



Bilancio Consolidato  
di gruppo  
al 30 Aprile 2011

# **SESA S.P.A.**

**EMPOLI (FI), VIA LEOPOLDO GIUNTINI 40 CAP 50053**

***Codice fiscale e numero di iscrizione al registro delle imprese  
di Firenze 03301640482***

## ***Relazione sulla gestione del Bilancio Consolidato al 30 Aprile 2011***



## ***Organi di amministrazione e controllo della società capogruppo***

### **Consiglio di Amministrazione**

*(in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio al 30.04.2012)*

Presidente *Paolo Castellacci*

Vice Presidente *Moreno Gaini*

Consiglieri di amministrazione *Piero Pelagotti*  
*Giovanni Moriani*

### **Collegio Sindacale**

*(in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 30.04.2012)*

Presidente *Luca Parenti*

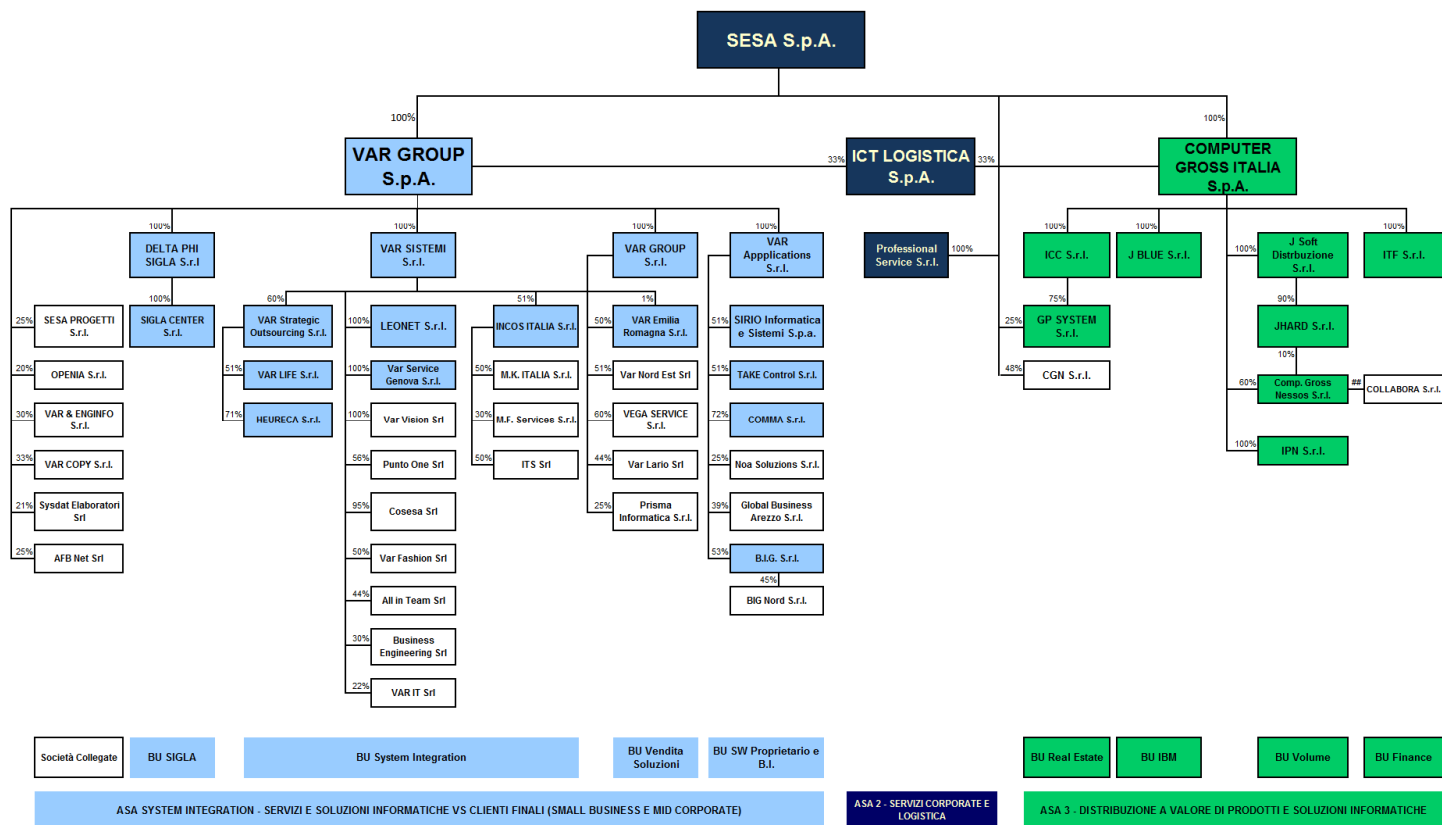
Sindaci effettivi *Fabrizio Berti*  
*Fabrizio Rossi*

### **Società di Revisione**

*(in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 30.04.2012)*

*PricewaterhouseCoopers S.p.A.*

## Struttura delle partecipazioni di SESA S.p.A. al 30 aprile 2011



Le società consolidate con il metodo integrale sono evidenziate in colore azzurro (società appartenenti all'area di affari Var Group operanti nel settore Software, soluzioni e servizi informatici agli utenti business), in colore verde (società appartenenti all'area di affari Computer Gross, operanti nel settore della Distribuzione a valore di ICT) ed in colore blu (società appartenenti all'area di affari Corporate e logistica)

In bianco sono indicate le società collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto e/o le società controllate contabilizzate al costo in quanto irrilevanti

## *Sedi delle società del gruppo*

- **Sede centrale e Direzione Generale**

**Empoli (FI)**

- Sede Var Group S.p.A., Via Giuntini, 40
- Sede SESA S.p.A di Via Giuntini 40
- Sede Computer Gross Italia S.p.A di Via Del Pino 1

- **Le Altre Sedi (Province):**

Milano	Firenze
Genova	Pisa
Torino	Livorno
Bergamo	Lucca
Varese	Pistoia
Pavia	Arezzo
Lecco	Perugia
Padova	Roma
Rimini	Napoli

## Relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 30/04/2011

*Gli importi presenti sono espressi in Euro se non diversamente specificato.*

Signori Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 30/04/2011 viene accompagnato dalla presentazione all'Assemblea del presente bilancio consolidato del Gruppo SESA S.p.A. ("Gruppo SESA") corredato della relazione sulla gestione, al fine di fornire una più compiuta rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e del risultato economico.

L'esercizio al 30/04/2011 rappresenta il primo esercizio contabile di redazione del bilancio consolidato per la vostra società dopo quello predisposto al 31 dicembre 2008. La redazione del bilancio consolidato si è resa necessaria a fronte del riassetto del portafoglio di partecipazioni completato nel corso del 2010 con l'acquisizione del controllo totalitario e la successiva fusione per incorporazione della società SESA Distribuzione S.r.l. In particolare si segnalano le seguenti operazioni straordinarie effettuate nell'esercizio.

- Nel mese di ottobre 2010, con assemblea dei soci del 14 ottobre 2010 SESA S.p.a. ha deliberato un aumento del capitale sociale da euro 800.800 ad euro 2.786.368 liberato mediante conferimento in denaro per euro 84.006 e per il rimanente mediante conferimenti in natura delle quote della società SESA DISTRIBUZIONE S.r.l., con sede in Empoli, via L. Giuntini 40, capitale sociale euro 131.854. A seguito di tale operazione SESA S.p.a. ha acquisito il controllo totalitario di SESA DISTRIBUZIONE S.r.l.;

- Nel mese di dicembre 2010 con atto di fusione del 22 dicembre 2010 si è perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione della società controllata SESA DISTRIBUZIONE S.r.l. in SESA S.p.a.. Trattandosi di fusione per incorporazione di società interamente posseduta, non si è reso necessaria – ai sensi dell'art. 2505 del codice civile – la predisposizione né della relazione degli esperti di cui all'art. 2501-*sexies* del codice civile né la relazione degli amministratori prevista ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* del codice civile. L'operazione di fusione in oggetto è avvenuta con effetti economici e fiscali a decorrere dal 1 maggio 2010.

SESA S.p.a., a seguito della predetta operazione di acquisizione del controllo totalitario di SESA DISTRIBUZIONE S.r.l. realizzata nell'ottobre 2010, ha acquisito il 100% del capitale delle società COMPUTER GROSS ITALIA S.p.a. con sede ad Empoli, Via del Pino 1, e VAR GROUP S.p.a., con sede ad Empoli, Via L. Giuntini 40, con il conseguente insorgere dell'obbligo di redazione del Bilancio Consolidato di Gruppo a partire dal presente esercizio al 30 aprile 2011.

SESA S.p.a. è divenuta capogruppo del GRUPPO SESA, uno dei principali player italiani attivi nel settore dell'Information Technology, operante in tre principali aree di

attività:

- distribuzione a valore di ICT verso clienti rivenditori (system integrator e software house) svolta da parte della controllata COMPUTER GROSS ITALIA S.p.a., società che ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 667.352.853 ed un utile netto di euro 10.438.263;
- software, servizi e soluzioni informatiche verso clientela business, svolti dalla controllata VAR GROUP S.p.a., società che ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 112.799.462 ed un utile netto di euro 615.913;
- prestazione di servizi logistici nel settore ICT, condotta dalla società ICT LOGISTICA S.p.a. con sede ad Empoli, Via del Pino 1, società che ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 3.826.347 ed un utile netto di euro 14.454;

In quanto primo esercizio di redazione del bilancio consolidato si segnala che la presente relazione sulla gestione e le relative note di commento non presentano dati di confronto con l'esercizio precedente.

L'esercizio al 30 aprile 2011 si è concluso con risultati economici e gestionali di soddisfazione per il Gruppo, nonostante uno scenario di mercato caratterizzato da una forte pressione competitiva e da un progressivo rallentamento degli investimenti in Information Technology sul mercato italiano.

In questo contesto il Gruppo SESA ha conseguito al 30 aprile 2011 ricavi consolidati per euro 745.683 migliaia.

Il valore della produzione dell'esercizio è pari ad Euro 752.023 migliaia, mentre il risultato di Valore Aggiunto generato dalla gestione raggiunge l'importo di euro 59.347 migliaia (7,89% del Valore della Produzione).

Il risultato di margine operativo lordo (EBITDA) consolidato al 30 aprile 2011 è pari ad Euro 30.913 migliaia (4,11% del Valore della Produzione), mentre l'utile operativo dopo ammortamenti e svalutazioni (EBIT) è positivo per euro 20.738 migliaia (2,76% del Valore della Produzione).

Il saldo proventi oneri finanziari al 30 aprile 2011 risulta negativo per euro 2.273 migliaia.

Dopo rettifiche di valore di attività finanziarie, derivanti dall'adeguamento di valore al patrimonio netto delle partecipazioni detenute in società collegate, negativo per euro 149 migliaia e componenti straordinarie nette positive per euro 132 migliaia, l'utile ante imposte al 30 aprile 2011 è pari ad euro 18.447 migliaia (2,45% del valore della produzione).

L'utile netto dopo le imposte, prima della quota di competenza di terzi, al 30 aprile 2011, è positivo per euro 10.895 migliaia.

L'utile netto consolidato di competenza degli azionisti del gruppo, infine, sempre al 30 aprile 2011, è pari ad euro 10.591 migliaia, dopo utili netti di competenza di terzi per euro 304 migliaia.

Sotto il profilo della gestione patrimoniale e finanziaria, il bilancio consolidato del Gruppo SESA al 30 aprile 2011 evidenzia un patrimonio netto consolidato di euro 73.599 migliaia, al lordo della quota di terzi pari ad euro 2.134 migliaia.

Il debito finanziario netto verso terzi (posizione finanziaria netta) al 30 aprile 2011 è pari ad euro 17.807 migliaia, interamente coperto a medio termine, includendo la contabilizzazione delle operazioni di locazione finanziaria applicando il cosiddetto metodo finanziario.

Si segnala che il capitale permanente (ottenuto come sommatoria del patrimonio netto e delle passività a medio e lungo termine), pari ad euro 82.418 migliaia al 30 aprile 2011, copre ampiamente l'attivo immobilizzato che alla stessa data presenta un valore di Euro 44.452 migliaia e risulta pressoché integralmente costituito da immobilizzazioni materiali.

## **Condizioni operative e sviluppo dell'attività**

Il Gruppo SESA opera pressoché esclusivamente in Italia ed il suo core business è rappresentato dal settore della commercializzazione di prodotti di I.C.T. tra i quali prodotti informatici per la clientela business (server, storage, networking), software, servizi e soluzioni informatiche.

Per quanto attiene la descrizione dell'area di consolidamento si rinvia all'informativa indicata in sede di nota integrativa al bilancio consolidato.

Di seguito segnaliamo per le società del Gruppo incluse nell'area di consolidamento, i principali dati di business.

### **Area di Business Corporate e Logistica**

#### **SESA S.p.a.**

La Società capogruppo eroga servizi amministrativi e finanziari, organizzazione, pianificazione e controllo di gestione, gestione di sistemi informativi per conto delle società controllate e svolge anche attività di holding di partecipazioni, prevalentemente operanti nel settore ICT ed immobiliare.

SESA S.p.a. ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 1.425 migliaia ed un utile netto di Euro 2.705 migliaia.

#### **ICT Logistica S.p.a.**

La Società, controllata al 66,7% da SESA S.p.a. (di cui 33,33% tramite Computer Gross Italia e 33,33% tramite Var Group S.p.A.) commercializza prodotti informatici e presta servizi di logistica per conto dei soci e di clientela business, in particolare delle società Computer Gross Italia S.p.A., Var Group S.p.A. e Basilichi S.p.A.

ICT Logistica ha chiuso l'esercizio di 4 mesi al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 3.583 migliaia ed un utile netto di Euro 14 migliaia.

#### **Professional Services S.r.l.**

La Società, controllata al 100% da SESA S.p.a., eroga servizi amministrativi, di gestione del back office aziendale e di elaborazione di cedolini di stipendi, prevalentemente per conto delle società del Gruppo.

Professional Services ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 463 migliaia ed un utile netto di Euro 29 migliaia.



---

**Area di Business VAR Group – Software, servizi e soluzioni informatiche agli utenti business****Var Group S.p.a.**

Var Group S.p.A., controllata al 100% da SESA S.p.A. svolge attività di commercializzazione di software, prodotti e servizi informatici verso clienti finali appartenenti prevalentemente al segmento small and medium business.

La società ha archiviato l'esercizio al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 112.799 migliaia ed un utile netto di euro 616 migliaia.

Var Group attraverso 4 sub-holding (Delta Phi Sigla Srl, Var Sistemi S.r.l., Var Group S.r.l., Var Applications S.r.l.) controllate al 100% presidia il mercato italiano dei servizi di system integration con un modello organizzativo matriciale (line of business – mercati geografici).

**Delta Phi Sigla S.r.l.**

La Società, controllata al 100% da Var Group S.p.A. opera nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software ed applicativi proprietari per il mercato Small e Medium Business. In particolare detiene la proprietà del software SIGLA++ che presenta una database clienti utilizzatori di circa 8.000 utenti business sull'intero territorio nazionale.

Delta Phi Sigla S.r.l. ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 1.922 migliaia ed un utile netto di euro 137 migliaia.

**Sigla Center S.r.l.**

La Società, controllata al 100% da Delta Phi Sigla S.r.l., opera nel settore della fornitura di servizi di I.T. basati sull'applicativo Sigla++, nei confronti degli utenti finali. Sigla Center S.r.l. ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 1.186 migliaia ed un utile netto di euro 37 migliaia.

**Var Sistemi S.r.l.**

La Società, controllata al 100% da Var Group S.p.A., fornisce soluzioni informatiche alle imprese clienti, con particolare riferimento alle aree Assistenza sistemistica e servizi alle infrastrutture, Facility Management, Strategic Outsourcing, Business Applications.

Var Sistemi ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 5.705 migliaia ed un utile netto di euro 8 migliaia.

**Var Strategic Outsourcing S.r.l.**

La Società, controllata al 60% dal Var Sistemi S.r.l. al 30 aprile 2011, opera nel settore dell'offerta di servizi di Strategic Outsourcing nei confronti di primari clienti corporate (tra i quali Autostrade S.p.A.).

Var Strategic Outsourcing ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 1.454 migliaia ed un utile netto di circa euro 1 migliaio.

**Heureka S.r.l.**

La Società, controllata al 71% da Var Strategic Outsourcing S.r.l. al 30 aprile 2011, gestisce il servizio di prenotazione e programmazione delle visite specialistiche per gli ospedali riuniti di Firenze.

Heureka ha chiuso l'esercizio di 4 mesi al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 953 migliaia ed un utile netto di euro 32 migliaia.

**Var Life S.r.l.**

La Società, controllata al 51% da Var Strategic Outsourcing S.r.l. al 30 aprile 2011, gestisce sulla base di un contratto di outsourcing durata pluriennale i servizi di Information Communication Technology delle sedi italiane della multinazionale farmaceutica Boheringer Ingelheim.

Var Life chiude l'esercizio di 13 mesi (primo anno di attività) al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 5.409 migliaia ed un utile netto di euro 297 migliaia.

**Leonet S.r.l.**

La Società, controllata al 100% dal Var Sistemi S.r.l. al 30 aprile 2011, opera nel settore dell'offerta di servizi di telecomunicazioni nonché in qualità di internet service provider, disponendo di un portafoglio di offerta in grado di soddisfare la domanda business e professionale.

Leonet S.r.l. ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 2.528 migliaia ed un utile netto di euro 187 migliaia.

**Computer Var Services Genova S.r.l.**

La Società, controllata al 100% dal Var Sistemi S.r.l. al 30 aprile 2011, opera nel settore dell'offerta di servizi di system integration ed alle infrastrutture nella regione Liguria.

Computer Var Services Genova S.r.l. ha chiuso l'esercizio di 4 mesi al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 482 migliaia ed un utile netto di Euro 30 migliaia.

**Incos Italia S.r.l.**

La Società, controllata al 51% da Var Sistemi S.r.l., è uno dei principali operatori sul mercato nazionale nel settore della manutenzione e riparazione di elaboratori elettronici e prodotti di I.T.

Incos Italia S.r.l. ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 5.226 migliaia ed un utile netto di euro 7 migliaia.

**Var Group S.r.l.**

La Società commercializza servizi e soluzioni hardware e software per conto della società controllante Var Group S.p.A. sul territorio dell'Italia Centro-Settentrionale (attraverso la sede di Empoli – FI e le filiali commerciali di Genova, Torino e Milano).

Var Group S.r.l. ha chiuso l'esercizio 2011 con ricavi per euro 3.724 migliaia ed un utile netto di euro 37 migliaia.

**Var Emilia Romagna S.r.l.**

La Società, controllata al 51% da Var Group (50% tramite Var Group S.r.l. ed 1% tramite Var Sistemi) al 30 aprile 2011, opera nel settore dell'offerta di servizi di system integration ed alle infrastrutture nella regione Emilia Romagna.

Var Emilia Romagna ha chiuso l'esercizio di 4 mesi al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 738 migliaia ed un utile netto di Euro 35 migliaia.

**Var Applications S.r.l.**

La Società, controllata al 100% da Var Group S.p.A. al 30 aprile 2011, opera nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software proprietario per il mercato small

e medium business basato sull'applicativo SAM.

Var Applications ha chiuso l'esercizio 2011 con ricavi per euro 3.205 migliaia ed un utile netto di euro 4 migliaia.

#### **Sirio Informatica e Sistemi S.p.A.**

La Società, controllata da Var Applications S.r.l. al 51%, opera nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software ed applicativi proprietari per il mercato small e medium business.

Sirio IS ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2011 con un ricavi per euro 9.916 migliaia ed un utile netto di euro 190 migliaia.

#### **B.I.G. S.r.l.**

La società, controllata al 53% da parte di Var Applications S.r.l., opera nel settore dello sviluppo di soluzioni di business intelligence e consulenza direzionale, proponendosi come interlocutore per le imprese che abbiano la necessità di monitorare i processi aziendali e di pianificare le attività gestionali.

B.I.G. ha chiuso l'esercizio 2011 con ricavi per Euro 1.844 migliaia ed un utile netto di Euro 4 migliaia.

#### **Take Control S.r.l.**

La società, controllata al 51% da parte di Var Applications S.r.l., opera nel settore dello sviluppo di soluzioni di business intelligence basate sull'applicato COGNOS.

Take Control ha chiuso l'esercizio 2011 con ricavi per Euro 820 migliaia ed una perdita dopo le imposte di euro 6 migliaia.

#### **Comma S.r.l.**

La Società, controllata al 72% da Var Applications S.r.l. opera nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software ed applicativi proprietari per il mercato Small e Medium Business. In particolare detiene la proprietà del software COMMA.

Comma S.r.l. ha chiuso l'esercizio di 4 mesi al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 316 migliaia ed un utile netto di euro 13 migliaia.

### **Area di Business Distribuzione a Valore di ICT**

#### **Computer Gross Italia S.p.a.**

La Società, controllata al 100% da SESA S.p.a, svolge attività di distribuzione a valore di ICT nei confronti di rivenditori (software house e system integrator) con un portafoglio costituito da oltre 7.000 clienti attivi che a loro volta presidiano sia il mercato small e medium business che quello corporate e della pubblica amministrazione. Computer Gross Italia costituisce il distributore leader in Italia nella commercializzazione di prodotti e soluzioni fornite da principali Vendor Internazionali quali I.B.M, Cisco, Microsoft.

Computer Gross Italia ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2011 con ricavi per euro 672.958 migliaia ed un utile netto di Euro 10.438 migliaia.

#### **J Blue S.r.l.**

J Blue S.r.l. costituisce la business unit di Computer Gross che occupa il personale dedicato alla gestione dei servizi e delle soluzioni hardware del Vendor IBM, di cui

Computer Gross Italia rappresenta il principale distributore sul mercato nazionale. L'offerta di prodotti e soluzioni hardware IBM è completata dalla distribuzione della gamma dei prodotti Lenovo e Lexmark, naturalmente complementare a quella IBM.

J Blue S.r.l. chiude il bilancio di 4 mesi al 30 aprile 2011 con ricavi e proventi per euro 802 migliaia ed un utile netto di euro 28 migliaia.

#### **J. Soft Distribuzione Srl**

J Soft costituisce la business unit di Computer Gross Italia che occupa il personale dedicato alla gestione delle soluzioni software dei principali Vendor internazionali (tra cui IBM, Microsoft, Symantec, Oracle, Trend Micro).

J Soft Distribuzione chiude il bilancio al 30 aprile 2011 con ricavi e proventi per euro 1.722 migliaia ed un utile netto di euro 18 migliaia.

#### **J. Hard S.r.l.**

J Hard S.r.l., controllata al 90% da Computer Gross Italia costituisce la business unit di Computer Gross che occupa il personale dedicato alla gestione dei prodotti e delle soluzioni informatiche fornite dal Vendor Hewlett Packard.

J Hard S.r.l. chiude il bilancio di 4 mesi al 30 aprile 2011 con ricavi e proventi per euro 20 migliaia ed un utile netto di euro 5 migliaia.

#### **Computer Gross Nessos S.r.l.**

Computer Gross Nessos S.r.l., controllata al 60% da Computer Gross Italia, occupa il personale dedicato alla gestione dei prodotti e delle soluzioni di Networking, settore dove è leader del mercato nazionale grazie alla completezza ed al valore aggiunto della gamma di prodotto offerta. Il portafoglio dei brand trattati comprende, tra gli altri, CISCO, 3Com, IBM, Perle.

Computer Gross Nessos chiude il bilancio di 4 mesi al 30 aprile 2011 con ricavi e proventi per euro 506 migliaia ed un utile netto di euro 21 migliaia.

#### **Informatica per il Negozio (I.P.N.) S.r.l.**

Società controllata al 100%, fornisce soluzioni POS (in particolare del Vendor IBM) per i vari settori merceologici: Food, Non food, Specialty Store, Hospitality, Kiosk.

I.P.N. gestisce la rete dei rivenditori IBM certificati secondo la normativa vigente e fornisce il necessario supporto tecnico e commerciale anche in termini di prodotti complementari (lettori di Bar Code, stampanti specialistiche, ecc.ra)

I.P.N. chiude il bilancio di 4 mesi al 30 aprile 2011 con ricavi e proventi per euro 242 migliaia ed un utile netto di euro 13 migliaia.

#### **ITF S.r.l.**

Società controllata al 100% da Computer Gross Italia, ne costituisce la business unit dei Financial Services, attiva nel settore dell'erogazione di servizi e soluzioni finanziarie a supporto dei business partner clienti.

ITF chiude il bilancio di 4 mesi al 30 aprile 2011 con ricavi e proventi per euro 3.565 migliaia ed un utile netto di euro 17 migliaia.

#### **ICC S.r.l.**

Società controllata al 100% da Computer Gross Italia S.p.a. è holding di partecipazioni che detiene il 75% della società immobiliare GP System S.r.l.

ICC S.r.l chiude il bilancio al 30 aprile 2011 con ricavi e proventi per euro 90 migliaia ed un utile netto di euro 48 migliaia.

**GP System S.r.l.**

Società controllata al 75% da ICC S.r.l. detiene la proprietà dell'immobile ubicato ad Empoli, Via Giuntini 34, in locazione a società del Gruppo.

GP System chiude il bilancio di 4 mesi al 30 aprile 2011 con ricavi e proventi per euro 112 migliaia ed un utile netto di euro 35 migliaia.

**Andamento della gestione****Andamento economico generale**

L'economia italiana è stata caratterizzata nell'anno 2010 da una generale ancorché moderata ripresa, con una crescita del PIL dell'1,3% su base annuale (Fonte Banca d'Italia) conseguita dopo un esercizio 2009 in cui il PIL aveva fatto registrare una riduzione pari al 5,2% su base annuale, la peggiore dal dopoguerra ad oggi.

Per l'anno 2011 è atteso un rallentamento della comunque debole crescita registrata nel 2010, con uno sviluppo del PIL nazionale inferiore all'1% su base annuale secondo i principali istituti di ricerca (FMI, Confindustria).

**Sviluppo della domanda e andamento del settore in cui opera la società**

Nel 2009 il mercato italiano dell'*Information Technology*, misurato da Assinform (dati in valore), ha registrato un decremento di circa il 9%, maturato omogeneamente su tutti i segmenti di mercato (tecnologia, software e servizi).

Il 2010 è stato caratterizzato da una inversione di tendenza della domanda con crescita annuale pari a circa il 2%.

Alla luce del debole avvio del 2011 e del perdurare di uno stato di incertezza macroeconomico sia a livello internazionale che nazionale, per il 2011 i principali istituti di ricerca prevedono un andamento negativo del mercato nazionale dell'*Information Technology* con una decrescita attesa in valore intorno al 5%.

## Principali dati economici consolidati

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in euro) al 30 aprile 2011.

Conto economico riclassificato	30/04/11	% Valore della Produzione
<b>Ricavi netti</b>	<b>745.683.114</b>	<b>99,16%</b>
Variazione rimanenze	(105.962)	
Variazione lavori in corso su ordinazione	(41.999)	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	329.787	
Altri Ricavi e Proventi	6.158.371	
<b>Valore della Produzione</b>	<b>752.023.311</b>	<b>100,0%</b>
Acquisto merci	639.470.172	
Costi per servizi	48.596.116	
Costi per godimento beni di terzi	3.208.215	
Altri oneri di gestione	1.402.155	
<b>Totale Costi</b>	<b>692.676.658</b>	
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>59.346.653</b>	<b>7,89%</b>
Costo del lavoro	28.433.676	3,78%
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>30.912.977</b>	<b>4,11%</b>
Ammortamenti imm.ni immateriali	1.117.593	
Ammortamenti imm.ni materiali	3.485.368	
Svalutazioni ed accantonamenti per rischi	5.571.752	
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>20.738.264</b>	<b>2,76%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(2.273.498)	
Rettifiche di valore	(149.356)	
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>18.315.410</b>	<b>2,44%</b>
Componenti straordinarie nette	131.978	
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>18.447.388</b>	<b>2,45%</b>
Imposte sul reddito	-7.552.683	
<b>Utile netto complessivo</b>	<b>10.894.705</b>	<b>1,45%</b>
Utile netto di competenza di terzi	304.077	
<b>Utile netto di competenza del gruppo</b>	<b>10.590.628</b>	<b>1,41%</b>

L'esercizio al 30 aprile 2011 si è concluso con risultati economici e gestionali di soddisfazione per il gruppo, nonostante uno scenario di mercato caratterizzato da una forte pressione competitiva e da un nuovo rallentamento degli investimenti in Information Technology.

Il valore della produzione dell'esercizio è pari ad Euro 752.023 migliaia, mentre il risultato di Valore Aggiunto generato dalla gestione raggiunge l'importo di euro 59.347 migliaia (7,89% del Valore della Produzione).

Il risultato di margine operativo lordo (EBITDA) consolidato al 30 aprile 2011 è pari ad Euro 30.913 migliaia (4,11% del Valore della Produzione), mentre l'utile operativo

dopo ammortamenti e svalutazioni (EBIT) è pari ad euro 20.738 migliaia (2,76% del Valore della Produzione).

Il saldo proventi oneri finanziari al 30 aprile 2011 risulta negativo per euro 2.273 migliaia.

Dopo rettifiche di valore di attività finanziarie, derivanti dall'adeguamento di valore al patrimonio netto delle partecipazioni detenute in società collegate ovvero controllate e non consolidate con il metodo integrale, negativo per euro 149 migliaia e componenti straordinarie nette positive per euro 132 migliaia, il risultato di utile consolidato ante imposte al 30 aprile 2011 è positivo per euro 18.447 migliaia (2,45% del valore della produzione).

L'utile netto dopo le imposte, prima della quota di competenza di terzi, al 30 aprile 2011, è positivo per Euro 10.895 migliaia.

**Principali dati patrimoniali consolidati**

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato al 30 aprile 2011 è il seguente (dati in euro):

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato Consolidato</b>	<b>30/04/11</b>	<b>% su capitale investito netto</b>
<b>Crediti verso soci per vers.ti dovuti</b>	<b>25.306</b>	<b>0,03%</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	3.684.317	
Immobilizzazioni materiali nette	36.658.302	
Immobilizzazioni finanziarie	4.108.883	
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>44.451.502</b>	<b>48,63%</b>
Attività fin. Che non costituiscono part.ni	205.310	
Rimanenze di magazzino	42.821.184	
Crediti verso Clienti	167.824.785	
Crediti verso imprese collegate	1.389.605	
Crediti tributari	8.886.508	
Altri crediti	23.993.163	
Ratei e risconti attivi	3.983.546	
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>249.104.101</b>	
Debiti verso fornitori	164.026.509	
Acconti	436.304	
Debiti verso società collegate	1.767.562	
Debiti tributari e previdenziali	8.486.004	
Altri debiti	11.508.428	
Ratei e risconti passivi	7.130.697	
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>193.355.504</b>	
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>55.748.597</b>	<b>60,99%</b>
T.F.R.	6.814.461	
Debiti tributari e previd.li (oltre 12 mesi)	-	
Altre passività a medio e lungo termine	2.004.330	
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>8.818.791</b>	<b>9,6%</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>91.406.614</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio netto del gruppo	71.465.619	
Patrimonio netto di competenza di terzi	2.133.619	
<b>Totale Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>73.599.238</b>	<b>80,5%</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	20.125.966	
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(2.318.590)	
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>17.807.376</b>	<b>19,5%</b>
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>91.406.614</b>	<b>100,0%</b>

Sotto il profilo della gestione patrimoniale e finanziaria, il bilancio consolidato del Gruppo SESA al 30 aprile 2011 evidenzia un patrimonio netto consolidato di euro 73.599 migliaia, al lordo della quota di terzi pari ad euro 2.134 migliaia.



Il debito finanziario netto verso terzi (posizione finanziaria netta) al 30 aprile 2011 è pari ad euro 17.807 migliaia, interamente coperto a medio termine, includendo la contabilizzazione delle operazioni di locazione finanziaria applicando il cosiddetto metodo finanziario.

Si segnala che il capitale permanente (ottenuto come sommatoria del patrimonio netto e delle passività a medio e lungo termine), pari ad euro 82.418 migliaia al 30 aprile 2011, copre ampiamente l'attivo immobilizzato che alla stessa data presenta un valore di Euro 44.452 migliaia e risulta pressoché integralmente costituito da immobilizzazioni materiali.

### Principali dati finanziari consolidati

La posizione finanziaria netta al 30/04/2011 risulta la seguente (dati in euro):

	30/04/2011
Depositi bancari	(31.601.044)
Assegni	(5.994)
Denaro e altri valori in cassa	(25.454)
<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>(31.632.492)</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro 12 mesi)	
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	28.908.556
Debiti verso altri finanziatori (entro 12 mesi)	405.346
Anticipazioni per pagamenti esteri	
Quota a breve di finanziamenti	
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>29.313.902</b>
<b>Posizione finanziaria netta (liquidità netta) a breve termine</b>	<b>(2.318.590)</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre 12 mesi)	
Debiti verso soci per finanziamento (oltre 12 mesi)	
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	9.944.108
Debiti verso altri finanziatori (oltre 12 mesi)	10.181.858
Anticipazioni per pagamenti esteri	
Quota a lungo di finanziamenti	
Crediti finanziari	
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>20.125.966</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(17.807.376)</b>

Il debito finanziario netto è interamente generato dal fabbisogno di capitale circolante ed è pari ad euro 17.807 migliaia. La posizione finanziaria è interamente coperta a medio termine.

La situazione finanziaria evidenzia indicatori di rating di eccellenza, in quanto:

- i) il rapporto tra debito finanziario netto e patrimonio netto consolidato è pari a 0,24 volte al 30 aprile 2011;
- ii) il rapporto tra debito finanziario netto ed Ebitda consolidato è pari a 0,58 volte al 30 aprile 2011

## AREA DI BUSINESS CORPORATE E LOGISTICA

### Principali dati economici area di business corporate e logistica

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in euro) al 30 aprile 2011.

<b>C.E. riclassificato area Corporate e logistica</b>	<b>30/04/11</b>	<b>% Valore della</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>5.337.673</b>	<b>79,16%</b>
Variazione rimanenze		
Variazione lavori in corso su ordinazione		
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.217	
Altri Ricavi e Proventi	1.403.985	
<b>Valore della Produzione</b>	<b>6.742.875</b>	<b>100,0%</b>
Acquisto merci	1.013.750	
Costi per servizi	3.669.740	
Costi per documento beni di terzi	723.468	
Altri oneri di gestione	94.991	
<b>Totale Costi</b>	<b>5.501.949</b>	
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>1.240.926</b>	<b>18,40%</b>
Costo del lavoro	1.716.175	25,45%
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>(475.249)</b>	<b>-7,05%</b>
Ammortamenti imm. immateriali	32.098	
Ammortamenti imm.ni materiali	26.225	
Svalutazioni ed accantonamenti per rischi	29.214	
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>(562.786)</b>	<b>-8,35%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	552.632	
Rettifiche di valore	(77.803)	
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>(87.957)</b>	<b>-1,30%</b>
Componenti straordinarie nette	2.929.709	
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>2.841.752</b>	<b>42,14%</b>
Imposte sul reddito	-93.136	
<b>Utile netto complessivo</b>	<b>2.748.616</b>	<b>40,76%</b>
Utile netto di competenza di terzi	31.209	
<b>Utile netto di competenza del gruppo</b>	<b>2.717.407</b>	<b>40,30%</b>

**Principali dati patrimoniali area di business corporate e logistica**

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato al 30 aprile 2011 è il seguente (dati in euro):

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato BU Corporate e Logistica</b>	<b>30-apr-2011</b>	<b>% su capitale investito netto</b>
<b>Crediti verso soci per vers.ti dovuti</b>	-	<b>0,00%</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	251.440	
Immobilizzazioni materiali nette	914.006	
Immobilizzazioni finanziarie	50.712.894	
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>51.878.340</b>	<b>93,51%</b>
Rimanenze di magazzino	61.409	
Crediti verso Clienti	2.969.973	
Crediti verso società consociate	6.121.555	
Crediti verso società collegate	36.616	
Crediti tributari	371.948	
Altri crediti	1.161.640	
Ratei e risconti attivi	219.221	
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>10.942.362</b>	
Debiti verso fornitori	1.555.987	
Acconti	-	
Debiti vs società consociate	1.880.925	
Debiti verso società collegate	216.180	
Debiti tributari e previdenziali	494.931	
Altri debiti	1.149.828	
Ratei e risconti passivi	1.286.847	
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>6.584.698</b>	
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>4.357.664</b>	<b>7,85%</b>
T.F.R.	732.405	
Debiti tributari e previd.li (oltre 12 mesi)	-	
Altre passività a medio e lungo termine	25.000	
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>757.405</b>	<b>1,4%</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>55.478.599</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio netto del gruppo	52.204.869	
Patrimonio netto di competenza di terzi	2.905.766	
<b>Totale Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>55.110.635</b>	<b>99,3%</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine		
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	367.964	
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>367.964</b>	<b>0,7%</b>
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario</b>	<b>55.478.599</b>	<b>100,0%</b>

## AREA DI BUSINESS VAR GROUP

### Principali dati economici area di business Var Group – Software, servizi e soluzioni informatiche agli utenti finali

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in euro) al 30 aprile 2011.

C.E. riclassificato Var Group S.p.A.	30/04/11	% Valore della Produzione
<b>Ricavi netti</b>	<b>139.696.949</b>	<b>98,99%</b>
Variazione rimanenze	41.297	
Variazione lavori in corso su ordinazione	(41.999)	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	152.097	
Altri Ricavi e Proventi	1.269.369	
<b>Valore della Produzione</b>	<b>141.117.713</b>	<b>100,0%</b>
Acquisto merci	74.731.802	
Costi per servizi	36.662.281	
Costi per documento beni di terzi	1.625.773	
Altri oneri di gestione	914.004	
<b>Totale Costi</b>	<b>113.933.860</b>	
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>27.183.853</b>	<b>19,26%</b>
Costo del lavoro	19.566.346	13,87%
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>7.617.507</b>	<b>5,40%</b>
Ammortamenti imm. immateriali	691.641	
Ammortamenti imm.ni materiali	2.847.764	
Svalutazioni ed accantonamenti per rischi	490.424	
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>3.587.678</b>	<b>2,54%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(257.213)	
Rettifiche di valore	86.590	
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>3.417.055</b>	<b>2,42%</b>
Componenti straordinarie nette	73.144	
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>3.490.199</b>	<b>2,47%</b>
Imposte sul reddito	-1.902.301	
<b>Utile netto complessivo</b>	<b>1.587.898</b>	<b>1,13%</b>
Utile netto di competenza di terzi	303.161	
<b>Utile netto di competenza del gruppo</b>	<b>1.284.737</b>	<b>0,91%</b>

## Principali dati patrimoniali area di business Var Group – Software, servizi e soluzioni informatiche agli utenti finali

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato al 30 aprile 2011 è il seguente (dati in euro):

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato VAR GROUP SPA</b>	<b>30-apr-2011</b>	<b>% su capitale investito netto</b>
<b>Crediti verso soci per vers.ti dovuti</b>	<b>25.306</b>	<b>0,13%</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	2.723.629	
Immobilizzazioni materiali nette	12.707.349	
Immobilizzazioni finanziarie	2.739.322	
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>18.170.300</b>	<b>93,59%</b>
Attività Finanz.rie che non costituiscono imm.ni	205.310	
Rimanenze di magazzino	4.173.054	
Crediti verso Clienti	52.164.067	
Crediti verso società consociate	2.996.519	
Crediti verso società collegate	557.900	
Crediti tributari	4.234.403	
Altri crediti	3.092.029	
Ratei e risconti attivi	2.812.760	
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>70.236.042</b>	
Debiti verso fornitori	16.203.929	
Acconti	436.304	
Debiti vs società consociate	28.055.047	
di cui forniture comm.li Computer Gross	27.009.332	
Debiti verso società collegate	1.550.568	
Debiti tributari e previdenziali	3.159.598	
Altri debiti	7.424.433	
Ratei e risconti passivi	6.456.154	
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>63.286.033</b>	
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>6.950.009</b>	<b>35,80%</b>
T.F.R.	5.013.351	
Debiti tributari e previd.li (oltre 12 mesi)	-	
Altre passività a medio e lungo termine	717.630	
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>5.730.981</b>	<b>29,5%</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>19.414.634</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio netto del gruppo	9.919.572	
Patrimonio netto di competenza di terzi	1.526.511	
<b>Totale Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>11.446.083</b>	<b>59,0%</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	9.404.910	
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(1.436.359)	
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>7.968.551</b>	<b>41,0%</b>
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>19.414.634</b>	<b>100,0%</b>

## AREA DI BUSINESS COMPUTER GROSS ITALIA

### Principali dati economici area di business Computer Gross – Distribuzione a valore di ICT

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in euro) al 30 aprile 2011.

C.E. riclassificato area CGI	30/04/11	% Valore della Produzione
<b>Ricavi netti</b>	<b>662.937.799</b>	<b>99,16%</b>
Variazione rimanenze	-	
Variazione lavori in corso su ordinazione	-	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	176.473	
Altri Ricavi e Proventi	5.433.767	
<b>Valore della Produzione</b>	<b>668.548.039</b>	<b>100,0%</b>
Acquisto merci	614.462.957	
Costi per servizi	21.387.463	
Costi per documento beni di terzi	1.215.079	
Altri oneri di gestione	413.409	
<b>Totale Costi</b>	<b>637.478.908</b>	
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>31.069.131</b>	<b>4,65%</b>
Costo del lavoro	7.151.155	1,07%
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>23.917.976</b>	<b>3,58%</b>
Ammortamenti imm. immateriali	338.552	
Ammortamenti imm.ni materiali	611.379	
Svalutazioni ed accantonamenti per rischi	5.052.132	
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>17.915.913</b>	<b>2,68%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(1.735.178)	
Rettifiche di valore	0	
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>16.180.735</b>	<b>2,42%</b>
Componenti straordinarie nette	208.227	
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>16.388.962</b>	<b>2,45%</b>
Imposte sul reddito	-5.572.690	
<b>Utile netto complessivo</b>	<b>10.816.272</b>	<b>1,62%</b>
Utile netto di competenza di terzi	17.441	
<b>Utile netto di competenza del gruppo</b>	<b>10.798.831</b>	<b>1,62%</b>

## Principali dati patrimoniali area di business Computer Gross – Distribuzione a valore di ICT

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato al 30 aprile 2011 è il seguente (dati in euro):

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato BU Computer Gross Italia</b>	<b>30-apr-2011</b>	<b>% su capitale investito netto</b>
<b>Crediti verso soci per vers.ti dovuti</b>	-	<b>0,00%</b>
Immobilizzazioni immateriali nette	817.248	
Immobilizzazioni materiali nette	23.036.947	
Immobilizzazioni finanziarie	316.459	
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>24.170.654</b>	<b>35,12%</b>
Rimanenze di magazzino	38.733.980	
Crediti verso Clienti	112.690.745	
Crediti verso società consociate	27.478.970	
Crediti verso società collegate	795.089	
Crediti tributari	4.191.640	
Altri crediti	19.739.494	
Ratei e risconti attivi	3.322.707	
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>206.952.625</b>	
Debiti verso fornitori	146.266.593	
Acconti	-	
Debiti vs società consociate	5.721.610	
Debiti verso società collegate	814	
Debiti tributari e previdenziali	4.831.475	
Altri debiti	2.873.672	
Ratei e risconti passivi	287.525	
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>159.981.689</b>	
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>46.970.936</b>	<b>68,25%</b>
T.F.R.	1.068.705	
Debiti tributari e previd.li (oltre 12 mesi)	-	
Altre passività a medio e lungo termine	1.250.627	
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>2.319.332</b>	<b>3,4%</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>68.822.258</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio netto del gruppo	59.173.462	
Patrimonio netto di competenza di terzi	177.935	
<b>Totale Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>59.351.397</b>	<b>86,2%</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	10.721.056	
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(1.250.195)	
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>9.470.861</b>	<b>13,8%</b>
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario</b>	<b>68.822.258</b>	<b>100,0%</b>

**Principali indicatori di produttività, reddituali e finanziari consolidati**

Ai sensi dell'art. 2428 del codice civile si forniscono nel seguito i principali indicatori di produttività, reddituali e finanziari del gruppo al 30 aprile 2011.

<b>Indici di Produttività</b>	<b>30/04/2011</b>
Fatturato netto per dipendente (Fatturato Netto/Numero Dipendenti)	909.370
Valore aggiunto per dipendente (Valore Aggiunto/Numero Dipendenti)	72.374
Costo del lavoro per dipendente (Costo Lavoro/Numero Dipendenti)	34.675
Valore aggiunto su fatturato (Valore Aggiunto/Ricavi)	8,0%
Numero addetti (personale dipendente)	820

Nell'esercizio in esame il Valore Aggiunto per dipendente è pari ad Euro 72,3 migliaia, rispetto ad un costo del lavoro per dipendente di Euro 34,7 migliaia.

Il totale organico medio al 30 aprile 2011 risulta di 820 addetti.

<b>Indici reddituali</b>	<b>30/04/2011</b>
R.O.E. (Utile Netto /Patrimonio Netto )	14,80%
R.O.I. (Utile Operativo / Totale Attivo)	6,38%
R.O.S. (Ebit/Valore della Produzione)	2,76%
R.O.I.C. (Ebit/Capitale Investito Netto)	22,69%

A livello di indicatori di redditività, si registra in primo luogo una positiva performance del R.O.E. che risulta pari al 14,80% al 30 aprile 2011, valore soddisfacente sia termini assoluti che in relazione al settore di appartenenza.

Il R.O.I si attesta al 6,38% al 30 aprile 2011, mentre il R.O.I.C. pari al 22,7% al 30 aprile 2011.

<b>Indici patrimoniali</b>	<b>30/04/2011</b>
Copertura delle Immobilizzazioni (Capitale Permanente/Attivo Fisso)	231%
PFN/EBITDA (Debito Finanziario Netto/EBITDA)	0,58
PFN/Patrimonio Netto (Debito Finanziario Netto/Patrimonio Netto)	0,24

La situazione di gruppo evidenzia un buon equilibrio patrimoniale e finanziario.

Il rapporto tra debito finanziario netto e patrimonio netto consolidato è pari a 0,24 volte al 30 aprile 2011, mentre il capitale permanente copre il 231% del capitale immobilizzato.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1 si dà atto che alcune delle società del gruppo e in particolare Sirio Informatica Sistemi S.p.a., Var Sistemi S.r.l. e Delta Phi Sigla S.r.l hanno svolto attività di ricerca e sviluppo.

Il relativo costo è stato interamente speso a conto economico visto l'articolo 2426 punto 5 del codice civile.



## **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate**

In merito all'informativa riguardante i rapporti con parti correlate ai sensi dell'art. 2428 c.c. si segnala che le operazioni effettuate con tali soggetti, che afferiscono la gestione ordinaria, sono state concluse a condizioni di mercato e a condizioni di reciproca convenienza economica.

La società capogruppo ha intrattenuto i seguenti rapporti con le società controllate, collegate, controllanti o consociate.

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

## **Informazioni attinenti all'Ambiente ed al Personale**

Il Gruppo SESA si adopera con l'obiettivo di operare nel rispetto dell'ambiente e della massima sicurezza del lavoro per i propri dipendenti. In tal senso è importante verificare come non si siano riscontrati infortuni gravi sul lavoro né addebitati per malattie professionali o per comportamenti aziendali scorretti nei confronti dei dipendenti tali da configurare una responsabilità aziendale.

Si segnala in particolare che nel corso dell'ultimo esercizio sono state poste in essere tutte le attività necessarie a dare attuazione alla legge 81/2008 con programmi di formazione delle risorse umane che hanno riguardato pressoché la totalità degli addetti del gruppo.

Allo stesso modo, le società del Gruppo non hanno ricevuto addebiti o sanzioni per danni ambientali.

## **Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428 del codice civile primo comma, secondo comma, punto 6-bis**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, punto 6-bis, del Codice civile si segnala che le Società del Gruppo SESA non avevano in essere strumenti finanziari derivati alla data di chiusura dell'esercizio eccezione di contratti di acquisto di valuta (dollaro statunitense) a termine stipulati dalla società Computer Gross Italia S.p.a.

Di seguito sono illustrate una serie di informazioni quantitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

### **Rischi della gestione**

Con riferimento ai rischi della gestione, essi sono riconducibili in particolare all'andamento non favorevole dell'ambiente esterno caratterizzato da una marcata flessione della domanda acuitasi a far corso dal 2009.

Nonostante la sfavorevole evoluzione dell'ambiente esterno ed il suo potenziale negativo effetto sull'andamento del business, il nuovo esercizio è iniziato con ricavi ed una redditività in linea con le previsioni del budget, lasciando intravedere una sostanziale conferma dei soddisfacenti risultati economici e finanziari già conseguiti nell'esercizio appena concluso.

Con riferimento ai rischi interni aziendali, si rileva come l'efficienza dei processi produttivi e commerciali delle società del Gruppo sia oggetto di monitoraggio e controllo mensile nonché volta al raggiungimento di prefissati obiettivi di budget sia economici che finanziari.

Il rapporto con i dipendenti è improntato alla massima collaborazione, anche in considerazione dell'elevata fidelizzazione delle risorse umane. Le società del Gruppo si adoperano per operare nel rispetto dell'ambiente e della massima sicurezza per i propri dipendenti. In tal senso è importante verificare come non si siano riscontrati infortuni gravi sul lavoro né addebiti per malattie professionali o per comportamenti aziendali scorretti nei confronti dei dipendenti tali da configurare una responsabilità aziendale.

### **Rischio di credito**

Il rischio di credito è rappresentato dall'esposizione della Società a potenziali perdite che possono derivare dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla clientela. Il rischio di credito derivante dalla normale operatività delle Società del Gruppo con la clientela è costantemente oggetto di monitoraggio mediante utilizzo d'informazioni e di procedure di valutazione della clientela.

### **Rischio di liquidità**

La gestione caratteristica delle Società del gruppo SESA genera nel corso dell'esercizio un fabbisogno di capitale circolante. In particolare, il Gruppo SESA ha chiuso il bilancio al 30 aprile 2011 con un debito finanziario netto consolidato verso terzi pari ad Euro 17.807 migliaia, prevalentemente determinato dal fabbisogno di capitale circolante netto, giacché il capitale immobilizzato a fine esercizio (Euro 44.452 migliaia) è più che interamente coperto dal patrimonio netto e dalla passività a medio e lungo termine (Euro 82.414 migliaia al 30 aprile 2011).

Il rischio di liquidità trova copertura attraverso la pianificazione periodica dei fabbisogni di cassa ed il relativo finanziamento mediante prestiti e linee di credito auto liquidanti a breve termine prevalentemente accentrate presso le due principali società operative del Gruppo SESA, Computer Gross Italia S.p.a. e Var Group S.p.a.

### **Rischio di tasso di interesse**

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dal fatto che le Società del Gruppo svolgono un'attività commerciale caratterizzata da un ciclo del capitale circolante negativo (calcolato come differenza tra passività di esercizio a breve termine ed attività di esercizio a breve termine) e quindi presenta un'esposizione finanziaria nei confronti del sistema bancario generata dalla necessità di finanziare i propri fabbisogni di capitale circolante.

Tale fabbisogno trova copertura in prestiti e linee di credito auto liquidanti a tasso variabile, il cui costo è esposto a variazioni dei tassi di interesse.

Alla data del 30 aprile 2011 il Gruppo non aveva in essere strumenti derivati relativi a tassi di interesse.

Alla luce dell'attuale andamento dei tassi di interesse, la politica di risk management della Società non prevede il ricorso a contratti derivati di copertura del rischio di tasso di interesse.

**Rischio di cambio**

La società del gruppo non opera sui mercati esteri ed utilizzano essenzialmente l'euro quale valuta per la gestione delle sue operazioni commerciali e finanziarie.

Si segnalano operazioni di acquisto di merci e prodotti di I.T. accentrate prevalentemente presso società Computer Gross Italia e relative esclusivamente al dollaro statunitense.

Si segnala inoltre che non esistono operazioni in strumenti derivati in valute estere, ma operazioni di acquisto a termine di valuta funzionali alla copertura del rischio di tasso relativo ai debiti in valuta estera verso parte dei fornitori.

**Rischio di prezzo**

La società non detiene strumenti finanziari o titoli azionari quotati su mercati mobiliari al 30 aprile 2011.

Relativamente al rischio di svalutazione del magazzino, le Società del gruppo attive nel settore delle distribuzione e commercializzazione di prodotti informatici monitorano tale profilo gestionale attraverso rilevazioni periodiche ed analisi in relazione alla eventuale sussistenza di un rischio di obsolescenza delle merci al fine di determinare azioni finalizzate al suo contenimento.

Si evidenzia peraltro, che il valore del magazzino al 30 aprile 2011 risulta essenzialmente accentrato presso la società Computer Gross Italia S.p.A.

**Azioni Proprie**

Così come stabilito dall'art. 2435-bis, si rileva che alla data di chiusura dell'esercizio la Società capogruppo detiene, n. 310 azioni proprie, del valore nominale complessivo di euro 161,20, con valore di carico di euro 3.701, pervenute per effetto della fusione per incorporazione di SESA DISTRIBUZIONE S.r.l. in SESA S.p.a.

**Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Nei primi mesi dell'esercizio al 30 aprile 2012 la gestione è proseguita senza particolari fatti di rilievo da segnalare

**Evoluzione prevedibile della gestione**

Nei primi mesi del nuovo esercizio il Gruppo ha operato in mercati caratterizzati ancora da segnali di debolezza della domanda, acuita dalle tensioni finanziarie internazionali. Il nuovo esercizio è iniziato con un andamento del fatturato e della redditività in linea con le previsioni del budget.

Si intravedono dunque positive prospettive anche in termini di andamento dei risultati economici.

---

**Documento programmatico sulla sicurezza**

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che le Società del gruppo si sono adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate. In particolare segnalano che il Documento Programmatico sulla Sicurezza è depositato presso la sede sociale ed è liberamente consultabile

**Rivalutazione dei beni dell'impresa ai sensi del decreto legge n. 185/2008**

La Var Group S.p.A. si è avvalsa della rivalutazione facoltativa dei beni d'impresa di cui al D.L. n. 185/2008 convertito con modificazioni dalla legge n. 2/2009.

Ciò ha comportato l'iscrizione nel bilancio al 31 dicembre 2008 di una riserva di rivalutazione pari ad Euro 1.111.681.

Il valore di carico dell'immobile oggetto di rivalutazione, risulta comunque non superiore a quello di mercato sulla base delle perizie a disposizione della Società.

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

*IL PRESIDENTE DEL CDA*

Paolo Castellacci

**Gruppo SESA Holding**

BILANCIO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL

30-Aprile-2011

30-Aprile-2011

<b>ATTIVO</b>		
<b>A)</b>	<b>CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	
	- parte richiamata	
	- parte non richiamata	25.306
	<b>Totale crediti v/soci</b>	<b>25.306</b>
<b>B)</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	
<b>I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	
	1) costi di impianto e di ampliamento	65.978
	2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	124.507
	3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	264.343
	4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	390.643
	5) avviamento	1.766.686
	5 bis) differenza da consolidamento	
	6) immobilizzazioni in corso e acconti	
	7) altre	1.072.160
	<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>3.684.317</b>
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	
	1) terreni e fabbricati	24.392.449
	2) impianti e macchinario	1.299.958
	3) attrezzature industriali e commerciali	89.713
	4) altri beni	10.876.182
	5) immobilizzazioni in corso e acconti	
	<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>	<b>36.658.302</b>
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	
	1) <i>Partecipazioni in</i>	
	a) imprese del gruppo non consolidate	418.725
	b) imprese collegate	2.457.083
	c) imprese controllanti	
	d) altre imprese	1.016.757
	2) <i>Crediti</i>	
		<i>Esigibili entro l'es. successivo</i>
		<b>30-Aprile-2011</b>
	a) verso imprese del gruppo non consolidate	
	b) verso imprese collegate	
	c) verso controllanti	
	d) verso altri	62.617
		<b>62.617</b>
	3) Altri titoli	150.000
	4) Azioni proprie	3.701
	<b>Totale Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>4.108.883</b>
	<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>44.451.502</b>
<b>C)</b>	<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>	
	1) materie prime sussidiarie e di consumo	
	2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	
	3) lavori in corso su ordinazione	100.498
	4) prodotti finiti e merci	42.720.686
	5) acconti	
	<b>Totale Rimanenze</b>	<b>42.821.184</b>
<b>II</b>	<b>Crediti</b>	
		<i>Esigibili oltre l'es. successivo</i>
		<b>30-Aprile-2011</b>
	1) Crediti verso clienti	447.455
	2) verso imprese del gruppo	167.824.785

3) verso imprese collegate		1.389.605
4) verso imprese controllanti		
4 bis) crediti tributari	1.703	4.566.482
4 ter) imposte anticipate	701	4.320.026
5) verso altri	1.403.697	23.993.163
<i>Totale crediti</i>	1.853.556	202.094.061
<b>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
1) partecipazioni in imprese controllate		
2) partecipazioni in imprese collegate		
3) partecipazioni in imprese controllanti		
4) altre partecipazioni		205.310
5) azioni e quote proprie del gruppo		
6) altri titoli		
<i>Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		205.310
<b>IV Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali		31.601.044
2) assegni		5.994
3) denaro e valori in cassa		25.454
<i>Totale disponibilità liquide</i>		31.632.492
<b>Totale Attivo Circolante</b>		276.753.047
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		
<i>ratei e risconti attivi</i>		3.983.546
<i>disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti</i>		
<b>Totale Ratei e Risconti Attivi</b>		3.983.546
<b>TOTALE ATTIVO</b>		325.213.401
<b>PASSIVO</b>		
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>		
I Capitale		2.786.368
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni		33.803.476
III Riserve di rivalutazione		
IV Riserva legale		61.602
V Riserva per azioni proprie		3.701
VI Riserve statutarie		
VII <i>Altre riserve</i>		
- Riserva straordinaria		1.082.598
- Riserve utili indivisi		196.485
- Riserve di consolidamento di Gruppo		12.780.138
- Altre riserve		10.160.626
- Riserva di Arrotondamento		-3
VIII Utile da Riportare di Gruppo (SP)		
Utile (perdita) dell'esercizio (Local Company) (SP)		
IX Utile di Pertinenza di Gruppo (SP)		10.590.628
<i>Totale patrimonio del gruppo</i>		71.465.619
<b>Di terzi</b>		
X Totale Capitale e riserve di terzi (SP)		1.829.542
XI Totale Utili (Perdita) di competenza di terzi (SP)		304.077
<i>Totale patrimonio di terzi</i>		2.133.619
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi</b>		73.599.238
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		663.475
2) Per imposte anche differite		
4) Di consolidamento per rischi e oneri futuri		
3) Altri		1.340.855
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>		2.004.330
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		6.814.461

*Esigibili oltre l'es. successivo***30-Aprile-2011**

<b>D) DEBITI</b>		
1) Obbligazioni		
2) Obbligazioni convertibili		
3) Debiti verso Soci per finanziamenti		
4) Debiti verso banche	9.944.108	38.852.664
5) Debiti verso altri finanziatori	10.181.858	10.587.204
6) Acconti		436.304
7) Debiti verso fornitori		164.026.509
8) Debiti rappresentati da titoli di credito		
9) Debiti verso imprese del gruppo non consolidate		
10) Debiti verso imprese controllate		
11) Debiti verso imprese collegate		1.767.562
12) Debiti verso imprese controllanti		
13) Debiti tributari		7.263.575
14) Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale		1.222.429
15) Altri debiti		11.508.428
<b>Totale Debiti</b>	<b>20.125.966</b>	<b>235.664.675</b>

<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>		
<i>Ratei e risconti passivi</i>		7.130.697
<i>Aggio sui prestiti</i>		
<b>Totale Ratei e Risconti passivi</b>		<b>7.130.697</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>325.213.401</b>

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Sistema improprio dei rischi		37.951.905

**30-apr-2011**

<b>CONTO ECONOMICO</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		745.683.114
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		-105.962
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione		-41.999
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		329.787
5) altri ricavi e proventi		6.158.371
<i>Totale Valore della produzione</i>		<i>752.023.311</i>

<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci		637.439.377
7) per servizi		48.596.116
8) per godimento di beni di terzi		3.208.215
9) <i>per il personale</i>		
a) salari e stipendi		21.084.551
b) oneri sociali		5.750.764
c) trattamento di fine rapporto		1.590.609
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi		7.752
10) <i>ammortamenti e svalutazioni</i>		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali		1.117.593
b) ammortamento immobilizzazioni materiali		3.485.368
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
d) svalutazione dei crediti e delle disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante		4.785.897
11) variazioni delle rimanenze di materie prime sussidiarie di consumo e merci		2.030.795
12) accantonamenti per rischi		762.982
13) altri accantonamenti		22.873
14) oneri diversi di gestione		1.402.155
<i>Totale Costi della Produzione</i>		<i>731.285.047</i>

<b>(A - B) Differenza valori e costi della produzione</b>		<b>20.738.264</b>
---	--	-------------------

<b>C)</b>	<b>Proventi e oneri finanziari</b>	
15)	<i>proventi da partecipazioni</i>	
a)	in imprese del gruppo non consolidate	
b)	in imprese collegate	
c)	in altre imprese	254
16)	<i>altri proventi finanziari</i>	
a)	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	
-	verso terzi	659
-	verso imprese collegate	
-	verso imprese controllanti	
b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	
c)	da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	
d)	<i>proventi diversi dai precedenti</i>	
-	verso terzi	938.632
-	verso imprese collegate	
-	verso imprese controllanti	
17)	<i>interessi e altri oneri finanziari</i>	
-	verso terzi	-3.647.890
-	verso imprese collegate	
-	verso imprese controllanti	
17bis)	<i>utili e perdite su cambi</i>	434.847
<b>Totale Proventi e oneri finanziari</b>		<b>-2.273.498</b>
<b>D)</b>	<b>Rettifiche valore attività finanziarie</b>	
18)	<i>Rivalutazioni</i>	
a)	di partecipazioni	97.457
b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	
c)	di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	
19)	<i>Svalutazioni</i>	
a)	di partecipazioni	-245.613
b)	di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	
c)	di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	
<b>Totale delle rettifiche</b>		<b>-148.156</b>
<b>E)</b>	<b>Proventi e oneri straordinari</b>	
20)	Proventi straordinari	
a)	proventi	856.478
b)	plusvalenze alienazioni immobilizzazioni	85.231
21)	Oneri straordinari	
a)	oneri	-492.054
b)	minusvalenze alienaz. Immobilizzazioni	-249.937
c)	imposte relative a esercizi precedenti	-68.932
	Riserva di Arrotondamento	-8
<b>Totale delle partite straordinarie</b>		<b>130.778</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>18.447.388</b>
22)	<i>Imposte sul reddito d'esercizio</i>	
a)	correnti	-8.403.314
b)	differite e anticipate	850.631
<b>23)</b>	<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>10.894.705</b>
	Utile (Perdita) di competenza di terzi (CE)	304.077
<b>(Utile) Perdita di pertinenza del Gruppo (CE)</b>		<b>10.590.628</b>



## Gruppo SESA SPA

Sede in Via Leopoldo Giuntini, 40 - 50053 Empoli (Fi) Capitale sociale Euro 2.786.368,00 i.v.  
Codice Fiscale e Numero iscrizione al Registro delle Imprese di Firenze 10767580151 e  
Partita Iva n. 04928610486

### Nota integrativa al bilancio consolidato al 30/04/2011

#### Forma e contenuto del Bilancio consolidato

##### 1) Criteri di formazione

Il seguente bilancio consolidato è conforme al dettato degli articoli 25 e seguenti del D. Lgs. 127/91, esso è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 38 del citato Decreto Legislativo, che costituisce parte integrante del bilancio consolidato. Il bilancio consolidato non è presentato in forma comparativa con l'esercizio precedente, tenuto conto che trattasi di primo esercizio di consolidamento.

In ottemperanza al dettato dell'articolo 2423, comma 5, c.c., i prospetti del bilancio sono redatti in unità di euro senza esporre i decimali.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 30/04/2011 seguono i principi generali di prudenza e competenza e sono applicati nella prospettiva della continuazione dell'attività.

In particolare, i più significativi criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

##### 2) Area di consolidamento

Il bilancio consolidato del Gruppo SESA include i bilanci della Capogruppo e quelli delle imprese nelle quali SESA S.p.a. controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria.

L'elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale è riportato nell'allegato 1.

Sono escluse dal consolidamento integrale le imprese controllate la cui entità è irrilevante nel quadro di una rappresentazione fedele del gruppo con riferimento al fatturato, al totale dell'attivo, al patrimonio netto ed al risultato di periodo. Si rileva inoltre che tali società, irrilevanti da un punto di vista quantitativo, non presentano caratteristiche qualitative tali da rendere necessario il loro consolidamento.

Le imprese escluse dal consolidamento con il metodo integrale sono state valutate al costo. L'elenco delle imprese controllate escluse dal consolidato con il metodo integrale è riportato nell'allegato 2.

Sono valutate con il metodo del patrimonio netto le partecipazioni in imprese collegate di cui all'allegato 3. Sono considerate imprese collegate, salvo i casi di scarsa rilevanza, quelle imprese di cui SESA S.p.A. pur non avendo il controllo detiene direttamente o indirettamente almeno un quinto dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria.

##### 3) Data di riferimento

Il bilancio consolidato è predisposto sulla base dei bilanci approvati dalle rispettive assemblee chiusi al 30 aprile 2011. Si precisa che le società Var Emilia Romagna S.r.l., ICT Logistica S.p.A., Comma S.r.l., I.P.N. S.r.l., ITF S.r.l., J Hard S.r.l., GP System S.r.l., Computer Nessos S.r.l., J Blu S.r.l., Computer Var Services Genova S.r.l. e Heureka S.r.l.

hanno predisposto un bilancio di soli 4 mesi e precisamente per il periodo 1 gennaio 2011 – 30 aprile 2011 e che la società VAR LIFE S.r.l. ha avuto un esercizio sociale pari a 13 mesi in quanto primo anno di attività. Quanto riportato non presenta un effetto significativo sul patrimonio netto, sul totale attivo e sul risultato consolidato. Per quanto riguarda le società valutate con il metodo del patrimonio netto sono stati presi a riferimento gli ultimi bilanci disponibili e, in particolare, quelli chiusi al 31 dicembre 2010 con eccezione della Var & Enginfo per la quale è stato utilizzato il bilancio d'esercizio chiuso al 30 aprile 2011.

Si tenga peraltro presente che le società consolidate con il metodo del patrimonio netto e chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2010, anche in ragione del ridotto giro di affari ed attivo rispetto ai risultati consolidati di gruppo, non presentano variazioni significative di patrimonio netto ed utile nei quattro mesi successivi.

#### 4) Principi di consolidamento

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci d'esercizio delle singole imprese. Tali bilanci vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione della capogruppo, che sono in linea con quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile.

Nella redazione del bilancio consolidato gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente. Sono invece eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originati da operazioni effettuate tra le imprese incluse nel perimetro di consolidamento. Viene eliso il valore contabile delle partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento contro le loro corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle partecipate.

La differenza fra il valore contabile delle partecipazioni, che viene eliso, e la corrispondente quota di patrimonio netto, che viene assunta, è imputata a rettifica del patrimonio netto consolidato. L'eventuale residuo, se negativo, è iscritto in una voce denominata riserva di consolidamento, ovvero, quando è riferibile a previsione di risultati economici sfavorevoli, in una voce denominata "fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri"; .

L'importo del capitale e delle riserve delle imprese controllate corrispondente a partecipazione di terzi è iscritto in una voce del patrimonio netto denominata "capitale e riserve di terzi"; la parte del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritta nella voce "utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi".

#### 5) Criteri di valutazione

##### a. Criteri generali

I principi contabili e i criteri di valutazione sono stati applicati in modo uniforme a tutte le imprese consolidate. I criteri di valutazione adottati nel bilancio consolidato sono quelli utilizzati dalla Capogruppo SESA S.p.A. e sono conformi alle disposizioni legislative vigenti precedentemente citate, integrate ed interpretate dalle disposizioni previste dai principi emanati dall'O.I.C. (*Organismo Italiano di Contabilità*).

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività. Ai fini delle appostazioni contabili, viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica; per quanto riguarda le attività finanziarie esse vengono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse. Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si

tiene conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente. Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci del bilancio sono stati valutati separatamente. Gli elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente sono stati classificati tra le immobilizzazioni.

**b. Rettifiche di valore e riprese di valore**

Il valore dei beni materiali e immateriali la cui durata utile è limitata nel tempo è rettificato in diminuzione attraverso lo strumento dell'ammortamento. Gli stessi beni e le altre componenti dell'attivo sono svalutati ogni qualvolta si sia riscontrata una perdita durevole di valore; il valore originario è ripristinato nella misura in cui si reputi che i motivi della precedente svalutazione siano venuti meno. Le metodologie analitiche di ammortamento e di svalutazione adottate sono descritte nel prosieguo della presente nota integrativa.

**c. Rivalutazioni**

Non sono mai state fatte rivalutazioni eccetto quelle previste da apposite leggi speciali per le immobilizzazioni materiali.

**d. Deroghe**

Nel presente e nei passati esercizi non sono state operate deroghe ai criteri di valutazione previsti dalla legislazione sul bilancio d'esercizio e consolidato.

**e. Immobilizzazioni Immateriali**

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi. In particolare sono ammortizzate per quote costanti del 20% le seguenti immobilizzazioni immateriali:

- i costi di impianto e ampliamento,
- le spese di ricerca e sviluppo,
- i programmi software, iscritti nella voce «*diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno*»;

L'avviamento è iscritto all'attivo solo se acquisito a titolo oneroso, nei limiti del costo per esso sostenuto e viene ammortizzato in un periodo non superiore alla durata del suo utilizzo, o se essa non fosse determinabile in un periodo non superiore a dieci anni.

Le migliorie su beni di terzi se esistenti, iscritte nelle voce «*Altre Immobilizzazioni* » sono ammortizzate in base alla minore tra la durata residua del relativo contratto e la residua possibilità di utilizzo del bene.

La differenza da consolidamento emerge in sede di redazione del bilancio consolidato allorché si eliminano i valori contabili delle partecipazioni contro le corrispondenti frazioni di patrimonio netto delle partecipate. L'eventuale eccedenza, non attribuibile a singoli elementi dell'attivo delle imprese incluse nel consolidamento, è imputata a rettifica del patrimonio netto consolidato, ovvero, in presenza dei dovuti presupposti, è iscritta all'attivo nella voce "differenza da consolidamento"; questa voce è ammortizzata in un periodo di tempo entro il quale si ritiene di fruire dei benefici economici dello stesso, con un limite massimo di dieci anni.

**f. Immobilizzazioni Materiali e ammortamenti**

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivi degli oneri accessori. Il valore di costo viene rettificato in aumento solo in conformità ad apposite leggi nazionali che permettano la rivalutazione delle immobilizzazioni.

Gli ammortamenti sono calcolati con riferimento al costo, eventualmente rivalutato, in modo sistematico in funzione della residua possibilità di utilizzazione. Le

immobilizzazioni il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico.

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico.

Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespite a cui si riferiscono ed ammortizzate in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite stesso.

I beni in locazione finanziaria sono stati iscritti nel bilancio consolidato secondo la metodologia finanziaria.

#### **g. Immobilizzazioni Finanziarie**

##### **- PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE E COLLEGATE**

Le immobilizzazioni consistenti in partecipazioni in imprese controllate non consolidate sono valutate al costo in quanto di entità irrilevante, mentre quelle in imprese collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto e cioè per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio delle imprese medesime, dopo aver detratto i dividendi ed operato le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato.

Le plusvalenze o le minusvalenze derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto sono iscritte nel conto economico rispettivamente nelle linee "rivalutazioni di partecipazioni" e "svalutazione di partecipazioni".

##### **- ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI IMMOBILIZZATI**

Le altre partecipazioni ed i titoli sono valutati al costo. Nel caso di perdite durevoli di valore, derivanti anche dalle quotazioni espresse dal mercato per i titoli quotati, viene effettuata una adeguata svalutazione e nell'esercizio in cui le condizioni per la svalutazione vengono meno, viene ripristinato il valore precedente alla svalutazione.

#### **h. Rimanenze**

##### **- MERCI**

Le rimanenze sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Le giacenze di articoli obsoleti o a lento rigiro sono svalutate tenendo conto delle possibilità di utilizzo e di realizzo. La configurazione di costo adottata è il metodo FIFO (First In, First Out), sostanzialmente espressione dei costi ultimi sostenuti in sede di relativo acquisto; l'applicazione di tale metodo consente, in regime di costi decrescenti per l'evoluzione tecnologica e commerciale del settore in cui le Società del Gruppo operano, una valutazione delle rimanenze il più aderente possibile ai valori correnti. Il valore netto di realizzo viene determinato in base al prezzo netto di vendita decurtato sia delle eventuali spese di fabbricazione ancora da sostenere che delle spese dirette di vendita.

##### **- LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE**

I lavori in corso su ordinazione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza, in proporzione allo stato avanzamento dei lavori, tenendo conto di tutti i rischi contrattuali prevedibili. Per le commesse per le quali è prevista una perdita, questa viene interamente accantonata nell'esercizio in cui diviene nota.

**i. Crediti**

I crediti sono esposti al loro presunto valore di realizzo. Tale valore è ottenuto mediante svalutazione diretta dei crediti stessi effettuata in modo analitico per le posizioni più rilevanti e in modo forfettario per le altre posizioni.

**j. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate destinate alla alienazione sono valutate al minor valore fra costo storico e valore di presunto realizzo. Le altre partecipazioni e i titoli sono valutati al costo di acquisto, ovvero al valore di realizzazione, desumibile dall'andamento del mercato in caso di titoli quotati, se minore. Tale minor valore non è mantenuto qualora ne siano venuti meno i motivi.

**k. Ratei e Risconti**

Nella voce ratei e risconti attivi e passivi sono esclusivamente iscritti proventi e oneri dell'esercizio che avranno manifestazione numeraria in esercizi successivi, e ricavi e costi conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. In ogni caso vi sono iscritti soltanto quote di costi e di proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

**l. Fondi Rischi e Oneri**

Gli accantonamenti per rischi e oneri sono destinati soltanto a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Vi si include, laddove opportuno in termini di significatività, l'accantonamento a fondo imposte differite che è accantonato in caso di tassazione differita di significativi componenti positivi di reddito. Il fondo imposte differite deriva dalle differenze di natura temporanea fra i risultati fiscalmente imponibili e quelli dei bilanci utilizzati per il consolidamento. Il fondo imposte differite è calcolato in base alle aliquote in vigore al momento in cui si originano le differenze temporanee ed è aggiornato per tener conto dell'aliquota in uso alla fine di ogni esercizio.

**m. Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile di ciascuna impresa consolidata ai sensi delle norme fiscali vigenti. Nel bilancio consolidato vengono stanziati imposte differite attive e passive sulle differenze di natura temporanea relative alle scritture di consolidamento. Inoltre le imposte differite attive vengono stanziati previa verifica della loro recuperabilità futura.

**n. Trattamento di fine rapporto di Lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto copre le spettanze da corrispondere alla data di chiusura dell'esercizio, a favore dei dipendenti, in applicazione delle leggi, dei contratti di lavoro e di eventuali accordi aziendali.

**o. Debiti**

I debiti sono rilevati al valore nominale.

**p. Rischi, impegni, garanzie**

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative ed accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nelle note

esplicative, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi, secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

**q. Iscrizione dei ricavi e proventi e dei costi ed oneri**

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti in bilancio al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi. I ricavi per vendite di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi derivanti da prestazioni di servizi sono iscritti in bilancio sulla base della competenza temporale.

**r. Importi espressi in valuta**

I crediti ed i debiti in valuta sono allineati al cambio di fine esercizio.

**s. Rapporti con parti correlate**

In merito all'informativa riguardante i rapporti con parti correlate si segnala, che le operazioni effettuate con tali soggetti, nel complesso, sono state concluse alle prevalenti condizioni di mercato e secondo canoni di reciproca convenienza economica.

**t. Strumenti finanziari derivati**

Non risultano in essere al 30/04/2011 strumenti finanziari derivati ad eccezione di operazioni di acquisto di valuta a termine da parte della società Computer Gross Italia S.p.a.

**u. Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale**

La società non ha in essere accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

## Analisi delle voci di Bilancio

### Attività

#### A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

	30-apr-2011
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	25.306
<b>TOTALE</b>	<b>25.306</b>

Il saldo rappresenta crediti verso soci iscritti nel bilancio di Incos Italia Srl per versamenti attinenti conferimenti di capitale di rischio non ancora richiamati.

**B) Immobilizzazioni****I. Immobilizzazioni immateriali**

	Apertura	Increment.	Increment. da fusione	Decrem. (-)	Variaz. area di consolida m. (+/-)	Amm.to	Altri movim. (+/-)	Chiusura
Costi di impianto e di ampliamento		111.495		(2.300)		(43.217)		65.978
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità		199.822				(75.315)		124.507
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno		560.387				(296.044)		264.343
Concessioni, licenze, marchi, diritti simili		603.436		(1.967)		(210.826)		390.643
Avviamento		2.543.250		(137.302)		(639.262)		1.766.686
Differenza da consolidamento								
Immobilizzazioni in corso e acconti								
Altre		1.836.884		(10.834)		(753.890)		1.072.160
<b>TOTALE</b>		<b>5.855.274</b>		<b>(152.403)</b>		<b>(2.018.554)</b>		<b>3.684.317</b>

Gli incrementi più significativi dell'anno si riferiscono prevalentemente agli avviamenti. In particolare, l'incremento più significativo risulta essere quello relativo all'avviamento iscritto nel bilancio di Incos Italia S.r.l. per euro 821 migliaia; l'origine della posta in esame è da individuarsi nell'acquisizione del ramo d'azienda IT della società Var Retail S.r.l., effettuata nel mese di novembre 2010. Var Retail non rientra nel perimetro di consolidamento del Gruppo SESA ed è stata messa in liquidazione nel primo semestre 2011.

**II. Immobilizzazioni materiali**

	Apertura	Increment.	Increment. da fusione	Decrem. (-)	Variaz. area di consolida m. (+/-)	Amm.to	Altri movim. (+/-)	Chiusura
terreni e fabbricati		12.239.820					12.152.629	24.392.449
impianti e macchinario		902.371		(20.065)			417.652	1.299.958
attrezzature industriali e commerciali		4.624		(3.452)		(211)	88.752	89.713
altri beni		718.848	1.135	(87.234)		(157.309)	10.400.742	10.876.182
immobilizzazioni in corso e acconti								
<b>TOTALE</b>		<b>13.865.663</b>	<b>1.135</b>	<b>(110.751)</b>		<b>(157.520)</b>	<b>23.059.775</b>	<b>36.658.302</b>

Si segnala che la parte preponderante dell'ammontare delle immobilizzazioni materiali è riconducibile alla voce *Terreni e fabbricati*, ed in particolare ai seguenti fabbricati di proprietà: i) immobile ad uso ufficio ubicato in Empoli, Via Giunti 40, di proprietà di Var Group SpA del valore contabile netto di Euro 3.064 migliaia; ii) fabbricati e terreni di proprietà di Computer Gross Italia SpA, ubicati in Empoli Via Piovola, del valore contabile netto di Euro 3.580; iii) terreni e fabbricati ubiiii) immobile ad uso ufficio e magazzino di proprietà della società GP System S.r.l. del valore contabile netto di Euro 4.786 migliaia.

Inoltre nella colonna Altri movimenti si segnala che:

i) la voce *Terreni e fabbricati* accoglie per euro 12.153 l'iscrizione del valore dell'immobile ubicato di Empoli, Via Del Pino 1 detenuto in leasing da parte di Computer Gross Italia e contabilizzato per effetto dall'applicazione a livello di bilancio consolidato del metodo finanziario sui leasing in essere;

ii) la voce Altri beni per euro 10.401 migliaia accoglie essenzialmente l'operazione di messa a disposizione di asset in essere a primario cliente bancario da parte della società del gruppo Var Group S.p.a.

### III. Immobilizzazioni finanziarie

Di seguito si rappresenta la composizione al 30 aprile 2011 delle Immobilizzazioni Finanziarie.

	Chiusura
<b>Partecipazioni in</b>	
imprese del gruppo non consolidate	418.725
imprese collegate	2.457.083
imprese controllanti	
altre imprese	1.016.757
<b>Crediti</b>	
verso imprese del gruppo non consolidate	
verso imprese collegate	
verso controllanti	
verso altri	62.617
<b>Altri titoli</b>	150.000
<b>Azioni proprie</b>	3.701
<b>TOTALE</b>	<b>4.108.883</b>

#### Imprese del gruppo non consolidate

Partecipazioni in.	Valore di carico al 30/04/2011
VAR VISION S.r.l.	57.075
PUNTO ONE S.r.l.	112.821
COESA S.r.l.	101.851
VEGA SERVICE S.r.l.	75.126
VAR NORD EST S.r.l.	71.852
<b>TOTALE</b>	<b>418.725</b>

Le suddette imprese sono costituite da società controllate valutate al costo in quanto di entità irrilevante, nel quadro di una rappresentazione fedele del gruppo, con riferimento al fatturato, al totale dell'attivo, al patrimonio netto ed al risultato di periodo.

#### Imprese collegate

La voce partecipazioni in imprese collegate accoglie la valorizzazione delle partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto.

	Valore di Carico al 30/04/2011	Quota parte Patrimonio Netto	Adeguamento al patrimonio netto impatto	Quota Utile di pertinenza	A	B	C	D	A+C	B+D
					Capitale e riserve di Gruppo	Capitale e riserve di Terzi	Utile di gruppo	Utile di Terzi	Patrimonio di gruppo	patrimonio di terzi
SESA PROGETTI S.r.l.	2.582	93.720	91.138	8.147	82.992	-	8.147	-	91.138	-
S.I.L. COMPUTER S.r.l.	2.185	2.775	590	800	-	-	800	-	800	-
OPENIA S.r.l.	3.000	3.250	250	1.807	2.057	-	1.807	-	250	-
VAR & ENGINFO S.r.l.	-	11.073	11.073	31.940	20.867	-	31.940	-	11.073	-
AFB NET S.r.l.	33.500	17.892	15.609	1.130	-	-	1.130	-	1.130	-
SYS-DAT ELABORATORI S.r.l.	280.000	223.110	56.890	5.305	-	-	5.305	-	5.305	-
VAR COPS S.r.l.	3.917	5.078	1.161	1.022	139	-	1.022	-	1.161	-
COMPUTER DATA SYSTEMS S.r.l.	35.000	19.454	15.546	145	-	-	145	-	145	-
FIRLAB S.r.l.	5.000	9.456	4.456	118	4.575	-	118	-	4.456	-
S.A. CONSULTING	36.000	8.931	27.069	992	-	-	992	-	992	-
BUSINESS ENGENNERING	170.000	12.120	157.880	1.093	-	-	1.093	-	1.093	-
ALL IN TEAM	24.640	23.336	1.304	1.304	-	-	1.304	-	1.304	-
VAR FASHION S.r.l.	55.165	42.001	13.165	22.203	9.038	-	22.203	-	13.165	-
VAR IT S.r.l.	45.000	16.936	28.064	593	-	-	593	-	593	-
G.G. SERVICES S.r.l.	27.000	18.878	8.122	1.946	-	-	1.946	-	1.946	-
VAR MID SRL	2.550	2.550	-	-	-	-	-	-	-	-
M.K. ITALIA S.r.l.	45.000	98.246	53.246	11.916	21.078	20.251	6.077	5.839	27.155	26.090
ITS S.r.l.	10.000	19.494	9.494	3.084	3.269	3.141	1.573	1.511	4.842	4.652
M.F. SERVICES	22.950	50.037	27.087	13.808	6.772	6.507	7.042	6.766	13.815	13.273
PRISMA INFORMATICA S.r.l.	125.900	30.543	95.357	976	-	-	976	-	976	-
VAR LARIO S.r.l.	27.000	27.000	-	-	-	-	-	-	-	-
NOA SOLUTION SRL	5.000	6.205	1.205	1.205	-	-	1.205	-	1.205	-
GLOBAL BUSINESS AREZZO S.r.l.	320.000	114.767	205.233	4.581	-	-	4.581	-	4.581	-
BIG NORD S.r.l.	4.500	40.106	35.606	545	18.583	16.479	289	256	18.871	16.735
C.G.N. S.r.l.	898.507	954.841	56.333	30.967	25.367	-	30.967	-	56.333	-
COLLABORA S.r.l.	4.350	16.696	12.346	9.432	1.749	1.166	5.659	3.773	7.408	4.939
INNOVATECH ITALIA S.r.l.	52.500	5.012	47.488	748	-	-	381	366	381	366
	2.241.246	1.851.361	389.886	39.109	196.485	47.544	20.598	18.511	217.084	66.055



Il decremento complessivo del valore delle partecipazioni per effetto dell'adeguamento al patrimonio netto è di euro 389.885 e deriva da:

- i) un decremento di euro 673.024 pari alla differenza fra il valore contabile delle partecipazioni e la corrispondente quota di patrimonio netto ad inizio esercizio, iscritto nella voce Partecipazioni ed ammortizzato in dieci anni;
- ii) un incremento di euro 244.029 pari alla differenza negativa fra il valore contabile delle partecipazioni e la corrispondente quota di patrimonio netto ad inizio esercizio, iscritto nella riserva "Utili indivisi" del patrimonio netto consolidato;
- iii) un incremento di euro 39.110, pari alla differenza tra le plusvalenze per euro 97.456 e le minusvalenze per euro 58.347 derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto alla valutazione delle partecipazioni in società collegate con riferimento al risultato di utile in corso di formazione nell'esercizio.

### Partecipazioni in altre imprese

<i>Partecipazioni in.</i>	<b>Valore di carico al 30/04/2011</b>
INIZIATIVE LAVORO S.r.l.	81.847
BANCA INTERREGIONALE S.p.A.	201.846
GENS S.r.l.	76.800
SESA CONSORZIO	12.384
BANCA DI CREDITO COOP. DI CAMBIANO	4.363
SYS-DAT BARI S.r.l.	5.000
VTF S.p.A.	516.125
CONAI	407
XENESIS S.p.A.	15.645
WEBGATE S.r.l.	12.000
A.G.A. S.r.l.	19.747
PQUADRO S.r.l.	2.493
CONSORZIO ECOR'IT	3.000
OPEN VAR	5.100
NEGENTIS S.r.l.	40.000
DELTA INFOR S.r.l.	20.000
<b>TOTALE</b>	<b>1.016.757</b>

### C) Attivo circolante

#### I. Rimanenze

<b>Rimanenze</b>	<b>30-apr-2011</b>
lavori in corso su ordinazione	100.498
prodotti finiti e merci	42.720.686
<b>TOTALE</b>	<b>42.821.184</b>

Da segnalare come la parte preponderante delle rimanenze, costituita da prodotti finiti e merci, sia riconducibile alle giacenze in capo a Computer Gross Italia SpA, per euro 38.733 migliaia, contabilizzate al netto del Fondo obsolescenza per merci a lento rigiro per euro 2.619 migliaia.

I lavori in corso su ordinazione, riferibili interamente Sirio Informatica e Servizi, si riferiscono a commesse di fornitura corso di svolgimento al termine dell'esercizio.

#### II. Crediti

Di seguito si evidenzia la composizione dei crediti al 30 aprile 2011, costituiti prevalentemente per euro 167.825 migliaia da crediti verso clienti.

<b>Crediti</b>	<b>30-apr-2011</b>
Crediti verso clienti	167.824.785
Crediti verso imprese del gruppo non consolidate	
Crediti verso imprese collegate	1.389.605
Crediti verso imprese controllanti	
Crediti tributari	4.566.482
Crediti per imposte anticipate	4.320.026
Crediti verso altri	23.993.163
<b>TOTALE</b>	<b>202.094.061</b>

### **Crediti esigibili nell'esercizio**

<b>Crediti</b>	<b>30-apr-2011</b>
Crediti verso clienti	167.377.330
Crediti verso imprese collegate	1.389.605
Crediti tributari	4.564.779
Crediti per imposte anticipate	4.319.325
Crediti verso altri	22.589.466
<b>TOTALE</b>	<b>200.240.505</b>

La parte predominante dei crediti esigibili nell'esercizio è costituita per euro 167.825 migliaia da crediti verso clienti, attribuibili quanto ad euro 107.295 migliaia ai crediti commerciali iscritti nel bilancio di Computer Gross Italia Spa e quanto ad euro 37.165 migliaia ai crediti commerciali iscritti nel bilancio di Var Group S.p.A.

Si segnala inoltre che le imposte anticipate si riferiscono prevalentemente a crediti per imposte anticipate IRES iscritte nel bilancio di Computer Gross Italia SpA per un importo di euro 3.242 migliaia. Le voci relative ai crediti tributari ed ai crediti verso altri sono dettagliate in seguito.

### **Crediti esigibili oltre l'esercizio**

<b>Crediti</b>	<b>30-apr-2011</b>
Crediti verso clienti	447.455
crediti tributari	1.703
imposte anticipate verso altri	701
	1.403.697
<b>TOTALE</b>	<b>1.853.556</b>

Si fa presente che i crediti verso clienti oltre l'esercizio si riferiscono prevalentemente a crediti iscritti nel bilancio di Sirio Informatica e Sistemi SpA per un valore complessivo di oltre euro 445 migliaia. I crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio si riferiscono prevalentemente a crediti per recupero IVA a fronte di procedure fallimentari iscritti nel bilancio di Computer Gross Italia S.p.A. per un valore complessivo di euro 1.398 migliaia.

### **Crediti tributari**

<b>Crediti</b>	<b>30-apr-2011</b>
Crediti per ritenute	119.187
Credito per IVA	3.281.331
Crediti IRES	911.860
Crediti IRAP	177.992
Credito IRPEF	1.368
Altri crediti tributari	74.744
<b>TOTALE</b>	<b>4.566.482</b>

Si segnala che la parte preponderante è riconducibile al credito per IVA iscritto nel bilancio di Var Group SpA per un valore di circa euro 3.050 migliaia.

### **Crediti verso altri**

<b>Crediti</b>	<b>30-apr-2011</b>
Crediti verso società di factor	16.875.138
Crediti per cauzioni prestate	444.321
Anticipi a fornitori	183.592
Crediti diversi	6.490.112
<b>TOTALE</b>	<b>23.993.163</b>

Si segnala che tale importo è riconducibile prevalentemente a crediti verso società di Factor iscritti nel bilancio di Computer Gross Italia SpA per un valore di euro 16.653 migliaia.

I crediti suddivisi per area geografica sono analizzati come segue:

	<b>30-apr-2011</b>
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>177.661.969</b>
Clienti Italia	176.612.437
Clienti Estero	1.049.532
Meno: fondo svalutazione crediti	9.837.184
<b>TOTALE</b>	<b>167.824.785</b>

La voce crediti verso clienti pari ad euro 177.662 migliaia al 30 aprile 2011, è espressa al netto di un fondo svalutazione crediti pari ad euro 9.837.184. Detto fondo, quanto ad euro 8.630 migliaia è iscritto nel bilancio di Computer Gross Italia S.p.A e quanto ad euro 623 migliaia in quello di Var Group S.p.A.

### ***III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni***

<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>30-apr-2011</b>
Altre partecipazioni	205.310
<b>TOTALE</b>	<b>205.310</b>

La voce in oggetto accoglie titoli mobiliari in possesso di Comma S.r.l. per un importo del valore complessivo di euro 205 migliaia.

### ***IV. Disponibilità liquide***

<b>Disponibilità liquide</b>	<b>30-apr-2011</b>
depositi bancari e postali	31.601.044
assegni	5.994
denaro e valori in cassa	25.454
<b>TOTALE</b>	<b>31.632.492</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. La parte predominante è costituita da depositi bancari e postali riconducibili principalmente a Computer Gross Italia SpA per un importo di euro 23.427 migliaia e a Var Group SpA per un importo di euro 6.242 migliaia.

**D) Ratei e risconti**

La composizione dei ratei e risconti attivi è la seguente:

	30-apr-2011
<b>Ratei attivi:</b>	
Interessi attivi per dilazioni	69.517
Interessi attivi bancari	13.570
Spese ed oneri bancari	4.323
Omaggi da fornitori	10.826
Altri ratei attivi	238.280
<b>TOTALE RATEI ATTIVI</b>	<b>336.516</b>
<b>Risconti attivi:</b>	
Polizze assicurative e fidejussorie	134.886
Canoni di leasing e licenze d'uso	63.248
Affitti e locazioni	254.808
Spese di pubblicità e marketing	611.661
Canoni per servizi di telecomunicazione	269.924
Commissioni e spese su finanziamenti	87.296
Canoni di assistenza HW e SW	1.869.972
Provvigioni d'agenti	39.004
Altri risconti attivi	316.231
<b>TOTALE RISCONTI ATTIVI</b>	<b>3.647.030</b>
<b>TOTALE</b>	<b>3.983.546</b>

**Passività****A) Patrimonio netto**

	Saldo 30.04.2010	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze traduzione	Altri movim. (+/-)	Chiusura
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>						
Capitale					2.786.368	2.786.368
Riserva da sovrapprezzo delle azioni					33.803.476	33.803.476
Riserve di rivalutazione						
Riserva legale					61.602	61.602
Riserva per azioni proprie					3.701	3.701
Riserve statutarie						
<i>Altre riserve</i>						
- Riserva straordinaria					1.082.598	1.082.598
- Riserve utili indivisi					196.485	196.485
- Riserve di consolidamento di Gruppo					12.780.138	12.780.138
- Altre riserve					10.160.626	10.160.626
- Riserva di Arrotondamento					-3	-3
Utile da Riportare di Gruppo (SP)						
Utile di Pertinenza di Gruppo (SP)					10.590.628	10.590.628
<i>Totale patrimonio del gruppo</i>					71.465.619	71.465.619
<b>Di terzi</b>						
Totale Capitale e riserve di terzi (SP)					1.829.542	1.829.542
Utili (perdita) di competenza di terzi (SP)					304.077	304.077
<i>Totale patrimonio di terzi</i>					2.133.619	2.133.619
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi</b>					73.599.238	73.599.238

In sede di prima redazione del bilancio consolidato non vengono rilevati i valori consolidati alla data di chiusura dell'esercizio precedente. I valori inerenti il patrimonio netto esistente all'inizio dell'esercizio sono stati riclassificati nella colonna altri movimenti che contiene altresì l'ammontare delle riserve formatesi in sede di primo consolidamento.

In particolare la riserva utili indivisi accoglie per intero l'effetto a patrimonio netto scaturito dall'applicazione del metodo del patrimonio netto sulle partecipazioni collegate così come dettagliato nella tabella esposta nella sezione **III IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE** della presente nota.

La voce *Riserve di consolidamento di Gruppo* accoglie per euro 12.780.138 le differenze negative fra il valore contabile delle partecipazioni, che viene eliso, e la corrispondente quota di patrimonio netto.

La voce *Altre riserve* accoglie per Euro 25.299 l'effetto al patrimonio netto generato dall'applicazione del metodo finanziario sui leasing in essere.

La voce *Totale Capitale e riserve di terzi (SP)* accoglie l'effetto a patrimonio netto di competenza di terzi per euro 47.544 scaturito dall'applicazione del metodo del patrimonio netto sulle partecipazioni collegate e per euro 1.781.998 dalle differenze negative fra il valore contabile delle partecipazioni controllate, che viene eliso, e la corrispondente quota di patrimonio netto.

Il prospetto che segue mette in evidenza una sintesi delle differenze fra bilancio di esercizio della capogruppo e Bilancio Consolidato con riferimento alle voci che hanno un impatto sul risultato di esercizio e sul patrimonio netto

PROSPETTO DI RACCORDO FRA BILANCIO CIVILISTICO DELLA CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO		
	RISULTATO NETTO Del Gruppo	PATRIMONIO NETTO Del Gruppo
<b>SALDI COME DA BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO</b>	2.705.220	50.628.821
<b>Effetto della eliminazione delle rettifiche di valore e degli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie al netto degli effetti fiscali:</b>		
- Ammortamenti anticipati eccedenti		
- Altre appostazioni di origine tributaria		
<b>Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:</b>		
- Profitti interni sulle rimanenze di magazzino	(101.020)	(101.020)
- Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali		
- Profitti interni sulle immobilizzazioni immateriali	(78.300)	(78.300)
- Profitti interni sulle immobilizzazioni finanziarie	(2.914.718)	
- Storno svalutazione (riv.ne) partecipazioni in imprese controllate	(186.180)	
- Dividendi ricevuti da società consolidate	(920.742)	
<b>Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di valutazione all'interno del Gruppo al netto degli effetti fiscali:</b>		
- Valutazione rimanenze		
- Omogeneizzazione trattamento contabile beni immateriali		
- Adeguamento cambi		
- Applicazione metodologia finanziaria per beni presi in leasing	132.163	106.934
- Applicazione metodologia finanziaria per beni dati in leasing		
- Valutazione a p. netto di imprese iscritte nel bilancio d'esercizio al costo	9.525	206.010
- Rilevazione imposte sugli utili indivisi delle controllate		
<b>Valore di carico delle partecipazioni consolidate</b>		(55.007.519)
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle imprese consolidate</b>	12.011.981	75.710.693
<b>Attribuzione differenze ai beni delle imprese consolidate e relativi ammortamenti:</b>		
- Immobilizzazioni materiali		
- Awiammento da consolidamento	(67.302)	
- Fondo di consolidamento per rischi e oneri		
<b>Effetto di altre rettifiche:</b>		
- Modifica area di consolidamento	-	-
- Altre rettifiche	-	-
<b>TOTALE DI GRUPPO</b>	<b>10.590.628</b>	<b>71.465.619</b>
<b>TOTALE DI TERZI</b>	<b>304.077</b>	<b>2.133.619</b>
<b>SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO</b>	<b>10.894.705</b>	<b>73.599.238</b>

**B) Fondi per rischi e oneri**

	30-apr-2011
Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	663.475
Altri Fondi	1.340.855
<b>TOTALE</b>	<b>2.004.330</b>

La parte di fondo per trattamento di quiescenza accantonata deriva principalmente dall'accantonamento operato da Computer Gross Italia S.p.A. per un importo del valore di circa euro 501 migliaia, a titolo di indennità suppletiva di clientela, da corrispondere eventualmente agli agenti mandatarî. L'accantonamento è stato calcolato con riferimento al limite massimo indicato nell'art. 1751 c.c.

La voce Altri Fondi accoglie principalmente accantonamenti effettuati dalle società Computer Gross Italia S.p.A. e Var Life S.r.l.. Gli accantonamenti della società Computer Gross Italia SpA riguardano stanziamenti per eventuali oneri che potrebbero derivare alla Società a fronte degli impegni assunti per contro garanzie rilasciate per l'importo massimo contrattualmente previsto di euro 500 migliaia e ulteriori stanziamenti di euro 250 migliaia relativi a contenziosi di minore entità.

L'accantonamento della società Var Life S.r.l. per un importo del valore di oltre euro 516 migliaia è relativo al fondo obsolescenza tecnologica pervenuto in seguito all'acquisto del ramo di azienda dei servizi di ICT di Boehringer Ingelheim Italia S.p.A.

**C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

	30-apr-2011
<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>6.814.461</b>

Gl importi in oggetto risultano essere stati stanziati in base alle norme di legge vigenti in materia. Essendo il primo esercizio del bilancio consolidato si evidenzia solo l'incremento netto del fondo.

Si segnala che la parte preponderante è riconducibile al T.F.R. di Sirio Informatica e Sistemi S.p.a. quanto ad euro 1.351 migliaia, Var Sistemi S.r.l. quanto ad euro 688 migliaia, Computer Gross Italia S.p.a. quanto ad euro 358 migliaia

**D) Debiti**

DEBITI	30-apr-2011
Debiti verso banche	38.852.664
Debiti verso altri finanziatori	10.587.204
Acconti	436.304
Debiti verso fornitori	164.026.509
Debiti verso imprese collegate	1.767.562
Debiti tributari	7.263.575
Debiti v/istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.222.429
Altri debiti	11.508.428
<b>TOTALE</b>	<b>235.664.675</b>

Il saldo del debito verso banche esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili.

I debiti verso fornitori sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono

invece rilevati al momento del pagamento.

La voce debiti tributari accoglie, al netto degli acconti versati secondo le norme vigenti, solo le passività per imposte certe e determinate .

Non si rileva la presenza di debiti di durata residua superiore ai cinque anni.

La parte predominante del monte debiti consolidato risulta attribuibile per euro 145.847 migliaia a debiti commerciali iscritti nel bilancio di Computer Gross Italia S.p.A. e per euro 10.406 migliaia a debiti commerciali iscritti nel bilancio di Var Group S.p.A.

### **Debiti esigibili oltre l'esercizio**

<b>Debiti</b>	<b>30-apr-2011</b>
Debiti verso banche	9.944.108
Debiti verso altri finanziatori	10.181.858
<b>TOTALE</b>	<b>20.125.966</b>

Si fa presente che i debiti verso banche con scadenza oltre l'esercizio sono riferibili esclusivamente a debiti iscritti nei bilanci di esercizio di Computer Gross Italia S.p.A. per euro 539 migliaia e di Var Group S.p.A. per circa euro 9.405 migliaia. In particolare, il debito verso banche di Var Group S.p.A. oltre l'esercizio è costituito dal finanziamento in pool a medio termine stipulato con Unicredit S.p.A. (Banca Capofila) nel febbraio 2011. Tale finanziamento, di cui la prima rata è in scadenza al 31 marzo 2012 e l'ultima al 31 dicembre 2015, non è assistito da garanzie reali e presenta covenants finanziari basati sul bilancio sub-consolidato della società beneficiaria, ampiamente soddisfatti alla data del presente bilancio. Il tasso di interesse applicato è l'Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread variabile in base al parametro *debt cover ratio* (rapporto *Debito Finanziario Netto / Ebitda*) pari alla data di redazione del bilancio a 150 basis point.

I Debiti verso altri finanziatori accolgono il debito verso società di leasing contabilizzato per effetto dall'applicazione a livello di bilancio consolidato del metodo finanziario sui leasing immobiliari in essere.

### **Debiti tributari**

I debiti tributari sono così composti:

<b>Debiti tributari</b>	<b>30-apr-2011</b>
Debito per ritenute IRPEF	976.090
Debito per IRES	1.449.482
Debito per IRAP	654.216
Debito per IVA	4.070.885
Altri	112.902
<b>TOTALE</b>	<b>7.263.575</b>

### **Altri Debiti**

Gli altri debiti sono così composti:

<b>Altri Debiti</b>	<b>30-apr-2011</b>
Debiti v/dipendenti	6.771.142
Anticipi da clienti	765.160
Altri	3.972.126
<b>TOTALE</b>	<b>11.508.428</b>

I debiti suddivisi per area geografica sono analizzati come segue:

Debiti verso fornitori	30-apr-2011
Fornitori Italia	134.638054
Fornitori Estero	29.388.455
<b>TOTALE</b>	<b>164.026.509</b>

## E) Ratei e risconti

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	30-apr-2011
<b>Ratei passivi:</b>	
Interessi passivi e oneri bancari	179.219
Interessi passivi e oneri v/società di factor	26.591
Contributi Enasarco Firr	22.284
Interessi su finanziamenti intercompany	12.702
Polizze assicurative	76.569
Altri ratei passivi	83.830
<b>TOTALE RATEI PASSIVI</b>	<b>401.195</b>
<b>Risconti passivi:</b>	
Interessi attivi per dilazioni di pagamento	74.283
Canoni attivi	2.093.051
Contratti di assistenza	3.624.471
Altri risconti passivi	937.697
<b>TOATALE RISCONTI PASSIVI</b>	<b>6.729.502</b>
<b>TOTALE</b>	<b>7.130.697</b>

## Conti d'ordine

	30-apr-2011
Sistema improprio dei rischi	37.951.905
<b>TOTALE</b>	<b>37.951.905</b>

Al 30 aprile 2011 il *Sistema improprio dei rischi* accoglie l'ammontare complessivo delle cessioni di credito pro-solvendo effettuate da Computer Gross Italia SpA a società di factoring per un importo di euro 35.178 migliaia, lettere di patronage rilasciate da Var Group SpA a favore di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA e Unicredit S.p.a. per un importo di euro 2.430 migliaia, garanzie fideiussorie rilasciate da Sesa S.p.A. a favore di Banca Monte dei Paschi di Siena per un importo di euro 336 migliaia, fidejussioni prestate a terzi, concesse da Sirio Informatica e Sistemi SpA nei confronti della compagnia assicurativa Toro - Alleanza Assicurazioni per un importo di Euro 7 migliaia.

## Conto Economico

Prima di procedere all'analisi delle singole voci di conto economico si ricorda che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono esposti nella Relazione sulla gestione al bilancio consolidato. Inoltre l'analitica esposizione dei componenti positivi e negativi di reddito negli appositi prospetti di bilancio ed i precedenti commenti alle voci dello stato patrimoniale consentono di limitare alle singole voci principali i commenti esposti nel seguito.



## A) Valore della produzione

Di seguito si rileva la composizione del valore della produzione al 30 aprile 2011

<b>Valore della produzione</b>	<b>30-apr-2011</b>
<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	745.683.114
<i>Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti</i>	(105.962)
<i>Variazioni dei lavori in corso su ordinazione</i>	(41.999)
<i>Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni</i>	329.787
<i>Altri ricavi e proventi</i>	6.158.371
<b>TOTALE</b>	<b>752.023.311</b>

I ricavi del gruppo possono essere suddivisi in tre principali aree di business:

- 1) Distribuzione a valore di hardware e software operata principalmente attraverso la società controllata Computer Gross Italia SpA;
- 2) Offerta di soluzioni hardware e software e di servizi di Information Technology (system integration) per il mercato mid corporate e small business operata principalmente tramite la società controllata Var Group SpA e le relative società controllate e collegate
- 3) Offerta di servizi di logistica gestiti dalla società controllata ICT Logistica SpA.

Per l'analisi di ricavi e redditività per area di business si rinvia alla Relazione sulla Gestione.

Suddivisione dei ricavi per categoria di attività:

	<b>30-apr-2011</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	
Vendita hardware, accessori, software	690.939.851
Sviluppo software e prestazione servizi	31.269.228
Assistenza hardware e software	13.680.685
Attività di marketing	4.131.920
Abbuoni passivi e premi su vendite	(826.606)
Altre Vendite	6.488.036
<b>TOTALE</b>	<b>745.683.114</b>

Si segnala che il valore dei ricavi è riconducibile prevalentemente ai ricavi realizzati dalla commercializzazione di hardware, accessori e software da parte delle due principali società del gruppo, Computer Gross Italia S.p.A. e Var Group S.p.A.

Suddivisione dei Ricavi per area geografica:

	<b>30-apr-2011</b>
Ricavi Italia	737.535.146
Vendite paesi UE	6.316.881
Vendite paesi non UE	1.193.983
Prestazioni di servizi paesi Ue	293.568
Prestazioni di servizi paesi non Ue	343.536
<b>TOTALE</b>	<b>745.683.114</b>

L'analisi degli altri Ricavi e Proventi è la seguente:

	30-apr-2011
<b>Altri ricavi e proventi</b>	
Rimborso spese di trasporto	2.076.127
Servizi vari	613.389
Ricavi per corsi di formazione	404.688
Locazioni e affitti attivi	558.538
Sopravvenienze non straordinarie	364.023
Plusvalenze da alienazioni ordinarie	26.414
Altri ricavi	2.115.192
<b>TOTALE</b>	<b>6.158.371</b>

La voce altri ricavi e proventi pari ad euro 6.158 migliaia, quanto ad euro 2.076 migliaia, include recuperi e rimborsi di spese di trasporto ai clienti, prevalentemente derivanti dal bilancio di Computer Gross Italia S.p.A..

### B) Costi della produzione

	30-apr-2011
<b>Costi</b>	
<i>per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci</i>	637.439.377
Acquisti hardware	475.307.572
Acquisti software	176.649.746
Altri acquisti	(14.517.941)
<i>per servizi</i>	48.596.116
<i>per godimento di beni di terzi</i>	3.208.215
<i>per il personale</i>	28.433.676
Salari e stipendi	21.084.551
Oneri sociali	5.750.764
Trattamento di fine rapporto	1.590.609
Trattamento di quiescenza e simili	
Altri costi	7.752
<i>ammortamenti e svalutazioni</i>	9.388.858
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.117.593
Ammortamento immobilizzazioni materiali	3.485.368
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	
Svalutazione dei crediti e delle disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante	4.785.897
<i>variazioni delle rimanenze di materie prime sussidiarie di consumo e merci</i>	2.030.795
<i>accantonamenti per rischi</i>	762.982
<i>altri accantonamenti</i>	22.873
<i>oneri diversi di gestione</i>	1.402.155
<b>TOTALE</b>	<b>731.285.047</b>

L'analisi e la composizione dei Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci è la seguente:

Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	30-apr-2011
Acquisti hardware	475.307.572
Acquisti software	176.649.746
Omaggi	6.897
Materiale di consumo	73.150
Carburanti	539.607
Beni di modesto valore unitario	22.736
Altri acquisti	(15.160.331)
<b>TOTALE</b>	<b>637.439.377</b>

Si segnala che i costi per materie prime e merci prevalentemente sono riconducibili ai costi sostenuti da Computer Gross Italia S.p.A. e Var Group SpA per acquisto di hardware e software.

L'analisi e la composizione dei Costi per servizi è la seguente:

<b>Costi per servizi</b>	<b>30-apr-2011</b>
Provvigioni e contributi agli agenti	5.903.261
Consulenze e compensi vari	11.056.104
Servizi di supporto e formazione tecnico/commerciale	438.970
Spese di trasporto	1.766.120
Oneri bancari e di cessione del credito	4.772.669
Spese di pubblicità/marketing/rappresentanza	2.689.701
Servizi di logistica e magazzinaggio	318.736
Servizi e rimborsi relativi al personale	2.093.620
Spese commerciali	963.002
Supporto e assistenza tecnica Hardware e software	10.247.918
Assicurazioni	438.693
Spese per corsi e formazione	506.034
Spese telefoniche	1.306.162
Spese di gestione locali	302.087
Manutenzioni varie	208.677
Altre spese per servizi	5.584.362
<b>TOTALE</b>	<b>48.596.116</b>

L'analisi e la composizione dei Costi per il personale è la seguente:

<b>Costi per il personale</b>	<b>30-apr-2011</b>
salari e stipendi	21.084.551
oneri sociali	5.750.764
trattamento di fine rapporto	1.590.609
trattamento di quiescenza e simili	
altri costi	7.752
<b>TOTALE</b>	<b>28.433.676</b>

L'analisi e la composizione dei Costi per ammortamenti e svalutazioni è la seguente:

<b>Costi per ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>30-apr-2011</b>
ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.117.593
ammortamento immobilizzazioni materiali	3.485.368
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	
Svalutazione dei crediti e delle disponibilità liquide comprese nell'attivo circolante	4.785.897
<b>TOTALE</b>	<b>9.388.858</b>

L'analisi e la composizione degli oneri diversi di gestione è la seguente:

<b>Costi per oneri diversi di gestione</b>	<b>30-apr-2011</b>
Imposte e tasse deducibili	222.953
Imposte e tasse indeducibili	47.472
Erogazioni Liberali	59.493
Oneri e costi non deducibili	107.393
Multe e ammende	23.732
Perdite su crediti non coperte da fondo	7.120
Sopravvenienze passive	546.444
minusvalenze da alienazioni ordinarie	9.034
Altri oneri	378.514
<b>TOTALE</b>	<b>1.402.155</b>

La voce *Sopravvenienze passive* accoglie principalmente sopravvenienze passive di natura operativa relative ai contratti di assistenza hardware e software.

### C) Proventi e oneri finanziari

La voce Proventi e oneri finanziari è così composta:

Proventi e oneri finanziari	30-apr-2011
<i>proventi da partecipazioni</i>	
in altre imprese	254
<i>altri proventi finanziari</i>	
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	
- verso terzi	659
proventi diversi dai precedenti	
- verso terzi	
Interessi attivi verso banche	71.561
Interessi attivi su altri crediti a breve	799.010
Altri proventi finanziari	68.061
<i>interessi e altri oneri finanziari</i>	
- verso terzi	
Interessi passivi bancari	944.984
Interessi passivi per operazioni di factoring	958.018
Altri interessi passivi	943.182
Commissioni e spese bancarie	3.301
Altri oneri finanziari	798.404
<i>utili e perdite su cambi</i>	
Utile su cambi	3.237.706
Perdite su cambi	(2.802.859)
<b>TOTALE</b>	<b>2.273.497</b>

L'analisi e la composizione degli utili e perdite su cambi è la seguente:

Utili e perdite su cambi	30-apr-2011
Utili su cambi	3.237.706
Perdite su Cambi	(2.802.859)
<b>TOTALE</b>	<b>434.847</b>

Tali valori sono generati essenzialmente da operazioni commerciali effettuate da Computer Gross Italia SpA in valuta estera (Dollari USA) nei confronti di alcuni fornitori di prodotti.

### D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

La voce Rettifiche di valore di attività finanziarie risulta così composta:

Rettifiche valore attività finanziarie	30-apr-2011
<i>Rivalutazioni</i>	
di partecipazioni	97.457
<i>Svalutazioni</i>	
di partecipazioni	(245.613)
<b>TOTALE</b>	<b>(148.156)</b>

La voce rivalutazioni accoglie per intero la plusvalenza generata dall'applicazione del metodo del patrimonio netto alle partecipazioni collegate. La voce Svalutazioni oltre ad accogliere per euro 58 migliaia la minusvalenza generata dall'applicazione del metodo del patrimonio netto alle partecipazioni in società collegate, accoglie la svalutazione delle partecipazioni detenute in Banca Interregionale S.p.A. e Var & Enginfo S.r.l.

### E) Proventi e oneri straordinari

Di seguito si espone la composizione dei proventi straordinari:

Proventi straordinari		30-apr-2011
proventi		856.478
plusvalenze alienazioni immobilizzazioni		85.231
<b>TOTALE</b>		<b>941.709</b>

Di seguito si espone la composizione degli oneri straordinari:

Oneri straordinari		30-apr-2011
oneri		(492.054)
minusvalenze alienaz. Immobilizzazioni		(249.937)
imposte relative a esercizi precedenti		(68.932)
Riserva di Arrotondamento		(8)
<b>TOTALE</b>		<b>(810.931)</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi di legge si evidenzia la composizione dei dipendenti per categoria e i compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci della Capogruppo, cumulativamente per categoria.

### Numero dipendenti suddivisi per categoria

Società	tot. dip.ti			
	30/04/2011	di cui impiegati	di cui dirigenti	di cui quadri
SESA S.p.A.	58	51	2	5
COMPUTER GROSS ITALIA S.p.A.	133	121	1	11
VAR GROUP S.p.A.	35	29	2	4
VAR SISTEMI S.r.l.	63	61	2	-
INCOS ITALIA S.r.l.	33	33	-	-
LEONET S.r.l.	11	11	-	-
VAR STRATEGIC OUTSORCING S.r.l.	13	9	1	3
HEURECA S.r.l.	91	91	-	-
ICT LOGISTICA S.p.A.	34	34	-	-
TAKE CONTROL S.r.l.	7	6	-	1
BIG S.r.l.	11	11	-	-
VAR GROUP S.r.l.	22	19	-	3
VAR APPLICATIONS S.r.l.	25	23	-	2
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI S.r.l.	85	61	3	21
VAR LIFE S.r.l.	28	20	1	7
DELTA PHI SIGLA S.r.l.	19	17	2	-
PROFESSIONAL SERVICE S.r.l.	24	22	-	2
ITF S.r.l.	-	-	-	-
SIGLA CENTER S.r.l.	13	13	-	-
VAR EMILIA ROMAGNA S.r.l.	16	15	-	1
COMMA S.r.l.	9	9	-	-
VAR SERVICES GENOVA S.r.l.	8	8	-	-
I.C.C. S.r.l.	-	-	-	-
G.P. SYSTEM S.r.l.	-	-	-	-
J. BLUE S.r.l.	35	31	-	4
J. SOFT S.r.l.	25	24	-	1
J.HARD S.r.l.	-	-	-	-
COMPUTER GROSS NESSOS S.r.l.	13	12	-	1
IPN S.r.l.	7	5	-	2
<b>Totale</b>	<b>818</b>	<b>736</b>	<b>14</b>	<b>68</b>

## Compensi ad Amministratori Sindaci e Revisori della società capogruppo

	30-apr-2011
Compensi ad amministratori	963.222
Compensi ai sindaci	16.030
Compensi ai revisori	86.261
<b>TOTALE</b>	<b>1.065.513</b>

A complemento delle informazioni contenute in questa sezione della nota integrativa si precisa che non risultano altri compensi per servizi professionali percepiti nell'esercizio dalla società di revisione o da entità appartenenti alla sua rete.

Il presente bilancio Consolidato, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio del GRUPPO SESA. Il presente bilancio è conforme alla legge ed è redatto in euro.

### ALLEGATO 1)

#### Elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale

Denominazione:	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta dalle singole società del Gruppo			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Capogruppo</b>						
SESA S.p.A.	Empoli	2.786.368				
<b>Controllate</b>						
COMPUTER GROSS ITALIA S.p.A.	Empoli	25.000.000	100%		100%	100%
VAR GROUP S.p.A.	Empoli	1.000.040	100%		100%	100%
VAR SISTEMI S.r.l.	Empoli	10.400		100%	100%	100%
INCOS ITALIA S.r.l.	Empoli	46.800		5%	5%	5%
LEONET S.r.l.	Empoli	56.420		100%	100%	100%
VAR STRATEGIC OUTSORCING S.r.l.	Empoli	15.000		60%	60%	60%
HEURECA S.r.l.	Empoli	90.000		70,78%	70,78%	42,47%
ICT LOGISTICA S.p.A.	Empoli	775.500		66,66%	66,66%	66,66%
TAKE CONTROL S.r.l.	Terranuova Bracciolini	10.000		5%	5%	5%
BIG S.r.l.	Empoli	25.000		53%	53%	53%
VAR GROUP S.r.l.	Empoli	30.000		100%	100%	100%
VAR APPLICATIONS S.r.l.	Empoli	100.000		100%	100%	100%
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI S.r.l.	Milano	300.000		5%	5%	5%
VAR LIFE S.r.l.	Empoli	25.000		5%	5%	3%
DELTA PHISIGLA S.r.l.	Empoli	99.000		100%	100%	100%
PROFESSIONAL SERVICE S.r.l.	Empoli	100.000	100%		100%	100%
ITF S.r.l.	Empoli	100.000		100%	100%	100%
SIGLA CENTER S.r.l.	Empoli	62.500		100%	100%	100%
VAR EMILIA ROMAGNA S.r.l.	Empoli	50.000		5%	5%	5%
COMMA S.r.l.	Calcinaia	51.000		71,70%	71,70%	71,70%
COMPUTER VAR SERVICES GENOVA S.r.l.	Empoli	10.000		100,0%	100,0%	100,0%
I.C.C. S.r.l.	Empoli	10.000		100,0%	100,0%	100,0%
G.P. SYSTEM S.r.l.	Empoli	10.000	25%	75,0%	100,0%	100,0%
J. BLUE S.r.l.	Empoli	100.000		100,0%	100,0%	100,0%
J. SOFT DISTRIBUZIONE S.r.l.	Milano	10.000		100,0%	100,0%	100,0%
J.HARD S.r.l.	Empoli	10.000		100,0%	100,0%	96,0%
COMPUTER GROSS NESSOS S.r.l.	Empoli	50.000		60,0%	60,0%	60,0%
IPN S.r.l.	Empoli	10.000		100,0%	100,0%	100,0%

### ALLEGATO 2)

#### Elenco delle imprese controllate escluse dal consolidamento col metodo integrale e valutate al costo

Denominazione:	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta dalle singole società del Gruppo			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
VAR VISION S.r.l.	Empoli	10.000		100,00%	100,00%	100,00%
PUNTO ONE S.r.l.	Empoli	100.000		56,20%	56,20%	56,20%
COSESA S.r.l.	Empoli	100.000		95%	95%	95%
VEGA SERVICE S.r.l.	Cagliari	10.000		60%	60%	60%
VAR NORD EST S.r.l.	Padova	100.000		51,0%	51,0%	51,0%

## ALLEGATO 3)

## Elenco delle imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione:	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta dalle singole			Interessenza complessiva
			Diretta	Indiretta	Totale	
SESA PROGETTIS r.l.	Calcinaia	10.400		25%	25%	25%
S.I.L. COMPUTER S.r.l.	Livorno	10.340		20%	20%	20%
OPENIA S.r.l.	Cascina	15.000		20%	20%	20%
VAR & ENGINFO S.r.l.	Empoli	100.000	0%	30%	30%	30%
AFB NET S.r.l.	Collestaro	12.000		25%	25%	25%
SYS DAT ELABORATORIS r.l.	Milano	71.952		20,80%	20,80%	20,80%
VAR COPY S.r.l.	Empoli	11.750		33,34%	33,34%	33,34%
COMPUTER DATA SYSTEM S.r.l.	Firenze	11.700		50%	50%	50%
FIRLAB S.r.l.	Firenze	10.000		25%	25%	25%
SA CONSULTING S.r.l.	Inveruno	10.000		30%	30%	30%
BUSINESS ENGINEERING S.r.l.	Sesto f.no	29.143		30%	30%	30%
ALL IN TEAM S.r.l.	Empoli	56.000		44%	44%	44%
VAR FASHION S.r.l.	S. Maria a Monte	11.124		50%	50%	50%
VAR IT S.r.l.	Parma	50.000		22%	22%	22%
GIGI SERVICES S.r.l.	Pontedera	10.200		33,33%	33,33%	33,33%
VAR MID S.r.l.	Collestaro	10.000		25,50%	25,50%	25,50%
MK ITALIA S.r.l.	Empoli	90.000		50%	50%	50%
ITS S.r.l.	Empoli	20.000		50%	50%	50%
MF SERVICES S.r.l.	Campagnola Emilia	42.000		30%	30%	15,30%
PRISMA INFORMATICA S.r.l.	Piacenza	100.650		25,19%	25,19%	25,19%
VAR LARIO S.r.l.	Calozio Corte	60.000		45%	45%	45%
NOA SOLUTION S.r.l.	Cagliari	20.000		25%	25%	25%
GLOBAL BUSINESS AREZZO S.r.l.	Arezzo	16.519		39,46%	39,46%	39,46%
BIG NORD S.r.l.	Terranuova Bracciolini	10.000		45%	45%	23,85%
CGN S.r.l.	Milano	211.728		47,50%	47,50%	47,50%
COLLABORA S.r.l.	Vinci	15.000		29%	29%	17,40%
INNOVATECH ITALIA S.r.l.	Argelato	10400		33,27%	33,27%	16,97%

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Paolo Castellacci

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.

Ai Signori Azionisti della società SESA Spa.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 aprile 2011 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

### ATTIVITÀ DI VIGILANZA

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci ed alle riunioni del consiglio di amministrazione sociale, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Durante le riunioni svolte nel corso dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2011, abbiamo acquisito dal Dott. Alessandro Fabbroni (Direttore Amministrazione Finanza e Controllo della SESA spa), periodiche informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo incontrato la società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA incaricata del revisione legale dei conti, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.



Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c..

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c..

#### **PROPOSTA IN ORDINE ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO E DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

Con riferimento al controllo contabile, il collegio ricorda come questo sia affidato alla società di revisione Pricewaterhouse&Coopers, sia per il bilancio di esercizio che per il bilancio consolidato chiusi al 30.04.2011.

Relativamente al bilancio d'esercizio chiuso al 30/04/2011, si evidenzia un utile d'esercizio di euro 2.705.220 e un patrimonio netto di euro 50.626.821 compreso il risultato dell'esercizio.

Relativamente al bilancio consolidato chiuso al 30/04/2011, si evidenzia un utile d'esercizio di euro 10.590.628 e un patrimonio netto di euro 73.599.238 compreso il risultato dell'esercizio.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio di esercizio e consolidato al 30/04/2011 e delle relative relazioni sulla gestione, tramite verifiche dirette. Al riguardo, si rinvia comunque alla relazione della Società di Revisione, ai sensi dell'art. 14 ex d.lgs. n. 39 del 2010.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione di bilancio, non hanno derogato alle disposizioni di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quarto, del codice civile.

Ai sensi dell'art. 2426, n. 6, c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di un avviamento per € 120.000 derivante dall'acquisto dei rami di azienda relativi alla fornitura di consulenza amministrativo gestionale e di pianificazione aziendale delle controllate VAR GROUP Spa e COMPUTER GROSS ITALIA Spa.

## SESA SPA

Sede in Via Leopoldo Giuntini, 40 - 50053 EMPOLI (FI) - Capitale sociale Euro 2.786.368. i.v.  
Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Firenze 10767580151

### CONCLUSIONI

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio d'esercizio e consolidato che ci sono state messe a disposizione il 14 settembre 2011, il Collegio propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato chiusi il 30 aprile 2011, così come redatti dagli Amministratori.

Empoli, 14 settembre 2011

### Il Collegio Sindacale

PARENTI LUCA (Presidente)

---

BERTI FABRIZIO (Sindaco effettivo)

---

ROSSI FABRIZIO (Sindaco effettivo)

---



**SESA SPA**

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 APRILE 2011**

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI  
DELL'ART. 14 DEL D.LGS 27.1.2010, N. 39**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39**

Agli Azionisti della  
Sesa SpA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Sesa chiuso al 30 aprile 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Sesa SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Sesa al 30 aprile 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Sesa SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Sesa al 30 aprile 2011.

Firenze, 14 settembre 2011

PricewaterhouseCoopers SpA



Lamberto Tommasi  
(Revisore legale)

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561