

Resoconto  
intermedio  
di gestione

31 gennaio

2015

---

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</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>18</i>
Informativa di settore	20
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo	22
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	22
Evoluzione prevedibile della gestione	22
Prospetti Allegati	23
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis della legge sul risparmio	28

## 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 Settore 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 Settore 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 (Presidente)*

*Paolo Castellacci*

*Giovanni Moriani*

*Alessandro Fabbroni*

*Angelica Pelizzari*

#### Comitato per la Remunerazione

*Luigi Gola (Presidente)*

*Giovanna Zanotti*

*Luca Giacometti*

### Collegio Sindacale

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

Presidente

*Luca Parenti*

Sindaci effettivi

*Chiara Pieragnoli*

*Guido Riccardi*

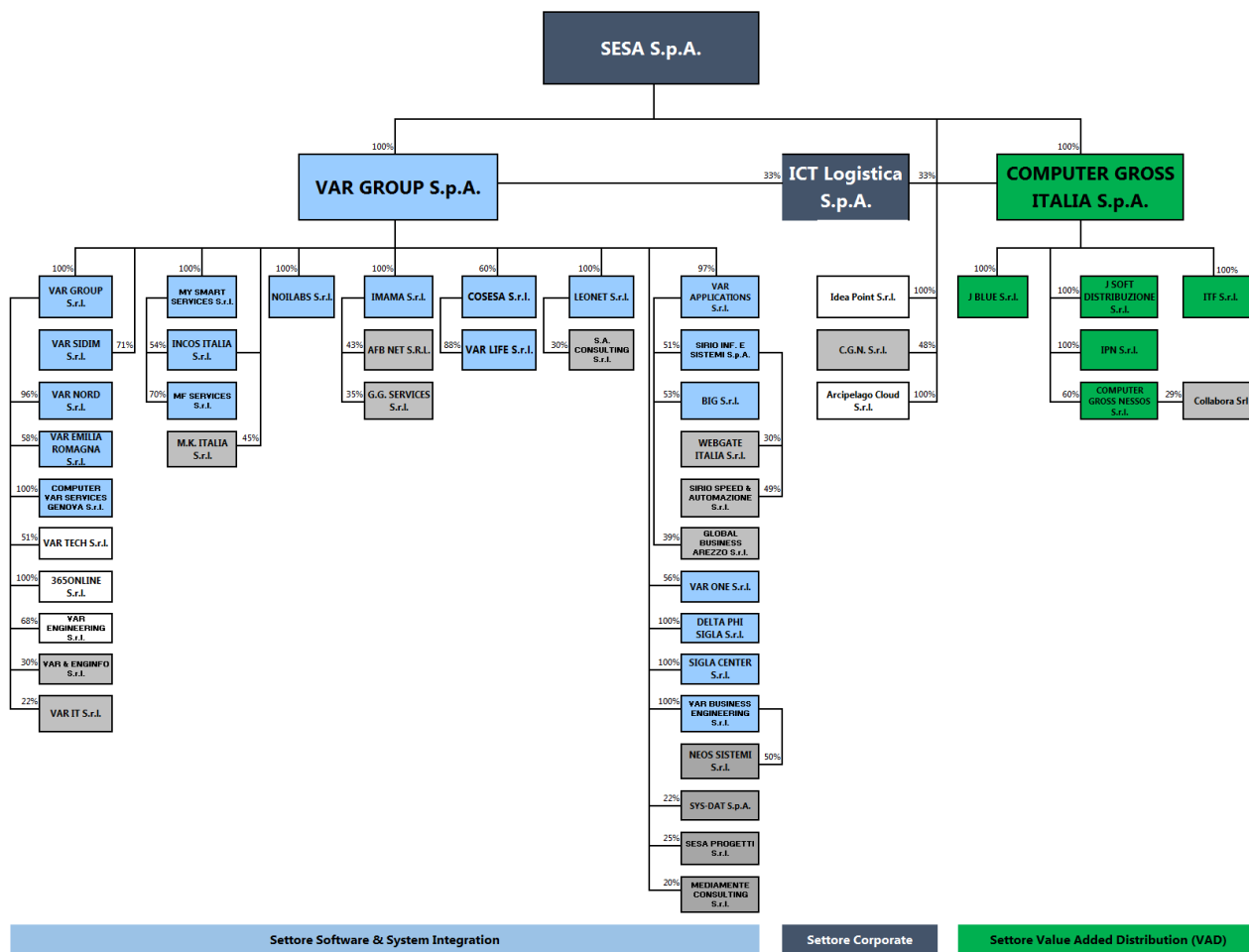
### Società di Revisione

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

*PricewaterhouseCoopers SpA*

# Struttura del Gruppo Sesa

## Società controllate e collegate operative



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.

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 semestrale del Gruppo al 31 ottobre 2014

## Premessa

Le informazioni numeriche inserite nel presente Resoconto intermedio di gestione 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 2015 è relativo ai primi nove mesi della gestione e rappresenta la terza informativa finanziaria redatta dalla capogruppo Sesa SpA per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2015 dopo il Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2014 e la Relazione finanziaria semestrale al 31 ottobre 2014.

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica-finanziaria del Gruppo nel presente documento vengono presentati la situazione patrimoniale e finanziaria ed il conto economico in forma riclassificata per il periodo chiuso al 31 gennaio 2015 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 gennaio 2015 non è sottoposto a revisione contabile.

## Criteri di Redazione e Principi contabili

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2015 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 2015 sono riportati nei prospetti contabili allegati.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2015 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 gennaio 2015 include il bilancio intermedio di Sesa SpA, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 gennaio 2015. 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 significative 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 (già incluse nel perimetro di consolidamento), con effetti economici e finanziari decorsi dal 1 maggio 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.

In aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, nel Resoconto intermedio sono illustrate alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorché non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

## Eventi significativi del periodo

Con riferimento ai primi nove 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 dei Warrant SeSa, il Consiglio di Amministrazione di Sesa SpA 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 Settore Software & System Integration (di seguito anche "VAR") si sono perfezionate le fusioni per incorporazione di Leonet.it Srl in Leonet Srl e di Comma Srl in Var Applications 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 alle esigenze del mercato.

In data 28 agosto 2014 si è tenuta l'Assemblea degli azionisti di Sesa SpA che ha approvato 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. Il dividendo, di ammontare complessivo pari a Euro 6.984 migliaia, è stato pagato in data 18 settembre 2014.

L'Assemblea ha inoltre approvato la sezione prima della Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D.Lgs. 58/1998 ed un Piano di stock grant triennale avente ad oggetto azioni ordinarie Sesa SpA, fino ad un massimo di 105.000 azioni proprie, riservato agli amministratori con incarichi esecutivi ed ai dirigenti con responsabilità strategiche di Sesa SpA. Unitamente a quanto sopra è stata approvata l'autorizzazione all'acquisto delle azioni proprie nei limiti del controvalore massimo di Euro 1 milione ai sensi degli artt. 2357, 2357-ter c.c. e dell'art. 132 del D.Lgs. 58/1998 e relative disposizioni di attuazione.

Nell'Accordo Quadro stipulato in data 15 ottobre 2012 tra ITH Srl e Made in Italy 1 SpA (ora Sesa SpA) contestualmente alla realizzazione dell'operazione di fusione per incorporazione della ex Sesa SpA nella SPAC Made in Italy 1, ITH Srl, in qualità di socio di controllo della società derivante dalla fusione, ha rilasciato una serie di garanzie. Tra di esse era previsto un obbligo di rettifica di prezzo delle azioni concambiate nel caso in cui il Gruppo Sesa non avesse raggiunto determinati obiettivi di redditività negli esercizi al 30 aprile 2013 ed al 30 aprile 2014. Gli obiettivi di redditività al 30 aprile 2013 (Utile netto consolidato caratteristico compreso tra Euro 16 milioni e Euro 20 milioni) sono stati interamente realizzati, mentre quelli al 30 aprile 2014 (Utile netto consolidato caratteristico compreso tra Euro 20 milioni e Euro 24 milioni) sono stati conseguiti in modo parziale. Il Consiglio di Amministrazione di Sesa SpA del 24 luglio 2014 che ha approvato il progetto di bilancio chiuso al 30 aprile 2014 ha altresì determinato l'utile Netto caratteristico, così come definito nel sopra citato Accordo Quadro, in Euro 22 milioni e, dopo aver preso atto del parziale raggiungimento dell'obiettivo di redditività prefissato, ha provveduto a determinare l'importo dovuto a titolo di rettifica del concambio di fusione in Euro 2.430 migliaia. In data 22 settembre 2014 ITH Srl ha effettuato un versamento soci a fondo perduto per Euro 2.430 migliaia a favore della controllata Sesa SpA in adempimento delle obbligazioni assunte, in relazione alle azioni concambiate in sede di fusione tra Made in Italy 1 SpA e (ex) Sesa SpA. Il versamento suddetto ha determinato contabilmente un incremento del patrimonio netto del Gruppo Sesa in applicazione del principio IAS 1.

In data 24 dicembre 2014 Var Group SpA ha sottoscritto un accordo quadro per l'acquisto progressivo di una quota di partecipazione del 41% nella società Sailing Srl, già partecipata da Var Group SpA con una quota del 10%. Sailing Srl è un'azienda operante nel settore della produzione e commercializzazione di software e servizi informatici specializzata nel segmento retail (grande distribuzione), con risultati economici e finanziari al 31 dicembre 2013 che evidenziano un valore della produzione di Euro 3.931 migliaia, un utile operativo (Ebitda) positivo per Euro 1.471 migliaia, una posizione finanziaria netta attiva per Euro 2.274 migliaia. L'accordo prevede l'acquisto progressivo da parte di Var Group di una quota ulteriore di partecipazione del 41% (salendo dunque sino al 51%) di Sailing, in un orizzonte temporale compreso tra il 31 maggio 2015 ed il 31 maggio 2016, per un prezzo complessivo massimo di Euro 2.816 migliaia, condizionatamente al raggiungimento di determinati livelli di performance economica e finanziaria in termini di Ebitda e Posizione Finanziaria Netta nel periodo di riferimento da parte di Sailing.

Nell'ambito di un piano di razionalizzazione societaria ed operativa all'interno del Settore VAD (Value Added Distribution), nel mese di gennaio 2015 sono stati approvati i progetti di fusione per incorporazione di J Blue Srl, J Soft Srl e IPN Srl nella controllante Computer Gross Italia SpA dalle rispettive assemblee dei soci. J Blue Srl, J Soft Srl e IPN Srl sono società già controllate al 100% da Computer Gross Italia SpA. L'efficacia di suddette fusioni è prevista nel corso dell'ultimo trimestre del corrente anno fiscale al 30 aprile 2015.

Sesa SpA ha infine completato con successo l'iter di ammissione a quotazione sul MTA - Segmento STAR avviato a seguito della presentazione della relativa domanda a Borsa Italiana SpA in data 30 gennaio 2015, avendo soddisfatto tutti i requisiti e le procedure previsti dal Regolamento di Borsa Italiana SpA e dalle relative Istruzioni. A decorrere dal 16 febbraio 2015 le azioni ordinarie Sesa SpA sono negoziate nel Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana SpA (MTA).

## I risultati del Gruppo in sintesi

<b>Principali dati economici</b> (in Euro migliaia)	<b>Periodo chiuso al</b>		<b>Var.%</b>
	<b>31/01/2015</b>	<b>31/01/2014</b>	
Ricavi netti	775.298	698.444	11,0%
Totale Ricavi e Altri Proventi	779.212	702.695	10,9%
Ebitda	39.275	36.867	6,5%
Ebitda <i>Adjusted</i>	39.275	37.569	4,5%
Risultato Operativo (Ebit)	29.966	27.956	7,2%
Risultato Operativo (Ebit) <i>Adjusted</i>	29.966	28.658	4,6%
Risultato netto	16.307	15.126	7,8%
Risultato netto <i>Adjusted</i>	16.307	15.607	4,5%

<b>Principali dati patrimoniali e finanziari</b> (in Euro migliaia)	<b>31/01/2015</b>	<b>31/01/2014</b>	<b>Var.%</b>
	Totale attivo	587.140	
Patrimonio netto	155.628	137.788	12,9%
Capitale circolante netto	149.827	155.881	-3,9%
Posizione finanziaria netta	45.265	64.939	-30,3%

<b>Altre informazioni</b>	<b>31/01/2015</b>	<b>31/01/2014</b>	<b>Var.%</b>
Numero dipendenti	962	948	1,5%

## 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 Settore 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 in via totalitaria Computer Gross Italia SpA con *focus* su prodotti a valore (*server, storage, software enterprise, networking* e sistemi);
- il Settore *Software* e *System Integration* (VAR) 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 in via totalitaria Var Group SpA;
- il Settore *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, societario 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 di *cloud computing* e *marketing* a servizio del Canale ICT fornite rispettivamente dalle società Arcipelago Cloud Srl e Idea Point Srl.

## Settore Corporate

### **Sesa SpA**

La Società capogruppo Sesa SpA svolge attività di holding di partecipazioni e di gestione amministrativa e finanziaria, di organizzazione, pianificazione e controllo, gestione dei sistemi informativi, delle risorse umane, degli affari generali, societari, legali e dell'attività di *internal auditing* delle società del gruppo. Le azioni della capogruppo Sesa SpA sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, segmento STAR.

### **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 (stoccaggio, assemblaggio, customizzazione e movimentazione di prodotti) in ambito ICT a favore dei soci (Computer Gross Italia SpA, Var Group SpA e Basilichi SpA) e di altri primari operatori del settore.

### **Arcipelago Cloud Srl**

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, opera nel settore *Cloud computing* a supporto del Canale ICT. Arcipelago Cloud è stata costituita nel corso dell'esercizio al 30 aprile 2014 e si occupa della progettazione, implementazione e sviluppo di soluzioni di cloud computing per il canale dei rivenditori ICT.

### **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**

La Società, 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).

### **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.

### **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, ha gestito sino al 31 dicembre 2014 il servizio di prenotazione e programmazione (CUP) delle visite specialistiche per l'Azienda Sanitaria di Firenze. A seguito della cessazione dell'appalto del servizio al 31 dicembre 2014, la società è stata posta in liquidazione.

### **Var Life Srl**

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

### **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 nel territorio della 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 e riparazione di elaboratori elettronici e prodotti di IT sul mercato nazionale.

**Incos Italia Srl**

La Società, controllata al 51% da My Smart Services Srl, è attiva nel settore della fornitura di servizi di manutenzione, assistenza tecnica 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, assistenza tecnica 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 la filiale commerciale di Genova).

**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 proprietari 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 96% 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 (attraverso le filiali di Milano e Torino).

**Var Sidim Srl**

La Società, controllata al 71% 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 delle soluzioni di web marketing, e-commerce e digital communication per il segmento business e finance.

## Settore Value Added Distribution (VAD)

### **Computer Gross Italia SpA**

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, svolge attività di distribuzione a valore aggiunto di ICT nei confronti di rivenditori (software house, system integrator e dealer) con un portafoglio costituito da oltre 8.000 clienti attivi sull'intero territorio nazionale 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 ed eroga servizi e soluzioni finanziarie a supporto dei business partner clienti.

## Andamento della gestione

### Andamento economico generale

Nel corso del 2014 è proseguita l'espansione dell'attività economica mondiale con una crescita del PIL del 3,3%, secondo il FMI, in linea con quella registrata nel 2013. Le previsioni per l'anno 2015 sono di una crescita del PIL mondiale in ulteriore aumento con un tasso di sviluppo del 3,5% anche grazie all'effetto positivo legato al calo del prezzo del petrolio ed al miglioramento delle stime di crescita dell'economia americana (fonte FMI - WOE, gennaio 2015).

Nell'Area Euro il prodotto interno lordo, dopo la flessione dello 0,5% conseguita nel 2013, nel 2014 ha registrato un'inversione di tendenza con un tasso di crescita complessivo dello 0,8%. Per il 2015 è prevista un'accelerazione della crescita con un tasso di sviluppo dell'1,2%, che tuttavia risulta ancora significativamente inferiore a quello dell'economia mondiale, nonostante i benefici connessi alla riduzione del costo del petrolio, l'andamento del cambio Euro/Dollaro e le azioni di politica monetaria espansiva recentemente assunte dalla BCE (fonte FMI - WOE, gennaio 2015).

In Italia infine sembrano definitivamente confermate le previsioni di un ritorno alla crescita del PIL per l'anno 2015, rispetto alla contrazione dell'1,9% registrata nel 2013 e dello 0,4% registrata nel 2014 (fonte FMI - WOE, gennaio 2015). Le stime di crescita si basano in particolare sugli effetti positivi connessi al calo del prezzo del petrolio, le politiche monetarie espansive, il deprezzamento dell'euro e le riforme economiche varate recentemente dal Governo. E' auspicabile che la crescita attesa del PIL italiano nel 2015, pari allo 0,4% sulla base dell'ultimo rapporto disponibile del FMI, possa a consuntivo raggiungere livelli superiori, avvicinandosi a quelli dell'area Euro.

La tabella seguente rappresenta i risultati consuntivi e le previsioni di andamento del PIL per il periodo 2013-2015 (fonte FMI - WOE, gennaio 2015).

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

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

Il mercato italiano dell'Information Technology ("IT") ha archiviato l'anno 2014 con una flessione della domanda pari al 2,1% (fonte Sirmi, gennaio 2015, dati preconsuntivi), rispetto ad una contrazione del 4,1% nel 2013 e del 3,8% nel 2012.

La tabella seguente rappresenta l'andamento della domanda di IT in Italia nel periodo 2011-2014 e le previsioni per l'anno 2015 (Fonte Sirmi, gennaio 2015).

<b>Italian IT market (in milioni di Euro)</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014F</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	6.420	6.283	-7,3%	-7,3%	-5,7%	-2,6%	-2,1%
Software	3.994	4.020	3.951	3.881	3.835	1,5%	0,7%	-1,7%	-1,8%	-1,2%
Project Services	3.877	3.751	3.572	3.433	3.321	-2,1%	-3,2%	-4,8%	-4,1%	-3,3%
Management Services	5.067	4.942	4.772	4.751	4.809	-3,5%	-2,5%	-3,4%	-0,3%	1,2%
<b>Total Italian IT</b>	<b>20.477</b>	<b>19.701</b>	<b>18.888</b>	<b>18.485</b>	<b>18.248</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-1,3%</b>
<b>O/w Cloud Computing</b>	<b>569</b>	<b>675</b>	<b>789</b>	<b>954</b>	<b>1.143</b>	<b>17,2%</b>	<b>18,6%</b>	<b>16,9%</b>	<b>20,9%</b>	<b>19,8%</b>
<i>% Cloud on total IT</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,4%</i>	<i>4,2%</i>	<i>5,1%</i>	<i>6,3%</i>					

Per l'anno 2015 è previsto un andamento della domanda di IT ancora in lieve flessione (-1,3%), sebbene a tassi molto più contenuti sia del 2014 che del biennio precedente. All'interno del mercato italiano dell'IT il segmento con maggiore crescita è costituito da quello dei servizi di *cloud computing*, con tassi di incremento superiori al 15% annuale.

All'interno del mercato italiano dell'IT, il segmento della distribuzione di IT, dove il Gruppo SeSa ha il proprio business principale, registra un andamento in controtendenza con una crescita 2014 stimata pari a circa il 7% (fonte Sirmi, gennaio 2015), determinata dal crescente orientamento dei Vendor internazionali a commercializzare prodotti e soluzioni attraverso il canale IT. Per l'anno 2015 le previsioni sono di un trend di crescita del mercato della distribuzione di IT in sostanziale continuità con il 2014.

## Principali dati economici del Gruppo

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2015 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Si segnala che taluni indicatori riferiti al periodo comparativo chiuso al 31 gennaio 2014 sono presentati in versione "Adjusted" per rappresentare l'andamento del Gruppo Sesa al netto dei costi non ricorrenti di quotazione sul mercato MTA sostenuti dal Gruppo e pari ad Euro 702 migliaia al lordo delle imposte (Euro 481 migliaia al netto del relativo effetto fiscale) nei primi nove mesi del precedente esercizio. I risultati al 31 gennaio 2015 non sono influenzati da alcuna posta riclassificata come non ricorrente.

<b>Conto economico riclassificato</b>	<b>31/01/2015</b>	<b>%</b>	<b>31/01/2014</b>	<b>%</b>	<b>Variazione 2015/14</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>775.298</b>		<b>698.444</b>		<b>11,0%</b>
Altri Proventi	3.914		4.251		
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>779.212</b>	<b>100,0%</b>	<b>702.695</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,9%</b>
Costi per acquisto prodotti	657.923	84,4%	586.061	83,4%	12,3%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	42.437	5,5%	41.512	5,9%	2,2%
Costo del lavoro	37.647	4,8%	35.202	5,0%	6,9%
Altri oneri di gestione	1.930	0,3%	2.351	0,4%	-17,9%
<b>Totale Costi per acquisto prodotti ed operativi</b>	<b>739.937</b>	<b>95,0%</b>	<b>665.126</b>	<b>94,7%</b>	<b>11,2%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda) Adjusted *</b>	<b>39.275</b>	<b>5,0%</b>	<b>37.569</b>	<b>5,3%</b>	<b>4,5%</b>
Ammortamenti	3.995		4.471		-10,6%
Accantonamenti al Fondo Svalut. Crediti	5.097		4.383		16,3%
Accantonamenti ai Fondi Rischi	217		57		280,7%
<b>Risultato Operativo (Ebit) Adjusted *</b>	<b>29.966</b>	<b>3,8%</b>	<b>28.658</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,6%</b>
Utile delle società valutate al patrimonio netto	225		39		476,9%
Proventi e oneri finanziari netti	(4.174)		(3.699)		12,8%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt) Adjusted *</b>	<b>26.017</b>	<b>3,3%</b>	<b>24.998</b>	<b>3,6%</b>	<b>4,1%</b>
Imposte sul reddito Adjusted *	9.710		9.391		3,4%
<b>Risultato netto Adjusted *</b>	<b>16.307</b>	<b>2,1%</b>	<b>15.607</b>	<b>2,2%</b>	<b>4,5%</b>
Costi non ricorrenti per quotazione al netto dell'effetto fiscale			481		
<b>Risultato netto</b>	<b>16.307</b>	<b>2,1%</b>	<b>15.126</b>	<b>2,2%</b>	<b>7,8%</b>
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>15.876</i>		<i>14.784</i>		<i>7,4%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>431</i>		<i>342</i>		<i>26,0%</i>

(\*) I risultati Adjusted si riferiscono al periodo chiuso al 31 gennaio 2014, i risultati al 31 gennaio 2015 non sono influenzati da poste riclassificate come non ricorrenti.

I ricavi consolidati di periodo registrano un incremento del 11,0% passando da Euro 698.444 migliaia nel periodo di 9 mesi chiuso al 31 gennaio 2014 ad Euro 775.298 migliaia nel periodo di 9 mesi chiuso al 31 gennaio 2015. La crescita dei ricavi consolidati è stata particolarmente significativa nel Settore Value Added Distribution (VAD) che ha registrato un incremento del 14,3% rispetto allo stesso periodo del 2014, mentre il Settore Software e System Integration (VAR) evidenzia una flessione del 3,2%.

Di seguito si evidenzia l'andamento dei Ricavi del Gruppo ripartiti per Settore operativo.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Periodo chiuso al 31 gennaio</b>			
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Value Added Distribution (VAD)	701.050	613.096	87.954	14,3%
Software e System Integration	134.968	139.464	(4.496)	-3,2%
Corporate	8.619	9.630	(1.011)	-10,5%
Elisioni	(69.339)	(63.746)	(5.593)	8,8%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>775.298</b>	<b>698.444</b>	<b>76.854</b>	<b>11,0%</b>

Nel Settore VAD l'aumento del fatturato rispetto al precedente periodo (+14,3%) è stato determinato dalla crescita delle vendite di soluzioni IT a valore aggiunto, grazie anche all'allargamento dell'offerta di tecnologia conseguente all'introduzione di nuove brand nel portafoglio distribuito (Dell, EMC?) ed al positivo andamento del mercato di riferimento. Tale risultato è stato raggiunto grazie ad un ulteriore consolidamento della leadership di Computer Gross Italia SpA nel mercato italiano della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto.

Le vendite del Settore Software e System Integration evidenziano una flessione dei ricavi pari al 3,2% rispetto al periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2014, interamente generata dalla contrazione delle vendite di tecnologia registrata nell'ultimo trimestre del periodo di riferimento (novembre 2014 - gennaio 2015) e non completamente compensata dalla crescita dei ricavi da servizi nelle aree di business delle soluzioni a valore aggiunto (cloud computing, managed services, digital communication).

La componente rilevante dei ricavi del Gruppo, costituita dalla vendita di tecnologia (hardware, software ed accessori) nel periodo chiuso al 31 gennaio 2015 ammonta ad Euro 715.896 migliaia con un incremento del 11,8% rispetto a Euro 640.087 migliaia realizzati nel periodo chiuso al 31 gennaio 2014. La voce dei ricavi consolidati risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Periodo chiuso al 31 gennaio</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Vendita hardware, software e accessori	715.896	640.087
Sviluppo software e altri servizi	24.558	25.557
Assistenza hardware e software	25.358	24.044
Attività di marketing	6.728	5.070
Altre vendite	2.758	3.686
<b>Totale Ricavi</b>	<b>775.298</b>	<b>698.444</b>

Il Totale Ricavi e Altri Proventi presenta un incremento di Euro 76.517 migliaia (+10,9%), passando da Euro 702.695 migliaia nel periodo chiuso al 31 gennaio 2014 ad Euro 779.212 migliaia al 31 gennaio 2015.

I Costi per acquisto prodotti passano da Euro 586.061 migliaia nel periodo chiuso al 31 gennaio 2014 ad Euro 657.923 migliaia nel periodo chiuso al 31 gennaio 2015, con un incremento in termini percentuali del 12,3%. La voce Costi per acquisto prodotti risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Periodo chiuso al 31 gennaio</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Acquisto hardware e accessori	431.018	378.651
Acquisto software	226.386	207.068
Materiali di consumo e altri acquisti	519	342
<b>Totale Costi per acquisto prodotti</b>	<b>657.923</b>	<b>586.061</b>

Il Gross Margin consolidato (Margine commerciale lordo misurato come differenza tra i Ricavi ed Altri Proventi ed i Costi per acquisto prodotti) nel periodo in esame si incrementa in valore assoluto di Euro 4.655 migliaia passando da Euro 116.634 migliaia al 31 gennaio 2014 ad Euro 121.289 migliaia al 31 gennaio 2015. In percentuale sul Totale ricavi ed altri proventi il Gross Margin consolidato è pari al 15,6% al 31 gennaio 2015 con una contrazione pari a circa un punto percentuale rispetto al 16,6% del periodo di 9 mesi chiuso al 31 gennaio 2014. Di seguito si evidenzia l'andamento del Gross Margin a livello di Gruppo e ripartito per Settore operativo (dati in Euro migliaia).

<b>Margine commerciale lordo (Gross Margin)</b>	<b>31/01/2015</b>	<b>%</b>	<b>31/01/2014</b>	<b>%</b>	<b>Variazione 2015/14</b>
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>779.212</b>	<b>100,0%</b>	<b>702.695</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,9%</b>
Costi per acquisto prodotti	657.923	84,4%	586.061	83,4%	12,3%
<b>Gross Margin Consolidato</b>	<b>121.289</b>	<b>15,6%</b>	<b>116.634</b>	<b>16,6%</b>	<b>4,0%</b>
Ricavi e Altri Proventi Settore VAD	704.273	100,0%	616.389	100,0%	14,3%
Costi per acquisto prodotti	645.908	91,7%	563.082	91,4%	14,7%
<b>Gross Margin Settore VAD</b>	<b>58.365</b>	<b>8,3%</b>	<b>53.307</b>	<b>8,6%</b>	<b>9,5%</b>
Ricavi e Altri Proventi Settore VAR	136.412	100,0%	140.894	100,0%	-3,2%
Costi per acquisto prodotti	72.346	53,0%	77.993	55,4%	-7,2%
<b>Gross Margin Settore VAR</b>	<b>64.066</b>	<b>47,0%</b>	<b>62.901</b>	<b>44,6%</b>	<b>1,8%</b>

La minore incidenza del Gross Margin consolidato sul Totale Ricavi e Altri Proventi è riconducibile essenzialmente al minor peso delle vendite del Settore Software e System Integration (VAR) rispetto a quello VAD sul Totale Ricavi e altri proventi di Gruppo, riflettendo anche una lieve contrazione del Margine commerciale del settore VAD nel periodo in esame, passato dal 8,6% del totale Ricavi ed Altri Proventi al 31 gennaio 2014 al 8,3% al 31 gennaio 2015, a seguito dello start up della distribuzione di nuovi brand di IT nel corso dell'anno, ed una crescita del Margine commerciale del Settore VAR al 47,0% al 31 gennaio 2015 rispetto al 44,6% al 31 gennaio 2014.

I Costi per servizi e godimento beni di terzi pari ad Euro 42.437 migliaia al 31 gennaio 2015 si incrementano di Euro 925 migliaia rispetto all'esercizio precedente con una riduzione dell'incidenza sui Ricavi ed altri proventi dal 5,9% al 31 gennaio 2014 al 5,5% al 31 gennaio 2015.

Il costo del lavoro passa da Euro 35.202 migliaia al 31 gennaio 2014 a Euro 37.647 migliaia al 31 gennaio 2015, con una crescita percentuale del 6,9% 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. L'incidenza del costo del lavoro sui Ricavi e altri proventi si riduce dal 5,0% al 31 gennaio 2014 al 4,8% al 31 gennaio 2015. Di seguito il dettaglio della voce costo del lavoro:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Periodo chiuso al 31 gennaio</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Salari e stipendi	25.839	24.113
Oneri sociali	7.321	6.845
Contributi a fondi pensionistici	1.749	1.760
Altri costi del personale	2.738	2.484
<b>Totale Costo del lavoro</b>	<b>37.647</b>	<b>35.202</b>



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

<i>(in unità)</i>	Numero medio di dipendenti al 31 gennaio		Numero puntuale dei dipendenti al 31 gennaio		Numero puntuale dei dipendenti al 30 aprile 2014
	2015	2014	2015	2014	2014
Dirigenti	15	14	16	14	15
Quadri	90	80	92	86	88
Impiegati	863	836	854	848	871
<b>Totale dipendenti</b>	<b>968</b>	<b>930</b>	<b>962</b>	<b>948</b>	<b>974</b>

Il totale dei costi per acquisto prodotti ed operativi pari ad Euro 739.937 migliaia al 31 gennaio 2015 presenta un'incidenza sul totale dei ricavi e altri proventi del 95,0%, rispetto al 94,7% registrato al 31 gennaio 2014 generata dalla sopra-citata crescita dell'incidenza dei costi di acquisto di prodotti sul totale ricavi ed altri proventi passata dal 83,4% al 31 gennaio 2014 all'84,4% al 31 gennaio 2015.

Peraltro, il totale dei costi operativi evidenzia una progressiva riduzione dell'incidenza su totale ricavi ed altri proventi, passando dal 11,3% al 31 gennaio 2014 al 10,6% al 31 gennaio 2015, a seguito del maggior sfruttamento della leva operativa conseguente alla crescita dei ricavi e ad una attenta azione di monitoraggio e controllo dei costi. La voce dei costi operativi consolidati risulta dettagliabile come segue:

Costi Operativi	31/01/2015	%	31/01/2014	%	Variazione 2015/14
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>779.212</b>	<b>100,0%</b>	<b>702.695</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,90%</b>
Costi per servizi e god.o beni di terzi	42.436	5,5%	41.512	5,9%	2,2%
Costo del lavoro	37.647	4,8%	35.202	5,0%	6,9%
Altri oneri di gestione	1.930	0,3%	2.351	0,4%	-17,9%
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>82.013</b>	<b>10,6%</b>	<b>79.065</b>	<b>11,3%</b>	<b>3,7%</b>

Il risultato di Ebitda ammonta ad Euro 39.275 migliaia al 31 gennaio 2015, in aumento di Euro 1.706 migliaia (+4,5%) rispetto al risultato di Ebitda *Adjusted* al 31 gennaio 2014, e con una variazione positiva di Euro 2.408 (+6,5%) rispetto al risultato di Ebitda al 31 gennaio 2014. La crescita di Ebitda a livello di Gruppo è trainata principalmente dal Settore VAD che rispetto al precedente periodo chiuso al 31 gennaio 2014 registra un incremento del 10,6%. Di seguito il dettaglio dell'Ebitda per Settore operativo (dati in Euro migliaia):

Margine operativo lordo (EBITDA)	31/01/2015	%	31/01/2014	%	Variazione 2015/14
<b>Ricavi netti</b>	<b>775.298</b>		<b>698.444</b>		<b>11,00%</b>
Altri Proventi	3.914		4.251		
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi cons.ti</b>	<b>779.212</b>	<b>100,0%</b>	<b>702.695</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,9%</b>
Totale costi di acquisto prodotti ed operativi	739.937	95,0%	665.126	94,7%	<b>11,2%</b>
<b>EBITDA Consolidato</b>	<b>39.275</b>	<b>5,0%</b>	<b>37.569</b>	<b>5,3%</b>	<b>4,5%</b>
Ricavi e Altri Proventi VAD	704.273	100,0%	616.389	100,0%	14,3%
Totale costi di acquisto prodotti ed operativi	672.000	95,4%	587.212	95,3%	19,3%
<b>EBITDA Settore VAD</b>	<b>32.273</b>	<b>4,6%</b>	<b>29.177</b>	<b>4,7%</b>	<b>10,6%</b>
Ricavi e Altri Proventi VAR	136.412	100,0%	140.894	100,0%	-3,2%
Totale costi di acquisto prodotti ed operativi	129.452	94,9%	133.222	94,5%	-2,8%
<b>EBITDA Settore VAR</b>	<b>6.960</b>	<b>5,1%</b>	<b>7.672</b>	<b>5,5%</b>	<b>-9,3%</b>

Il rapporto (Ebitda *margin*) tra Margine operativo lordo consolidato (Ebitda) e Totale dei ricavi e altri proventi è pari al 5,0% al 31 gennaio 2015, rispetto al 5,3% registrato al 31 gennaio 2014, in riduzione per effetto della dinamica riflessiva del Margine commerciale lordo descritta sopra, parzialmente riassorbita grazie alla riduzione dell'incidenza dei costi operativi. Si segnala che al fine di consentire un'adeguata comparabilità dei valori, il dato di Ebitda *Adjusted* al 31 gennaio 2014, così come tutte le voci *Adjusted* riportate di seguito riferite al periodo comparativo chiuso al 31 gennaio 2014, non include i costi non ricorrenti di quotazione sul mercato MTA.

Il Risultato operativo consolidato è pari al 31 gennaio 2015 ad Euro 29.966 migliaia in crescita del 4,6% rispetto al Risultato operativo *Adjusted* di Euro 28.658 migliaia al 31 gennaio 2014. Tale variazione riflette tra l'altro l'incremento degli accantonamenti al Fondo Svalutazione Crediti, pari a Euro 5.097 migliaia rispetto ad Euro 4.383 migliaia al 31 gennaio 2014. Gli ammortamenti sono pari ad Euro 3.995 migliaia al 31 gennaio 2015 e si riducono di Euro 476 migliaia rispetto all'importo di Euro 4.471 migliaia al 31 gennaio 2014 per effetto principalmente della terminazione di alcuni leasing operativi relativi al settore System e Software integration (VAR). La voce ammortamenti risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2015	2014
Attività immateriali	834	671
Attività materiali	3.161	3.800
<b>Totale</b>	<b>3.995</b>	<b>4.471</b>

Il Risultato prima delle imposte al 31 gennaio 2015 è pari ad Euro 26.017 migliaia in crescita del 4,1% rispetto al Risultato prima delle imposte *Adjusted* del precedente periodo. Tale variazione riflette la crescita del risultato operativo al netto dell'incremento degli oneri finanziari netti passati da un totale di Euro 3.699 migliaia al 31 gennaio 2014 ad un totale di Euro 4.174 migliaia al 31 gennaio 2015, a seguito essenzialmente dalla dinamica sfavorevole della gestione cambi, negativa per Euro 1.152 migliaia al 31 gennaio 2015 in conseguenza della significativa oscillazione del cambio euro/dollaro registrata nel corso del corrente anno fiscale. Al netto del risultato della gestione cambi l'andamento della gestione finanziaria evidenzia oneri finanziari netti al 31 gennaio 2015 pari ad euro 3.022 migliaia sostanzialmente stabili rispetto al precedente periodo.

Il Risultato netto consolidato si attesta ad Euro 16.307 migliaia al 31 gennaio 2015, registrando un incremento del 7,8% rispetto all'utile netto consolidato di Euro 15.126 migliaia al 31 gennaio 2014 e del 4,5% rispetto al Risultato netto *Adjusted* di Euro 15.607 migliaia del corrispondente periodo del 2014

L'utile netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi al 31 gennaio 2015 è pari ad Euro 15.876 migliaia in aumento del 7,4% rispetto all'utile di Euro 14.784 migliaia al 31 gennaio 2014.

## 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 2015. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2014 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 gennaio 2014 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>31/01/2015</b>	<b>31/01/2014</b>	<b>30/04/2014</b>
Immobilizzazioni immateriali	7.451	6.489	6.399
Immobilizzazioni materiali	36.969	37.249	36.462
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	2.956	3.069	2.856
Altre attività non correnti e imposte anticipate	17.141	13.481	14.903
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>64.517</b>	<b>60.288</b>	<b>60.620</b>
Rimanenze di magazzino	79.111	54.708	47.591
Crediti commerciali	371.865	377.636	269.538
Altre attività correnti	26.232	23.100	24.773
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>477.208</b>	<b>455.444</b>	<b>341.902</b>
Debiti verso fornitori	283.343	260.866	240.654
Altri debiti correnti	44.038	38.697	30.995
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>327.381</b>	<b>299.563</b>	<b>271.649</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>149.827</b>	<b>155.881</b>	<b>70.253</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	3.251	2.699	2.763
Benefici ai dipendenti	10.200	10.743	10.308
<b>Passività nette non correnti</b>	<b>13.451</b>	<b>13.442</b>	<b>13.071</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>200.893</b>	<b>202.727</b>	<b>117.802</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>155.628</b>	<b>137.788</b>	<b>143.983</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	37.586	21.020	24.433
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	7.679	43.919	(50.614)
<b>Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)</b>	<b>45.265</b>	<b>64.939</b>	<b>(26.181)</b>
<b>Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta</b>	<b>200.893</b>	<b>202.727</b>	<b>117.802</b>

Le attività non correnti al 31 gennaio 2015 sono pari ad Euro 64.517 migliaia con un incremento pari a Euro 3.897 migliaia rispetto al 30 aprile 2014. In particolare, si segnala l'incremento della voce Altre attività non correnti che passa da euro 14.903 migliaia a 30 aprile 2014 ad Euro 17.141 migliaia al 31 gennaio 2015, principalmente a seguito della crescita della voce Crediti per imposte anticipate che passa da Euro 4.352 migliaia al 30 aprile 2014 ad Euro 5.664 al 31 gennaio 2015, determinata dall'aumento degli accantonamenti al fondo svalutazione crediti di periodo, e dell'incremento della voce partecipazioni in altre imprese che riflette essenzialmente l'acquisto della quota di partecipazione del 18% in BMS SpA per Euro 603 migliaia effettuato nel corso del periodo da parte di Var Group SpA.

Il Capitale di esercizio netto ammonta a Euro 149.827 migliaia al 31 gennaio 2015 ed evidenzia un decremento del 3,9% rispetto al dato di Euro 155.881 migliaia del periodo chiuso al 31 gennaio 2014 nonostante l'aumento del volume d'affari registrato nel periodo. Ciò grazie ad una gestione efficiente del capitale circolante ed in particolare dei crediti commerciali. Il valore del magazzino al 31 gennaio 2015, pari a Euro 79.111 migliaia, evidenzia una crescita del 44,6% rispetto al precedente periodo chiuso al 31 gennaio 2014 conseguente l'aumento del fatturato registrato nel periodo, e in particolare il maggior numero delle brand distribuite, congiuntamente ad un maggior volume di ordinativi da evadere rispetto al precedente periodo chiuso al 31 gennaio 2014. Il confronto del capitale circolante netto al 31 gennaio 2015, pari a Euro 149.825 migliaia, rispetto al dato del 30 aprile 2014 pari a Euro 70.253 migliaia, evidenzia una crescita significativa, influenzata dall'effetto della stagionalità del business che presenta una forte accelerazione delle vendite e conseguentemente del

working capital a ridosso della fine dell'anno solare.

Di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta del Gruppo (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2015. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2014 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 gennaio 2014 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento della posizione finanziaria netta alla luce della stagionalità del business che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>31/01/2015</b>	<b>31/01/2014</b>	<b>30/04/2014</b>
Cassa	22	24	22
Assegni e depositi bancari e postali	44.658	40.080	73.206
Titoli detenuti per la negoziazione	2		
<b>Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>44.682</b>	<b>40.104</b>	<b>73.228</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>733</b>	<b>377</b>	<b>623</b>
Debiti bancari correnti	40.147	81.863	19.068
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	643	2.531	3.582
Altri debiti finanziari correnti	12.304	6	587
<b>Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>53.094</b>	<b>84.400</b>	<b>23.237</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>7.679</b>	<b>43.919</b>	<b>(50.614)</b>
Debiti bancari non correnti	20.056	2.598	7.521
Altri debiti non correnti	17.530	18.422	16.912
<b>Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>37.586</b>	<b>21.020</b>	<b>24.433</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>45.265</b>	<b>64.939</b>	<b>(26.181)</b>

La Posizione finanziaria netta del Gruppo ammonta a Euro 45.265 migliaia al 31 gennaio 2015, in miglioramento di Euro 19.674 migliaia rispetto al valore registrato nel corrispondente periodo al 31 gennaio 2014. L'evoluzione positiva della posizione finanziaria netta rispetto allo stesso periodo del 2014 è stata generata da un'attenta gestione del capitale circolante, unitamente all'autofinanziamento di periodo ed alla crescita del patrimonio netto. Rispetto al precedente esercizio si segnala 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 gennaio 2015 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 gennaio rispetto al 30 aprile di ciascun anno.

Il patrimonio netto consolidato al 31 gennaio 2015 ammonta ad Euro 155.628 migliaia. La variazione rispetto al 30 aprile 2014 riflette principalmente l'utile di periodo in corso di formazione al 31 gennaio 2015 per Euro 16.307 migliaia, al netto del pagamento di dividendi da parte della capogruppo Sesa SpA per Euro 6.984 migliaia effettuato nel mese di settembre 2014.

## 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, 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 (VAR)*, 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 servizi di logistica, inclusi stoccaggio, assemblaggio, customizzazione e movimentazione dei prodotti e altre attività correlate, così come attività centralizzate svolte dalla capogruppo.

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 Italia SpA a Var Group SpA. Computer Gross Italia 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, degli accantonamenti ai Fondi Rischi, dei proventi e degli oneri finanziari, dell'utile (perdita) delle società valutate con il metodo di patrimonio netto e delle imposte;
- utile dell'esercizio.

Poiché l'Ebitda non è identificato come misura contabile dagli IFRS (Non-GAAP Measures) la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. L'Ebitda è una misura utilizzata dal management per monitorare e valutare l'andamento operativo delle società del Gruppo.

Il criterio di determinazione dell'Ebitda riportato sopra ed applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società o Gruppi e pertanto il suo valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Di seguito viene riportata l'informativa di Settore al 31 gennaio 2015 con il confronto al 31 gennaio 2014. Si segnala che il dato comparativo è stato riesposto per dare un'informativa coerente con gli schemi riclassificati inseriti nella Relazione intermedia di gestione.

La seguente tabella riporta l'informativa per settore operativa per i periodi chiusi al 31 gennaio 2015 e 31 gennaio 2014:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso 31 gennaio 2015					Periodo chiuso 31 gennaio 2014				
	Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni		Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni	
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>641.914</b>	<b>132.069</b>	<b>1.315</b>		<b>775.298</b>	<b>560.304</b>	<b>136.426</b>	<b>1.714</b>		<b>698.444</b>
Ricavi inter-settore	59.136	2.899	7.304		69.339	52.792	3.038	7.916		63.746
<b>Ricavi</b>	<b>701.050</b>	<b>134.968</b>	<b>8.619</b>	<b>(69.339)</b>	<b>775.298</b>	<b>613.096</b>	<b>139.464</b>	<b>9.630</b>	<b>(63.746)</b>	<b>698.444</b>
Altri proventi	3.223	1.444	1.132	(1.885)	3.914	3.293	1.430	1.098	(1.570)	4.251
Materiali di consumo e merci	(645.908)	(72.346)	(657)	60.988	(657.923)	(563.082)	(77.993)	(1.164)	56.178	(586.061)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(16.494)	(31.397)	(4.844)	10.298	(42.437)	(15.049)	(30.643)	(5.086)	9.266	(41.512)
Costi per il personale	(8.285)	(25.471)	(3.891)		(37.647)	(8.047)	(23.530)	(3.625)		(35.202)
Altri costi operativi	(1.313)	(238)	(92)	(287)	(1.930)	(1.034)	(1.056)	(190)	(128)	(2.408)
<b>Ebitda Adjusted</b>	<b>32.273</b>	<b>6.960</b>	<b>267</b>	<b>(225)</b>	<b>39.275</b>	<b>29.177</b>	<b>7.672</b>	<b>663</b>		<b>37.512</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(5.657)	(3.590)	(62)		(9.309)	(4.618)	(4.163)	(73)		(8.854)
<b>Risultato operativo Adjusted</b>	<b>26.616</b>	<b>3.370</b>	<b>205</b>	<b>(225)</b>	<b>29.966</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	21	241	(37)		225	-	39	-		39
Proventi finanziari	5.691	282	120		6.093	2.981	102	172		3.255
Oneri finanziari	(9.183)	(1.017)	(67)		(10.267)	(6.199)	(730)	(25)		(6.954)
<b>Risultato prima delle imposte Adjusted</b>	<b>23.145</b>	<b>2.876</b>	<b>221</b>	<b>(225)</b>	<b>26.017</b>	<b>21.341</b>	<b>2.920</b>	<b>737</b>		<b>24.998</b>
Imposte sul reddito Adjusted	(7.598)	(1.830)	(355)	73	(9.710)	(6.887)	(2.049)	(455)		(9.391)
<b>Risultato di periodo Adjusted</b>	<b>15.547</b>	<b>1.046</b>	<b>(134)</b>	<b>(152)</b>	<b>16.307</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>Risultato di periodo</b>	<b>15.547</b>	<b>1.046</b>	<b>(134)</b>	<b>(152)</b>	<b>16.307</b>	<b>14.454</b>	<b>871</b>	<b>(199)</b>		<b>15.126</b>
Utile di pertinenza di terzi	72	355	4		431	16	314	12		342
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>15.475</b>	<b>691</b>	<b>(138)</b>	<b>(152)</b>	<b>15.876</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.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Come già riportato nella sezione "Eventi significativi del periodo" dal 16 febbraio 2015 le azioni ordinarie Sesa SpA sono negoziate nel Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana SpA (MTA).

## Evoluzione prevedibile della gestione

Il periodo al 31 gennaio 2015 si chiude in un contesto economico che lascia intravedere segnali di ripresa per l'economia europea e italiana. Anche sul mercato IT, in particolare su quello della distribuzione, si evidenzia un'inversione di tendenza con aspettative di recupero della domanda.

In questo contesto, il Gruppo SeSa ha continuato ad operare con un trend crescente dei ricavi di vendita grazie alla capacità di ampliare e sviluppare il portafoglio dei prodotti, servizi e soluzioni IT offerti alla clientela, consolidando la posizione di leadership sul mercato e continuando ad investire in innovazione (risorse umane, infrastrutture e soluzioni offerte alla clientela) a supporto di una crescita futura sostenibile.

In considerazione dei primi nove mesi della gestione e delle attese di ripresa nel mercato di riferimento, il Gruppo continuerà ad operare con l'obiettivo di consolidare la crescita del giro d'affari e della redditività nell'anno fiscale in chiusura al 30 aprile 2015, rafforzando ulteriormente il proprio equilibrio patrimoniale e finanziario.

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*  
Paolo Castellacci

Prospetti allegati



## Prospetto di Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2015	2014
Ricavi	775.298	698.444
Altri proventi	3.914	4.251
Materiali di consumo e merci	(657.923)	(586.061)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(42.437)	(42.214)
Costi per il personale	(37.647)	(35.202)
Altri costi operativi	(7.244)	(6.791)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.995)	(4.471)
<b>Risultato operativo</b>	<b>29.966</b>	<b>27.956</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	225	39
Proventi finanziari	6.093	3.255
Oneri finanziari	(10.267)	(6.954)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>26.017</b>	<b>24.296</b>
Imposte sul reddito	(9.710)	(9.170)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>16.307</b>	<b>15.126</b>
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	431	342
Utile di pertinenza del Gruppo	15.876	14.784

## Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 gennaio 2015</b>	<b>Al 30 aprile 2014</b>
Attività immateriali	7.451	6.399
Attività materiali	36.969	36.462
Investimenti immobiliari	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	2.956	2.856
Crediti per imposte anticipate	5.665	4.352
Altri crediti e attività non correnti	9.368	8.268
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>62.699</b>	<b>58.627</b>
Rimanenze	79.111	47.591
Crediti commerciali correnti	371.865	269.538
Crediti per imposte correnti	5.580	3.962
Altri crediti e attività correnti	21.385	21.434
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	44.682	73.228
<b>Totale attività correnti</b>	<b>522.623</b>	<b>415.753</b>
Attività non correnti possedute per la vendita	1.818	1.993
<b>Totale attività</b>	<b>587.140</b>	<b>476.373</b>
Capitale sociale	37.127	37.004
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	34.430	36.086
Altre riserve	6.216	2.729
Utili portati a nuovo	74.167	64.748
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>151.940</b>	<b>140.567</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	3.688	3.416
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>155.628</b>	<b>143.983</b>
Finanziamenti non correnti	37.586	24.433
Benefici ai dipendenti	10.200	10.308
Fondi non correnti	851	576
Imposte differite passive	2.400	2.187
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>51.037</b>	<b>37.504</b>
Finanziamenti correnti	53.094	23.237
Debiti verso fornitori	283.343	240.654
Debiti per imposte correnti	11.109	1.836
Altre passività correnti	32.929	29.159
<b>Totale passività correnti</b>	<b>380.475</b>	<b>294.886</b>
<b>Totale passività</b>	<b>431.512</b>	<b>332.390</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>587.140</b>	<b>476.373</b>

## Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Altre riserve	Utili d'esercizio e Utili portati a nuovo	Patrimoni o netto pertinenza del Gruppo	Patrimoni o netto pertinenza di terzi	Totale patrimoni o netto
<i>(in migliaia di Euro)</i>							
<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				15.876	15.876	431	16.307
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti			576		576	22	598
<b>Utile complessivo dell'esercizio</b>			<b>576</b>	<b>15.876</b>	<b>16.452</b>	<b>453</b>	<b>16.905</b>
Aumento di capitale sociale per esercizio Warrant	123		(43)		80		<b>80</b>
Acquisto azioni proprie		(675)			(675)		<b>(675)</b>
Dividendi distribuiti		(981)		(6.003)	(6.984)		<b>(6.984)</b>
Destinazione utile d'esercizio			316	(316)	-		-
Ristoro economico per accordo quadro			2.430		2.430		<b>2.430</b>
Altre movimentazioni			208	(138)	70	<b>(182)</b>	<b>(112)</b>
<b>Al 31 Gennaio 2015</b>	<b>37.127</b>	<b>34.430</b>	<b>6.216</b>	<b>74.167</b>	<b>151.940</b>	<b>3.688</b>	<b>155.628</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2015	2014
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>26.017</b>	<b>24.296</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti	3.995	4.471
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	6.589	6.262
(Proventi)/oneri finanziari netti	1.277	2.719
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(225)	(39)
Altre poste non monetarie		
<b>Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>37.653</b>	<b>37.709</b>
Variazione delle rimanenze	(31.046)	(7.130)
Variazione dei crediti commerciali	(107.424)	(139.057)
Variazione dei debiti verso fornitori	42.689	38.769
Variazione delle altre attività	745	4.856
Variazione delle altre passività	3.868	(343)
Utilizzo dei fondi rischi	58	47
Pagamento benefici ai dipendenti	(2.082)	(1.241)
Variazione delle imposte differite	(1.100)	(581)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	7.655	5.554
Interessi pagati	(2.416)	(2.617)
Imposte pagate	(9.710)	(9.170)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>(61.110)</b>	<b>(73.204)</b>
Investimenti in attività materiali	(3.668)	(3.447)
Investimenti in attività immateriali	(1.886)	(2.250)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali		
Dismissione attività detenute per la vendita	175	
Investimenti in società collegate	(310)	(451)
Erogazione di finanziamenti		-
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(1.361)	(620)
Incassi da attività finanziarie non correnti	0	68
Dividendi incassati	66	
Interessi incassati	1.200	1.387
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(5.784)</b>	<b>(5.313)</b>
Nuove emissioni di finanziamenti a lungo termine	13.000	
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(1.905)	(1.856)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	31.915	35.322
Variazione patrimonio netto gruppo	2.481	(1.220)
Variazione patrimonio netto terzi	(159)	250
Dividendi distribuiti	(6.984)	(6.270)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>38.348</b>	<b>26.226</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide		
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(28.546)</b>	<b>(52.291)</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>44.682</b>	<b>40.104</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 2015 del Gruppo Sesa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Empoli, 12 Marzo 2015

Alessandro Fabbroni

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