

Resoconto  
intermedio  
di gestione

31 gennaio

2014

---

SESA SpA , Sede in Via Piovola, 138 – 50053 Empoli (Fi) -  
Capitale Sociale Euro 37.003.955,50; Codice Fiscale e Numero  
iscrizione al Registro delle Imprese di Firenze e Partita Iva n.  
07116910964

**seSa** s.p.a

# Indice

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA	3
Struttura del Gruppo	4
Premessa	5
Criteri di Redazione e Principi contabili	5
I risultati del Gruppo in sintesi	6
Condizioni operative e sviluppo dell'attività	7
Andamento della gestione	11
<i>Andamento economico generale e del settore in cui opera il Gruppo</i>	<i>11</i>
<i>Principali dati economici del Gruppo</i>	<i>12</i>
<i>Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo</i>	<i>16</i>
Informativa di settore	18
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo	20
Eventi significativi del periodo	20
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	20
Evoluzione prevedibile della gestione	20
Prospetti Allegati	21
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis della legge sul risparmio	26

# Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA

## Consiglio di Amministrazione

*(in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio al 30.04.2015)*

Presidente	<i>Paolo Castellacci</i>
Vice Presidente Esecutivo	<i>Moreno Gaini</i>
Vice Presidente Esecutivo	<i>Giovanni Moriani</i>
Amministratore Delegato	<i>Alessandro Fabbroni</i>

Consigliere	<i>Luca Giacometti</i>
Consigliere	<i>Angelica Pelizzari</i>

Consigliere indipendente	<i>Giovanna Zanotti</i>
Consigliere indipendente	<i>Luigi Gola</i>

*Al Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Paolo Castellacci sono stati delegati, con delibera consiliare del 27 febbraio 2013, tutti i poteri di ordinaria amministrazione spettanti al Consiglio di Amministrazione circa la gestione dei rapporti con i Vendor ed i fornitori, le attività di sviluppo di business, le relazioni istituzionali, nonché i poteri di straordinaria amministrazione ivi inclusi l'acquisto, vendita, permuta o conferimento di partecipazioni e/o beni immobili e/o rami di azienda e la stipula di mutui e/o leasing per importi sino ad Euro 5.000.000. Egli inoltre detiene tutti i poteri per la rappresentanza legale e processuale della società.*

*Al Vice Presidente Esecutivo sig. Moreno Gaini sono stati delegati, con delibera consiliare del 27 febbraio 2013, tutti i poteri di ordinaria amministrazione spettanti al Consiglio di Amministrazione circa la gestione delle partecipazioni nel settore della distribuzione a valore di Information Technology attraverso la società controllata Computer Gross e le altre società partecipate appartenenti al Segmento VAD.*

*Al Vice Presidente Esecutivo sig. Giovanni Moriani sono stati delegati, con delibera consiliare del 27 febbraio 2013, tutti i poteri di ordinaria amministrazione spettanti al Consiglio di Amministrazione circa la gestione delle partecipazioni detenute nel Segmento Software e System Integration attraverso la controllata VAR Group.*

*All'Amministratore Delegato dott. Alessandro Fabbroni sono stati delegati, con delibera consiliare del 27 febbraio 2013, i poteri di ordinaria amministrazione spettanti al Consiglio di Amministrazione relativi alla gestione delle funzioni aziendali di amministrazione, finanza, investor relations, controllo di gestione, ufficio legale ed adempimenti societari, direzione risorse umane, organizzazione ed IT, ivi compresa la facoltà di assunzione e licenziamento di dipendenti, la gestione dei rapporti con enti previdenziali ed assistenziali, il compimento di operazioni bancarie e di factoring e/o la richiesta di linee di credito a banche ed istituzioni finanziarie.*

## Collegio Sindacale

*(in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 30.04.2015)*

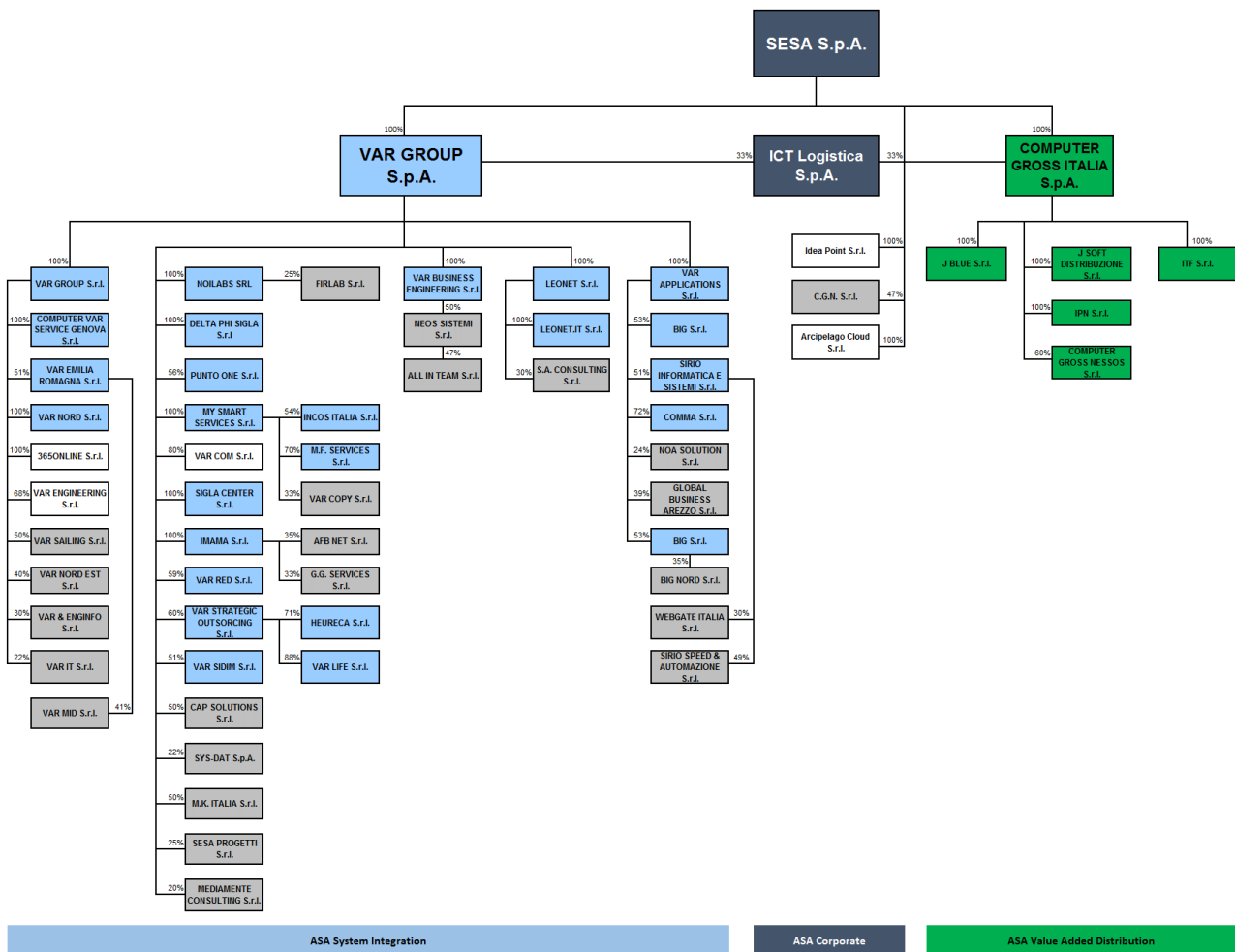
Presidente	<i>Luca Parenti</i>
Sindaci effettivi	<i>Chiara Pieragnoli</i> <i>Guido Riccardi</i>

## Società di Revisione

*(in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 30.04.2022)*

PricewaterhouseCoopers SpA

# Struttura del Gruppo



Le società controllate, consolidate con il metodo integrale, sono evidenziate in colore azzurro (società appartenenti al Settore System and Software Integration), in colore verde (società appartenenti al Settore VAD della Distribuzione a valore di ICT) ed in colore blu (società appartenenti al Settore Corporate e logistica).

In colore grigio sono indicate le società collegate operative ed in colore bianco le società controllate contabilizzate al costo in quanto non significative e/o non ancora operative.

Per ulteriori dettagli sul perimetro di consolidamento e sulle partecipazioni detenute direttamente e indirettamente da Sesa SpA si rinvia ai prospetti allegati inclusivi del dettaglio delle società appartenenti al Gruppo.

## Premessa

Le informazioni numeriche inserite nel presente Resoconto intermedio ed i commenti ivi riportati hanno l'obiettivo di fornire una visione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Sesa (di seguito anche il "Gruppo"), delle relative variazioni intercorse nel periodo di riferimento, nonché degli eventi significativi che si sono verificati influenzando il risultato del periodo.

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 gennaio 2014 è relativo ai primi nove mesi della gestione e rappresenta la prima informativa trimestrale redatta dalla capogruppo Sesa SpA dopo la conclusione del processo di quotazione sul Mercato Telematico Azionario ("MTA") avvenuta in data 22 ottobre 2013.

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica-finanziaria del Gruppo nel presente Resoconto vengono presentati la situazione patrimoniale e finanziaria ed il conto economico in forma riclassificata per il periodo chiuso al 31 gennaio 2014 e per il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, unitamente ad alcuni indicatori alternativi di performance. Taluni indicatori sono presentati "Adjusted" per rappresentare l'andamento gestionale del Gruppo al netto dei costi sostenuti per il processo di ammissione al mercato MTA, in quanto considerati non ricorrenti e interamente rilevati nel conto economico chiuso al 31 gennaio 2014.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 gennaio 2014 non è sottoposto a revisione contabile.

## Criteri di Redazione e Principi contabili

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2014 del Gruppo Sesa (di seguito anche "Resoconto intermedio") è stato redatto ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5 del D.Lgs. 58/1998 nonché delle disposizioni Consob in materia. Il Resoconto intermedio è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") omologati dall'Unione Europea e in vigore al momento dell'approvazione del presente Resoconto intermedio. Gli schemi patrimoniali, finanziari ed economici del Gruppo al 31 gennaio 2014 sono riportati nei prospetti contabili allegati.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2014 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2013, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie.

Il Resoconto intermedio consolidato di gestione al 31 gennaio 2014 include il bilancio intermedio di Sesa SpA, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 gennaio 2014. Tali bilanci intermedi sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

Rispetto alla situazione illustrata nella Relazione finanziaria semestrale al 31 ottobre 2013 non si rilevano variazioni nel perimetro di consolidamento. Pertanto, per l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 gennaio 2014 si rinvia ai prospetti allegati alla Relazione finanziaria semestrale al 31 ottobre 2013.

Nella redazione del Resoconto intermedio sono state effettuate alcune stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del resoconto intermedio. Esse sono state applicate uniformemente ai periodi ed

esercizi comparativi presentati in questo documento. I valori riportati nei prospetti e negli schemi sono espressi in migliaia di Euro.

## I risultati del Gruppo in sintesi

<b>Principali dati economici (dati in Euro migliaia)</b>	<b>Periodo chiuso al</b>		<b>Var.%</b>
	<b>31/01/2014</b>	<b>31/01/2013</b>	
Ricavi netti	698.444	628.311	11,2%
Totale Ricavi e Altri Proventi	702.695	632.507	11,1%
Ebitda	37.512	33.785	11,0%
Risultato Operativo (Ebit) <i>Adjusted</i>	28.658	26.407	8,5%
Risultato netto	15.126	14.766	2,4%
Risultato netto <i>Adjusted</i>	15.607	14.766	5,7%

<b>Principali dati patrimoniali e finanziari (dati in Euro migliaia)</b>	<b>Periodo chiuso al</b>		<b>Var.%</b>
	<b>31/01/2014</b>	<b>31/01/2013</b>	
Totale attivo	556.213	566.519	-1,8%
Patrimonio netto di Gruppo	137.788	98.575	39,8%
Capitale circolante netto	155.881	193.534	-19,5%
Posizione finanziaria netta	64.939	134.172	-51,6%

<b>Altre informazioni</b>	<b>31/01/2014</b>	<b>31/01/2013</b>	<b>Var.%</b>
Numero dipendenti	948	892	6,3%

## Condizioni operative e sviluppo dell'attività

Il Gruppo Sesa è un operatore di riferimento in Italia nella distribuzione a valore aggiunto delle principali tecnologie *software* e *hardware* tra quelle disponibili sul mercato e nell'offerta di *software*, tecnologia, servizi e consulenza mirati a formare e supportare le aziende quali utilizzatori finali di IT.

Il Gruppo Sesa, nel suo complesso, è in grado di offrire una ricca gamma di prodotti *software* ed *hardware* nonché l'attività di consulenza necessaria per garantirne l'utilizzo e l'integrazione grazie alla capacità di interazione con i clienti ed alla qualità dell'assistenza offerta.

L'attività del Gruppo è oggi articolata in tre differenti aree di *business*:

- il Segmento VAD che comprende le attività relative alla distribuzione a valore aggiunto (*value added distribution*) delle principali tecnologie *software* e *hardware* tra quelle disponibili sul mercato. La divisione VAD è gestita dalla società controllata Computer Gross Italia SpA con *focus* su prodotti a valore (*server, storage, software enterprise, networking* e sistemi);
- il Segmento *Software* e *System Integration* comprende le attività relative alla fornitura di servizi e soluzioni IT e, in particolare, all'offerta di *software*, tecnologia, servizi e consulenza mirati a formare e supportare le aziende quali utilizzatori finali di IT. La divisione Software e System Integration è gestita dalla società controllata Var Group SpA;
- il Segmento *Corporate* comprende le attività relative alla direzione centrale del Gruppo (amministrazione, finanza e controllo, risorse umane, *information technology*, organizzazione, *investor relations*, relazioni istituzionali, formazione, affari generali e legali ed *internal auditing*) gestite dalla capogruppo Sesa SpA e le attività relative alla fornitura di servizi di logistica (stoccaggio, assemblaggio e customizzazione e movimentazione dei prodotti) applicati all'ICT, gestite dalla società controllata ICT Logistica SpA. Il Segmento Corporate include a partire dal corrente esercizio anche l'offerta di soluzioni *cloud* fornite dalla neo-costituita società Arcipelago Cloud Srl.

### Settore Corporate

#### **Sesa SpA**

La Società capogruppo Sesa SpA eroga servizi amministrativi e finanziari, di organizzazione, pianificazione e controllo di gestione, gestione di sistemi informativi per conto delle società controllate e svolge anche attività di holding di partecipazioni, con riferimento a società essenzialmente operanti nel settore ICT.

#### **ICT Logistica SpA**

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

## Settore System and Software Integration

### **Var Group SpA**

Var Group SpA, controllata al 100% da Sesa SpA svolge attività di commercializzazione di software, prodotti e servizi informatici verso clienti finali appartenenti prevalentemente al segmento small and medium business. Var Group attraverso una serie di partecipazioni detenute in società specializzate per soluzioni e linee di business presidia il mercato italiano dei servizi di system integration con un modello organizzativo matriciale (line of business – mercati geografici).

### **Delta Phi Sigla Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, 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.

### **Sigla Center Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, opera nel settore della fornitura di servizi di I.T. nei confronti degli utenti finali appartenenti al segmento SME.

### **Noilabs Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, fornisce, anche attraverso le proprie controllate, soluzioni informatiche alle imprese clienti, con particolare riferimento alle aree dell'Assistenza sistemistica e delle Business Applications.

### **Var Strategic Outsourcing Srl**

La Società, controllata al 60% da Var Group SpA, opera nel settore dell'offerta di servizi di Strategic Outsourcing nei confronti di primari clienti corporate (tra i quali Autostrade SpA).

### **Heureka Srl**

La Società, controllata al 71% da Var Strategic Outsourcing Srl, gestisce il servizio di prenotazione e programmazione delle visite specialistiche per gli ospedali riuniti di Firenze.

### **Var Life Srl**

La Società, controllata all'88% da Var Strategic Outsourcing Srl, gestisce sulla base di un contratto di outsourcing di durata pluriennale i servizi di Information Communication Technology delle sedi italiane della multinazionale farmaceutica Boheringer Ingelheim.

### **Leonet Srl**

La Società, controllata al 100% dal Var Group SpA, opera nel settore dei servizi di telecomunicazioni ed internet service provider, cloud computing, servizi alle infrastrutture ed assistenza sistemistica, disponendo di un portafoglio di offerta in grado di soddisfare la domanda business e professionale.

### **Leonet.it Srl**

La Società, controllata al 100% da Leonet Srl, opera nel settore dei servizi alle infrastrutture, cloud computing, ed assistenza sistemistica, disponendo di un portafoglio di offerta in grado di soddisfare la domanda business e professionale.

### **Computer Var Services Genova Srl**

La Società, controllata al 100% dal Var Group Srl, opera nel settore dell'offerta di servizi di system integration



ed alle infrastrutture nella regione Liguria.

#### **My Smart Services Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, opera nel settore della commercializzazione di servizi di manutenzione, assistenza tecnica e riparazione di elaboratori elettronici e prodotti di I.T. sul mercato nazionale

#### **Incos Italia Srl**

La Società, controllata al 54% da My Smart Services Srl, è attiva nel settore della fornitura di servizi di manutenzione e riparazione di elaboratori elettronici e prodotti di I.T.

#### **MF Services Srl**

La Società, controllata al 70% da My Smart Services Srl, è attiva nel settore della fornitura di servizi di manutenzione e riparazione di elaboratori elettronici e prodotti di I.T.

#### **Var Group Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, commercializza servizi e soluzioni hardware e software per conto della società controllante sul territorio dell'Italia Centro-Settentrionale (attraverso la sede di Empoli – FI e le filiali commerciali di Genova, Torino e Milano).

#### **Var Emilia Romagna Srl**

La Società, controllata al 58% da Var Group Srl, opera nel settore della commercializzazione di prodotti e soluzioni ICT e dell'offerta di servizi di system integration ed alle infrastrutture nella regione Emilia Romagna.

#### **Var Applications Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, opera nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software proprietario per il mercato small e medium enterprise basato sull'applicativo proprietario SAM.

#### **Sirio Informatica e Sistemi SpA**

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

#### **B.I.G. Srl**

La società, controllata al 53% da parte di Var Applications Srl, 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.

#### **Comma Srl**

La Società, controllata al 72% da Var Applications Srl, 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.

#### **Punto One Srl**

La Società, controllata al 56% da Var Group SpA, opera nel settore della distribuzione di soluzioni software SAP Business One.

#### **Var Business Engineering Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, opera nel settore della consulenza e della fornitura di soluzioni SAP R3.

#### **Var Nord Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, opera nello sviluppo e commercializzazione di hardware, software ed applicativi per il mercato Small e Medium Business del Nord Italia.

**Var Sidim Srl**

La Società, controllata al 51% da Var Group SpA, opera nel settore della consulenza e della fornitura di soluzioni ERP.

**Imama Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, opera nel settore del web marketing e media.

**Var Red Srl**

La Società, controllata al 59% da Var Group SpA, opera nel settore della consulenza e della fornitura di soluzioni Oracle.

## Settore Value Added Distribution (VAD)

**Computer Gross Italia SpA**

La Società, controllata al 100% da SESA SpA, 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 SpA costituisce un operatore di riferimento in Italia nella commercializzazione di prodotti e soluzioni fornite da principali Vendor Internazionali tra i quali IBM, Cisco, Microsoft, Lenovo, Oracle, HP.

**J Blue Srl**

J Blue Srl costituisce la business unit di Computer Gross Italia SpA che occupa il personale dedicato alla gestione dei servizi e delle soluzioni hardware del Vendor IBM, di cui Computer Gross Italia SpA 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. Soft Distribuzione Srl**

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

**Computer Gross Nessos Srl**

Computer Gross Nessos Srl, controllata al 60% da Computer Gross Italia SpA, 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 in particolare CISCO.

**Informatica per il Negozio (I.P.N.) Srl**

Società controllata al 100% da Computer Gross Italia SpA fornisce soluzioni POS per i vari settori merceologici: Food, Non food, Specialty Store, Hospitality, Kiosk.

**ITF Srl**

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

## Andamento della gestione

### Andamento economico generale e del settore in cui opera il Gruppo

Nel corso del 2013 è proseguito il rafforzamento dell'economia mondiale con una rotazione della crescita dalle economie emergenti a favore di quelle avanzate, in particolari degli Stati Uniti. Nell'area dell'euro l'attività economica è tornata a crescere, ma a ritmi contenuti ed in modo disomogeneo tra i diversi paesi. La tabella seguente rappresenta i consuntivi e le previsioni dell'andamento del PIL per il periodo 2012-2014 (fonte FMI - WOE, gennaio 2014).

Valori Percentuali	Variazione PIL 2012	Variazione PIL 2013	Variazione PIL 2014
USA	+2,8%	+1,9%	+2,9%
Giappone	+1,4%	+1,7%	+1,7%
Cina	+7,7%	+7,7%	+7,5%
Gran Bretagna	+0,3%	+1,7%	+2,4%
Germania	+0,9%	+0,5%	+1,6%
Area Euro	-0,7%	-0,4%	+1,0%
Italia	-2,5%	-1,8%	+0,6%

Il Prodotto Interno Lordo dell'area Euro, in contrazione dalla fine del 2011, evidenzia segnali di inversione di tendenza a partire dal terzo trimestre del 2013, con un'aspettativa di crescita di circa l'1% nel 2014.

In Italia, la produzione industriale, in flessione dall'estate 2011, è aumentata di circa l'1% nel quarto trimestre del 2013. Dal terzo trimestre 2013 le vendite e gli ordinativi delle imprese industriali sono in crescita moderata, segnalando la graduale espansione dell'attività nell'industria manifatturiera e l'avvicinarsi del ritorno alla crescita anche nei servizi. La ripresa delle vendite delle imprese industriali è trainata dalle esportazioni, cresciute negli ultimi anni in linea con l'evoluzione dei principali mercati di sbocco, mentre stenta la ripresa della domanda interna. I consumi delle famiglie risentono della persistente debolezza del mercato del lavoro e della dinamica dei redditi, nonché dell'incremento della percentuale di risparmi (Fonte Banca d'Italia, gennaio 2014). In questo scenario l'anno 2013 si è chiuso con una contrazione del PIL pari all'1,8%, mentre per il 2014 è atteso il ritorno alla crescita sebbene moderata (+0,6%).

Il mercato italiano dell'Information Technology ("IT") evidenzia una contrazione del 4,1% nell'anno 2013, con una sostanziale continuità del trend rispetto ad una variazione negativa del 3,8% registrata sia nel 2012 che 2011. Tale decremento è stato più rilevante nel segmento Hardware (-5,7%) rispetto a quello dei servizi (-4,8%) e Software (-1,7%) (Fonte Sirmi, gennaio 2014). La tabella seguente rappresenta l'andamento della domanda di IT in Italia negli ultimi due anni e le previsioni per gli esercizi 2013 e 2014 (Fonte Sirmi, gennaio 2014).

Italian IT market (in milioni di Euro)	2011	2012	2013	2014E	Var. 11/10	Var. 12/11	Var. 13/12	Var. 14/13
Hardware	7.539	6.988	6.593	6.370	-7,3%	-7,3%	-5,7%	-3,4%
Software	3.994	4.020	3.951	3.892	1,5%	0,7%	-1,7%	-1,5%
Project Services	3.877	3.751	3.572	3.433	-2,1%	-3,2%	-4,8%	-3,9%
Management Services	5.067	4.942	4.772	4.728	-3,5%	-2,5%	-3,4%	-0,9%
<b>Total Italian IT</b>	<b>20.477</b>	<b>19.701</b>	<b>18.888</b>	<b>18.423</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-2,5%</b>
<b>O/w Cloud Computing</b>	<b>569</b>	<b>675</b>	<b>789</b>	<b>916</b>	<b>17,2%</b>	<b>18,6%</b>	<b>16,9%</b>	<b>16,1%</b>
% Cloud on total IT	2,8%	3,4%	4,2%	5,0%				

Per l'anno 2014 è prevista una riduzione della contrazione della domanda di IT, in particolare nel settore software, dove è atteso il ritorno ad una sostanziale stabilità del mercato. Si rileva inoltre come all'interno del mercato italiano dell'IT il segmento con maggiore crescita nei prossimi anni sarà costituito da quello dei servizi di *cloud computing*, con tassi di incremento superiori al 15% annuale.

## Principali dati economici del Gruppo

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2014, relativo ai primi nove mesi della gestione, comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Si segnala che taluni indicatori sono presentati in versione "Adjusted" per rappresentare l'andamento del Gruppo Sesa al 31 gennaio 2014 senza tener conto dei costi non ricorrenti interamente costituiti dai costi di quotazione sul mercato MTA sostenuti dal Gruppo nel periodo in esame e pari ad Euro 702 migliaia al lordo delle imposte (Euro 481 migliaia al netto del relativo effetto fiscale). I risultati al 31 gennaio 2013 non sono stati influenzati da poste non ricorrenti.

Conto economico riclassificato	31/01/2014	%	31/01/2013	%	Variazione 2014/13
<b>Ricavi netti</b>	<b>698.444</b>		<b>628.311</b>		<b>11,2%</b>
Altri Proventi	4.251		4.196		
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>702.695</b>	<b>100,0%</b>	<b>632.507</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,1%</b>
Acquisto merci	586.061		527.779		11,0%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	41.512		38.361		8,2%
Costo del lavoro	35.202		31.384		12,2%
Altri oneri di gestione	2.408		1.198		101,0%
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>665.183</b>	<b>94,7%</b>	<b>598.722</b>	<b>94,7%</b>	<b>11,1%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>37.512</b>	<b>5,3%</b>	<b>33.785</b>	<b>5,3%</b>	<b>11,0%</b>
Ammortamenti	4.471		4.738		-5,6%
Accantonamenti al Fondo Svalut. crediti	4.383		2.640		66,0%
<b>Risultato Operativo (Ebit) Adjusted</b>	<b>28.658</b>	<b>4,1%</b>	<b>26.407</b>	<b>4,2%</b>	<b>8,5%</b>
Utile delle società valutate al patrimonio netto	39		125		-68,8%
Proventi e oneri finanziari	(3.699)		(3.468)		6,7%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt) Adjusted</b>	<b>24.998</b>	<b>3,6%</b>	<b>23.064</b>	<b>3,6%</b>	<b>8,4%</b>
Imposte sul reddito Adjusted	9.391		8.298		13,2%
<b>Risultato netto Adjusted</b>	<b>15.607</b>	<b>2,2%</b>	<b>14.766</b>	<b>2,3%</b>	<b>5,7%</b>
Costi non ricorrenti per quotazione al netto dell'effetto fiscale	481				
<b>Risultato netto</b>	<b>15.126</b>	<b>2,2%</b>	<b>14.766</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,4%</b>
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>14.784</i>		<i>14.347</i>		
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>342</i>		<i>419</i>		

Di seguito è riportata una tabella con i principali indicatori di conto economico:

Conto economico riclassificato di sintesi	31/01/2014	%	31/01/2013	%	Variazione 2014/13
Ricavi netti	698.444		628.311		11,2%
<b>Ebitda</b>	<b>37.512</b>	<b>5,3%</b>	<b>33.785</b>	<b>5,3%</b>	<b>11,0%</b>
Risultato operativo	27.956		26.407		5,9%
<b>Risultato operativo Adjusted</b>	<b>28.658</b>	<b>4,1%</b>	<b>26.407</b>	<b>4,2%</b>	<b>8,5%</b>
Risultato netto	15.126		14.766		2,4%
<b>Risultato netto Adjusted</b>	<b>15.607</b>	<b>2,2%</b>	<b>14.766</b>	<b>2,3%</b>	<b>5,7%</b>

I ricavi consolidati di periodo incrementano del 11,2% passando da Euro 628.311 migliaia nel periodo chiuso al 31 gennaio 2013 ad Euro 698.444 migliaia nel periodo chiuso al 31 gennaio 2014.

Tutti i ricavi del Gruppo sono generati in Italia. La voce ricavi risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 gennaio</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Vendita hardware, software e accessori	640.087	575.563
Sviluppo software e altri servizi	25.557	25.473
Assistenza hardware e software	24.044	20.099
Attività di marketing	5.070	4.776
Altre vendite	3.686	2.400
<b>Totale</b>	<b>698.444</b>	<b>628.311</b>

La crescita del fatturato è stata alimentata da entrambi i principali settori di attività del Gruppo (segmento VAD e VAR). Il business ha beneficiato del sempre maggiore sviluppo delle vendite di software e soluzioni IT complesse.

Di seguito la ripartizione dei ricavi al 31 gennaio 2014 per segmento:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Periodo chiuso 31 gennaio 2014</b>				
	<b>Value Added Distribution (VAD)</b>	<b>Software e System Integration (VAR)</b>	<b>Corporate &amp; Logistica</b>	<b>Elisioni</b>	
<b>Ricavi</b>	<b>560.304</b>	<b>136.426</b>	<b>1.714</b>		<b>698.444</b>
Ricavi inter-settore	52.792	3.038	7.916		63.746
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>613.096</b>	<b>139.464</b>	<b>9.630</b>	<b>(63.746)</b>	<b>698.444</b>

Il Totale dei ricavi e altri proventi presenta un incremento di Euro 70.189 migliaia (+11,1%), passando da Euro 632.507 migliaia nel periodo chiuso al 31 gennaio 2013 ad Euro 702.695 nel periodo chiuso al 31 gennaio 2014.

Il costo per acquisto merci passa da Euro 527.779 migliaia nel periodo chiuso al 31 gennaio 2013 ad Euro 586.061 migliaia nel periodo chiuso al 31 gennaio 2014, con un incremento in termini percentuali del 11,0%. Il primo margine commerciale, calcolato come differenza tra Totale ricavi e altri proventi e costo per acquisto merci, nel periodo in esame, rimane stabile al 16,6%, grazie al posizionamento strategico del Gruppo e alla sempre maggiore focalizzazione del Gruppo sull'offerta di soluzioni IT a valore aggiunto.

La voce costo per acquisto merci risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 gennaio</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Acquisto hardware	378.651	336.651
Acquisto software	207.068	190.929

Materiale di consumo e altri acquisti	342	199
<b>Totale</b>	<b>586.061</b>	<b>527.779</b>

Il costo del lavoro passa da Euro 31.384 migliaia al 31 gennaio 2013 a Euro 35.202 migliaia al 31 gennaio 2014, con una crescita percentuale del 12,2% derivante dall'aumento dell'organico medio del Gruppo necessario per far fronte alla crescita del giro di affari e all'incremento del numero dei brand e delle soluzioni a valore aggiunto offerte ai clienti.

Di seguito il dettaglio della voce costo del lavoro:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 gennaio</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Salari e stipendi	24.113	21.928
Oneri sociali	6.845	6.046
Contributi a fondi pensionistici contribuzione definita	1.760	1.574
Contributi a fondi pensionistici benefici definiti		
Rimborsi e altri costi del personale	2.484	1.836
<b>Totale</b>	<b>35.202</b>	<b>31.384</b>

Di seguito si riporta il numero medio e numero puntuale dei dipendenti del Gruppo:

<i>(in unità)</i>	<b>Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 gennaio</b>		<b>Numero puntuale dei dipendenti al 31 gennaio</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Dirigenti	14	14	14	14
Quadri	80	70	86	75
Impiegati	836	794	848	803
<b>Totale</b>	<b>930</b>	<b>878</b>	<b>948</b>	<b>892</b>

Nonostante la crescita del costo del lavoro e degli altri costi di gestione, il totale dei costi operativi, pari ad Euro 665.183 migliaia al 31 gennaio 2014, presenta un'incidenza costante, pari al 94,7%, sul totale dei ricavi e altri proventi.

Il risultato di Ebitda ammonta ad Euro 37.512 migliaia al 31 gennaio 2014, in aumento di Euro 3.727 migliaia (+11,0%) rispetto al periodo chiuso al 31 gennaio 2013 grazie all'aumento del giro di affari. L'Ebitda *margin* al 31 gennaio 2014, pari al 5,3%, rimane costante rispetto al precedente periodo chiuso al 31 gennaio 2013.

Il Risultato operativo *Adjusted*, calcolato senza tener conto dei costi non ricorrenti di quotazione sul mercato MTA, è pari al 31 gennaio 2014 ad Euro 28.658 migliaia e risulta in crescita del 8,5% rispetto al risultato di Euro 26.407 migliaia al 31 gennaio 2013. Il Risultato operativo è espresso al netto di ammortamenti ed accantonamenti al fondo svalutazione crediti per complessivi Euro 8.854 migliaia in crescita di 1.476 migliaia rispetto ad un totale di Euro 7.378 migliaia al 31 gennaio 2013, principalmente a seguito degli accantonamenti al fondo svalutazione crediti conseguente alla sopracitata crescita del giro d'affari e dello stock dei crediti nel periodo in esame.

La voce ammortamenti risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 gennaio</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Attività immateriali	671	638
Attività materiali	3.800	4.100
Investimenti immobiliari		
<b>Totale</b>	<b>4.471</b>	<b>4.738</b>

Il Risultato prima delle imposte *Adjusted*, calcolato senza tener conto dei costi non ricorrenti di quotazione sul mercato MTA, passa da Euro 23.064 migliaia al 31 gennaio 2013 a Euro 24.998 migliaia al 31 gennaio 2014, con una crescita del 8,4%, nonostante un lieve incremento degli oneri finanziari netti che passano da Euro 3.468 migliaia al 31 gennaio 2013 ad Euro 3.699 migliaia al 31 gennaio 2014

Nonostante la maggiore incidenza delle Imposte sul reddito sul Risultato prima delle imposte, l'Utile netto consolidato *Adjusted*, calcolato senza tener conto dei costi non ricorrenti di quotazione sul mercato MTA, si attesta ad Euro 15.607 migliaia al 31 gennaio 2014, registrando un incremento del 5,7% rispetto al corrispondente periodo del 2013.

L'utile netto consolidato prima dei terzi, al netto dei costi non ricorrenti di quotazione sul mercato di IPO, si attesta ad Euro 15.126 migliaia al 31 gennaio 2014, registrando un miglioramento del 2,4% rispetto al corrispondente periodo del 2013.

L'utile netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi al 31 gennaio 2014 è pari ad Euro 14.784 migliaia in aumento di circa il 3,0% rispetto all'utile di Euro 14.347 migliaia al 31 gennaio 2013.

## Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Di seguito viene fornita la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2014. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2013 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 gennaio 2013 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	<b>31/01/2014</b>	<b>31/01/2013</b>	<b>30/04/2013</b>
Immobilizzazioni immateriali	6.489	2.775	5.110
Immobilizzazioni materiali	37.249	36.144	37.692
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	3.069	2.579	2.579
Altri crediti non correnti e imposte anticipate	13.191	9.280	12.096
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>59.998</b>	<b>50.778</b>	<b>57.477</b>
Rimanenze di magazzino	54.708	63.061	47.457
Crediti commerciali	377.636	366.657	243.145
Altre attività correnti	23.100	67.083	26.803
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>455.444</b>	<b>496.801</b>	<b>317.405</b>
Debiti verso fornitori	260.866	250.838	220.608
Altri debiti correnti	38.697	52.429	32.615
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>299.563</b>	<b>303.267</b>	<b>253.223</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>155.881</b>	<b>193.534</b>	<b>64.182</b>
Attività non correnti possedute per la vendita	(290)	(290)	
Fondi e altre passività tributarie non correnti	2.699	2.205	2.250
Benefici ai dipendenti	10.743	9.650	10.224
<b>Passività nette non correnti</b>	<b>13.152</b>	<b>11.565</b>	<b>12.474</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>202.727</b>	<b>232.747</b>	<b>109.185</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>137.788</b>	<b>98.575</b>	<b>129.902</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	21.020	14.309	13.580
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	43.919	119.863	(34.297)
<b>Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)</b>	<b>64.939</b>	<b>134.172</b>	<b>(20.717)</b>
<b>Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta</b>	<b>202.727</b>	<b>232.747</b>	<b>109.185</b>

Il Totale delle attività non correnti al 31 gennaio 2014 è pari ad euro 59.998 migliaia con un incremento pari ad Euro 2.521 migliaia rispetto al 30 aprile 2013. In particolare si segnala:

- l'incremento del saldo netto delle immobilizzazioni immateriali per Euro 1.379 migliaia rispetto al 30 aprile 2013 dovuto all'aumento della lista clienti conseguente l'acquisizione di ulteriori quote di partecipazioni in società già controllate/collegate al netto degli ammortamenti;
- l'aumento delle imposte anticipate per Euro 936 migliaia a seguito dei maggiori accantonamenti e svalutazioni non deducibili.

Il Capitale d'esercizio netto ammonta a Euro 155.881 migliaia al 31 gennaio 2014 ed evidenzia una contrazione del 29% rispetto al dato di Euro 193.538 migliaia del periodo chiuso al 31 gennaio 2013, realizzato nonostante l'incremento di fatturato rilevato nei primi 9 mesi del corrente esercizio. Ciò grazie ad



una gestione più efficiente delle scorte e dei crediti commerciali. In particolare si segnala:

- il decremento delle rimanenze di magazzino che passano da Euro 63.061 al 31 gennaio 2013 ad Euro 54.708 migliaia al 31 gennaio 2014. Tale effetto risulta determinato da una maggiore efficienza nella gestione delle scorte e dall'incremento delle vendite software;
- l'incremento della voce Crediti commerciali pari a Euro 10.979 migliaia (+3,0%), rispetto ad crescita dei ricavi del Gruppo nell'esercizio in esame pari all'11,2%.

Si registra invece una crescita del capitale circolante netto in raffronto con l'importo di Euro 64.182 al 30 aprile 2013, a seguito dell'effetto della stagionalità del business che genera un maggiore fabbisogno di capitale circolante nel periodo di chiusura dell'esercizio solare e nel successivo mese di gennaio di ogni anno.

Di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta del Gruppo (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2014 comparata con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2013 e con quella dell'esercizio chiuso al 31 aprile 2013.

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>31/01/2014</b>	<b>31/01/2013</b>	<b>30/04/2013</b>
A. Cassa	24	131	20
B. Assegni e depositi bancari e postali	40.080	18.167	92.375
C. Titoli detenuti per la negoziazione		-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>40.104</b>	<b>18.298</b>	<b>92.395</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>377</b>	<b>352</b>	<b>276</b>
F. Debiti bancari correnti	81.863	135.608	55.372
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	2.531	2.467	2.461
H. Altri debiti finanziari correnti	6	438	541
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>84.400</b>	<b>138.513</b>	<b>58.374</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>43.919</b>	<b>119.863</b>	<b>(34.297)</b>
K. Debiti bancari non correnti	2.598	5.092	4.465
L. Obbligazioni emesse		-	-
M. Altri debiti non correnti	18.422	9.217	9.115
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>21.020</b>	<b>14.309</b>	<b>13.580</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto</b>	<b>64.939</b>	<b>134.172</b>	<b>(20.717)</b>

La Posizione finanziaria netta del Gruppo ammonta a Euro 64.939 migliaia al 31 gennaio 2014, in miglioramento di Euro 69.233 migliaia rispetto al valore registrato nel corrispondente periodo al 31 gennaio 2013. L'evoluzione positiva della posizione finanziaria netta rispetto allo stesso periodo del 2013 è stata generata principalmente da un'attenta gestione del capitale circolante e dal rafforzamento patrimoniale del Gruppo, realizzato grazie alla conclusione del processo di quotazione sul MTA, unitamente all'autofinanziamento di periodo.

La variazione della Posizione Finanziaria Netta al 31 gennaio 2014 rispetto al dato al 30 aprile 2013, che evidenziava una liquidità netta pari ad Euro 20.717 migliaia, riflette principalmente la stagionalità del business che è caratterizzato da un maggiore assorbimento di capitale circolante netto al 31 gennaio rispetto al 30 aprile di ciascun anno.

Il patrimonio netto consolidato al 31 gennaio 2014 ammonta ad Euro 137.788 migliaia. La variazione rispetto al 30 aprile 2013 riflette l'utile di periodo in corso di formazione al netto del pagamento di dividendi da parte della capogruppo Sesa SpA pari ad Euro 6.270 migliaia.

## Informativa di Settore

I criteri applicati per identificare i settori di attività oggetto di informativa sono in linea con le modalità attraverso le quali il management gestisce il Gruppo. In particolare, l'articolazione dei settori di attività oggetto di informativa corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente analizzata dal consiglio d'amministrazione ai fini della gestione del business del Gruppo.

In particolare, la principale dimensione di analisi gestionale utilizzata dal Gruppo è quella relativa ai seguenti settori operativi:

- *Value Added Distribution*, che include la distribuzione a valore aggiunto, attraverso la controllata Computer Gross SpA, di prodotti e soluzioni informatiche complesse nelle categorie server, storage, software e networking agli operatori del segmento enterprise e small medium enterprise. L'offerta di Value Added Distribution del Gruppo, in modo integrato a software house e integratori di tecnologie per la realizzazione di soluzioni tecnologiche complesse, si rivolge ad utilizzatori finali dei prodotti distribuiti.
- *Software e System Integration*, che include offerta di software, tecnologie, servizi e consulenza, attraverso la controllata Var Group SpA, mirata a formare e supportare le aziende utilizzatori finali di IT. Il Gruppo fornisce servizi di progettazione, di consulenza, sviluppo e installazione di software e di tecnologia complessa, assistenza tecnica pre e post vendita e strategic outsourcing.
- *Corporate & Logistica*, che include servizi di logistica, inclusi stoccaggio, assemblaggio, customizzazione e movimentazione dei prodotti e altre attività correlate, così come attività centralizzate svolte da società holdings.

I settori operativi Value Added Distribution e Software e System Integration sono integrati verticalmente attraverso la vendita di prodotti e soluzioni informatiche da Computer Gross SpA a Var Group SpA. Computer Gross SpA utilizza i servizi di logistica inclusi nel settore Corporate & Logistica.

Il management del Gruppo valuta le performance dei diversi settori operativi, utilizzando i seguenti indicatori:

- ricavi verso terzi per settore operativo;
- Ebitda definito come utile dell'esercizio al lordo degli ammortamenti, degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti, delle perdite non coperte da fondo svalutazione crediti, dei proventi e degli oneri finanziari, dell'utile (perdita) delle società valutate con il metodo di patrimonio netto e delle imposte;
- utile dell'esercizio.

Il management del Gruppo ritiene che i rapporti intersettoriali siano sostanzialmente regolati sulla base di normali condizioni di mercato. I costi e ricavi sono allocati in modo diretto a ciascun settore operativo.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso 31 gennaio 2014				
	Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate & Logistica	Elisioni	
<b>Ricavi</b>	<b>560.304</b>	<b>136.426</b>	<b>1.714</b>	-	<b>698.444</b>
Ricavi inter-settore	52.792	3.038	7.916	-	63.746
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>613.096</b>	<b>139.464</b>	<b>9.630</b>	<b>(63.746)</b>	<b>698.444</b>
Altri proventi	3.293	1.430	1.098	(1.570)	4.251
Materiali di consumo e merci	(563.082)	(77.993)	(1.164)	56.178	(586.061)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(15.049)	(30.643)	(5.086)	9.266	(41.512)
Costi per il personale	(8.047)	(23.530)	(3.625)	-	(35.202)
Altri costi operativi	(1.034)	(1.056)	(190)	(128)	(2.408)
<b>Ebitda</b>	<b>29.177</b>	<b>7.672</b>	<b>663</b>	-	<b>37.512</b>
Ammortamenti	(1.072)	(3.370)	(29)	-	(4.471)
Accantonamenti a Fondo svalutazione crediti	(3.546)	(793)	(44)	-	(4.383)
<b>Risultato operativo Adjusted</b>	<b>24.559</b>	<b>3.509</b>	<b>590</b>	-	<b>28.658</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	-	39	-	-	39
Proventi finanziari	2.981	102	172	-	3.255
Oneri finanziari	(6.199)	(730)	(25)	-	(6.954)
<b>Utile prima delle imposte Adjusted</b>	<b>21.341</b>	<b>2.920</b>	<b>737</b>	-	<b>24.998</b>
Imposte sul reddito	(6.887)	(2.049)	(455)	-	(9.391)
<b>Utile di periodo Adjusted</b>	<b>14.454</b>	<b>871</b>	<b>282</b>	-	<b>15.607</b>
Costi non ricorrenti per quotazione al netto dell'effetto fiscale			(481)		(481)
<b>Utile di periodo</b>	<b>14.454</b>	<b>871</b>	<b>(199)</b>	-	<b>15.126</b>
Utile di pertinenza di terzi	16	314	12	-	342
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>14.438</b>	<b>557</b>	<b>(211)</b>	-	<b>14.784</b>

## Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo

In merito all'informativa riguardante i rapporti con parti correlate, si segnala che le operazioni effettuate con tali soggetti, incluse le operazioni infragruppo, sono state concluse a condizioni di mercato e a condizioni di reciproca convenienza economica.

L'identificazione delle parti correlate del Gruppo è stato effettuato in conformità al principio internazionale IAS 24.

Nel periodo oggetto di analisi non si segnalano operazioni significative con parti correlate.

## Eventi significativi del periodo

Con riferimento ai primi nove mesi dell'esercizio in corso si segnalano i seguenti eventi significativi.

Il completamento del processo di transizione della quotazione delle azioni ordinarie e dei warrant di Sesa SpA dal sistema di negoziazione AIM al Mercato Telematico Azionario. Il primo giorno di negoziazione delle azioni e dei warrant della società alla Borsa valori di Milano Mercato Telematico Azionario è stato il 22 ottobre 2013.

Per lo sviluppo del Gruppo nel settore dei servizi di cloud computing, in data 5 novembre 2013 è stata costituita da parte di Sesa SpA la società Arcipelago Cloud Srl, controllata in via totalitaria, con focus sull'erogazione di servizi di cloud computing (Infrastructure as a service e Software as a service) in partnership con i principali Vendor di riferimento del Gruppo ed a supporto del canale distributivo del segmento VAD del Gruppo.

E' continuata nel periodo di riferimento la strategia di sviluppo del portafoglio nel settore della distribuzione a valore aggiunto da parte di Computer Gross Italia SpA, principale società del segmento VAD del Gruppo. Si segnala per rilevanza l'accordo di distribuzione per il mercato italiano siglato il 30 gennaio 2014 con EMC<sup>2</sup>, leader a livello globale nel settore della tecnologia al servizio dell'innovazione (Big Data, Cloud Computing e Sicurezza).

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

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

## Evoluzione prevedibile della gestione

Il primi mesi del 2014 evidenziano ancora un contesto economico di debolezza a livello di economia Italiana e di mercato dell'IT sebbene siano presenti alcuni segnali di inversione di tendenza.

Nel trimestre di riferimento il Gruppo ha continuato ad operare nell'ambito della propria strategia di sviluppo ed in coerenza con il proprio posizionamento di mercato, basato sulla partnership con i principali Vendor Internazionali e la focalizzazione sul segmento SME.

L'obiettivo per la restante parte del corrente esercizio è quello di consolidare la crescita di redditività già registrata nei primi tre trimestri rispettando l'equilibrio patrimoniale e finanziario già conseguito nel precedente esercizio chiuso al 30 aprile 2013.

Prospetti allegati

## Prospetto di Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2014	2013
Ricavi	698.444	628.311
Altri proventi	4.251	4.196
Materiali di consumo e merci	(586.061)	(527.779)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(42.214)	(38.361)
Costi per il personale	(35.202)	(31.384)
Altri costi operativi	(6.791)	(3.838)
Ammortamenti e svalutazioni	(4.471)	(4.738)
<b>Risultato operativo</b>	<b>27.956</b>	<b>26.407</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	39	125
Proventi finanziari	3.255	3.640
Oneri finanziari	(6.954)	(7.108)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>24.296</b>	<b>23.064</b>
Imposte sul reddito	(9.170)	(8.298)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>15.126</b>	<b>14.766</b>
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	342	419
Utile di pertinenza del Gruppo	14.784	14.347

## Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 gennaio 2014</b>	<b>Al 30 aprile 2013</b>
Attività immateriali	6.489	5.110
Attività materiali	37.249	37.402
Investimenti immobiliari	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	3.069	2.579
Crediti per imposte anticipate	7.087	6.161
Altri crediti e attività non correnti	6.104	5.935
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>60.288</b>	<b>57.477</b>
Rimanenze	54.708	47.457
Crediti commerciali correnti	377.636	243.145
Crediti per imposte correnti	2.375	1.504
Altri crediti e attività correnti	21.102	25.575
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	40.104	92.395
<b>Totale attività correnti</b>	<b>495.925</b>	<b>410.076</b>
Attività non correnti possedute per la vendita		-
<b>Totale attività</b>	<b>556.213</b>	<b>467.553</b>
Capitale sociale	37.004	36.996
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	42.247	42.691
Altre riserve	2.543	1.170
Utili portati a nuovo	52.729	46.372
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>134.523</b>	<b>127.229</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	3.265	2.673
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>137.788</b>	<b>129.902</b>
Finanziamenti non correnti	21.020	13.580
Benefici ai dipendenti	10.743	10.224
Fondi non correnti	834	730
Imposte differite passive	1.865	1.520
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>34.462</b>	<b>26.054</b>
Finanziamenti correnti	84.400	58.374
Debiti verso fornitori	260.866	220.608
Debiti per imposte correnti	8.507	2.082
Altre passività correnti	30.190	30.533

<b>Totale passività correnti</b>	<b>383.963</b>	<b>311.597</b>
<b>Totale passività</b>	<b>418.425</b>	<b>337.651</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>556.213</b>	<b>467.553</b>

## Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

	Capitale sociale	Riserva di azioni proprie	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Patrimonio netto pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
<i>(in migliaia di Euro)</i>								
<b>Al 30 aprile 2013</b>	<b>36.996</b>		<b>42.691</b>	<b>1.170</b>	<b>46.372</b>	<b>127.229</b>	2.673	<b>129.902</b>
Utile dell'esercizio					14.783	14.783	342	<b>15.125</b>
<b>Utile complessivo dell'esercizio</b>					<b>14.783</b>	<b>14.783</b>	<b>342</b>	<b>15.125</b>
Dividendi distribuiti					(6.270)	(6.270)		<b>(6.270)</b>
Aumento di capitale	8					8		<b>8</b>
Acquisto azioni proprie			(444)	(690)		(1.134)		<b>(1.134)</b>
Destinazione dell'utile non distribuito nelle altre riserve e altre variazioni				2.063	(2.156)	(93)	250	<b>157</b>
<b>Al 31 gennaio 2014</b>	<b>37.004</b>		<b>42.247</b>	<b>2.543</b>	<b>52.729</b>	<b>134.523</b>	<b>3.265</b>	<b>137.788</b>



## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2014	2013
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>24.296</b>	<b>23.064</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti	4.471	4.738
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	6.262	5.183
(Proventi)/oneri finanziari netti	2.719	3.349
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(39)	(125)
Altre poste non monetarie	-	-
<b>Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>37.709</b>	<b>36.209</b>
Variazione delle rimanenze	(7.130)	(20.855)
Variazione dei crediti commerciali	(139.057)	(140.058)
Variazione dei debiti verso fornitori	38.769	41.644
Variazione delle altre attività	4.856	(45.880)
Variazione delle altre passività	(343)	17.607
Utilizzo dei fondi rischi	47	33
Pagamento benefici ai dipendenti	(1.241)	364
Variazione delle imposte differite	-	-
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	-	-
Interessi pagati	(2.617)	(4.724)
Imposte pagate	(4.197)	(2.813)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>(73.204)</b>	<b>(118.473)</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata	-	-
Investimenti in attività materiali	(3.447)	(9.528)
Investimenti in attività immateriali	(2.250)	(2.473)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali	-	-
Dismissioni di investimenti immobiliari	-	432
Dismissione attività detenute per la vendita	-	787
Investimenti in società collegate	(451)	(72)
Erogazione di finanziamenti	-	-
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(620)	(2.163)
Incessi da attività finanziarie non correnti	68	1.065
Dividendi incassati	-	(19)
Interessi incassati	1.387	1.153
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(5.313)</b>	<b>(10.818)</b>
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	-	-
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(1.856)	(1.809)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	35.322	86.480
Aumento di capitale	-	-
Variazione patrimonio netto gruppo	(1.220)	(103)
Variazione patrimonio netto terzi	250	(12)
Dividendi distribuiti	(6.270)	-
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>26.226</b>	<b>84.556</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalente delle attività detenute per la vendita	-	-

<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(52.291)</b>	<b>(44.735)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	92.395	63.033
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>40.104</b>	<b>18.298</b>

Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, «Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria», e successive modificazioni

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2014 del Gruppo Sesa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Empoli, 14 marzo 2014

Alessandro Fabbroni

(Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili)