



## COMUNICATO STAMPA

### **Il Consiglio di Amministrazione approva il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 30 aprile 2014**

#### **Proposto all'assemblea un dividendo unitario di Euro 0,45 per azione**

- **Risultati consolidati di Gruppo al 30 aprile 2014**
  - **Totale ricavi e altri proventi consolidati: Euro 947,6 milioni (+13,9% vs Euro 832,3 milioni al 30 aprile 2013)**
  - **Ebitda consolidato: Euro 49,5 milioni (+12,0% vs Euro 44,2 milioni al 30 aprile 2013)**
  - **Utile netto *Adjusted* consolidato prima della quota di terzi: Euro 21,7 milioni (+5,1% vs 30 aprile 2013)**
  - **Utile netto dopo la quota di terzi pari ad Euro 20,7 milioni (+4% vs 30 aprile 2013)**
  - **Posizione Finanziaria Netta attiva per Euro 26,2 milioni in miglioramento di Euro 5,5 milioni rispetto al 30 aprile 2013**
- **Determinazione dell'Utile Netto Caratteristico al 30 aprile 2014 pari ad Euro 22,0 milioni**
- **Adozione della Politica di Remunerazione e approvazione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 58/1998**
- **Adozione piano di incentivazione azionario riservato ai soggetti che rivestono la carica di amministratore con incarichi esecutivi nella Società ovvero che rivestono il ruolo di dirigenti con responsabilità strategiche**
- **Approvazione della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari ai sensi dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/1998**
- **Proposta all'Assemblea per l'acquisto di azioni proprie**
- **Convocata l'Assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti per il 28 agosto 2014, in prima convocazione, ed occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 29 agosto 2014**

Empoli, 24 luglio 2014 - Il Consiglio di Amministrazione di Sesa S.p.A., operatore di riferimento in Italia nel settore delle soluzioni IT a valore aggiunto per il segmento *business*, attraverso le società interamente controllate Computer Gross Italia S.p.A. e VAR Group S.p.A., ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio di esercizio e consolidato per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2014.

Il bilancio consolidato al 30 aprile 2014 è stato redatto secondo i principi contabili UE-IFRS, posto a confronto con i bilanci consolidati al 30 aprile 2013 di Sesa S.p.A.

**I Ricavi ed altri proventi consolidati sono pari a Euro 947,6 milioni, in crescita del 13,9%** rispetto allo scorso anno (Euro 832,3 milioni al 30 aprile 2013). La crescita del fatturato, in netta controtendenza rispetto al mercato di riferimento che segna una flessione (-2,4% attesa nell'anno 2014, -3,8% nell'anno 2013, fonte Sirmi 2014), è attribuibile alla positiva performance delle due principali divisioni del Gruppo.

In particolare, la divisione VAD (gestita dalla controllata Computer Gross Italia) attiva nel settore della distribuzione di IT ha registrato ricavi per Euro 831,4 milioni, in crescita del 12,5% rispetto al 2013, grazie allo sviluppo delle vendite di soluzioni IT a valore aggiunto e l'acquisizione di ulteriori brand distribuiti di primari Vendor internazionali e quote di mercato.

La divisione VAR (gestita dalla controllata Var Group) attiva nel settore *Software and System Integration* verso utilizzatori finali ha registrato ricavi pari a Euro 178,5 milioni, in crescita del 17,8% rispetto al 2013.

**Il Margine operativo lordo (EBITDA) Adjusted consolidato è pari a Euro 49,5 milioni, in crescita del 12,0% rispetto al 2013** (Euro 44,2 milioni).

**L'Ebitda Margin consolidato**, pari al 5,2%, rimane sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, pari al 5,3%.

**L'Utile ante imposte Adjusted è pari ad Euro 34,4 milioni, in crescita del 16,3%** rispetto al risultato di Euro 29,6 milioni al 30 aprile 2013.

**L'Utile netto consolidato Adjusted** prima dei terzi è pari a **Euro 21,7 milioni, in crescita del 5,1%** rispetto al risultato di Euro 20,6 milioni al 30 aprile 2013 riflette la crescita del carico fiscale conseguente al mutato quadro normativo. L'utile netto dopo la quota di competenza di terzi è pari a Euro 20,7 milioni, in crescita rispetto al risultato di Euro 19,9 milioni dello scorso anno.

Si è ulteriormente **accreciuta la solidità patrimoniale** e finanziaria del Gruppo Sesa. La **posizione finanziaria netta** ("PFN") al 30 aprile 2014 è **attiva per Euro 26,2 milioni con un miglioramento di Euro 5,5 milioni** rispetto alla posizione finanziaria netta attiva di Euro 20,7 milioni registrata al 30 aprile 2013; il significativo miglioramento è riconducibile all'utile di periodo al netto dei dividendi distribuiti nel mese di ottobre 2013 pari a Euro 6,2 milioni e della crescita del capitale circolante conseguente all'incremento del giro d'affari.

**Il patrimonio netto consolidato infine è pari a Euro 144,0 milioni al 30 aprile 2014**; la variazione positiva pari a Euro 14,1 milioni riflette l'utile di periodo in corso di formazione al netto del pagamento dei dividendi da parte della capogruppo Sesa S.p.A., pari ad Euro 6,2 milioni e dell'acquisto di azioni proprie realizzato nell'esercizio e portate in riduzione del patrimonio netto.

La società capogruppo Sesa S.p.A., *holding* operativa del Gruppo, ha chiuso l'esercizio al 30 aprile 2014 con un utile netto di Euro 6,3 milioni rispetto al risultato netto di Euro 0,4 milioni al 30 aprile 2013 (l'esercizio al 30 aprile 2013 aveva una durata di soli 4 mesi), una posizione finanziaria netta positiva per Euro 8,2 milioni ed un patrimonio netto di Euro 77,6 milioni.

Relativamente all'utile d'esercizio al 30 aprile 2014 di Euro 6.319 migliaia, il Consiglio di Amministrazione di Sesa propone la destinazione dello stesso come segue:

- per Euro 316 migliaia a riserva legale;
- per complessivi massimi Euro 6.003 migliaia a distribuzione di dividendi.

Il Consiglio di Amministrazione propone inoltre all'approvazione dell'Assemblea del prossimo 28 e 29 agosto 2014 la distribuzione di un **dividendo di Euro 0,45 per azione**, in continuità con l'esercizio

precedente, per un controvalore totale massimo di Euro 6.984 migliaia. Il dividendo di Euro 7,0 milioni corrisponde ad un *pay out* di circa il 32% dell'utile netto consolidato *Adjusted*.

Il dividendo verrà messo in pagamento a partire da giovedì 18 settembre 2014, con stacco cedola in data lunedì 15 settembre 2014. La *record date*, prevista dall'art. 83-*terdecies* del D.Lgs. 58/1998, è mercoledì 17 settembre 2014.

\* \* \*

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre adottato le seguenti deliberazioni.

#### **Determinazione dell'Utile Netto Caratteristico al 30 aprile 2014**

Il Consiglio di Amministrazione ha verificato un ammontare di Utile Netto Caratteristico consolidato pari ad Euro 22,0 milioni, così come definito ai sensi dell'Accordo Quadro sottoscritto tra Made in Italy S.p.A. (oggi Sesa S.p.A.) e ITH S.r.l. in data 15 ottobre 2012 (quale utile netto consolidato prima dell'utile di competenza dei terzi della società risultante dalla fusione con Made in Italy 1 S.p.A., secondo i principi contabili IFRS, realizzato nei dodici mesi dal 1 maggio 2013 al 30 aprile 2014 in costanza di perimetro rispetto alla data di iscrizione dell'atto di fusione, rettificato in aumento dell'effetto a conto economico dei costi sostenuti per la business combination). Tale risultato si pone all'interno del *range* obiettivo di redditività compreso tra Euro 20 milioni ed Euro 24 milioni per l'esercizio al 30 aprile 2014 e fa seguito al raggiungimento nel corso del precedente esercizio chiuso al 30 aprile 2013 del 100% del precedente *target* di utile caratteristico consolidato compreso tra Euro 16 milioni ed Euro 20 milioni.

Ai sensi di quanto previsto dall'Accordo Quadro sottoscritto in data 15 ottobre 2012 tra Made in Italy 1 S.p.A. (oggi Sesa S.p.A.) e ITH S.r.l., l'azionista di controllo procurerà un ristoro economico determinato in Euro 2,4 milioni a favore di Sesa S.p.A. che verrà corrisposto entro il prossimo 20 settembre 2014 e conseguentemente contabilizzato.

#### **Adozione della Politica di Remunerazione e approvazione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 58/1998**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la politica sulla remunerazione volta a definire i principi e le linee guida ai quali si attiene la Società nella determinazione della prassi retributiva degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche. Ha altresì approvato la Relazione sulla Remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF e dell'articolo 84-*quater* del Regolamento Emittenti e redatta in conformità all'Allegato 3A Schema 7-*bis* e 7-*ter* dello stesso regolamento.

#### **Adozione piano di incentivazione azionario 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 l'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.**

Il piano sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea ordinaria della Società del prossimo 28 e 29 agosto per le conseguenti deliberazioni. Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di approvare il Documento Informativo relativo al Piano di Stock Grant predisposto ai sensi dell'articolo 84-*bis* del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 Maggio 1999 e successive modifiche e

integrazioni, e di attribuire al Presidente e all'Amministratore Delegato ogni più ampio potere per apportare le eventuali modifiche necessarie per adempiere agli obblighi di legge nonché per procedere alle formalità richieste ai fini della pubblicazione e ai relativi adempimenti informativi.

### **Approvazione della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari ai sensi dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/1998**

Il Consiglio ha approvato in data odierna la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari ai sensi dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/1998.

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto delle dichiarazioni dei Consiglieri indipendenti Ing. Luigi Gola e Prof. Giovanna Zanotti e tenuto conto delle informazioni a propria disposizione, ha accertato il possesso dei requisiti di indipendenza – ai sensi dell'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 58/1998, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana S.p.A. – in capo agli stessi Consiglieri Luigi Gola e Giovanna Zanotti. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre espresso una valutazione positiva in merito alla dimensione, alla composizione ed al funzionamento del Consiglio stesso e dei suoi Comitati confermando l'adeguatezza dell'organo amministrativo e del sistema di controllo interno ai sensi del Codice di Autodisciplina delle società quotate.

### **Proposta all'Assemblea per l'acquisto di azioni proprie**

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli azionisti una nuova proposta di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, oltre il termine di durata della precedente autorizzazione all'acquisto deliberata dall'Assemblea ordinaria della Società in data 22 febbraio 2013 per il periodo di diciotto mesi, che avrà scadenza al 22 agosto 2014.

La richiesta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni ordinarie proprie è finalizzata a dotare la Società di una utile opportunità per ogni finalità consentita dalle vigenti disposizioni, ivi incluse quelle contemplate nelle "prassi di mercato" ammesse dalla Consob ai sensi dell'art. 180, comma 1, lett. c), del TUF con delibera n. 16839 del 19 marzo 2009 e nel Regolamento CE n. 2273/2003 del 22 dicembre 2003, ove applicabili.

La richiesta di autorizzazione all'acquisto di azioni riscattabili è inoltre finalizzata a consentire alla Società l'eventuale riscatto delle azioni riscattabili detenute dal socio ITH S.r.l. nei termini, alle condizioni e con le modalità previsti dall'art. 6 dello Statuto sociale. L'autorizzazione è richiesta per l'acquisto, anche in più *tranche*, di un numero di azioni ordinarie Sesa prive di indicazione del valore nominale non superiore al 10% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie, e comunque per un controvalore massimo di Euro 1.000.000,00.

Il Consiglio di Amministrazione propone che gli acquisti di azioni ordinarie proprie siano effettuati nel rispetto delle condizioni operative stabilite per la prassi di mercato inerente all'acquisto di azioni proprie ammesse dalla Consob ai sensi dell'art. 180, comma 1, lett. c), del TUF con delibera n. 16839 del 19 marzo 2009 nonché dal Regolamento CE n. 2273/2003 del 22 dicembre 2003, ove applicabili, e in particolare ad un corrispettivo che non sia superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta indipendente più elevata corrente nelle sedi di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto, fermo restando che il corrispettivo unitario non potrà comunque essere inferiore nel minimo del 20% e superiore nel massimo del 10% rispetto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dal titolo Sesa sul MTA nei dieci giorni di borsa aperta antecedenti ogni singola operazione di acquisto.

Si precisa che attualmente la Società detiene n. 131.520 azioni ordinarie proprie, pari allo 0,840% del capitale sociale, mentre le società controllate da Sesa non detengono azioni della Società.

## **Convocazione dell'Assemblea ordinaria degli azionisti**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti per il giorno 28 agosto 2014, in prima convocazione, ed occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 29 agosto 2014, per deliberare sui seguenti argomenti

### Parte ordinaria

1. *Bilancio d'esercizio di Sesa S.p.A. al 30 aprile 2014, relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione; relazioni della Società di Revisione e del Collegio Sindacale; delibere inerenti e conseguenti anche in relazione alla proposta di destinazione dell'utile di esercizio e alla distribuzione di riserve disponibili. Presentazione del bilancio consolidato al 30 aprile 2014 del Gruppo Sesa.*
2. *Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D.Lgs. 58/1998.*
3. *Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni ordinarie proprie ai sensi del combinato disposto degli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile e dell'art. 132 del D.Lgs. 58/1998 e relative disposizioni di attuazione, nonché autorizzazione all'acquisto di azioni riscattabili ai sensi dell'art. 6 dello Statuto sociale. Delibere inerenti e conseguenti.*
4. *Piano di Stock Grant avente ad oggetto azioni ordinarie Sesa S.p.A. riservato agli amministratori con incarichi esecutivi ed ai dirigenti con responsabilità strategiche di Sesa S.p.A. Delibere inerenti e conseguenti.*

### Parte straordinaria

1. *Modifiche degli artt. 6, 8 e 13 dello Statuto sociale conseguenti all'eliminazione delle azioni speciali e dei "Warrant Sesa S.p.A.". Delibere inerenti e conseguenti."*

L'avviso di convocazione dell'assemblea e la documentazione alla stessa inerente saranno pubblicati nei termini e secondo le modalità previste dalla disciplina, anche regolamentare, vigente.

\* \* \*

*"I risultati al 30 aprile 2014 confermano la nostra capacità di sovraperformare il mercato di riferimento e conquistare quote di mercato continuando a crescere in uno scenario non favorevole, grazie al nostro posizionamento e focalizzazione sulle aree a valore aggiunto del mercato ed alla partnership con i maggiori brand internazionali del settore" ha commentato Paolo Castellacci, Presidente e fondatore di Sesa. "Il nuovo esercizio è iniziato con una dinamica ancora positiva dei ricavi del Gruppo con alcuni segnali di inversione di tendenza del nostro settore" ha chiuso Castellacci.*

*"Registriamo una dinamica positiva sia a livello di ricavi (oltre Euro 940 milioni) che di occupazione (974 dipendenti con 35 nuovi addetti nell'esercizio), affiancando i nostri clienti nel processo di innovazione tecnologica fondamentale per la competitività sui mercati esteri" ha affermato Alessandro Fabbroni, Amministratore Delegato di Sesa. "Si rafforza ulteriormente la nostra redditività e solidità patrimoniale, con un miglioramento della posizione finanziaria netta grazie ad un attento controllo del capitale circolante in una fase ancora difficile del mercato ed a fronte di una dinamica di crescita rilevante dei ricavi" ha concluso Fabbroni.*

Questo comunicato stampa è disponibile anche sul sito internet della Società [www.sesa.it](http://www.sesa.it)

*Il dottor Alessandro Fabbroni, dirigente preposto agli adempimenti contabili e societari, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

**Allegato 1 – Conto Economico consolidato riclassificato Gruppo Sesa S.p.A. al 30 aprile 2014 (migliaia di Euro)**

<b>Conto economico riclassificato</b>	<b>30/04/2014</b>	<b>%</b>	<b>30/04/2013</b>	<b>%</b>	<b>Variazione 2014/13</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>941.023</b>		<b>825.224</b>		<b>14,0%</b>
Altri Proventi	6.533		7.050		-7,3%
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>947.556</b>	<b>100,0%</b>	<b>832.274</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,9%</b>
Acquisto merci	794.557		694.498		14,4%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	51.426		48.680		5,6%
Costo del lavoro	47.866		43.371		10,4%
Altri oneri di gestione	4.192		1.528		174,3%
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>898.041</b>	<b>94,8%</b>	<b>788.077</b>	<b>94,7%</b>	<b>14,0%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda) Adjusted</b>	<b>49.515</b>	<b>5,2%</b>	<b>44.197</b>	<b>5,3%</b>	<b>12,0%</b>
Ammortamenti	5.313		6.053		-12,2%
Accantonamenti al Fondo Svalut. crediti	4.214		3.097		36,1%
<b>Risultato Operativo (Ebit) Adjusted</b>	<b>39.988</b>	<b>4,2%</b>	<b>35.047</b>	<b>4,2%</b>	<b>14,1%</b>
Utile delle società valutate al patrimonio netto	96		190		-49,5%
Proventi e oneri finanziari	(5.635)		(5.628)		0,1%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt) Adjusted</b>	<b>34.449</b>	<b>3,6%</b>	<b>29.609</b>	<b>3,6%</b>	<b>16,3%</b>
Imposte sul reddito Adjusted	12.779		8.992		42,1%
<b>Risultato netto Adjusted</b>	<b>21.670</b>	<b>2,3%</b>	<b>20.617</b>	<b>2,5%</b>	<b>5,1%</b>
Costi non ricorrenti per quotazione al netto dell'effetto fiscale	508				
<b>Risultato netto</b>	<b>21.162</b>	<b>2,2%</b>	<b>20.617</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,6%</b>
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>20.672</i>		<i>19.906</i>		<i>3,8%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>490</i>		<i>711</i>		<i>-31,1%</i>

**Allegato 2 – Stato Patrimoniale riclassificato consolidato Gruppo Sesa S.p.A. al 30 aprile 2014  
(migliaia di Euro)**

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	<b>30/04/2014</b>	<b>30/04/2013</b>	<b>Variazione 2014/13</b>
Immobilizzazioni immateriali	6.399	5.110	1.289
Immobilizzazioni materiali	36.462	37.692	(1.230)
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	2.856	2.579	277
Altri crediti non correnti	14.903	12.096	2.807
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>60.620</b>	<b>57.477</b>	<b>3.143</b>
Rimanenze di magazzino	47.591	47.457	134
Crediti commerciali	269.538	243.145	26.393
Altre attività correnti	24.773	26.803	(2.030)
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>341.902</b>	<b>317.405</b>	<b>24.497</b>
Debiti verso fornitori	240.654	220.608	20.046
Altri debiti correnti	30.995	32.615	(1.620)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>271.649</b>	<b>253.223</b>	<b>18.426</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>70.253</b>	<b>64.182</b>	<b>6.071</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	2.763	2.250	513
Benefici ai dipendenti	10.308	10.224	84
<b>Passività nette non correnti</b>	<b>13.071</b>	<b>12.474</b>	<b>597</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>117.802</b>	<b>109.185</b>	<b>8.617</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>143.983</b>	<b>129.902</b>	<b>14.081</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	24.433	13.580	10.853
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(50.614)	(34.297)	(16.317)
<b>Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)</b>	<b>(26.181)</b>	<b>(20.717)</b>	<b>(5.464)</b>
<b>Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta</b>	<b>117.802</b>	<b>109.185</b>	<b>8.617</b>

**Allegato 3 – Conto Economico riclassificato bilancio separato Sesa S.p.A. al 30 aprile 2014 (migliaia di Euro)**

<b>Conto economico riclassificato</b>	<b>30/04/2014</b>	<b>%</b>	<b>30/04/2013</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
	<b>(12 mesi)</b>		<b>(4 mesi)</b>		<b>2014/13</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>5.005</b>		<b>1.245</b>		<b>302,0%</b>
Altri Proventi	391		58		
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>5.396</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.303</b>	<b>100,0%</b>	<b>314,1%</b>
Acquisto merci	46		9		411,1%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	1.275		149		755,7%
Costo del lavoro	3.243		753		330,7%
Altri oneri di gestione	124		22		463,6%
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>4.688</b>	<b>86,9%</b>	<b>933</b>	<b>71,6%</b>	<b>402,5%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>708</b>	<b>13,1%</b>	<b>370</b>	<b>28,4%</b>	<b>91,4%</b>
<i>Adjusted</i>					
Ammortamenti	39		7		457,1%
Accantonamenti al Fondo Svalut. crediti	3		1		200,0%
<b>Risultato Operativo (Ebit) <i>Adjusted</i></b>	<b>666</b>	<b>12,3%</b>	<b>362</b>	<b>27,8%</b>	<b>84,0%</b>
Proventi e oneri finanziari	6.603		162		3975,9%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>7.269</b>	<b>134,7%</b>	<b>524</b>	<b>40,2%</b>	<b>1287,2%</b>
<i>Adjusted</i>					
Imposte sul reddito <i>Adjusted</i>	442		94		370,3%
<b>Risultato netto <i>Adjusted</i></b>	<b>6.827</b>	<b>126,5%</b>	<b>430</b>	<b>33,0%</b>	<b>1487,6%</b>
Costi non ricorrenti per quotazione al netto dell'effetto fiscale	508				
<b>Risultato netto</b>	<b>6.319</b>	<b>117,1%</b>	<b>430</b>	<b>33,0%</b>	<b>1369,5%</b>



**Allegato 4 – Stato Patrimoniale riclassificato bilancio separato Sesa S.p.A. al 30 aprile 2014 (migliaia di Euro)**

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	<b>30/04/2014</b>	<b>30/04/2013</b>	<b>Variazione 2014/13</b>
Immobilizzazioni immateriali	41	52	(11)
Immobilizzazioni materiali	109	50	59
Partecipazioni e Altri crediti non correnti	69.585	69.793	(208)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>69.735</b>	<b>69.895</b>	<b>(160)</b>
Crediti commerciali	706	631	75
Altre attività correnti	2.226	1.757	469
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>2.932</b>	<b>2.388</b>	<b>544</b>
Debiti verso fornitori	290	398	(108)
Altri debiti correnti	2.277	1.045	1.232
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>2.567</b>	<b>1.443</b>	<b>1.124</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>365</b>	<b>945</b>	<b>(580)</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti		(24)	24
Benefici ai dipendenti	672	700	(28)
<b>Passività nette non correnti</b>	<b>672</b>	<b>676</b>	<b>(4)</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>69.428</b>	<b>70.164</b>	<b>(736)</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>77.612</b>	<b>78.814</b>	<b>(1.202)</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine			
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(8.184)	(8.650)	466
<b>Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)</b>	<b>(8.184)</b>	<b>(8.650)</b>	<b>466</b>
<b>Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta</b>	<b>69.428</b>	<b>70.164</b>	<b>(736)</b>

**Per informazioni**

**Sesa S.p.A.**

Via Piovola, n. 138 – Empoli (FI)  
 Conxi Palmero tel. +39 0571 997326  
 investor@sesa.it

**Sesa S.p.A.**

Sede legale Empoli, Via Piovola n.138, 50053  
 tel. (+39) 0571.997444 – fax (+39) 0571.997984  
 www.sesa.it

Capitale sociale Euro 37.126.927,50 - i.v.  
 Partita IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro  
 delle Imprese di Firenze 07116910964