte		39.323	(893)	32.370	(164)		
Imposte	45	(13.275)	(394)	(10.795)	(428)	-	-
Utile netto attività in funzionamento		26.048	(1.287)	21.575	(592)		
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	47	1.124		1.520			
Utile netto		27.172	(1.287)	23.095	(592)		
- di cui pertinenza di terzi		(40)		-			
- di cui attribuibile ai soci della controllante		27.212	(1.287)	23.095	(592)		
Utile att. in funzionamento per azione - di base	46	0,51		0,42			
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,53		0,45			
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	46	0,50		0,41			
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,52		0,44			

(euro/000)	Nota di commento	4° trim. 2014	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**	4° trim. 2013 riesposto*	di cui non ricorrenti	di cui parti correlate**
Ricavi	33	755.928	-	3	611.652	-	10
Costo del venduto		(710.122)	-	-	(575.005)	-	-
Margine commerciale lordo	35	45.806	-		36.647	-	
Costi di marketing e vendita	37	(10.984)	(893)	-	(7.673)	-	-
Costi generali e amministrativi	38	(17.684)	893	(841)	(15.521)	-	(840)
Utile operativo (EBIT)		17.138	-		13.453	-	
(Oneri)/proventi finanziari	42	(784)	-	(10)	(270)	-	8
(Oneri)/proventi da altri invest.		13	-		-	-	
Utile prima delle imposte		16.367	-		13.183	-	
Imposte	45	(5.825)	(689)	-	(3.972)	67	-
Utile netto attività in funzionamento		10.542	(689)		9.211	67	
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	47	(720)			386		
Utile netto		9.822	(689)		9.597	67	
- di cui pertinenza di terzi		128			-		
- di cui attribuibile ai soci della controllante		9.694	(689)		9.597	67	
Utile att. in funzionamento per azione - di base	46	0,20			0,18		
Utile netto per azione - di base (euro)	46	0,19			0,19		
Utile att. in funzionamento per azione - diluito	46	0,20			0,17		
Utile netto per azione - diluito (euro)	46	0,19			0,18		

(*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 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.

3.2 Conto economico complessivo consolidato

(euro/000)	12 mesi 2014	12 mesi 2013	4° trim. 2014	4° trim. 2013
Utile netto	27.172	23.095	9.822	9.597
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "cash flow hedge"	(206)	782	(45)	290
- Impatto fiscale su variazione riserva "cash flow hedge"	(39)	(238)	12	(90)
- Variazione riserva "conversione in euro"	37	-	37	-
- Impatto fiscale su variazione riserva "conversione in euro"	(9)	-	(9)	-
<i>Altre componenti di conto economico complessivo da non riclassificare nel conto economico separato:</i>				
- Variazione riserva "fondo TFR"	(474)	(113)	(99)	(64)
- Impatto fiscale su variazioni riserva "fondo TFR"	130	31	27	17
Altre componenti di conto economico complessivo	(561)	462	(77)	153
Totale utile/(perdita) complessiva per il periodo	26.611	23.557	9.745	9.750
- di cui attribuibile ai soci della controllante	26.678	23.557	9.644	9.750
- di cui pertinenza di terzi	(67)	-	101	-

(*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 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 periodo

A) Principali risultati del Gruppo Esprinet

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

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %
	2014	%	2013 riesposto*	%		
Ricavi	2.291.311	100,00%	2.002.964	100,00%	288.347	14%
Costo del venduto	(2.149.218)	-93,80%	(1.881.299)	-93,93%	(267.919)	14%
Margine commerciale lordo	142.093	6,20%	121.665	6,07%	20.428	17%
Costi di marketing e vendita	(38.244)	-1,67%	(29.994)	-1,50%	(8.250)	28%
Costi generali e amministrativi	(62.398)	-2,72%	(57.393)	-2,87%	(5.005)	9%
Utile operativo (EBIT)	41.451	1,81%	34.278	1,71%	7.173	21%
(Oneri)/proventi finanziari	(2.118)	-0,09%	(1.902)	-0,09%	(216)	11%
(Oneri)/proventi da altri invest.	(10)	0,00%	(6)	0,00%	(4)	67%
Utile prima delle imposte	39.323	1,72%	32.370	1,62%	6.953	21%
Imposte	(13.275)	-0,58%	(10.795)	-0,54%	(2.480)	23%
Utile netto attività in funzionamento	26.048	1,14%	21.575	1,08%	4.473	21%
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	1.124	0,05%	1.520	0,08%	(396)	-26%
Utile netto	27.172	1,19%	23.095	1,15%	4.077	18%
Utile netto per azione attività in funzionamento	0,51		0,42		0,09	21%
Utile netto per azione (euro)	0,53		0,45		0,08	18%

* Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 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)	4° trim.		4° trim.		Var.	Var. %
	2014	%	2013 riesposto*	%		
Ricavi	755.928	100,00%	611.652	100,00%	144.276	24%
Costo del venduto	(710.122)	-93,94%	(575.005)	-94,01%	(135.117)	23%
Margine commerciale lordo	45.806	6,06%	36.647	5,99%	9.159	25%
Costi di marketing e vendita	(10.984)	-1,45%	(7.673)	-1,25%	(3.311)	43%
Costi generali e amministrativi	(17.684)	-2,34%	(15.521)	-2,54%	(2.163)	14%
Utile operativo (EBIT)	17.138	2,27%	13.453	2,20%	3.685	27%
(Oneri)/proventi finanziari	(784)	-0,10%	(270)	-0,04%	(514)	190%
(Oneri)/proventi da altri invest.	13	0,00%	-	0,00%	13	0%
Utile prima delle imposte	16.367	2,17%	13.183	2,16%	3.184	24%
Imposte	(5.825)	-0,77%	(3.972)	-0,65%	(1.853)	47%
Utile netto attività in funzionamento	10.542	1,39%	9.211	1,51%	1.331	14%
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	(720)	-0,10%	386	0,06%	(1.106)	-287%
Utile netto	9.822	1,30%	9.597	1,57%	225	2%
Utile netto per azione attività in funzionamento	0,21		0,18		0,03	14%
Utile netto per azione (euro)	0,19		0,19		0,00	1%

* Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 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 2.291,3 milioni di euro e presentano un aumento del +14% (€ 288,4 milioni) rispetto a € 2.003,0 milioni realizzati al 31 dicembre 2013. Nel solo quarto trimestre si è osservato un aumento del +24% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il margine commerciale lordo consolidato è pari a 142,1 milioni di euro ed evidenzia un aumento (pari al +17% o 20,4 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2013 come conseguenza sia dei maggiori ricavi che di un aumento del margine percentuale. Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo, pari a 45,8 milioni di euro, è cresciuto del +25% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'utile operativo (EBIT) al 31 dicembre 2014, pari a 41,5 milioni di euro, mostra un incremento del +21% rispetto al 31 dicembre 2013 (34,3 milioni di euro), con un'incidenza sui ricavi aumentata a 1,81% da 1,71%,

nonostante un incremento di 13,3 milioni di euro dei costi operativi rispetto al medesimo periodo del 2013. Il quarto trimestre mostra un EBIT consolidato di 17,1 milioni di euro in crescita del +27% (3,7 milioni di euro) rispetto al quarto trimestre 2013 con un aumento dell'incidenza sui ricavi (da 2,20% a 2,27%).

L'utile prima delle imposte consolidato pari a 39,3 milioni di euro, beneficia della riduzione di 0,2 milioni di euro negli oneri finanziari e presenta un incremento del +21 % rispetto al 31 dicembre 2013. Nel solo quarto trimestre l'utile ante imposte mostra un miglioramento pari al +24% (3,2 milioni di euro) arrivando così a 16,4 milioni di euro.

L'utile netto attività in funzionamento consolidato è pari a 26,1 milioni di euro, in aumento del +21% (4,5 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2013. Nel solo quarto trimestre si osserva un miglioramento di 1,3 milioni di euro (+14%) rispetto all'analogo periodo del 2013.

L'utile netto consolidato è pari a € 27,2 milioni, in aumento del +18% (4,1 milioni di euro) rispetto al 31 dicembre 2013 a seguito di 1,1 milioni di euro derivanti della voce "utile/(perdita) gruppi in dismissione" diminuita di 0,4 milioni di euro (-26%) rispetto all'analogo periodo del 2013. Nel solo quarto trimestre si osserva un miglioramento di 0,2 milioni di euro (+2%) rispetto all'analogo periodo del 2013 principalmente per l'impatto sfavorevole di 0,7 milioni di euro della voce "utile/ (perdita) gruppi in dismissione" peggiorata di 1,1 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2013.

L'utile netto (base) per azione ordinaria da attività in funzionamento al 31 dicembre 2014 pari a 0,51 euro, evidenzia un incremento del +21% rispetto al valore del 31 dicembre 2013. Nel quarto trimestre tale valore è pari a 0,21 euro rispetto a 0,18 euro del corrispondente trimestre 2013.

L'utile netto (base) per azione ordinaria al 31 dicembre 2014 pari a 0,53 euro, evidenzia un incremento del +18% rispetto al valore del 31 dicembre 2013. Nel quarto trimestre l'utile netto (base) per azione ordinaria è pari a 0,19 euro così come nel corrispondente trimestre 2013.

(euro/000)	31/12/2014	%	31/12/2013	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	97.950	67,74%	96.753	81,87%	1.198	1%
Capitale circolante commerciale netto	77.258	53,43%	49.457	41,85%	27.801	56%
Altre attività/passività correnti	(17.881)	-12,36%	(15.665)	-13,26%	(2.216)	14%
Altre attività/passività non correnti	(12.720)	-8,80%	(12.371)	-10,47%	(349)	3%
Totale Impieghi	144.608	100,00%	118.174	100,00%	26.434	22%
Debiti finanziari correnti	20.370	14,09%	38.569	32,64%	(18.199)	-47%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	113	0,08%	174	0,15%	(61)	-35%
Crediti finanziari verso società di factoring	(690)	-0,48%	(2.829)	-2,39%	2.139	-76%
Crediti finanziari verso clienti	(506)	-0,35%	(572)	-0,48%	66	-12%
Disponibilità liquide	(225.175)	-155,71%	(176.893)	-149,69%	(48.282)	27%
Debiti finanziari correnti netti	(205.888)	-142,37%	(141.551)	-119,78%	(64.337)	45%
Debiti finanziari non correnti	68.419	47,31%	3.356	2,84%	65.063	1939%
Debito per acquisto partecipazioni	9.725	6,72%	-	0,00%	9.725	N.S.
Attività/Passività finanz. non correnti per derivati	65	0,04%	-	0,00%	65	N.S.
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	-2,13%	(3.457)	-2,93%	373	-11%
Debiti finanziari netti (A)	(130.763)	-90,43%	(141.652)	-119,87%	10.889	-8%
Patrimonio netto (B)	275.373	190,43%	259.826	219,87%	15.547	6%
Totale Fonti (C=A+B)	144.610	100,00%	118.174	100,00%	26.436	22%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 dicembre 2014 è pari a 77,3 milioni di euro a fronte di 49,5 milioni di euro al 31 dicembre 2013;

La posizione finanziaria netta consolidata puntuale al 31 dicembre 2014, positiva per 130,8 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 al 31 dicembre 2014 che risulta influenzato sia da fattori tecnici perlopiù estranei all'andamento dei livelli medi delle sue singole componenti, ed in particolare da una ridotta concentrazione di pagamenti a fine anno rispetto all'esercizio precedente sia dal grado di utilizzo dei

programmi del factoring “pro soluto” dei crediti commerciali, particolarmente intenso a fine esercizio.

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

Considerando anche forme tecniche di anticipazione dell'incasso dei crediti differenti dalle cessioni pro-soluto dotate tuttavia di effetti analoghi - i.e. il “confirming” utilizzato in Spagna -, l'effetto complessivo sul livello dei debiti finanziari al 31 dicembre 2014 è quantificabile in ca. 193 milioni di euro (ca. 154 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2014 ammonta a 275,4 milioni di euro, in aumento di 15,5 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 31 dicembre 2014 sono di seguito illustrati:

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		Var.	Var. %
	2014	%	2013 riesposto*	%		
Ricavi verso terzi	1.689.756		1.498.072		191.684	13%
Ricavi infragruppo	43.922		44.635		(713)	-2%
Ricavi totali	1.733.678		1.542.707		190.971	12%
Costo del venduto	(1.616.895)		(1.444.427)		(172.468)	12%
Margine commerciale lordo	116.783	6,74%	98.280	6,37%	18.503	19%
Costi di marketing e vendita	(32.970)	-1,90%	(25.064)	-1,62%	(7.906)	32%
Costi generali e amministrativi	(50.281)	-2,90%	(45.451)	-2,95%	(4.830)	11%
Utile operativo (EBIT)	33.532	1,93%	27.765	1,80%	5.767	21%

* Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 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)	4° trim.		4° trim.		Var.	Var. %
	2014	%	2013 riesposto*	%		
Ricavi verso terzi	536.225		444.519		91.706	21%
Ricavi infragruppo	11.014		11.500		(486)	-4%
Ricavi totali	547.239		456.019		91.220	20%
Costo del venduto	(510.124)		(427.384)		(82.740)	19%
Margine commerciale lordo	37.115	6,78%	28.635	6,28%	8.480	30%
Costi di marketing e vendita	(9.758)	-1,78%	(6.484)	-1,42%	(3.274)	50%
Costi generali e amministrativi	(14.106)	-2,58%	(12.382)	-2,72%	(1.724)	14%
Utile operativo (EBIT)	13.251	2,42%	9.769	2,14%	3.482	36%

* Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 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 1.733,7 milioni di euro, in un aumento del +12% rispetto a 1.542,7 milioni di euro realizzati al 31 dicembre 2013. Nel solo quarto trimestre si evidenzia un incremento del +20% rispetto al quarto trimestre 2013.

Il margine commerciale lordo è pari a 116,8 milioni di euro e presenta un miglioramento del +19% rispetto a 98,3 milioni di euro al 31 dicembre 2013 a fronte del combinato disposto di un margine percentuale in aumento (da 6,37% a 6,74%) e di volumi di attività crescenti. Nel solo quarto trimestre 2014 il margine commerciale lordo, pari a 37,1 milioni di euro, risulta in crescita del +30% rispetto al quarto trimestre 2013.

L'utile operativo (EBIT) è pari a 33,5 milioni di euro, con un aumento del +21% rispetto al medesimo periodo del 2013 ed un'incidenza sui ricavi aumentata da 1,80% a 1,93% nonostante un aumento di 12,7 milioni di euro dei costi operativi. L'EBIT del solo quarto trimestre 2014 ha evidenziato un miglioramento del +36% arrivando a 13,3 milioni di euro rispetto a 9,8 milioni di euro del 2013 unitamente ad un aumento dell'incidenza sui ricavi (2,42% rispetto a 2,14% dell'analogo periodo del 2013).

(euro/000)	31/12/2014	%	31/12/2013	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	93.009	52,63%	90.227	77,28%	2.783	3%
Capitale circolante commerciale netto	53.649	30,36%	31.900	27,32%	21.749	68%
Altre attività/passività correnti	40.293	22,80%	4.500	3,85%	35.793	795%
Altre attività/passività non correnti	(10.228)	-5,79%	(9.869)	-8,45%	(359)	4%
Totale Impieghi	176.724	100,00%	116.758	100,00%	59.966	51%
Debiti finanziari correnti	19.994	11,31%	31.118	26,65%	(11.124)	-36%
(Attività)/Passività finanz. correnti per derivati	113	0,06%	70	0,06%	43	61%
Crediti finanziari verso società di factoring	(690)	-0,39%	(2.829)	-2,42%	2.139	-76%
(Crediti)/debiti finanziari v/società del Gruppo	-	0,00%	(40.000)	-34,26%	40.000	-100%
Crediti finanziari verso clienti	(506)	-0,29%	(572)	-0,49%	66	-12%
Disponibilità liquide	(180.194)	-101,96%	(122.354)	-104,79%	(57.840)	47%
Debiti finanziari correnti netti	(161.283)	-91,26%	(134.567)	-115,25%	(26.716)	20%
Debiti finanziari non correnti	68.419	38,71%	3.356	2,87%	65.063	1939%
Debito per acquisto partecipazioni	9.725	5,50%	-	0,00%	9.725	N.S.
(Attività)/Passività finanz. non correnti per derivati	65	0,04%	-	0,00%	65	N.S.
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	-1,75%	(3.457)	-2,96%	373	-11%
Debiti finanziari netti (A)	(86.158)	-48,75%	(134.668)	-115,34%	48.510	-36%
Patrimonio netto (B)	262.884	148,75%	251.426	215,34%	11.458	5%
Totale Fonti (C=A+B)	176.726	100,00%	116.758	100,00%	59.968	51%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 dicembre 2014 risulta pari a 53,6 milioni di euro, a fronte di 31,9 milioni di euro al 31 dicembre 2013.

La posizione finanziaria netta puntuale al 31 dicembre 2014, positiva per 86,2 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 31 dicembre 2014 è pari a 70 milioni di euro (ca. 68 milioni di euro al 31 dicembre 2013).

B.2) Sottogruppo Spagna

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

(euro/000)	12 mesi 2014	%	12 mesi 2013	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	601.554		504.892		96.662	19%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
Ricavi totali	601.554		504.892		96.662	19%
Costo del venduto	(576.161)		(481.480)		(94.681)	20%
Margine commerciale lordo	25.393	4,22%	23.412	4,64%	1.981	8%
Costi di marketing e vendita	(4.928)	-0,82%	(4.471)	-0,89%	(457)	10%
Costi generali e amministrativi	(12.471)	-2,07%	(12.407)	-2,46%	(64)	1%
Utile operativo (EBIT)	7.994	1,33%	6.534	1,29%	1.460	22%

(euro/000)	4° trim. 2014	%	4° trim. 2013	%	Var.	Var. %
Ricavi verso terzi	219.702		167.133		52.569	31%
Ricavi infragruppo	-		-		-	0%
Ricavi totali	219.702		167.133		52.569	31%
Costo del venduto	(211.056)		(159.108)		(51.948)	33%
Margine commerciale lordo	8.646	3,94%	8.025	4,80%	621	8%
Costi di marketing e vendita	(1.167)	-0,53%	(1.084)	-0,65%	(83)	8%
Costi generali e amministrativi	(3.638)	-1,66%	(3.245)	-1,94%	(393)	12%
Utile operativo (EBIT)	3.841	1,75%	3.696	2,21%	145	4%

I ricavi totali ammontano a 601,6 milioni di euro, evidenziando un aumento del +19% rispetto a 504,9 milioni di euro rilevati al 31 dicembre 2013. Nel quarto trimestre le vendite hanno evidenziato un incremento del

+31% (pari a 52,6 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il margine commerciale lordo al 31 dicembre 2014 ammonta a 25,4 milioni di euro, con un aumento del +8% rispetto a 23,4 milioni di euro rilevati al medesimo periodo del 2013, con un margine lordo percentuale passato da 4,64% a 4,22% in termini di incidenza sui ricavi. Nel quarto trimestre il margine commerciale lordo è cresciuto del +8% rispetto al precedente periodo, con un margine percentuale che passa da 4,80% a 3,94%.

L'utile operativo (EBIT) pari a 8,0 milioni di euro si incrementa di 1,5 milioni di euro rispetto al valore registrato al 31 dicembre del 2013, con un'incidenza sui ricavi che sale da 1,29% a 1,33%. Nel quarto trimestre 2014 l'utile operativo ammonta a 3,8 milioni di euro rispetto a 3,7 milioni di euro del quarto trimestre 2013 con una redditività percentuale passata da 2,21% a 1,75%.

(euro/000)	31/12/2014	%	31/12/2013	%	Var.	Var. %
Capitale immobilizzato	65.765	95,54%	67.373	108,11%	(1.608)	-2%
Capitale circolante commerciale netto	23.739	34,49%	17.611	28,26%	6.128	35%
Altre attività/passività correnti	(18.175)	-26,40%	(20.165)	-32,36%	1.990	-10%
Altre attività/passività non correnti	(2.492)	-3,62%	(2.502)	-4,01%	10	0%
Totale Impieghi	68.837	100,00%	62.317	100,00%	6.520	10%
Debiti finanziari correnti	40.376	58,65%	7.451	11,96%	32.925	442%
(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	(44.981)	-65,34%	(54.539)	-87,52%	9.558	-18%
Debiti finanziari correnti netti	(4.605)	-6,69%	(6.984)	-11,21%	2.379	-34%
Debiti finanziari netti (A)	(4.605)	-6,69%	(6.984)	-11,21%	2.379	-34%
Patrimonio netto (B)	73.442	106,69%	69.301	111,21%	4.141	6%
Totale Fonti (C=A+B)	68.837	100,00%	62.317	100,00%	6.520	10%

Il capitale circolante commerciale netto al 31 dicembre 2014 è pari a 23,7 milioni di euro a fronte di 17,6 milioni di euro al 31 dicembre 2013.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014, positiva per 4,6 milioni di euro, si confronta con un surplus di liquidità 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. 123 milioni di euro (ca. 85 milioni di euro al 31 dicembre 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)	12 mesi 2014		12 mesi 2013			4° trim. 2014		4° trim. 2013		
		%	riesposto	%	% Var.		%	riesposto	%	% Var.
Italia	1.680,2	73,3%	1.493,3	74,6%	13%	535,7	70,9%	443,2	72,5%	21%
Spagna	561,9	24,5%	462,9	23,1%	21%	206,2	27,3%	152,6	24,9%	35%
Altri paesi UE	43,6	1,9%	41,8	2,1%	4%	13,2	1,8%	13,6	2,2%	-3%
Paesi extra UE	5,7	0,2%	5,0	0,2%	14%	0,7	0,1%	2,3	0,4%	-69%
Totale	2.291,4	100,0%	2.003,0	100,0%	14%	755,9	100,0%	611,7	100,0%	24%

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 e Andorra.

Ricavi per prodotti e servizi

(milioni di euro)	12 mesi			12 mesi			4° trim.			4° trim.		
	2014	%	2013 riesposto	%	% Var.	2014	%	2013 riesposto	%	% Var.		
Ricavi da vendite di prodotti	1.681,7	73,4%	1.489,1	74,3%	13%	534,1	70,7%	442,3	72,3%	21%		
Ricavi da vendite di servizi	8,1	0,4%	9,0	0,4%	-10%	2,1	0,3%	2,2	0,4%	-5%		
Ricavi Sottogruppo Italia	1.689,8	73,7%	1.498,1	74,8%	13%	536,2	70,9%	444,5	72,7%	21%		
Ricavi per vendite di prodotti	601,6	26,3%	504,9	25,2%	19%	219,7	29,1%	167,2	27,3%	31%		
Ricavi Sottogruppo Spagna	601,6	26,3%	504,9	25,2%	19%	219,7	29,1%	167,2	27,3%	31%		
Ricavi Gruppo	2.291,4	100,0%	2.003,0	100,0%	14%	755,9	100,0%	611,7	100,0%	24%		

Ricavi per famiglia di prodotto e tipologia di cliente

(milioni di euro)	12 mesi			12 mesi			4° trim.			4° trim.		
	2014	%	2013 riesposto	%	% Var.	2014	%	2013 riesposto	%	% Var.		
Dealer	661,8	28,9%	563,4	28,1%	17%	208,2	27,5%	168,4	27,5%	24%		
GDO/GDS	514,6	22,5%	443,3	22,1%	16%	191,7	25,4%	148,8	24,3%	29%		
Rivenditori office/consumabili	419,2	18,3%	365,9	18,3%	15%	126,3	16,7%	104,0	17,0%	21%		
VAR	397,3	17,3%	355,2	17,7%	12%	123,2	16,3%	100,3	16,4%	23%		
Shop on-line	181,0	7,9%	167,6	8,4%	8%	66,5	8,8%	60,6	9,9%	10%		
Sub-distribuzione	117,5	5,1%	107,6	5,4%	9%	40,0	5,3%	29,6	4,8%	35%		
Ricavi	2.291,4	100,0%	2.003,0	100,0%	14%	755,9	100,0%	611,7	100,0%	24%		

(milioni di euro)	12 mesi			12 mesi			4° trim.			4° trim.		
	2014	%	2013 riesposto	%	% Var.	2014	%	2013 riesposto	%	% Var.		
PC - notebook	504,9	22,0%	435,9	21,8%	16%	161,3	21,3%	125,5	20,5%	28%		
TLC	284,7	12,4%	146,1	7,3%	95%	134,8	17,8%	54,2	8,9%	149%		
PC - desktop e monitor	245,5	10,7%	196,2	9,8%	25%	75,9	10,0%	55,7	9,1%	36%		
Consumabili	243,9	10,6%	252,9	12,6%	-4%	64,4	8,5%	55,3	9,0%	16%		
Elettronica di consumo	235,6	10,3%	219,2	10,9%	7%	76,4	10,1%	83,1	13,6%	-8%		
PC - tablet	216,3	9,4%	230,4	11,5%	-6%	75,5	10,0%	85,6	14,0%	-12%		
Stampanti e multifunzione	117,0	5,1%	101,3	5,1%	15%	38,5	5,1%	27,6	4,5%	40%		
Storage	106,5	4,6%	110,3	5,5%	-3%	34,5	4,6%	30,7	5,0%	13%		
Software	105,6	4,6%	94,7	4,7%	12%	30,2	4,0%	26,9	4,4%	12%		
Networking	41,4	1,8%	40,5	2,0%	2%	12,8	1,7%	12,1	2,0%	6%		
Server	37,1	1,6%	41,2	2,1%	-10%	11,7	1,5%	10,8	1,8%	8%		
Servizi	18,3	0,8%	15,0	0,7%	22%	5,0	0,7%	4,1	0,7%	23%		
Altro	134,6	5,9%	119,3	6,0%	13%	34,9	4,6%	40,2	6,6%	-13%		
Ricavi	2.291,4	100%	2.003,0	100%	14%	755,9	100%	611,7	100%	24%		

L'analisi dei ricavi per tipologia di clienti evidenzia un miglioramento generalizzato rispetto al 2013, sia con riferimento all'intero periodo sia con riferimento al solo quarto trimestre, con particolare rilevanza nel canale "Dealer" e "GDO/GDS".

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" (-6%). Fra le altre categorie si segnalano le ottime performance dei prodotti "TLC" (+95%) mentre i prodotti "Consumabili" (-4%), i prodotti "Storage" (-3%) e i "Server" (-10%) risultano essere quelli maggiormente sofferenti. Anche l'analisi del solo quarto trimestre

evidenzia una buona performance generalizzata nelle varie tipologie di prodotti con picchi nei prodotti "TLC" (+149%) ed "Stampanti e multifunzione" (+40%) ai quali si affiancano alcune performance negative tra cui i prodotti "Elettronica di consumo" (-8%) e i "PC - tablet" (-12%).

35) Margine commerciale lordo

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2014	%	2013 riesposto	%		2014	%	2013 riesposto	%	
Ricavi	2.291.311	100,00%	2.002.964	100,00%	14%	755.928	100,00%	611.652	100,00%	24%
Costo del venduto	2.149.218	93,80%	1.881.299	93,93%	14%	710.122	93,94%	575.005	94,01%	23%
Margine commerciale lordo	142.093	6,20%	121.665	6,07%	17%	45.806	6,06%	36.647	5,99%	25%

Il margine commerciale lordo sulle vendite, ammontante a 142,1 milioni di euro e corrispondente al 6,20% del fatturato, evidenzia un aumento (+20,4 milioni di euro) rispetto al risultato realizzato nello stesso periodo dell'esercizio precedente come conseguenza sia dei maggiori ricavi che di un aumento del margine percentuale.

37-38) Costi operativi

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		% Var.	4° trim.		4° trim.		% Var.
	2014	%	2013 riesposto	%		2014	%	2013 riesposto	%	
Ricavi	2.291.311		2.002.964		14%	755.928		611.652		24%
Costi di marketing e vendita	38.244	1,67%	29.994	1,50%	28%	10.984	1,45%	7.673	1,25%	43%
Costi generali e amministrativi	62.398	2,72%	57.393	2,87%	9%	17.684	2,34%	15.521	2,54%	14%
Costi operativi	100.642	4,39%	87.387	4,36%	15%	28.668	3,79%	23.194	3,79%	24%
- di cui non ricorrenti	893	0,04%	98	0,00%	811%	1.786	0,24%	196	0,03%	811%
Costi operativi "ricorrenti"	99.749	4,35%	87.289	4,36%	14%	26.882	3,56%	22.998	3,76%	17%

Nel 2014 l'ammontare dei costi operativi, pari a 100,6 milioni di euro, evidenzia un aumento di 13,3 milioni di euro, pari al +15%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza percentuale sul fatturato è invece pressoché costante nei periodi di riferimento con un minimo miglioramento relativamente ai costi operativi "ricorrenti".

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)	2014		2013 riesposto		% Var.	4° trim. 2014		4° trim. 2013 riesposto		% Var.
		%		%			%		%	
Ricavi	2.291.311		2.002.964		14%	755.928		611.652		24%
Salari e stipendi	31.068	1,36%	28.718	1,43%	8%	8.203	1,09%	8.837	1,44%	-7%
Oneri sociali	9.385	0,41%	8.516	0,43%	10%	2.359	0,31%	2.537	0,41%	-7%
Costi pensionistici	1.810	0,08%	1.702	0,08%	6%	440	0,06%	457	0,07%	-4%
Altri costi del personale	747	0,03%	717	0,04%	4%	184	0,02%	228	0,04%	-19%
Oneri di risoluzione rapporto ⁽²⁾	791	0,03%	6	0,00%	NS	46	0,01%	382	0,06%	-88%
Piani azionari	220	0,01%	256	0,01%	-14%	55	0,01%	123	0,02%	-55%
Costo del lavoro⁽¹⁾	44.021	1,92%	39.915	1,99%	10%	11.287	1,49%	12.564	2,05%	-10%

⁽¹⁾ Non incluso il costo dei lavoratori interinali.

⁽²⁾ Saldi 2013 di esclusiva competenza del Sottogruppo Spagna.

Al 31 dicembre 2014 il costo del lavoro ammonta a 44,0 milioni di euro, in aumento del +10% (+4 milioni di euro) rispetto al corrispondente periodo del 2014.

La voce "Piani azionari" fa riferimento ai costi dei "Long Term Incentive Plan" pro-tempore in essere nei singoli periodi in esame. Nel 2013 tale costo si riferisce per 220mila euro all'ultimo piano approvato a maggio 2012 mentre i rimanenti 36mila euro sono riferiti al piano 2010-2012 conclusosi nell'aprile 2013.

Nel seguito è riportato il dettaglio dei dipendenti di Gruppo¹ al 31 dicembre 2014, ripartiti per qualifica contrattuale:

	Dirigenti	Impiegati e quadri	Operai	Totale	Media*
Esprinet S.p.A.	19	605	2	626	
Celly S.p.A.	1	72	-	73	
V-Valley S.r.l.	-	-	-	-	
Sottogruppo Italia	20	677	2	699	710
Sottogruppo Spagna	-	218	52	270	262
Gruppo al 31 dicembre 2014	20	895	54	969	972
Gruppo al 31 dicembre 2013	24	903	48	975	973
Var /12/2014 - 31/12/2013	(4)	(8)	6	(6)	(1)
Var %	-17%	-1%	13%	-1%	0%

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

Rispetto al 31 dicembre 2013 il numero di dipendenti in organico è diminuito di n.6 unità, essendo passato da 975 a 969, mentre è pressoché costante il numero medio di occupati (-1 unità rispetto al 2013).

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		%	4° trim.		4° trim.		%
	2014	%	2013	%	Var.	2014	%	2013	%	Var.
			riesposto					riesposto		
Ricavi	2.291.311		2.002.964		14%	755.928		611.652		24%
Ammortamenti Imm. materiali	2.631	0,11%	2.392	0,12%	10%	653	0,09%	673	0,11%	-3%
Ammortamenti Imm. immateriali	619	0,03%	352	0,02%	76%	199	0,03%	95	0,02%	110%
Subtot. ammortamenti	3.250	0,14%	2.744	0,14%	18%	852	0,11%	768	0,13%	11%
Svalutazione immobilizzazioni	-	0,00%	1	0,00%	-100%	-	0,00%	1	0,00%	-100%
Subtot. ammort. e svalut. (A)	3.250	0,14%	2.745	0,14%	18%	852	0,11%	769	0,13%	11%
Acc.to fondi rischi ed oneri (B)	716	0,03%	650	0,03%	10%	553	0,07%	386	0,06%	43%
Totale ammort., svalutaz. e accantonamenti (C=A+B)	3.966	0,17%	3.395	0,17%	17%	1.405	0,19%	1.155	0,19%	22%

¹ Sono esclusi gli stagisti ed i lavoratori interinali.

42) Oneri e proventi finanziari

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		%	4° trim.		4° trim.		%
	2014	%	2013	%		2014	%	2013	%	
			riesposto		Var.		riesposto		Var.	
Ricavi	2.291.311		2.002.964		14%	755.928	611.652		24%	
Interessi passivi su finanziamenti	951	0,04%	1.156	0,06%	-18%	453	0,06%	291	0,05%	56%
Interessi passivi verso banche	586	0,03%	762	0,04%	-23%	93	0,01%	230	0,04%	-60%
Interessi passivi verso altri	9	0,00%	69	0,00%	-87%	1	0,00%	-	0,00%	NS
Oneri per ammortamento upfront fee	209	0,01%	152	0,01%	38%	101	0,01%	30	0,00%	237%
Interessi su acquisto partecipazione	34	0,00%	-	0,00%	NS	(202)	-0,03%	-	0,00%	NS
Costi finanziari IAS 19	113	0,00%	108	0,01%	5%	20	0,00%	12	0,00%	67%
Inefficacia su strumenti derivati	133	0,01%	-	0,00%	NS	133	0,02%	(23)	0,00%	0%
Oneri finanziari (A)	2.035	0,09%	2.247	0,11%	-9%	599	0,08%	540	0,09%	11%
Interessi attivi da banche	(799)	-0,03%	(321)	-0,02%	149%	(184)	-0,02%	(166)	-0,03%	11%
Interessi attivi da altri	(176)	-0,01%	(35)	0,00%	403%	(43)	-0,01%	(13)	0,00%	231%
Inefficacia su strumenti derivati	(310)	-0,01%	(7)	0,00%	NS	-	0,00%	(7)	0,00%	NS
Proventi finanziari (B)	(1.285)	-0,06%	(363)	-0,02%	254%	(227)	-0,03%	(186)	-0,03%	22%
Oneri finanziari netti (C=A+B)	750	0,03%	1.884	0,09%	-60%	372	0,05%	354	0,06%	5%
Utili su cambi	(269)	-0,01%	(474)	-0,02%	-43%	(111)	-0,01%	(163)	-0,03%	-32%
Perdite su cambi	1.637	0,07%	493	0,02%	232%	523	0,07%	81	0,01%	546%
(Utili)/perdite su cambi (D)	1.368	0,06%	19	0,00%	NS	412	0,05%	(82)	-0,01%	-602%
Oneri/(proventi) finanziari (E=C+D)	2.118	0,09%	1.903	0,09%	11%	784	0,10%	272	0,04%	188%

Il saldo complessivo tra oneri e proventi finanziari, negativo per 2,1 milioni di euro, evidenzia un lieve peggioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (- 0,2 milioni di euro). Tale dinamica è principalmente riconducibile all'incremento delle perdite nette su cambi, pari a 1,4 milioni di euro, essenzialmente dovuto all'impatto del rafforzamento del dollaro sull'euro in relazione alle forniture di prodotti denominate nella valuta statunitense.

Senza considerare l'effetto della gestione in cambi gli oneri finanziari presentano un saldo negativo di soli 0,8 milioni di euro, con un miglioramento di 1,1 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (-60%). Tale miglioramento è dovuto, quanto a 0,9 milioni di euro, al solo saldo interessi bancari (-54%) grazie al combinato dei seguenti elementi:

- un generale miglioramento della posizione debitoria media del Gruppo;
- una generalizzata riduzione dei livelli di spread pagati rispetto ai tassi di mercato finanziario, i quali sono rimasti mediamente sui livelli del 2013 (pur con un trend in crescita nel primo semestre ed in sensibile calo nel secondo).

Ulteriori miglioramenti si rilevano nel saldo positivo delle componenti di inefficacia degli strumenti derivati grazie al riversamento a conto economico della relativa riserva per effetto dei contratti giunti a maturazione nel corso del 2014.

Nel solo quarto trimestre 2014 gli oneri finanziari netti risultano essere aumentati di 0,5 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2013 principalmente per effetto delle perdite nette su cambi (peggiorate di 0,5 milioni di euro).

45) Imposte

(euro/000)	12 mesi		12 mesi		%	4° trim.		4° trim.		%
	2014	%	2013	%		2014	%	2013	%	
			riesposto		Var.		riesposto		Var.	
Ricavi	2.291.311		2.002.964		14%	755.928	611.652		24%	
Imposte correnti e differite	13.275	0,58%	10.795	0,54%	23%	5.825	0,77%	3.972	0,65%	47%
<i>Utile ante imposte</i>	39.323		32.370			16.367		13.183		
<i>Tax rate</i>	34%		33%			36%		30%		

Le imposte sul reddito, pari a 13,3 milioni di euro, sono in aumento del +23% rispetto al 2013 in conseguenza della maggior base imponibile e del maggior tax rate per l'esercizio 2014 rispetto a quello dell'esercizio precedente.

46) Utile netto e utile per azione

(euro/000)	12 mesi		Var.	%	4° trim.		Var.	%
	2014	12 mesi 2013 riesposto			2014	4° trim. 2013 riesposto		
Utile attività in funzionamento	26.048	21.575	4.473	21%	10.542	9.211	1.331	14%
Utile netto	27.172	23.095	4.077	18%	9.822	9.597	224	2%
N. medio ponderato azioni in circolazione - base	51.222.940	51.166.276			51.785.829	51.785.415		
N. medio ponderato azioni in circolazione - diluito	52.330.411	52.046.772			52.996.504	53.074.823		
Utile att. funz. per azione in euro - base	0,51	0,42	0,09	21%	0,20	0,18	0,02	11%
Utile per azione in euro - base	0,53	0,45	0,08	18%	0,19	0,19	0,00	0%
Utile att. funz. per azione in euro - diluito	0,50	0,41	0,09	22%	0,20	0,17	0,03	18%
Utile per azione in euro - diluito	0,52	0,44	0,08	18%	0,19	0,18	0,01	6%

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)	12 mesi		%	%	%	4° trim.		%	%
	2014	12 mesi 2013 riesposto				2014	4° trim. 2013 riesposto		
Ricavi	2.291.311	2.002.964	14%		755.928	611.652	24%		
Utile/(perdita) gruppi in dismissione	1.124	0,05%	1.520	0,08%	-26%	(720)	-0,10%	386	0,06%

Al 31 dicembre 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.

(euro/000)	12 mesi 2014			12 mesi 2013		
	Monclick	Compres	Totale	Monclick	Compres	Totale
Utile netto del gruppo in dismissione	14	330	344	1.179	341	1.520
Plusvalenza/(Minusvalenza) realizzata	2.452	(1.612)	840	-	-	-
Imposte sulla plusvalenza/minusvalenza	(3)	(57)	(60)	-	-	-
Utile/(Perdita) netto gruppi in dismissione	2.463	(1.339)	1.124	1.179	341	1.520

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)	31/12/2014	di cui parti correlate*	31/12/2013	di cui parti correlate*
ATTIVO				
Attività non correnti				
Immobilizzazioni materiali	10.263		9.877	
Avviamento	75.246		73.219	
Immobilizzazioni immateriali	1.021		767	
Partecipazioni in società collegate	34		-	
Attività per imposte anticipate	9.843		11.369	
Crediti ed altre attività non correnti	4.628	1.188	4.978	1.188
	101.035	1.188	100.210	1.188
Attività correnti				
Rimanenze	253.518		217.304	
Crediti verso clienti	275.746	16	232.519	35
Crediti tributari per imposte correnti	1.859		1.723	
Altri crediti ed attività correnti	9.814		10.621	
Disponibilità liquide	225.175		176.893	
	766.112	16	639.060	35
Attività gruppi in dismissione				
	-		-	
Totale attivo	867.147	1.204	739.270	1.223
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	7.861		7.861	
Riserve	238.002		228.870	
Risultato netto pertinenza gruppo	27.212		23.095	
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	273.075		259.826	
Patrimonio netto di terzi	2.296		-	
Totale patrimonio netto	275.371		259.826	
PASSIVO				
Passività non correnti				
Debiti finanziari	68.419		3.356	
Passività finanziarie per strumenti derivati	65		-	
Passività per imposte differite	4.808		5.331	
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.569		4.707	
Debito per acquisto partecipazioni	9.725		-	
Fondi non correnti ed altre passività	3.343		2.333	
	90.929		15.727	
Passività correnti				
Debiti verso fornitori	452.006	-	400.366	-
Debiti finanziari	20.370		38.569	
Debiti tributari per imposte correnti	1.243		664	
Passività finanziarie per strumenti derivati	113		174	
Fondi correnti ed altre passività	27.115		23.944	
	500.847	-	463.717	-
Passività gruppi in dismissione				
	-		-	
TOTALE PASSIVO	591.776	-	479.444	-
Totale patrimonio netto e passivo	867.147	-	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)	31/12/2014			31/12/2013
	Gruppo Esprinet	Sottogruppo Italia	Esprinet Iberica	Gruppo Esprinet
Impianti e macchinari	299	291	8	551
Attrezzature industriali e commerciali e altri beni	1.480	1.379	101	1.762
Immobilizzazioni in corso ed acconti	930	351	579	495
Totale investimenti in Imm. materiali	2.709	2.021	688	2.808
Costi di impianto e di ampliamento	-	-	-	-
Diritti di brevetto ind. e di utilizz. opere dell'ingegno	777	772	5	209
Immobilizzazioni in corso ed acconti	37	37	-	-
Totale investimenti in Imm. immateriali	814	809	5	209
Totale investimenti lordi	3.523	2.830	693	3.017

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

4.2.2 Debiti finanziari netti e covenant

(euro/000)	31/12/2014	31/12/2013	Var.	30/09/2014	Var.
Debiti finanziari correnti	20.370	38.569	(18.199)	23.489	(3.119)
Crediti finanziari verso clienti	(506)	(572)	66	(469)	(36)
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	113	174	(61)	-	113
Crediti finanziari verso società di factoring	(690)	(2.829)	2.139	(643)	(47)
Disponibilità liquide	(225.175)	(176.893)	(48.282)	(53.797)	(171.378)
Debiti finanziari correnti netti	(205.888)	(141.551)	(64.337)	(31.420)	(174.431)
Debiti finanziari non correnti	68.419	3.356	65.063	68.574	(155)
Debito per acquisto partecipazioni	9.725	-	9.725	9.927	(202)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	65	-	65	-	65
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	(3.457)	373	(3.085)	-
Debiti finanziari netti	(130.763)	(141.652)	10.889	43.996	(174.759)

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 130,8 milioni di euro, corrisponde a un saldo netto tra debiti finanziari lordi per 88,8 milioni di euro, crediti finanziari verso clienti per 3,6 milioni di euro, crediti finanziari verso società di factoring per 0,7 milioni di euro, debito per acquisto partecipazioni per 9,7 milioni di euro, disponibilità liquide per 225,2 milioni di euro e passività finanziarie correnti per strumenti derivati pari a 0,2 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 31 dicembre 2014 è quantificabile in ca. 193 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 75,2 milioni di euro ed evidenzia un aumento di +2,0 milioni di euro rispetto ai 73,2 milioni di euro presenti al 31 dicembre 2013.

Tale variazione è dipesa dalla differenza di consolidamento rilevata a seguito dell'acquisizione del 60% del capitale della società Celly S.p.A (4,2 milioni di euro), solo in parte controbilanciata dall'eliminazione dell'avviamento (2,1 milioni di euro) in capo alla società Comprel a seguito della fuoriuscita di quest'ultima dal perimetro di Gruppo nel corso dell'esercizio.

L'"impairment test" annuale richiesto dal principio contabile internazionale IAS 36 è stato effettuato con riferimento al 31 dicembre 2013 e non ha fatto emergere alcuna perdita di valore in relazione alle CGU-Cash Generating Unit individuate nell'ambito del Gruppo.

Lo stesso 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").

Tuttavia, non avendo ravvisato la presenza di alcuno di tali indicatori nel periodo intercorrente tra l'esecuzione del test annuale di marzo 2014 e la data di redazione della presente relazione, non si è ritenuto necessario eseguire alcuna verifica di valore sugli importi al 31 dicembre 2014 riferiti ad Esprinet S.p.A e Esprinet Iberica S.L.U.

Allo stesso modo anche in relazione alla descritta differenza di consolidamento di Celly S.p.A. non constano "triggering events" tra la data di acquisto e identificazione di valore (maggio 2014) e la data della presente relazione.

Stante quanto sopra 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	-	462	-	23.095	23.556	-	23.556
Destinazione risultato esercizio precedente	-	19.159	-	(19.159)	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.559)	(4.559)	-	(4.559)
Totale operazioni con gli azionisti	-	19.159	-	(23.718)	(4.559)	-	(4.559)
Incremento riserva piani azionari	-	(245)	-	-	(245)	-	(245)
Assegnazione azioni proprie	-	(666)	1.865	-	1.199	-	1.199
Saldi al 31 dicembre 2013	7.861	241.941	(13.070)	23.095	259.826	-	259.826
Saldi al 31 dicembre 2013	7.861	241.941	(13.070)	23.095	259.826	-	259.826
Utile/(perdita) complessivo di periodo	-	(561)	-	27.172	26.611	(67)	26.678
Incremento riserva da acquisizione Celly	-	2.528	-	-	2.528	2.528	-
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	-	913	-	-	913	-	913
Variazione riserva IAS / FTA	-	(8)	-	-	(8)	-	(8)
Altri movimenti	-	(249)	-	-	(249)	99	(348)
Variazione riserva su opzione 40% Celly	-	(9.691)	-	-	(9.691)	-	(9.691)
Saldi al 31 dicembre 2014	7.861	253.408	(13.070)	27.172	275.371	2.560	272.811

6. Rendiconto finanziario consolidato²

(euro/000)	12 mesi 2014	12 mesi 2013 riesposto*
Flusso monetario da attività di esercizio (D=A+B+C)	4.078	87.642
Flusso di cassa del risultato operativo (A)	46.636	40.797
Utile operativo da attività di funzionamento	40.796	34.278
Utile da gruppi in dismissione al lordo di imposte	1.531	2.473
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.250	2.745
Variazione netta dei fondi	573	632
Variazione non finanziaria dei debiti per prestazioni pensionistiche	(427)	(284)
Costi non monetari piani azionari	913	953
Flusso generato/(assorbito) dal capitale circolante (B)	(29.551)	57.719
(Incremento)/Decremento delle rimanenze	(34.815)	(1.154)
(Incremento)/Decremento dei crediti verso clienti	(53.769)	4.666
(Incremento)/Decremento delle altre attività correnti	(4.039)	5.425
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	54.230	44.180
Incremento/(Decremento) delle altre passività correnti	8.842	4.602
Altro flusso generato/(assorbito) dalle attività di esercizio (C)	(13.007)	(10.874)
Interessi pagati al netto degli interessi ricevuti	302	(1.187)
Differenze cambio realizzate	(1.239)	(101)
Risultati società collegate	(7)	-
Plusvalenza netta Monclick	(2.452)	-
Minusvalenza netta Comprel	1.612	-
Imposte pagate	(11.223)	(9.586)
Flusso monetario da attività di investimento (E)	697	(2.487)
Investimenti netti in Immobilizzazioni materiali	(2.581)	(2.511)
Investimenti netti in Immobilizzazioni immateriali	(769)	(192)
Altre attività e passività non correnti	677	216
Acquisizione Celly	(12.336)	-
Cessione Monclick	2.787	-
Cessione Comprel	12.919	-
Flusso monetario da attività di finanziamento (F)	43.507	(19.361)
Finanziamenti a medio-lungo termine ottenuti	67.000	3.834
Rimborsi/rinegoziazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	(13.274)	(24.280)
Variazione dei debiti finanziari	(7.801)	9.873
Variazione dei crediti finanziari e degli strumenti derivati	2.582	(4.773)
Prezzo dilazionato acquisizione Celly	9.725	-
Opzione 40% Celly	(9.691)	-
Distribuzione dividendi	(4.559)	(4.559)
Incremento/(Decremento) riserva "cash flow hedge"	(245)	544
Altri movimenti	(230)	-
Flusso monetario netto del periodo (G=D+E+F)	48.282	65.794
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	176.893	111.099
Flusso monetario netto del periodo	48.282	65.794
Disponibilità liquide alla fine del periodo	225.175	176.893

(*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 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)	(1.290)
Valore della plusvalenza/(minusvalenza) complessiva	2.452	(1.612)

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

(euro/000)	12 mesi 2014	12 mesi 2013 riesposto*
Debiti finanziari netti iniziali	(141.652)	(61.100)
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività d'esercizio	4.078	87.642
Flusso di cassa generato (assorbito) da attività di investimento	697	(2.487)
Flusso di cassa generato (assorbito) da variazioni del patrimonio netto	(14.725)	(4.015)
Flusso di cassa netto	(9.950)	81.140
Interessi bancari non pagati	(939)	(588)
Debiti finanziari netti finali	(130.763)	(141.652)
Debiti finanziari correnti	20.370	38.569
(Attività)/Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	113	174
Crediti finanziari verso società di factoring	(690)	(2.829)
Crediti finanziari verso clienti	(506)	(572)
Disponibilità liquide	(225.175)	(176.893)
Debiti finanziari correnti netti	(205.888)	(141.551)
(Attività)/Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	65	-
Crediti finanziari verso clienti	(3.085)	(3.457)
Debiti finanziari non correnti	68.419	3.356
Debito per acquisto partecipazioni	9.725	
Debiti finanziari netti	(130.763)	(141.652)

(*) Valori differenti dai dati pubblicati nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 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 31 dicembre 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)	12 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	1.689.756	-	-	-	1.689.756		601.554		-	2.291.311
Ricavi fra settori	43.922	-	-	-	43.922		-		(43.922)	-
Ricavi totali	1.733.678	-	-	-	1.733.678		601.554		(43.922)	2.291.311
Costo del venduto	(1.616.806)	-	-	(89)	(1.616.895)		(576.161)		43.838	(2.149.218)
Margine commerciale lordo	116.872	-	-	(89)	116.783	6,91%	25.393	4,22%	(84)	142.093
Costi marketing e vendita	(32.970)	-	-	-	(32.970)	-1,95%	(4.928)	-0,82%	(346)	(38.244)
Costi generali e amministrativi	(50.281)	-	-	-	(50.281)	-2,98%	(12.471)	-2,07%	354	(62.398)
Utile operativo (EBIT)	33.621	-	-	(89)	33.532	1,98%	7.994	1,33%	(76)	41.451
(Oneri) proventi finanziari										(2.118)
(Oneri) proventi da altri invest.										(10)
Utile prima delle imposte										39.323
Imposte										(13.275)
Utile att. in funzionamento										26.048
Utile/(perdita) gruppi in dismissione										1.124
Utile netto										27.172
- di cui pertinenza di terzi										(40)
- di cui attribuibile ai soci della controllante										27.212
Ammortamenti e svalutazioni	2.692	-	-	-	2.692		307		251	3.250
Altri costi non monetari	3.301	19	123	-	3.443		243		-	3.686
Investimenti fissi					2.830		693		-	3.523
Totale attività					728.413		244.381		(105.647)	867.147

(euro/000)	12 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	1.498.072	-	-	-	1.498.072		504.892		-	2.002.964
Ricavi fra settori	44.635	-	-	-	44.635		-		(44.635)	-
Ricavi totali	1.542.707	-	-	-	1.542.707		504.892		(44.635)	2.002.964
Costo del venduto	(1.444.427)	-	-	-	(1.444.427)		(481.480)		44.608	(1.881.299)
Margine commerciale lordo	98.280	-	-	-	98.280	6,56%	23.412	4,64%	(27)	121.665
Costi marketing e vendita	(25.064)	-	-	-	(25.064)	-1,67%	(4.471)	-0,89%	(459)	(29.994)
Costi generali e amministrativi	(45.451)	-	-	-	(45.451)	-3,03%	(12.407)	-2,46%	465	(57.393)
Utile operativo (EBIT)	27.765	-	-	-	27.765	1,85%	6.534	1,29%	(21)	34.278
(Oneri) proventi finanziari										(1.902)
(Oneri) proventi da altri invest.										(6)
Utile prima delle imposte										32.370
Imposte										(10.795)
Utile att. in funzionamento										21.575
Utile/(perdita) gruppi in dismissione										1.520
Utile netto										23.095
- di cui pertinenza di terzi										-
- di cui attribuibile ai soci della controllante										23.095
Ammortamenti e svalutazioni	2.250	-	-	-	2.250		306		189	2.745
Altri costi non monetari	3.304	100	237	-	3.641		37		-	3.678
Investimenti fissi					2.936		81		-	3.017
Totale attività					626.915		224.357		(112.002)	739.270

(euro/000)	4° 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	536.225	-	-	-	536.225		219.702			755.928
Ricavi fra settori	11.014	-	-	-	11.014		-		(11.014)	-
Ricavi totali	547.239	-	-	-	547.239		219.702		(11.014)	755.928
Costo del venduto	(510.081)	-	-	(43)	(510.124)		(211.056)		11.058	(710.122)
Margine commerciale lordo	37.158	-	-	(43)	37.115	6,92%	8.646	3,94%	44	45.806
Costi marketing e vendita	(9.758)	-	-	-	(9.758)	-1,82%	(1.167)	-0,53%	(59)	(10.984)
Costi generali e amministrativi	(14.114)	-	-	8	(14.106)	-2,63%	(3.638)	-1,66%	60	(17.684)
Utile operativo (EBIT)	13.286	-	-	(35)	13.251	2,47%	3.841	1,75%	45	17.138
(Oneri) proventi finanziari										(784)
(Oneri) proventi da altri invest.										13
Utile prima delle imposte										16.367
Imposte										(5.825)
Utile att. in funzionamento										10.542
Utile/(perdita) gruppi in dismissione										(720)
Utile netto										9.822
- di cui pertinenza di terzi										128
- di cui attribuibile ai soci della controllante										9.694
Ammortamenti e svalutazioni	705	-	-	-	705		80		67	852
Altri costi non monetari	1.031	-	-	-	1.031		225		-	1.256
Investimenti fissi					792		520		-	1.312
Totale attività					728.413		244.381		(105.647)	867.147

(euro/000)	4° 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	444.519	-	-	-	444.519		167.133			611.652
Ricavi fra settori	11.500	-	-	-	11.500		-		(11.500)	-
Ricavi totali	456.019	-	-	-	456.019		167.133		(11.500)	611.652
Costo del venduto	(427.384)	-	-	-	(427.384)		(159.108)		11.487	(575.005)
Margine commerciale lordo	28.635	-	-	-	28.635	6,44%	8.025	4,80%	(13)	36.647
Costi marketing e vendita	(6.484)	-	-	-	(6.484)	-1,46%	(1.084)	-0,65%	(105)	(7.673)
Costi generali e amministrativi	(12.382)	-	-	-	(12.382)	-2,79%	(3.245)	-1,94%	106	(15.521)
Utile operativo (EBIT)	9.769	-	-	-	9.769	2,20%	3.696	2,21%	(12)	13.453
(Oneri) proventi finanziari										(270)
(Oneri) proventi da altri invest.										-
Utile prima delle imposte										13.183
Imposte										(3.972)
Utile netto attività in funzionamento										9.211
Utile/(perdita) gruppi in dismissione										386
Utile netto										9.597
- di cui pertinenza di terzi										-
- di cui attribuibile ai soci della controllante										9.597
Ammortamenti e svalutazioni	655	-	-	-	655		73		41	769
Altri costi non monetari	1.080	23	41	-	1.144		7		-	1.151
Investimenti fissi					1.012		44		-	1.056
Totale attività					626.915		224.357		(112.002)	739.270

Situazione patrimoniale - finanziaria per settore operativo

(euro/000)	31/12/2014							
	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	9.183	-	-	-	9.183	1.080	-	10.263
Avviamento	10.626	-	-	5.020	15.646	58.561	1.039	75.246
Immobilizzazioni immateriali	944	-	-	-	944	77	-	1.021
Partecipazioni in società collegate	44	-	-	(10)	34	-	-	34
Partecipazioni in altre società	79.558	-	-	(17.655)	61.903	-	(61.903)	-
Attività per imposte anticipate	3.924	-	-	29	3.953	5.850	40	9.843
Crediti ed altre attività non correnti	4.431	-	-	-	4.431	197	-	4.628
	108.710	-	-	(12.616)	96.094	65.765	(60.824)	101.035
Attività correnti								
Rimanenze	195.377	-	-	(88)	195.289	58.359	(130)	253.518
Crediti verso clienti	200.863	-	-	-	200.863	74.883	-	275.746
Crediti tributari per imposte correnti	1.859	-	-	-	1.859	-	-	1.859
Altri crediti ed attività correnti	54.115	-	-	-	54.115	393	(44.694)	9.814
Disponibilità liquide	180.194	-	-	-	180.194	44.981	-	225.175
	632.408	-	-	(88)	632.320	178.616	(44.824)	766.112
Attività gruppi in dismissione								
	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale attivo	741.118	-	-	(12.704)	728.414	244.381	(105.648)	867.147
PATRIMONIO NETTO								
Capitale sociale	9.131	-	-	(1.270)	7.861	54.693	(54.693)	7.861
Riserve	240.299	-	-	(10.556)	229.743	14.467	(6.208)	238.002
Risultato netto pertinenza gruppo	26.156	-	-	(3.174)	22.982	4.282	(52)	27.212
Patrimonio netto pertinenza Gruppo	275.586	-	-	(15.000)	260.586	73.442	(60.953)	273.075
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	2.296	2.296	-	-	2.296
Totale patrimonio netto	275.586	-	-	(12.704)	262.882	73.442	(60.953)	275.371
PASSIVO								
Passività non correnti								
Debiti finanziari	68.419	-	-	-	68.419	-	-	68.419
Passività finanziarie per strumenti derivati	9.790	-	-	(9.725)	65	-	-	65
Passività per imposte differite	2.703	-	-	-	2.703	2.105	-	4.808
Debiti per prestazioni pensionistiche	4.569	-	-	-	4.569	-	-	4.569
Debito per acquisto partecipazioni	-	-	-	9.725	9.725	-	-	9.725
Fondi non correnti ed altre passività	2.956	-	-	-	2.956	387	-	3.343
	88.437	-	-	-	88.437	2.492	-	90.929
Passività correnti								
Debiti verso fornitori	342.503	-	-	-	342.503	109.503	-	452.006
Debiti finanziari	19.994	-	-	-	19.994	40.376	(40.000)	20.370
Debiti tributari per imposte correnti	994	-	-	-	994	249	-	1.243
Passività finanziarie per strumenti derivati	113	-	-	-	113	-	-	113
Fondi correnti ed altre passività	13.491	-	-	-	13.491	18.319	(4.695)	27.115
	377.095	-	-	-	377.095	168.447	(44.695)	500.847
Passività gruppi in dismissione								
	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE PASSIVO	465.532	-	-	-	465.532	170.939	(44.695)	591.776
Totale patrimonio netto e passivo	741.118	-	-	(12.704)	728.414	244.381	(105.648)	867.147

(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 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), gli oneri di imposta rilevati in Spagna derivanti principalmente dall'impairment delle attività per imposte anticipate per perdite pregresse conseguenti la futura riduzione dell'aliquota fiscale teorica spagnola (pari a 689 mila euro) ed i costi stimati di transazione per l'acquisizione della società Celly S.p.A. pari a 193 mila euro.

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

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

(euro/000)	Tipologia di onere	12 mesi 2014	12 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	Cambiamento aliquota Spagna su perdite iniziali	(689)	-	(689)
Imposte	Impatto eventi non ricorrenti	295	67	228
Utile netto prima dei terzi		(1.287)	(592)	(104)
Risultato di terzi		-	-	-
Utile netto/(Perdita)		(1.287)	(592)	(104)

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, Stefano Bonfanti (20%) e Claudio Gottero (20%, tramite GIR S.r.l.), diretti a stabilire le modalità di governo societario lungo l'orizzonte di investimento nel quale i soci di minoranza co-gestiranno le attività aziendali assieme ad Esprinet.

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

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

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

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

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

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

Sottoscrizione finanziamento a medio termine

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

Il finanziamento è stato coordinato in qualità di Banca Global Coordinator da Banca IMI S.p.A., Banca IMI S.p.A., Unicredit S.p.A. e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. hanno agito da Banche Arranger e Bookrunner.

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

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

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

Allo scopo di coprire il rischio di variazione dei tassi d'interesse sulla Term Loan Facility in data 22 dicembre 2014 Esprinet S.p.A. ha stipulato con ciascuna delle banche del pool un contratto bilaterale di "IRS - Interest Rate Swap" avente un nozionale pari agli importi erogati da ciascuna di esse.

12. Fatti di rilievo successivi

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

13. Evoluzione prevedibile della gestione

Secondo le previsioni del Fondo Monetario Internazionale (fonte: WEO-World Economic Outlook, gennaio 2015) l'area euro dovrebbe registrare nel 2015 una crescita del +1,2% rispetto al 2014. In tale ambito la crescita prevista per il PIL italiano oscilla tra il +0,2% (fonte: OCSE) ed il +2,5% (CSC-Centro Studi Confindustria) con un dato di consenso attorno a 0,4-0,6%. Al contrario per la Spagna è attesa una crescita dell'economia a tassi superiori (+2,7% secondo il Fondo Monetario Internazionale, +1,7% per OCSE e Commissione UE).

A pesare in negativo sull'andamento macroeconomico italiano, il quale peraltro registrerebbe nel 2015 l'uscita dalla attuale fase recessiva dopo circa un triennio, rimangono i ritardi nell'adozione delle auspicate riforme strutturali ed il peso del debito pubblico nonostante gli attesi effetti favorevoli derivanti dalla riduzione del prezzo del petrolio, dalla debolezza dell'euro e dalle politiche monetarie accomodanti recentemente annunciate dalla BCE ("quantitative easing").

In Spagna invece le prospettive di "outperformance" sono connesse alla tempestiva implementazione delle riforme strutturali, prima fra tutte quella del mercato del lavoro, volte a migliorare il grado di generare competitività del paese e nonostante qualche rischio di carattere politico legato alla prossima tornata elettorale.

Relativamente alla spesa di informatica in Europa, dopo un 2014 in sensibile aumento grazie anche alla spinta propulsiva data dall'abbandono di Windows XP da parte di Microsoft, dalle innovazioni di prodotto nel comparto dei notebook ed un certo rilancio del "desk computing" professionale ad elevate prestazioni, il sentiment rimane positivo anche se si dovrebbe accusare una decelerazione nei trend di crescita. Peraltro l'atteso miglioramento dello scenario macroeconomico e delle condizioni di accesso al credito dovrebbe rappresentare validi supporti alla domanda di tecnologia sia da parte dei privati che delle aziende.

Nel corso del 2014 il mercato distributivo europeo (fonte: Global Tech Distribution Council - Context, gennaio 2015) ha segnato una crescita del +8% rispetto al 2013, con un dato di tendenza del quarto trimestre al +9%. Tra i Paesi monitorati la Spagna ha fatto segnare nel 2014 il più alto tasso di crescita (+24%) con l'Italia al terzo posto (+12%). Il quarto trimestre 2014 ha confermato il buon momento di mercato con la Spagna al +30% e l'Italia al +13%.

Riguardo alle categorie merceologiche distribuite, in Italia gli smartphone hanno proseguito la loro crescita tumultuosa (+88%) anche grazie alla decisione di Apple di commercializzare gli iPhone tramite il canale. Desktop (+27%) e notebook (+6%) si piazzano nelle primissime posizioni mentre passano in territorio negativo le vendite dei tablet (-6%) e c.d. "feature phones" (i.e. cellulari tradizionali) (-38%). In Spagna l'effetto Windows XP si fa ancora più sentire con i notebook in crescita del +28% superati solo dagli smartphone (+62%).

Nell'esercizio appena concluso il Gruppo Esprinet ha ottenuto risultati positivi, nonostante le difficili sfide affrontate.

Per l'esercizio in corso il management si attende di capitalizzare il prevedibile trend di ripresa dell'industria tecnologica grazie alla propria forte focalizzazione sul "core business" che consentirà di assecondare al meglio la tendenza riscontrata da parte di molti dei principali fornitori di ridurre il numero dei distributori ovvero di rafforzare l'utilizzo del canale "lungo" a scapito delle vendite dirette.

La quota di mercato di Esprinet è attesa in crescita sia in Italia che in Spagna, spinta anche dai risultati delle iniziative commerciali intraprese nel 2014 e dal contributo delle aree di attività meno mature (ivi incluso il segmento degli accessori per telefonia mobile presidiato dalla neo-acquisita Celly).

Stante quanto sopra, salvo eventi sfavorevoli al momento non prefigurabili e nonostante le possibili ripercussioni di medio periodo delle attuali tensioni geo-politiche, il Gruppo si attende per l'esercizio in corso una significativa crescita dei ricavi. Nonostante le prevedibili pressioni sulle marginalità lorde percentuali di prodotto, specialmente per le categorie merceologiche più tradizionali, il Gruppo si attende dal 2015 un contributo positivo dagli effetti della leva operativa su una struttura di costo sotto stretto controllo e una conseguente generalizzata crescita dei livelli di redditività.

Vimercate, 12 febbraio 2015

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Francesco Monti

14. Dichiarazione del Dirigente Preposto

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

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

Vimercate, 12 febbraio 2015

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Pietro Aglianò)