



COMUNICATO STAMPA

APPROVAZIONE DEL PROGETTO DI BILANCIO DI ESERCIZIO E CONSOLIDATO AL 30 APRILE 2015

Il Consiglio di Amministrazione di Sesa S.p.A. riunitosi in data odierna ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e consolidato al 30 aprile 2015

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

- **Risultati consolidati di Gruppo al 30 aprile 2015**
 - **Totale ricavi e altri proventi consolidati: Euro 1.060,2 milioni (+11,9% vs Euro 947,6 milioni al 30 aprile 2014)**
 - **Ebitda consolidato: Euro 51,6 milioni (+3,8% vs Euro 49,7 milioni al 30 aprile 2014)**
 - **Utile netto consolidato prima della quota di terzi: Euro 22,6 milioni (+4,3% vs 30 aprile 2014)**
 - **Utile netto dopo la quota di terzi: Euro 21,8 milioni (+5,5% vs 30 aprile 2014)**
 - **Posizione Finanziaria Netta consolidata: attiva per Euro 33,9 milioni in miglioramento di Euro 7,7 milioni rispetto al 30 aprile 2014**
- **Approvazione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del d.lgs. 58/1998 e della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari ai sensi dell'art. 123-bis del d.lgs. 58/1998, da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea del prossimo 28 e 29 agosto 2015**
- **Proposta all'Assemblea per l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie**
- **Convocata l'Assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti per il prossimo 28 agosto (1° convocazione) e 29 agosto 2015 (2° convocazione) con la proposta di distribuzione di un dividendo di Euro 0,45 per azione da mettere in pagamento in data 16 settembre 2015 (record date 15 settembre 2015, stacco cedola 14 settembre 2015)**

Empoli, 17 luglio 2015 - 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*, ha esaminato ed approvato il progetto di bilancio di esercizio e consolidato per il periodo annuale chiuso al 30 aprile 2015, redatto secondo i principi contabili UE-IFRS e posto a confronto con i risultati al 30 aprile 2014.

I risultati consolidati al 30 aprile 2015 evidenziano un miglioramento dei principali indicatori economici e finanziari. I Ricavi ed altri proventi consolidati sono pari a Euro 1.060,2 milioni, in crescita del 11,9% rispetto allo scorso anno (Euro 947,6 milioni al 30 aprile 2014). La crescita del fatturato, in controtendenza rispetto al mercato di riferimento che segna una flessione (-2,1% nell'anno 2014, fonte Sirmi maggio 2015), è attribuibile alla positiva performance delle due principali divisioni del Gruppo.

In particolare, la divisione VAD (gestita attraverso la controllata Computer Gross Italia) attiva nel settore della distribuzione di IT ha registrato ricavi ed altri proventi per Euro 951,3 milioni, in crescita del 13,7% rispetto al 2014, grazie all'allargamento dell'offerta di tecnologia conseguente all'introduzione di nuove brand nel portafoglio distribuito e ad un ulteriore consolidamento della leadership di Computer Gross Italia nel mercato italiano della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto (segmenti storage, server, software enterprise e servizi IT distribuiti), con una market share a livello Italia di circa il 44% (fonte Sirmi, gennaio 2015). La divisione VAR (gestita dalla controllata Var Group) attiva nel settore *Software and System Integration* verso utilizzatori finali di tecnologia ha registrato ricavi pari a Euro 190,5 milioni, con una

crescita del 5,6% rispetto al 2014, determinata principalmente dalla vendita di servizi e soluzioni IT, grazie allo sviluppo dei servizi nelle aree di business più innovative (cloud, web marketing e outsourcing) e all'allargamento dell'offerta di tecnologia.

Il Margine Operativo Lordo (Ebitda) consolidato è pari a Euro 51,6 milioni (4,9% dei ricavi ed altri proventi), in crescita del 3,8% rispetto all'Ebitda Adjusted al 30 aprile 2014 (Euro 49,7 milioni, pari al 5,2% dei ricavi ed altri proventi) grazie allo sviluppo dei ricavi e alla crescente efficienza operativa del Gruppo (incidenza dei costi operativi sui ricavi ed altri proventi pari al 10,6% al 30 aprile 2015 rispetto al 10,9% al 30 aprile 2014), nonostante la contrazione del primo margine commerciale (pari al 15,5% dei ricavi e altri proventi rispetto al 16,1% del precedente esercizio).

Il Risultato Operativo (Ebit) consolidato è pari al 30 aprile 2015 ad Euro 41,3 milioni in crescita del 3,4% rispetto all'Ebit Adjusted al 30 aprile 2014, a fronte di un incremento degli accantonamenti al Fondo Svalutazione Crediti, pari a Euro 5,1 milioni al 30 aprile 2015 rispetto ad Euro 4,2 milioni al 30 aprile 2014.

L'Utile ante imposte è pari ad Euro 35,6 milioni (3,4% dei ricavi e altri proventi), in crescita del 3,4% rispetto al risultato Adjusted di Euro 34,4 milioni (3,6% dei ricavi e altri proventi) al 30 aprile 2014, dopo oneri finanziari netti per Euro 5,7 milioni al 30 aprile 2015 rispetto ad Euro 5,6 milioni del 2014, che riflettono il proseguimento nel corso dell'anno di una dinamica sfavorevole del rapporto Euro/Dollaro, per Euro 1,4 milioni al 30 aprile 2015 (conseguente alla forte oscillazione del cambio Euro/Dollaro nell'esercizio) rispetto ad un saldo positivo per Euro 0,2 milioni al 30 aprile 2014, ed un miglioramento del costo per interessi ed oneri bancari netti (in prevalenza costituiti da interessi ed oneri derivanti da factoring di crediti commerciali), con un saldo netto negativo di Euro 4,3 milioni al 30 aprile 2015 rispetto ad Euro 5,8 milioni del 2014.

L'Utile netto consolidato prima dei terzi è pari a Euro 22,6 milioni, in crescita del 4,3% rispetto all'Utile Netto Adjusted di Euro 21,7 milioni al 30 aprile 2014. L'utile netto dopo la quota di competenza di terzi è pari a Euro 21,8 milioni, **in crescita del 5,5%** rispetto al risultato di Euro 20,7 milioni dello scorso anno.

Al 30 aprile 2015 si è ulteriormente **accreciuta la solidità patrimoniale** e finanziaria del Gruppo Sesa.

La **Posizione Finanziaria netta** ("PFN") al 30 aprile 2015 è **attiva (liquidità netta) per Euro 33,9 milioni con un miglioramento di Euro 7,7 milioni** rispetto alla posizione finanziaria netta attiva di Euro 26,2 milioni registrata al 30 aprile 2014; il significativo miglioramento è riconducibile all'utile di periodo, al netto dei dividendi distribuiti nel mese di settembre 2014 pari a Euro 6,9 milioni e della crescita del capitale circolante conseguente all'incremento del giro d'affari.

Il patrimonio netto consolidato al 30 aprile 2015 si rafforza raggiungendo l'importo di Euro 160,4 milioni, rispetto al dato al 30 aprile 2014, pari a Euro 143,9 milioni. La variazione positiva pari a Euro 16,5 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 a circa Euro 7,0 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 2015 con un utile netto di Euro 6,9 milioni, in crescita del 8,9% rispetto al risultato netto di Euro 6,3 milioni al 30 aprile 2014, una posizione finanziaria netta attiva (liquidità netta) per Euro 10,8 milioni, rispetto ad una posizione finanziaria netta attiva per Euro 8,2 milioni ed un patrimonio netto di Euro 79,5 milioni rispetto ad Euro 77,6 milioni al 30 aprile 2014.

Relativamente all'utile d'esercizio al 30 aprile 2015 di Euro 6.883 migliaia, il Consiglio di Amministrazione di Sesa ha deliberato di proporre alla prossima assemblea dei soci del 28 e 29 agosto 2015 la destinazione del risultato per Euro 344 migliaia a riserva legale e per Euro 6.539 migliaia a distribuzione di dividendi, con una distribuzione di un **dividendo di Euro 0,45 per azione**, in continuità con l'esercizio precedente, per un controvalore totale massimo di Euro 7.043 migliaia. Il dividendo è stato determinato considerando un **pay out ratio pari al 31%** dell'Utile Netto Consolidato di competenza degli azionisti, in continuità sostanziale con lo scorso esercizio.

Il dividendo verrà messo in pagamento a partire da mercoledì 16 settembre 2015, con stacco cedola in data lunedì 14 settembre 2015. La record date, prevista dall'art. 83-terdecies del d.lgs. 58/1998, è martedì 15 settembre 2015.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre adottato le seguenti deliberazioni.

Attribuzione di azioni in esecuzione del Piano di Stock Grant approvato dall'Assemblea ordinaria del 28 agosto 2014
Il Consiglio di Amministrazione, inoltre, con riferimento al Piano di Stock Grant approvato dall'Assemblea ordinaria del 28 agosto 2014, ha verificato il raggiungimento integrale dell'Obiettivo Annuale per l'esercizio maggio 2014 - aprile 2015 ed ha attribuito gratuitamente complessive n. 26.000 azioni ordinarie della Società, ripartite pariteticamente ai quattro amministratori esecutivi di Sesa, già identificati come beneficiari. Le informazioni di dettaglio sull'assegnazione sono riportate nella Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del d.lgs. 58/1998.

Modifiche alla Politica di Remunerazione e approvazione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del d.lgs. 58/1998

Il Consiglio di Amministrazione con riferimento alla politica di 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 approvato le modifiche relative all'introduzione delle clausole di clawback, in ottemperanza a quanto previsto dal criterio applicativo 6.C.1. lett. f) del Codice di Autodisciplina adottato da Borsa Italiana (così come modificato in data 15 luglio 2014). Ha altresì approvato la Relazione sulla Remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter del d.lgs. 58/1998 e dell'articolo 84-quater del Regolamento Emittenti e redatta in conformità all'Allegato 3A Schema 7-bis e 7-ter dello stesso regolamento.

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 e, 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 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'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie

Il Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione dell'opportunità di attribuire alla Società la facoltà di procedere all'acquisto di azioni ordinarie proprie oltre il termine di durata dell'autorizzazione all'acquisto di azioni ordinarie proprie deliberata dall'Assemblea ordinaria in data 28 agosto 2014, che giungerà a scadenza nel corso dell'esercizio al 2015/2016, ha deliberato di sottoporre all'Assemblea una nuova autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie, previa revoca della precedente delibera autorizzativa del 28 agosto 2014 per la parte che dovesse eventualmente risultare ancora non eseguita ed utilizzata alla data dell'Assemblea.

La richiesta di autorizzazione all'acquisto ed 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 d.lgs. 58/1998 con delibera n. 16839 del 19 marzo 2009 e nel Regolamento CE n. 2273/2003 del 22 dicembre 2003, ove applicabili.

L'autorizzazione è richiesta per l'acquisto, anche in più tranches, 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.

L'autorizzazione all'acquisto è inoltre richiesta fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 30 aprile 2016 e, comunque, non oltre il periodo di diciotto mesi, a far data dalla delibera con la quale l'Assemblea autorizzerà l'acquisto, mentre la durata dell'autorizzazione alla disposizione delle azioni ordinarie proprie comunque in portafoglio è richiesta senza limiti temporali.

Gli acquisti di azioni proprie saranno effettuati nel rispetto delle condizioni operative stabilite per la prassi di mercato inerente all'acquisto di azioni proprie ammesse dalla Consob ai sensi della normativa vigente.

Convocazione dell'Assemblea ordinaria degli azionisti

Il Consiglio di Amministrazione, infine, ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti per il giorno 28 agosto 2015, in prima convocazione, ed occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 29 agosto 2015, per deliberare sui seguenti argomenti:

Parte ordinaria

1. *Bilancio d'esercizio di Sesa S.p.A. al 30 aprile 2015, 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 ed alla distribuzione di riserve disponibili. Presentazione del bilancio consolidato al 30 aprile 2015 del Gruppo Sesa*

2. *Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del d.lgs. 58/1998*

3. *Nomina del Consiglio di Amministrazione*

3.1. *Determinazione del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione*

3.2. *Determinazione della durata in carica del Consiglio di Amministrazione*

3.3. *Nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione*

3.4. *Nomina del Presidente del Consiglio di Amministrazione*

3.5. *Determinazione del compenso dei componenti il Consiglio di Amministrazione*

4. *Nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2015-2017*

4.1. *Nomina di tre Sindaci effettivi e due Sindaci supplenti*

4.2. *Nomina del Presidente del Collegio Sindacale*

4.3. *Determinazione del compenso dei componenti il Collegio Sindacale*

5. *Autorizzazione all'acquisto ed 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, previa revoca della delibera di autorizzazione all'acquisto di azioni ordinarie adottata dalla assemblea ordinaria del 28 agosto 2014 per la parte che dovesse eventualmente risultare ancora non eseguita ed utilizzata alla data della delibera assembleare autorizzativa. Delibere inerenti e conseguenti.*

Parte straordinaria

1. *Modifiche degli artt. 6 e 8 dello Statuto sociale conseguenti all'eliminazione delle azioni Riscattabili. 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 2015 confermano la nostra capacità di sovraperformare il mercato di riferimento e conquistare quote di mercato continuando a crescere in uno scenario ancora complesso, nonostante alcuni segnali di inversione di tendenza del mercato, grazie al nostro posizionamento e focalizzazione sulle aree a valore aggiunto ed alla partnership con i maggiori brand internazionali del settore” ha commentato Paolo Castellacci, Presidente e fondatore di Sesa.

“Proseguiamo con convinzione negli investimenti nelle aree di maggiore dinamicità del nostro mercato come cloud computing, sicurezza e digital transformation, che lasciano intravedere interessanti opportunità di crescita future” ha concluso il Presidente Paolo Castellacci.

“Chiudiamo l'esercizio al 30 aprile 2015 con una dinamica positiva dei ricavi, in crescita di oltre il 10%, superando a livello di Gruppo il traguardo del miliardo di Euro, grazie agli investimenti in innovazione e risorse umane, con un organico medio di oltre 1.000 dipendenti con elevata specializzazione e competenze nel settore e piani di inserimento e welfare aziendale in una logica di crescita sostenibile dei risultati del Gruppo” ha affermato Alessandro Fabbroni, Amministratore Delegato di Sesa.

“Si rafforza ulteriormente la nostra redditività e solidità patrimoniale, con un miglioramento della posizione finanziaria netta, anche grazie ad un attento controllo del capitale circolante a fronte di una dinamica di crescita rilevante dei ricavi” ha concluso l'Amministratore Delegato Fabbroni.

Questo comunicato stampa è disponibile anche sul sito internet della Società www.sesa.it

Il dott. Alessandro Fabbroni, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili 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.

Si allegano al presente comunicato stampa i seguenti prospetti (valori espressi in migliaia di Euro):

- Allegato n. 1 - Conto Economico consolidato riclassificato Gruppo Sesa S.p.A. al 30 aprile 2015
- Allegato n. 2 - Stato Patrimoniale riclassificato consolidato Gruppo Sesa S.p.A. al 30 aprile 2015
- Allegato n. 3 - Conto Economico riclassificato bilancio separato Sesa S.p.A. al 30 aprile 2015
- Allegato n. 4 - Stato Patrimoniale riclassificato bilancio separato Sesa S.p.A. al 30 aprile 2015

Per informazioni

Sesa S.p.A.

Via Piovola, n. 138 – Empoli (FI)

Conxi Palmero tel. +39 0571 997326

investor@sesa.it

Allegato 1 – Conto Economico consolidato riclassificato Gruppo Sesa S.p.A. al 30 aprile 2015 (migliaia di Euro)

Conto economico riclassificato	30/04/2015	%	30/04/2014	%	Variazione 2015/14
Ricavi netti	1.054.038		941.023		12,0%
Altri Proventi	6.122		6.533		-6,3%
Totale Ricavi e Altri Proventi	1.060.160	100,0%	947.556	100,0%	11,9%
Costi per acquisto prodotti	896.041	84,5%	794.557	83,9%	12,8%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	59.263	5,6%	51.426	5,4%	15,2%
Costo del lavoro	50.322	4,7%	47.866	5,1%	5,1%
Altri oneri di gestione	2.951	0,3%	3.989	0,4%	-26,0%
Totale Costi per acquisto prodotti e Costi Operativi	1.008.577	95,1%	897.838	94,8%	12,3%
Margine Operativo Lordo (Ebitda) <i>Adjusted*</i>	51.583	4,9%	49.718	5,2%	3,8%
Ammortamenti	4.820		5.313		-9,3%
Accantonamenti al Fondo Svalut. Crediti	5.054		4.214		19,9%
Accantonamenti ai Fondi Rischi	348		203		71,4%
Risultato Operativo (Ebit) <i>Adjusted*</i>	41.361	3,9%	39.988	4,2%	3,4%
Utile delle società valutate al patrimonio netto	(1)		96		-101,0%
Proventi e oneri finanziari netti	(5.749)		(5.635)		2,0%
Risultato prima delle imposte (Ebt) <i>Adjusted*</i>	35.611	3,4%	34.449	3,6%	3,4%
Imposte sul reddito <i>Adjusted*</i>	13.006		12.779		1,8%
Risultato netto <i>Adjusted*</i>	22.605	2,1%	21.670	2,3%	4,3%
Costi non ricorrenti per quotazione al netto dell'effetto fiscale			508		
Risultato netto	22.605	2,1%	21.162	2,2%	6,8%
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>21.803</i>		<i>20.672</i>		<i>5,5%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>802</i>		<i>490</i>		<i>63,7%</i>

(*) I risultati *Adjusted* si riferiscono all'esercizio chiuso al 30 aprile 2014 e sono espressi al lordo dei costi di quotazione sul mercato MTA per Euro 746 migliaia al lordo dell'effetto fiscale (Euro 508 migliaia al netto dell'effetto fiscale).
I risultati al 30 aprile 2015 non sono influenzati da poste riclassificate come non ricorrenti.

Allegato 2 – Stato Patrimoniale riclassificato consolidato Gruppo Sesa S.p.A. al 30 aprile 2015 (migliaia di Euro)

Stato Patrimoniale Riclassificato	30/04/2015	30/04/2014	Variazione 2015/14
Immobilizzazioni immateriali	7.190	6.399	791
Immobilizzazioni materiali	37.953	36.462	1.491
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	2.766	2.856	(90)
Altre attività non correnti e imposte anticipate	17.387	14.903	2.484
Totale attività non correnti	65.296	60.620	4.676
Rimanenze di magazzino	58.260	47.591	10.669
Crediti commerciali	274.383	269.538	4.845
Altre attività correnti	21.132	24.773	(3.641)
Attività d'esercizio correnti	353.775	341.902	11.873
Debiti verso fornitori	243.197	240.654	2.543
Altri debiti correnti	33.654	30.995	2.659
Passività d'esercizio a breve termine	276.851	271.649	5.202
Capitale d'esercizio netto	76.924	70.253	6.671
Fondi e altre passività tributarie non correnti	2.636	2.763	(127)
Benefici ai dipendenti	13.057	10.308	2.749
Passività nette non correnti	15.693	13.071	2.622
Capitale Investito Netto	126.527	117.802	8.725
Patrimonio netto di Gruppo	160.432	143.983	16.449
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	36.063	24.433	11.630
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(69.968)	(50.614)	(19.354)
Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)	(33.905)	(26.181)	(7.724)
Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta	126.527	117.802	8.725

Allegato 3 – Conto Economico riclassificato bilancio separato Sesa S.p.A. al 30 aprile 2015 (migliaia di Euro)

Conto economico riclassificato	30/04/2015	%	30/04/2014	%	Variazione 2015/14
Ricavi netti	5.090		5.005		1,7%
Altri Proventi	575		391		47,1%
Totale Ricavi e Altri Proventi	5.665	100,0%	5.396	100,0%	5,0%
Acquisto merci	54	1,0%	46	0,9%	17,4%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	1.866	32,9%	1.275	23,6%	46,4%
Costo del lavoro	3.433	60,6%	3.243	60,1%	5,9%
Altri oneri di gestione	81	1,4%	124	2,3%	-34,7%
Totale Costi Operativi	5.434	95,9%	4.688	86,9%	15,9%
Margine Operativo Lordo (Ebitda) Adjusted*	231	4,1%	708	13,1%	-67,4%
Ammortamenti	50		39		28,2%
Accantonamenti al Fondo Svalut. Crediti	0		3		-100,0%
Risultato Operativo (Ebit) Adjusted*	181	3,2%	666	12,3%	-72,8%
Proventi e oneri finanziari	7.020		6.603		6,3%
Risultato prima delle imposte (Ebt) Adjusted*	7.201	127,1%	7.269	134,7%	-0,9%
Imposte sul reddito Adjusted*	318		442		-28,1%
Risultato netto Adjusted*	6.883	121,5%	6.827	126,5%	0,8%
Costi non ricorrenti per quotazione al netto dell'effetto fiscale			508		
Risultato netto	6.883	121,5%	6.319	117,1%	8,9%

(*) I risultati *Adjusted* si riferiscono all'esercizio chiuso al 30 aprile 2014 e sono espressi al lordo dei costi di quotazione sul mercato MTA per euro 746 migliaia al lordo dell'effetto fiscale (Euro 508 migliaia al netto dell'effetto fiscale). I risultati al 30 aprile 2015 non sono influenzati da poste riclassificate come non ricorrenti.

Allegato 4 – Stato Patrimoniale riclassificato bilancio separato Sesa S.p.A. al 30 aprile 2015 (migliaia di Euro)

Stato Patrimoniale Riclassificato	30/04/2015	30/04/2014	Variazione 2015/14
Immobilizzazioni immateriali	31	41	(10)
Immobilizzazioni materiali	79	109	(30)
Partecipazioni valutate al patrimonio netto			
Altri crediti non correnti	69.317	69.585	(268)
Totale attività non correnti	69.427	69.735	(308)
Rimanenze di magazzino			
Crediti commerciali	1.297	706	591
Altre attività correnti	2.761	2.226	535
Attività d'esercizio correnti	4.058	2.932	1.126
Debiti verso fornitori	297	290	7
Altri debiti correnti	3.509	2.277	1.232
Passività d'esercizio a breve termine	3.806	2.567	1.239
Capitale d'esercizio netto	252	365	(113)
Fondi e altre passività tributarie non correnti			
Benefici ai dipendenti	979	672	307
Passività nette non correnti	979	672	307
Capitale Investito Netto	68.700	69.428	(728)
Patrimonio netto	79.528	77.612	1.916
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine			
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(10.828)	(8.184)	(2.644)
Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)	(10.828)	(8.184)	(2.644)
Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta	68.700	69.428	(728)