

Resoconto  
intermedio  
di gestione

31 luglio

2014

---

SESA SpA , Sede in Via Piovola, 138 – 50053 Empoli (Fi) -  
Capitale Sociale Euro 37.126.927; 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	2
Struttura del Gruppo Sesa	3
Premessa	4
Criteri di Redazione e Principi contabili	4
Eventi significativi del periodo	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>Sviluppo della domanda e andamento del settore in cui opera il Gruppo</i>	<i>12</i>
<i>Principali dati economici del Gruppo</i>	<i>13</i>
<i>Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo</i>	<i>17</i>
Informativa di settore	19
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo	21
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	21
Evoluzione prevedibile della gestione	21
Prospetti Allegati	22
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis della legge sul risparmio	27

# 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 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.*

*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 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 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 e il compimento di operazioni bancarie con banche ed istituzioni finanziarie.*

## Comitati di Corporate Governance

### Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate

*Giovanna Zanotti (Presidente)*

*Luigi Gola*

*Angelica Pelizzari*

### Comitato Strategico

*Luigi Gola*

*Paolo Castellacci*

*Giovanni Moriani*

*Alessandro Fabbroni*

*Angelica Pelizzari*

### Comitato per la Remunerazione

*Luigi Gola*

*Giovanna Zanotti*

*Luca Giacometti*

## Collegio Sindacale

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

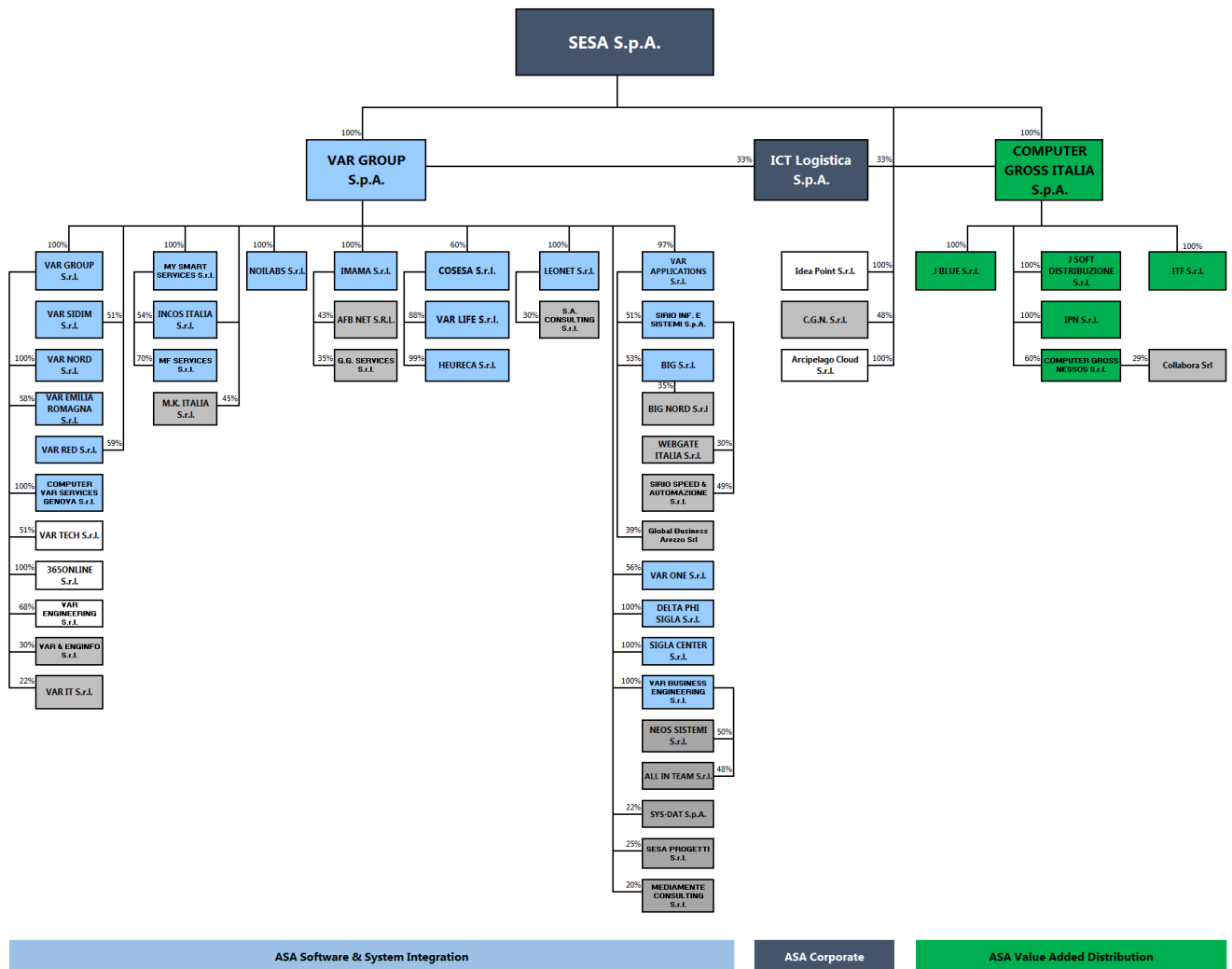
Presidente	<i>Luca Parenti</i>
Sindaci effettivi	<i>Chiara Pieragnoli</i> <i>Guido Riccardi</i>

## Società di Revisione

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

*PricewaterhouseCoopers SpA*

# Struttura del Gruppo Sesa



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).

In colore grigio sono indicate le società collegate ed in colore bianco le società controllate 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 a quanto riportato nella Relazione finanziaria annuale del Gruppo al 30 aprile 2014

## 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 luglio 2014 è relativo ai primi tre mesi della gestione e rappresenta la prima informativa trimestrale redatta dalla capogruppo Sesa SpA per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2015.

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 luglio 2014 e per il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, unitamente ad alcuni indicatori alternativi di performance.

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

## Criteri di Redazione e Principi contabili

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 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 luglio 2014 sono riportati nei prospetti contabili allegati.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2014 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2014, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie. Il Resoconto intermedio consolidato di gestione al 31 luglio 2014 include il bilancio intermedio di Sesa SpA, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 luglio 2014. Tali bilanci intermedi sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

Rispetto alla situazione illustrata nella Relazione finanziaria annuale chiusa al 30 aprile 2014 non si rilevano variazioni nel perimetro di consolidamento ad eccezione dell'uscita delle società Leonet.it Srl e Comma Srl per effetto delle operazioni di fusione per incorporazione delle stesse rispettivamente in Leonet Srl e Var Application Srl, i cui effetti economici e finanziari sono decorsi dal 1 maggio 2014. In considerazione della natura delle operazioni di fusione suddette (fusioni senza sostanza economica) la contabilizzazione nel Resoconto intermedio è avvenuta in continuità di valori dando rilevanza alla preesistenza del rapporto di controllo tra le società coinvolte nelle operazioni di fusione. Per l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 31 luglio 2014 si rinvia ai prospetti allegati alla Relazione finanziaria annuale al 30 aprile 2014.

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.

## Eventi significativi del periodo

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

Per effetto della rilevazione del prezzo medio mensile delle azioni Sesa SpA nel mese di maggio 2014, superiore al Prezzo Soglia di Euro 13,30 per azione previsto dal Regolamento del Warrant, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto in data 30 maggio 2014 del verificarsi della "Condizione di Accelerazione". L'avveramento della suddetta "Condizione di Accelerazione" ha stabilito un rapporto di esercizio definitivo dei Warrant pari a 0,2879 ai sensi del sopra citato Regolamento. A seguito delle richieste di esercizio dei Warrant pervenute al 30 giugno 2014 (termine di decadenza del diritto di esercizio dei warrant come previsto dall'art 6 del Regolamento) sono state emesse n. 696.937 azioni per un controvalore di Euro 69.694. Ai sensi dell'art 6 del regolamento i warrant eventualmente non esercitati entro il 30 giugno 2014 sono decaduti da ogni diritto.

Nel segmento Software e System Integration si sono perfezionate le fusioni per incorporazione di Leonet.it Srl in Leonet Srl e di Comma Srl in Var Application Srl. Leonet.it Srl e Comma Srl erano già controllate dal gruppo alla data di chiusura del precedente esercizio al 30 aprile 2014. Tali operazioni rientrano nel piano più ampio di riorganizzazione del portafoglio di partecipazioni del Gruppo per meglio rispondere in modo efficiente alle esigenze del mercato.

Il 24 luglio 2014 si è tenuto il Consiglio di Amministrazione di Sesa SpA che ha approvato il bilancio consolidato del Gruppo e il bilancio d'esercizio di Sesa SpA al 30 aprile 2014 proponendo, in continuità con l'esercizio precedente, la distribuzione di un dividendo di Euro 0,45 per azione, pari a Euro 6.984 migliaia di controvalore massimo, con data di pagamento prevista 18 settembre 2014. Nel corso di tale seduta il Consiglio di Amministrazione ha inoltre adottato le seguenti deliberazioni:

- Adozione della Politica di Remunerazione e approvazione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 58/1998;
- Proposta all'Assemblea dei soci di adozione piano di incentivazione azionario (Stock Grant) riservato ai soggetti che rivestono la carica di amministratore con incarichi esecutivi nella Società ovvero che rivestono il ruolo di dirigenti con responsabilità strategiche. Il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato Remunerazione, ha approvato la proposta di adozione di un Piano di Stock Grant, fino ad un massimo di 105.000 azioni proprie da assegnare agli amministratori esecutivi e dirigenti strategici del gruppo finalizzato a dotare alla società di un piano di incentivazione variabile ed a lungo termine in coerenza con le raccomandazioni del codice di autodisciplina e con la best practice delle principali società quotate. Il Piano di Stock Grant fa riferimento agli esercizi al 30 aprile 2015, 2016 e 2017 ed è subordinato al raggiungimento di obiettivi di creazione di valore (Ebitda, posizione finanziaria netta e EVA) del Gruppo nel triennio sopra citato;
- Approvazione della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari ai sensi dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/1998;
- Proposta all'Assemblea dei soci di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, oltre il termine di durata della precedente autorizzazione all'acquisto deliberata dell'Assemblea ordinaria della Società in data 22 febbraio 2013 per il periodo di diciotto mesi, che ha scadenza 22 agosto 2014;
- Convocazione dell'Assemblea ordinaria degli azionisti.

## I risultati del Gruppo in sintesi

<b>Principali dati economici (dati in Euro migliaia)</b>	<b>31/07/2014 (3 mesi)</b>	<b>31/07/2013 (3 mesi)</b>	<b>Var.%</b>
Ricavi netti	259.067	214.702	20,7%
Totale Ricavi e Altri Proventi	260.294	216.127	20,4%
Ebitda	12.389	11.386	8,8%
Risultato Operativo (Ebit)	8.729	8.089	7,9%
Risultato netto	4.488	4.126	8,8%

<b>Principali dati patrimoniali e finanziari (dati in Euro migliaia)</b>	<b>31/07/2014</b>	<b>31/07/2013</b>	<b>Var.%</b>
Totale attivo	522.013	423.044	23,4%
Patrimonio netto	148.529	135.748	9,4%
Capitale circolante netto	127.317	133.767	-4,8%
Posizione finanziaria netta	28.798	35.449	-18,8%

<b>Altre informazioni</b>	<b>31/07/2014</b>	<b>31/07/2013</b>	<b>Var.%</b>
Numero dipendenti	1.026	917	11,9%

## 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 ed alla macchina operativa 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; fornitura di servizi di logistica (stoccaggio, assemblaggio e customizzazione e movimentazione dei prodotti) applicati all'ICT, gestita dalla società controllata ICT Logistica SpA; offerta di soluzioni *cloud computing* e *marketing* fornite dalle società di recente costituzione Arcipelago Cloud Srl e Idea Point 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 e delle risorse umane per conto delle società controllate e svolge anche attività di holding di partecipazioni, con riferimento a società essenzialmente operanti nel settore ICT. Le azioni della capogruppo Sesa SpA sono quotate alla Borsa valori di Milano Mercato Telematico Azionario a partire dal 22 ottobre 2013.

### **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.

### **Arcipelago Cloud Srl**

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, opera nel settore Cloud computing a supporto del Canale ICT è stata costituita nel corso dell'esercizio al 30 aprile 2014.

### **Idea Point Srl**

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, opera nel settore del marketing e della promozione a supporto di operatori del Canale ICT. Idea Point è stata costituita nel corso dell'esercizio al 30 aprile 2014.



## 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 Business. In particolare detiene la proprietà del software SIGLA++ che presenta una database clienti utilizzatori di alcune migliaia di utenti, prevalentemente small 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 IT nei confronti degli utenti finali appartenenti al segmento Small Business.

### **Noilabs Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, fornisce soluzioni informatiche alle imprese clienti, con particolare riferimento all'area dello sviluppo software.

### **Cosesa 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 per l'Italia SpA).

### **Heureka Srl**

La Società, controllata al 99% da Cosesa 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 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.

### **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 gestione, manutenzione, assistenza tecnica e riparazione di elaboratori elettronici e prodotti di IT 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 IT.

### **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 IT.

### **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 97% da Var Group SpA, opera nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software per il mercato small e medium enterprise basato sugli 'applicativi proprietario SAM e COMMA.

### **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.

### **Var 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 nell'Italia nord occidentale.

### **Var Sidim Srl**

La Società, controllata al 51% da Var Group SpA, opera nel settore della fornitura di soluzioni di system integration e ERP SAP Business One e A.C.G.

### **Imama Srl**

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

### **Var Red Srl**

La Società, controllata al 59% da Var Group SpA, opera nel settore della consulenza e della fornitura di soluzioni basate su applicativi 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 dai principali Vendor Internazionali tra i quali Citrix, Cisco, Dell, EMC<sup>2</sup>, HP, IBM, Lenovo, Lexmark, Microsoft, Oracle, Symantec, Vmware.

### **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.

### **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, Vendor leader a livello globale nel mercato del networking.

### **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

L'espansione dell'attività economica mondiale è proseguita nel 2013 con tassi di crescita in lieve flessione (+3,2% nel 2013 rispetto al +3,5% del 2012) rispetto al precedente periodo. Nel 2013 in particolare si è assistito ad una rotazione della crescita dalle economie emergenti a favore di quelle avanzate. Le politiche monetarie nei principali paesi avanzati (USA, Giappone, Europa) hanno mantenuto un orientamento fortemente espansivo per contrastare i rischi di bassa crescita e deflazione, trend che è proseguito ancora nel 2014. Nell'Area Euro il prodotto interno lordo nel corso del 2013 ha registrato ancora una contrazione, pari allo 0,5%, in moderata attenuazione rispetto all'anno 2012 (-0,7%). L'inversione di tendenza registrata a partire dal quarto trimestre del 2013 presenta ancora ritmi contenuti e modalità disomogenee tra i diversi paesi, con una previsione di crescita complessiva dell'1,1% per l'anno 2014 (trainata dalla Germania) e dell'1,5% per l'anno 2015. La tabella seguente rappresenta i risultati consuntivi e le previsioni di andamento del PIL per il periodo 2012-2015 (fonte FMI - WOE, luglio 2014).

<b>Valori Percentuali</b>	<b>Variazione PIL 2012</b>	<b>Variazione PIL 2013</b>	<b>Variazione PIL 2014 (attesa)</b>	<b>Variazione PIL 2015 (attesa)</b>
World Output	+3,5%	+3,2%	+3,4%	+4,0%
USA	+2,8%	+1,9%	+1,7%	+3,0%
Giappone	+1,4%	+1,5%	+1,6%	+1,1%
Cina	+7,7%	+7,7%	+7,4%	+7,1%
Gran Bretagna	+0,3%	+1,7%	+3,2%	+2,7%
Area Euro	-0,7%	-0,5%	+1,1%	+1,5%
Germania	+0,9%	+0,5%	+1,9%	+1,7%
Italia	-2,4%	-1,9%	+0,3%	+1,1%

A seguito del non favorevole andamento del PIL nei principali paesi dell'Area Euro registrato nel primo semestre del 2014, sussistono elevati rischi di revisione al ribasso delle previsioni di crescita per l'anno 2014, con l'aspettativa ormai sempre più diffusa che una significativa inversione di tendenza sia possibile soltanto a partire dal 2015

In Italia l'anno 2013 si è chiuso ancora con una flessione del PIL dell'1,9%, dopo la contrazione del 2,4% conseguita nell'anno 2012. Dal terzo trimestre 2013 le vendite e gli ordinativi delle imprese industriali hanno presentato una crescita moderata, segnalando la graduale espansione dell'attività nell'industria manifatturiera. Il positivo andamento dell'attività manifatturiera non è stato sufficiente a determinare un andamento positivo del PIL ancora in flessione sebbene moderata (-0,2%) nel primo semestre del 2014 (Fonte Istat, agosto 2014). Sussistono pertanto rischi elevati che la variazione del PIL prevista per l'anno 2014 anche per l'Italia sia inferiore alle attese fornite dal FMI che stimano un ritorno ad una crescita molto moderata nel 2014 (+0,3%) e più significativa nel 2015 (+1,1%).

## Sviluppo della domanda e andamento del settore in cui opera il Gruppo

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. La riduzione registrata nel 2013 è stata più rilevante nel segmento Hardware (-5,7%) rispetto a quello dei servizi (-4,8%) e Software (-1,7%) (Fonte Sirmi, luglio 2014). La tabella seguente rappresenta l'andamento della domanda di IT in Italia negli ultimi tre anni e le previsioni per gli esercizi 2014 e 2015 (Fonte Sirmi, luglio 2014).

<b>Italian IT market (in milioni di Euro)</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014E</b>	<b>2015E</b>	<b>Var. 11/10</b>	<b>Var. 12/11</b>	<b>Var. 13/12</b>	<b>Var. 14/13</b>	<b>Var. 15/14</b>
Hardware	7.539	6.988	6.593	6.485	6.472	-7,3%	-7,3%	-5,7%	-1,6%	-0,2%
Software	3.994	4.020	3.951	3.892	3.853	1,5%	0,7%	-1,7%	-1,5%	-1,0%
Project Services	3.877	3.751	3.572	3.433	3.320	-2,1%	-3,2%	-4,8%	-4,1%	-3,3%
Management Services	5.067	4.942	4.772	4.713	4.717	-3,5%	-2,5%	-3,4%	-1,1%	0,1%
<b>Total Italian IT</b>	<b>20.477</b>	<b>19.701</b>	<b>18.888</b>	<b>18.523</b>	<b>18.362</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-0,9%</b>
<b>O/w Cloud Computing</b>	<b>569</b>	<b>675</b>	<b>789</b>	<b>916</b>	<b>1.072</b>	<b>17,2%</b>	<b>18,6%</b>	<b>16,9%</b>	<b>16,1%</b>	<b>17,0%</b>
<i>% Cloud on total IT</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,4%</i>	<i>4,2%</i>	<i>5,0%</i>	<i>5,8%</i>					

Per gli anni 2014 e 2015 è prevista una riduzione della contrazione della domanda IT, in particolare nell'area delle vendite hardware e dei servizi. 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 luglio 2014, relativo ai primi tre mesi della gestione, comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

<b>Conto economico riclassificato</b>	<b>31/07/2014</b>	<b>%</b>	<b>31/07/2013</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
	<b>(3 mesi)</b>		<b>(3 mesi)</b>		<b>2014/13</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>259.067</b>		<b>214.702</b>		<b>20,7%</b>
Altri Proventi	1.227		1.425		-13,9%
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>260.294</b>	<b>100,0%</b>	<b>216.127</b>	<b>100,0%</b>	<b>20,4%</b>
Acquisto prodotti	220.033	84,5%	179.365	83,0%	22,7%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	14.128	5,4%	12.968	6,0%	8,9%
Costo del lavoro	12.746	4,9%	11.795	5,5%	8,1%
Altri oneri di gestione	998	0,4%	613	0,3%	62,8%
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>247.905</b>	<b>95,2%</b>	<b>204.741</b>	<b>94,7%</b>	<b>21,1%</b>
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	<b>12.389</b>	<b>4,8%</b>	<b>11.386</b>	<b>5,3%</b>	<b>8,8%</b>
Ammortamenti	1.348		1.665		-19,0%
Accantonamenti al Fondo svalutazione crediti	2.312		1.632		41,7%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>8.729</b>	<b>3,4%</b>	<b>8.089</b>	<b>3,7%</b>	<b>7,9%</b>
Utile delle società valutate al patrimonio netto	(44)		0		-
Proventi e oneri finanziari	(1.563)		(1.477)		5,8%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>7.122</b>	<b>2,7%</b>	<b>6.612</b>	<b>3,1%</b>	<b>7,7%</b>
Imposte sul reddito	2.634		2.486		5,9%
<b>Risultato netto</b>	<b>4.488</b>	<b>1,7%</b>	<b>4.126</b>	<b>1,9%</b>	<b>8,8%</b>
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>4.237</i>		<i>3.895</i>		<i>8,8%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>251</i>		<i>231</i>		<i>8,8%</i>

I ricavi netti consolidati al 31 luglio 2014 ammontano a Euro 259.067 migliaia e presentano un aumento del 20,7% rispetto a Euro 214.702 migliaia realizzati nel primo trimestre chiuso al 31 luglio 2013.

La componente rilevante dei ricavi del Gruppo è costituita dalla vendita di hardware, software ed accessori che nel periodo chiuso al 31 luglio 2014 ammonta ad Euro 238.067 migliaia con un incremento del 21,8% rispetto a Euro 195.397 migliaia realizzati nel primo trimestre chiuso al 31 luglio 2013. La voce dei ricavi consolidati risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 luglio</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Vendita hardware, software e accessori	238.067	195.397
Sviluppo software e altri servizi	10.351	8.410
Assistenza hardware e software	7.241	7.189
Attività di marketing	2.091	1.879
Altre vendite	1.317	1.827
<b>Totale Ricavi</b>	<b>259.067</b>	<b>214.702</b>

La crescita del fatturato è stata alimentata da entrambi i principali settori di attività del Gruppo (segmento VAD e Software e System Integration) con un apporto maggiore sia in termini assoluti che percentuali del segmento VAD.

Di seguito la ripartizione dei ricavi consolidati al 31 luglio 2014 e 31 luglio 2013 per segmento:

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 luglio			
	2014	2013	Variazione	%
Value Added Distribution	234.210	187.066	47.144	25,2%
Software e System Integration	46.508	39.580	6.928	17,5%
Corporate	3.017	3.692	(675)	-18,3%
<i>Elisioni</i>	<i>(24.668)</i>	<i>(15.636)</i>	<i>(9.032)</i>	<i>57,8%</i>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>259.067</b>	<b>214.702</b>	<b>44.365</b>	<b>20,7%</b>

I ricavi del segmento VAD, guidato dalla controllata Computer Gross Italia SpA, presentano un incremento di Euro 47.144 migliaia (+25,2%), passando da Euro 187.066 migliaia al 31 luglio 2013 a Euro 234.210 migliaia al 31 luglio 2014. La crescita del segmento VAD rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente deriva principalmente dall'aumento delle vendite di software e soluzioni IT complesse grazie al posizionamento competitivo di successo sul mercato nonché allo sviluppo delle vendite generato dalla recente acquisizione di nuovi contratti di distribuzione, tra i quali in particolare si segnala quello con EMC<sup>2</sup>.

Il segmento Software e System Integration, guidato dalla controllata Var Group SpA, registra un incremento del fatturato che, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, ammonta a Euro 6.928 migliaia (+17,5%). Tale incremento è stato conseguito sia nella vendita di soluzioni IT, anche a seguito dell'ampliamento delle brand trattate che nella prestazione di servizi.

Il Totale dei ricavi e altri proventi presenta un incremento di Euro 44.167 migliaia (+20,4%), passando da Euro 216.127 migliaia nel periodo chiuso al 31 luglio 2013 ad Euro 260.294 migliaia nel periodo chiuso al 31 luglio 2014.

La voce costo per acquisto prodotti risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Al 31 luglio	
	2014	2013
Acquisto hardware	150.487	120.737
Acquisto software	69.213	58.373
Materiale di consumo e altri acquisti	333	2555
<b>Totale</b>	<b>220.033</b>	<b>179.365</b>

Il margine commerciale lordo consolidato, calcolato come differenza tra Totale ricavi e altri proventi e costo per acquisti, è pari a Euro 40.216 migliaia al 31 luglio 2014 ed evidenzia un aumento di Euro 3.499 migliaia rispetto ad Euro 36.762 migliaia al 31 luglio 2013. La crescita del margine in valore assoluto origina dall'aumento delle vendite del periodo. L'incidenza del margine commerciale lordo sul Totale ricavi e altri proventi risulta invece in flessione, dal 17,0% al 31 luglio 2013 al 15,5% al 31 luglio 2014, a seguito della maggiore incidenza delle vendite del segmento VAD rispetto a quelle del segmento Software e System Integration e di un margin mix meno favorevole all'interno del segmento VAD al 31 luglio 2014.

Il costo del lavoro passa da Euro 11.795 migliaia al 31 luglio 2013 a Euro 12.746 migliaia al 31 luglio 2014, con una crescita percentuale del 8,1% derivante dall'aumento dell'organico medio del Gruppo. L'incidenza del costo del lavoro sui ricavi risulta in flessione dal 5,5% al 31 luglio 2013 al 4,9% al 31 luglio 2014, grazie alla maggiore efficienza dei processi conseguita nel periodo e alle economie di scala derivanti dall'aumento dei volumi di vendita.

Di seguito il dettaglio della voce costo del lavoro:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 luglio</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Salari e stipendi	8.790	8.120
Oneri sociali	2.479	2.316
Contributi a fondi pensionistici contribuzione definita	664	642
Rimborsi e altri costi del personale	813	717
<b>Totale</b>	<b>12.746</b>	<b>11.795</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 luglio</b>		<b>Numero puntuale dei dipendenti al 31 luglio</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	Dirigenti	15	14	16
Quadri	90	75	92	76
Impiegati	895	826	918	827
<b>Totale</b>	<b>1.000</b>	<b>915</b>	<b>1.026</b>	<b>917</b>

I Costi operativi complessivamente incrementano di Euro 43.164 migliaia (+21,1%) passando da Euro 204.741 migliaia al 31 luglio 2013 a Euro 247.905 migliaia al 31 luglio 2014 per effetto principalmente del maggior fatturato di periodo. L'incidenza dei Costi operativi sul Totale Ricavi e Altri proventi, pari al 95,2% al 31 luglio 2014, registra un lieve incremento rispetto al 94,7% al 31 luglio 2013 per effetto della maggiore incidenza dei costi per acquisto parzialmente compensata dalla minore incidenza del costo del personale e per servizi.

Il risultato di Ebitda ammonta ad Euro 12.389 migliaia al 31 luglio 2014, in aumento di Euro 1.003 migliaia (+8,8%) rispetto al periodo chiuso al 31 luglio 2013 in base alle dinamiche reddituali sopra indicate. L'Ebitda margin al 31 luglio 2014 è pari al 4,8% rispetto al 5,3% al 31 luglio 2013. La lieve riduzione è da imputarsi ad un diverso margin mix delle vendite ed alla conseguente flessione del margine commerciale parzialmente riassorbita grazie dalla maggiore efficienza operativa.

Il Risultato operativo è pari al 31 luglio 2014 ad Euro 8.729 migliaia e risulta in crescita del 7,9% rispetto al risultato di Euro 8.089 migliaia al 31 luglio 2013. Il Risultato operativo è espresso al netto di ammortamenti ed accantonamenti al fondo svalutazione crediti per complessivi Euro 3.660 migliaia in crescita di 363 migliaia rispetto ad un totale di Euro 3.297 migliaia al 31 luglio 2013, principalmente a seguito degli accantonamenti al fondo svalutazione crediti conseguenti la sopra citata 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 luglio</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Attività immateriali	261	375
Attività materiali	1.087	1.290
Investimenti immobiliari		
<b>Totale</b>	<b>1.348</b>	<b>1.665</b>



Il Risultato prima delle imposte passa da Euro 6.612 migliaia al 31 luglio 2013 a Euro 7.122 migliaia al 31 luglio 2014, con una crescita del 7,7%, nonostante un lieve incremento degli oneri finanziari netti che passano da Euro 1.477 migliaia al 31 luglio 2013 ad Euro 1.563 migliaia al 31 luglio 2014.

L'Utile netto consolidato si attesta ad Euro 4.488 migliaia al 31 luglio 2014, registrando un incremento del 8,8% rispetto al corrispondente periodo del 2013 e beneficiando di una lieve flessione del tax rate.

L'utile netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi al 31 luglio 2014 è pari ad Euro 4.237 migliaia in aumento del 8,8% rispetto ad Euro 3.895 migliaia al 31 luglio 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 luglio 2014. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2014 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 luglio 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>31/07/2014</b>	<b>31/07/2013</b>	<b>30/04/2014</b>
Immobilizzazioni immateriali	7.640	5.011	6.399
Immobilizzazioni materiali	36.884	29.792	36.462
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	2.812	2.579	2.856
Altri crediti non correnti ed imposte anticipate	16.024	12.231	14.903
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>63.360</b>	<b>49.613</b>	<b>60.620</b>
Rimanenze di magazzino	67.394	59.407	47.591
Crediti commerciali	287.775	232.773	269.538
Altre attività correnti	50.398	27.388	24.773
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>405.567</b>	<b>319.568</b>	<b>341.902</b>
Debiti verso fornitori	228.534	159.539	240.654
Altri debiti correnti	49.716	26.262	30.995
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>278.250</b>	<b>185.801</b>	<b>271.649</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>127.317</b>	<b>133.767</b>	<b>70.253</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	2.476	2.093	2.763
Benefici ai dipendenti	10.874	10.090	10.308
<b>Passività nette non correnti</b>	<b>13.350</b>	<b>12.183</b>	<b>13.071</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>177.327</b>	<b>171.197</b>	<b>117.802</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>148.529</b>	<b>135.748</b>	<b>143.983</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	30.711	9.585	24.433
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(1.913)	25.864	(50.614)
<b>Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)</b>	<b>28.798</b>	<b>35.449</b>	<b>(26.181)</b>
<b>Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta</b>	<b>177.327</b>	<b>171.197</b>	<b>117.802</b>

Il Totale delle attività non correnti al 31 luglio 2014 è pari ad Euro 63.360 migliaia con un incremento pari ad Euro 2.740 migliaia rispetto al 30 aprile 2014. In particolare si segnala l'incremento della voce Altri crediti non correnti che passa da euro 14.903 migliaia a 30 aprile 2014 ad Euro 16.024 migliaia al 31 luglio 2014, principalmente a seguito della crescita della voce Crediti per imposte anticipate che passa da Euro 4.352 migliaia al 30 aprile 2014 ad euro 4.676 al 31 luglio 2014, determinata dall'aumento degli accantonamenti al fondo svalutazione crediti di periodo, e dell'incremento della voce partecipazioni in altre imprese per effetto essenzialmente dell'acquisto della quota di partecipazione del 18% in BMS SpA effettuato nel corso del periodo da parte di Var Group SpA per Euro 603 migliaia.

Il Capitale d'esercizio netto ammonta a Euro 127.317 migliaia al 31 luglio 2014 ed evidenzia una contrazione del 4,8% rispetto al dato di Euro 6.369 migliaia del periodo chiuso al 31 luglio 2013, realizzato nonostante l'incremento di fatturato rilevato periodo in esame. Ciò grazie ad una gestione più efficiente dei crediti e debiti commerciali. Il valore del magazzino al 31 luglio 2014, pari a Euro 67.394 migliaia, evidenzia una crescita del 13,4% rispetto al precedente periodo chiuso al 31 luglio 2014, comunque inferiore rispetto all'aumento del volume d'affari. Il confronto del capitale circolante netto al 31 luglio 2014, pari a Euro 127.317 migliaia, in crescita significativa rispetto all'ammontare dello stesso al 30 aprile 2014, pari a Euro 70.253 migliaia, è influenzato dall'effetto della stagionalità del business.

Di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 luglio 2014 comparata con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2013 e con quella dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2014.

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>31/07/2014</b>	<b>31/07/2013</b>	<b>30/04/2014</b>
Liquidità	52.367	51.601	73.228
Crediti finanziari correnti	719	2.262	623
Indebitamento finanziario corrente	51.173	79.727	23.237
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(1.913)</b>	<b>25.864</b>	<b>(50.614)</b>
Indebitamento finanziario non corrente	30.711	9.585	24.433
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>28.798</b>	<b>35.449</b>	<b>(26.181)</b>

La Posizione finanziaria netta del Gruppo ammonta a Euro 28.798 migliaia al 31 luglio 2014, in miglioramento di Euro 6.651 migliaia rispetto al valore registrato nel corrispondente periodo al 31 luglio 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, unitamente all'autofinanziamento di periodo. Rispetto al precedente esercizio si segnala peraltro un maggior equilibrio tra le fonti finanziarie a breve e a medio lungo termine favorito dalla stipula nel 2014 di due finanziamenti da parte di Var Group SpA per un ammontare complessivo di Euro 10.000 migliaia con scadenza 18 mesi.

La variazione della Posizione Finanziaria Netta al 31 luglio 2014 rispetto al dato al 30 aprile 2014, che evidenziava una liquidità netta pari ad Euro 26.181 migliaia, riflette principalmente la stagionalità del business che è caratterizzato da un maggiore assorbimento di capitale circolante netto al 31 luglio rispetto al 30 aprile di ciascun anno.

Il patrimonio netto consolidato al 31 luglio 2014 ammonta ad Euro 148.529 migliaia. La variazione rispetto al 30 aprile 2014 riflette essenzialmente l'utile di periodo in corso di formazione.

## 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. Nello specifico, 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 a valore nelle categorie server, storage, software e networking agli operatori del segmento enterprise e small medium enterprise. L'offerta di Value Added Distribution del Gruppo, attraverso i rivenditori (principalmente software house ed integratori di tecnologie) consiste nell'offerta di soluzioni tecnologiche complesse ad utilizzatori finali di tecnologia.
- *Software e System Integration*, che include l'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*, che include i servizi di gestione della macchina operativa di gruppo svolti da Sesa SpA e i servizi di logistica, nonché le attività di stoccaggio, assemblaggio, customizzazione e movimentazione dei prodotti e altre attività correlate.

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.

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.

I rapporti intersettoriali sono regolati sulla base di normali condizioni di mercato. I costi e ricavi sono allocati in modo diretto a ciascun settore operativo.

La seguente tabella riporta l'informativa per settore operativa per i periodi chiusi al 31 luglio 2014 e 31 luglio 2013:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso 31 luglio 2014					Esercizio chiuso 31 luglio 2013				
	Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni		Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni	
<b>Ricavi</b>	<b>212.575</b>	<b>45.908</b>	<b>584</b>		<b>259.067</b>	<b>174.844</b>	<b>39.257</b>	<b>601</b>	<b>-</b>	<b>214.702</b>
Ricavi inter-settore	21.635	600	2.433		24.668	12.222	323	3.091		15.636
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>234.210</b>	<b>46.508</b>	<b>3.017</b>	<b>(24.668)</b>	<b>259.067</b>	<b>187.066</b>	<b>39.580</b>	<b>3.692</b>	<b>(15.636)</b>	<b>214.702</b>
Altri proventi	1.451	446	327	(997)	1.227	1.147	386	383	(491)	1.425
Materiali di consumo e merci	(216.745)	(25.028)	(286)	22.026	(220.033)	(171.982)	(19.660)	(791)	13.068	(179.365)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(5.348)	(10.449)	(1.693)	3.361	(14.129)	(4.359)	(10.131)	(1.776)	3.298	(12.968)
Costi per il personale	(2.921)	(8.558)	(1.267)	-	(12.746)	(2.669)	(7.873)	(1.253)	-	(11.795)
Altri costi operativi	(799)	(419)	(44)	274	(998)	(434)	(158)	(106)	85	(613)
<b>Ebitda</b>	<b>9.839</b>	<b>2.500</b>	<b>54</b>	<b>(4)</b>	<b>12.389</b>	<b>8.769</b>	<b>2.144</b>	<b>149</b>	<b>324</b>	<b>11.386</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.438)	(1.203)	(19)	-	(3.660)	(1.850)	(1.429)	(18)	-	(3.297)
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.401</b>	<b>1.297</b>	<b>35</b>	<b>(4)</b>	<b>8.729</b>	<b>6.919</b>	<b>715</b>	<b>131</b>	<b>324</b>	<b>8.089</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	-	(44)	-	-	(44)	-	-	-	-	-
Proventi finanziari	659	46	54	-	759	1.025	379	62	(356)	1.110
Oneri finanziari	(2.060)	(258)	(4)	-	(2.322)	(2.361)	(169)	(4)	(53)	(2.587)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>6.000</b>	<b>1.041</b>	<b>85</b>	<b>(4)</b>	<b>7.122</b>	<b>5.583</b>	<b>925</b>	<b>189</b>	<b>(85)</b>	<b>6.612</b>
Imposte sul reddito	(1.859)	(687)	(88)	-	(2.634)	(1.708)	(620)	(158)	-	(2.486)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>4.141</b>	<b>354</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>	<b>4.488</b>	<b>3.875</b>	<b>305</b>	<b>31</b>	<b>(85)</b>	<b>4.126</b>
Utile di pertinenza di terzi	45	202	4	-	251	8	221	3	-	231
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>4.097</b>	<b>152</b>	<b>(8)</b>	<b>(4)</b>	<b>4.237</b>	<b>3.867</b>	<b>84</b>	<b>28</b>	<b>(85)</b>	<b>3.895</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.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

In data 28 agosto 2014 si è tenuta, in prima convocazione, l'Assemblea degli azionisti di Sesa SpA che ha approvato tutti i punti all'ordine del giorno proposti nel Consiglio di Amministrazione del 24 luglio 2014, così come riassunti nella precedente sezione "Eventi significativi del periodo".

Ai sensi dell'Accordo Quadro sottoscritto tra Made in Italy 1 SpA (oggi Sesa SpA) e ITH Srl in data 15 ottobre 2012 l'Utile Netto Caratteristico Consolidato al 30 aprile 2014 è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione di Sesa SpA in Euro 22 milioni. Tale risultato si è collocato all'interno del *range* obiettivo di redditività compreso tra Euro 20 milioni ed Euro 24 milioni per l'esercizio al 30 aprile 2014 attivando, pertanto, la procedura che comporta un ristoro economico da parte dell'azionista di controllo ITH Srl previsto dal suddetto Accordo Quadro, quantificato dal Consiglio di Amministrazione in Euro 2.430 migliaia. Alla data di approvazione del presente Resoconto intermedio, l'azionista di controllo ITH Srl si è impegnato ad effettuare un versamento soci a fondo perduto in favore di Sesa SpA per l'importo di Euro 2.430 migliaia entro il 20 settembre 2014, in accordo con le tempistiche previste nell'Accordo Quadro.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Il terzo trimestre del 2014 evidenzia ancora un contesto economico di debolezza per alcuni paesi dell'area Euro, tra cui l'Italia. Il mercato italiano dell'IT sebbene presenti ancora un trend in riduzione rispetto ai dati dei periodi precedenti evidenzia segnali di inversione di tendenza.

Nel primo trimestre del corrente esercizio il Gruppo ha conseguito risultati economici e finanziari in miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, in controtendenza con l'andamento del mercato di riferimento, grazie alla propria strategia di sviluppo e al posizionamento competitivo sulle aree a valore aggiunto del mercato. Nel corso del mese di agosto l'andamento dei ricavi continua ad avere un trend positivo rispetto all'anno precedente.

La strategia per la restante parte dell'esercizio è quella di continuare ad investire nelle aree a valore del mercato, con l'obiettivo di consolidare la crescita dei ricavi e della redditività, perseguendo l'equilibrio patrimoniale e finanziario già conseguito nel precedente esercizio chiuso al 30 aprile 2014.

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*  
Paolo Castellacci

Prospetti allegati

## Prospetto di Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Periodo chiuso al 31 luglio</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ricavi	259.067	214.702
Altri proventi	1.227	1.425
Materiali di consumo e merci	(220.033)	(179.365)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(14.129)	(12.968)
Costi per il personale	(12.746)	(11.795)
Altri costi operativi	(3.783)	(2.245)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.310)	(1.665)
<b>Risultato operativo</b>	<b>8.729</b>	<b>8.089</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(44)	-
Proventi finanziari	759	1.123
Oneri finanziari	(2.322)	(2.600)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>7.122</b>	<b>6.612</b>
Imposte sul reddito	(2.634)	(2.486)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>4.488</b>	<b>4.126</b>
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	251	231
Utile di pertinenza del Gruppo	4.237	3.895



## Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 luglio 2014</b>	<b>Al 30 aprile 2014</b>
Attività immateriali	7.640	6.399
Attività materiali	36.884	36.462
Investimenti immobiliari	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	2.812	2.856
Crediti per imposte anticipate	4.676	4.352
Altri crediti e attività non correnti	9.065	8.268
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>61.367</b>	<b>58.627</b>
Rimanenze	67.394	47.591
Crediti commerciali correnti	287.775	269.538
Crediti per imposte correnti	3.285	3.962
Altri crediti e attività correnti	47.832	21.434
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	52.367	73.228
<b>Totale attività correnti</b>	<b>458.653</b>	<b>415.753</b>
Attività non correnti possedute per la vendita	1.993	1.993
<b>Totale attività</b>	<b>522.013</b>	<b>476.373</b>
Capitale sociale	37.127	37.004
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	36.086	36.086
Altre riserve	2.898	2.729
Utili portati a nuovo	68.881	64.748
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>144.992</b>	<b>140.567</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	3.537	3.416
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>148.529</b>	<b>143.983</b>
Finanziamenti non correnti	30.711	24.433
Benefici ai dipendenti	10.874	10.308
Fondi non correnti	292	576
Imposte differite passive	2.184	2.187
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>44.061</b>	<b>37.504</b>
Finanziamenti correnti	51.173	23.237
Debiti verso fornitori	228.534	240.654
Debiti per imposte correnti	4.155	1.836
Altre passività correnti	45.561	29.159
<b>Totale passività correnti</b>	<b>329.423</b>	<b>294.886</b>
<b>Totale passività</b>	<b>373.484</b>	<b>332.390</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>522.013</b>	<b>476.373</b>

## Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Capital e sociale</b>	<b>Riserv a di azioni propri e</b>	<b>Riserva da sovrapprezz o delle azioni</b>	<b>Altre riserv e</b>	<b>Utili portati a nuovo</b>	<b>Patrimo nio netto pertinen za del Gruppo</b>	<b>Patrimoni o netto pertinenza di terzi</b>	<b>Totale patrimoni o netto</b>
<b>Al 30 aprile 2014</b>	<b>37.004</b>		<b>36.086</b>	<b>2.729</b>	<b>64.748</b>	<b>140.567</b>	<b>3.417</b>	<b>143.984</b>
Utile dell'esercizio					4.237	4.237	251	4.488
<b>Utile complessivo dell'esercizio</b>					<b>4.237</b>	<b>4.237</b>	<b>251</b>	<b>4.488</b>
Aumento di capitale	123			(43)		80		80
Altre variazioni				212	(104)	108	(131)	(23)
<b>Al 31 gennaio 2014</b>	<b>37.127</b>	<b>-</b>	<b>36.086</b>	<b>2.898</b>	<b>68.881</b>	<b>144.992</b>	<b>3.537</b>	<b>148.529</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Periodo chiuso al 31 luglio</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>7.122</b>	<b>6.612</b>
<b> Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti	1.348	1.665
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	2.715	2.274
(Proventi)/oneri finanziari netti	1.563	1.465
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	44	-
Altre poste non monetarie	-	-
<b>Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>12.792</b>	<b>12.016</b>
Variazione delle rimanenze	(19.553)	(11.950)
Variazione dei crediti commerciali	(20.549)	8.740
Variazione dei debiti verso fornitori	(12.120)	(61.069)
Variazione delle altre attività	(26.066)	(2.859)
Variazione delle altre passività	16.402	(6.194)
Utilizzo dei fondi rischi	(293)	(37)
Pagamento benefici ai dipendenti	(78)	(776)
Variazione delle imposte differite	(327)	(97)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	2.996	357
Interessi pagati	(2.322)	(2.576)
Imposte pagate	(2.634)	(2.486)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>(51.752)</b>	<b>(66.931)</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata	-	-
Investimenti in attività materiali	(1.683)	(1.405)
Investimenti in attività immateriali	(1.502)	(277)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali	174	-
Dismissioni di investimenti immobiliari	-	-
Dismissione attività detenute per la vendita	-	-
Investimenti in società collegate	-	-
Erogazione di finanziamenti	(156)	(156)
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(1.033)	-
Incassi da attività finanziarie non correnti	60	60
Dividendi incassati	32	6
Interessi incassati	727	1.105
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(3.381)</b>	<b>(667)</b>
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	5.876	7.726
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(839)	(839)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	29.177	18.197
Aumento di capitale	-	-
Variazione patrimonio netto gruppo	279	1.971
Variazione patrimonio netto terzi	(221)	(251)
Dividendi distribuiti	-	-
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>34.272</b>	<b>26.804</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>(20.861)</b>	<b>(40.794)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	73.228	92.395
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>52.367</b>	<b>51.601</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 luglio 2014 del Gruppo Sesa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Empoli, 12 settembre 2014

Alessandro Fabbroni

(In qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili)