

Resoconto
intermedio
di gestione

31 gennaio

2018

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
Principali Dati Economici e Patrimoniali di Gruppo	3
Principali Indicatori Finanziari di Gruppo	4
Struttura del Gruppo Sesa al 31 gennaio 2018	5
Premessa	6
Criteri di Redazione e Principi contabili	6
Eventi significativi del periodo	7
Condizioni operative e sviluppo dell'attività	8
Andamento della gestione	13
<i>Andamento economico generale</i>	<i>13</i>
<i>Sviluppo della domanda e andamento del settore in cui opera il Gruppo</i>	<i>14</i>
<i>Principali dati economici del Gruppo</i>	<i>15</i>
<i>Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo</i>	<i>18</i>
Informativa di settore	23
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo	25
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	25
Evoluzione prevedibile della gestione	25
Prospetti Allegati	26
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis della legge sul risparmio	31

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA

Consiglio di Amministrazione

Scadenza

Paolo Castellacci	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2018
Giovanni Moriani	Vice Presidente Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2018
Moreno Gaini	Vice Presidente Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2018
Alessandro Fabbroni	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 30 aprile 2018
Luigi Gola	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2018
Giovanna Zanotti	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2018
Angela Oggionni	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2018
Angelica Pelizzari	Amministratore non esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2018

Al Presidente, dott. Paolo Castellacci, sono delegati i poteri di ordinaria amministrazione circa la gestione strategica dei Vendor e fornitori, la rappresentanza processuale e le relazioni istituzionali
 Al Vice Presidente Esecutivo, sig. Moreno Gaini, sono delegati i poteri di ordinaria amministrazione per la gestione delle partecipazioni nel settore della distribuzione di IT (VAD)
 Al Vice Presidente Esecutivo, sig. Giovanni Moriani, sono delegati i poteri di ordinaria amministrazione per la gestione delle partecipazioni nel settore Software e System Integration (SSI)
 All'Amministratore Delegato, dott. Alessandro Fabbroni, sono delegati i poteri di ordinaria amministrazione relativi alle funzioni di Gruppo di amministrazione, finanza, controllo, investor relations, legale, societario, finanza straordinaria, organizzazione, IT, direzione risorse umane e il compimento di operazioni bancarie, nonché la gestione delle partecipazioni del settore Corporate e Servizi

Organismi di Corporate Governance

Scadenza

Comitato Strategico

Luigi Gola (Presidente), membri Paolo Castellacci, Alessandro Fabbroni, Giovanni Moriani, Angelica Pelizzari approvazione bilancio 30 aprile 2018

Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate

Giovanna Zanotti (Presidente), membri Luigi Gola, Angelica Pelizzari approvazione bilancio 30 aprile 2018
 Amministratore Incaricato Alessandro Fabbroni approvazione bilancio 30 aprile 2018

Comitato per la Remunerazione

Luigi Gola (Presidente), membri Angelica Pelizzari e Giovanna Zanotti approvazione bilancio 30 aprile 2018

Collegio Sindacale

Scadenza

Sergio Menchini	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2018
Luca Parenti	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2018
Chiara Pieragnoli	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2018
Fabrizio Berti	Sindaco Supplente	approvazione bilancio 30 aprile 2018
Daria Dalle Luche	Sindaco Supplente	approvazione bilancio 30 aprile 2018

Organismo di Vigilanza ai sensi della Legge 231/2011

Scadenza

Luca Parenti	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2018
Massimo Innocenti	Membro Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2018
Ilaria Nocentini	Membro Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2018

Responsabile dell'attività di Internal Auditing Dott. Michele Ferri

Società di Revisione

Scadenza

Società incaricata della revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers SpA approvazione bilancio 30 aprile 2022

Responsabile Controllo di gestione e processi amministrativi Dott. Francesco Billi

Mercato di Quotazione

Mercato Telematico Azionario (MTA), Milano (1)	Segmento STAR
Capitale Sociale (in Euro)	37.126.927,50
Numero di azioni ordinarie emesse	15.494.590
Quota del capitale detenuta dal socio di controllo ITH S.p.A.	52,81%
Operatore Specialista	Intermonte Sim SpA

Responsabile dell'attività di Investor Relations Dott.ssa Conxi Palmero

Principali Dati Economici e Patrimoniali di Gruppo

Dati economici e finanziari consolidati dei periodi chiusi al 31 gennaio di ogni anno (9 mesi)

(migliaia di Euro)	2018	2017	2016	2015	2014
Ricavi	984.419	937.701	896.668	775.298	698.444
EBITDA (utile ante ammortamenti, altri accantonamenti, oneri finanziari ed imposte)	45.882	42.374	39.239	39.809	37.852
EBIT (Reddito Operativo)	34.347	33.581	32.141	30.500	28.941
Utile (perdita) prima delle imposte	32.611	30.585	28.498	26.017	24.998
Utile netto (perdita) del periodo	22.596	20.327	18.542	16.307	15.126
Utile netto (perdita) del periodo attribuibile ai Soci della Controllante	20.105	19.030	17.916	15.876	14.784

Dati patrimoniali consolidati al 31 gennaio di ogni anno

(migliaia di Euro)	2018	2017	2016	2015	2014
Totale Capitale Investito Netto	229.091	221.500	208.900	200.893	202.727
Totale Patrimonio Netto	208.470	192.808	173.773	155.628	137.788
- attribuibile ai Soci della Controllante	198.244	184.604	166.276	151.940	134.523
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	10.226	8.204	7.497	3.688	3.265
Posizione Finanziaria Netta	20.621	28.692	35.127	45.265	64.939
Totale Patrimonio Netto e PFN	229.091	221.500	208.900	200.893	202.727

Indici reddituali consolidati dei periodi chiusi al 31 gennaio di ogni anno (9 mesi)

	2018	2017	2016	2015	2014
EBITDA / Ricavi (1)	4,67%	4,52%	4,38%	5,13%	5,41%
Utile Netto attribuibile ai soci della Controllante / Ricavi	2,04%	2,03%	2,00%	2,05%	2,12%

(1) Per i relativi dettagli si rimanda a quanto riportato nel Resoconto

Personale, consistenza di Gruppo a fine periodo (1)

(unità o migliaia di Euro)	2018	2017	2016	2015	2014
Personale a fine periodo	1.657	1.385	1.201	962	948
Organico medio	1.542	1.300	1.080	968	930
Costo del personale	56.381	50.907	42.376	37.647	35.202

(1) Comprende il personale a tempo determinato, esclude il personale in stage

Principali Indicatori Finanziari di Gruppo

Indicatori finanziari

Sesa	2018	2017	2016	2015	2014
(euro)					
Mercato di quotazione (1)	MTA - Star	MTA - Star	MTA - Star	MTA	AIM (1)
Quotazioni (31 gennaio di ogni anno)	26,80	18,68	14,42	13,28	11,38
Dividendo annuo per azione (2) (*)	0,56	0,48	0,45	0,45	0,45
Dividendo Complessivo (Euro milioni)	8,677	7,408	6,964	6,984	6,270
Pay Out Ratio (3)	32%	30%	31%	32%	30%
Azioni Emesse (in milioni al 31 gennaio di ogni anno)	15,49	15,49	15,65	14,85	13,74
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni al 31 gennaio di ogni anno)	415,3	289,4	225,7	197,2	156,4
Market to Book Value (**)	2,0	1,5	1,3	1,3	1,2
Dividend Yield (su quotazioni 31 gennaio) (***)	2,1%	2,6%	3,1%	3,4%	4,0%
Gruppo Sesa	2017	2016	2015	2014	2013
(euro)					
Risultato annuo al 30 aprile per azione (base) EPS (****)	1,62	1,55	1,40	1,48	Nd
Risultato annuo al 30 aprile per azione (diluito) EPS diluted (*****)	1,62	1,54	1,39	1,40	Nd

(1) Sesa è entrata sul mercato AIM a seguito della fusione con la SPAC di diritto italiano, Made in Italy 1 SpA, quotata sul mercato AIM. La fusione tra Sesa SpA e Made in Italy 1 SpA (Sesa SpA) si è perfezionata in data 1 Febbraio 2013. Quotazione sul Mercato MTA realizzata nel mese di ottobre 2013. Transizione sul segmento Star del Mercato MTA perfezionata nel mese di febbraio 2015

(2) Per l'esercizio al 30 aprile 2016 calcolato in base al dividendo approvato dall'Assemblea del 25 agosto 2017

(3) Dividendi / Utile Netto Consolidato al 30 aprile di ogni anno

(*) Dividendi pagati nell'esercizio successivo a valere sull'utile dell'esercizio al 30 aprile di ciascun anno

(**) Capitalizzazione in base alla quotazione al 31 gennaio di ogni anno / Patrimonio Netto Consolidato al 31 gennaio di ciascun anno

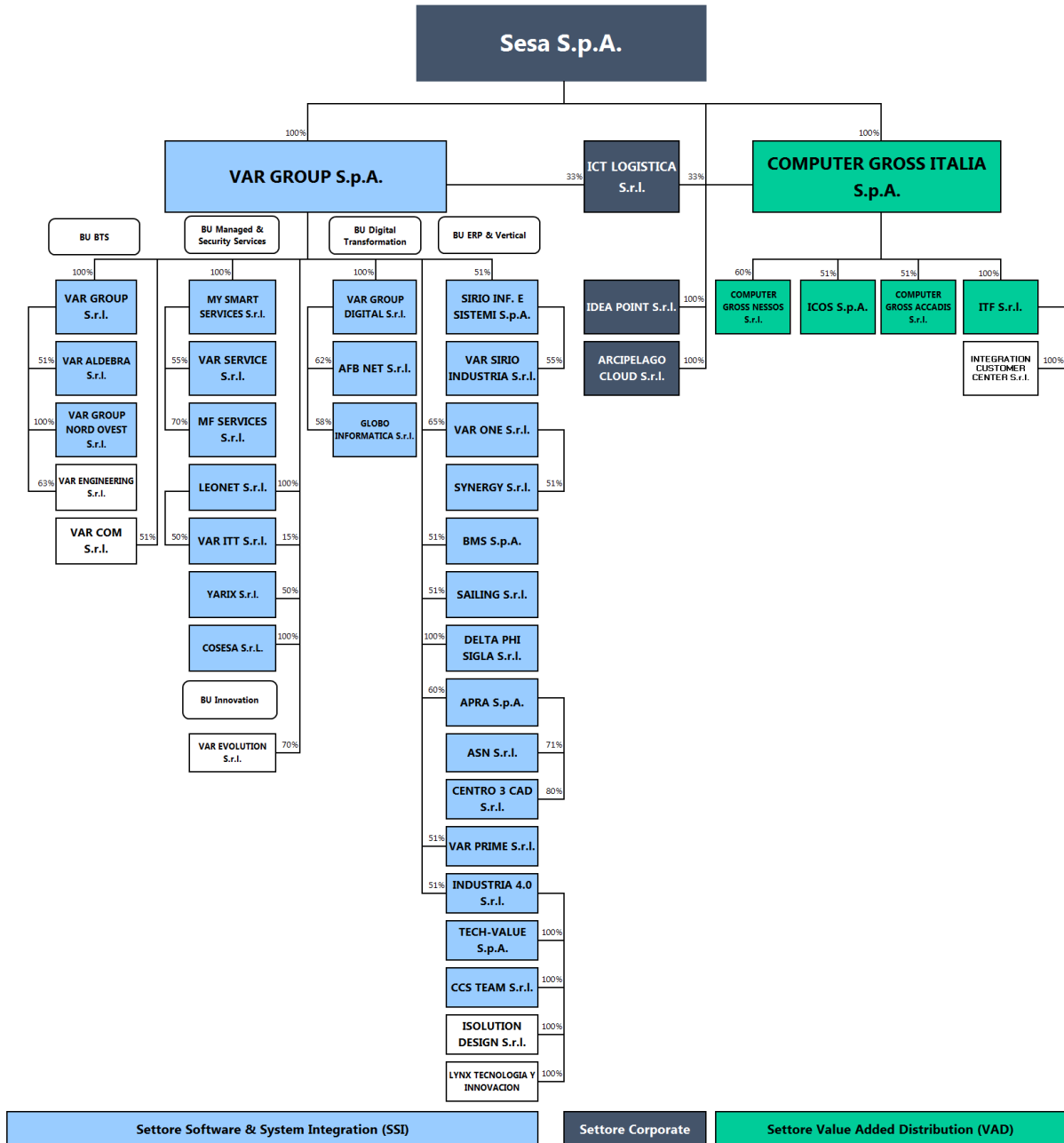
(***) Dividendo per azione / Valore di mercato per azione al 31 gennaio di ogni anno

(****) Utile netto consolidato al 30 aprile / numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in portafoglio al 30 aprile

(*****) Utile netto consolidato al 30 aprile / numero azioni ordinarie medie al 30 aprile al netto delle azioni proprie in portafoglio e comprensivo dell'impatto derivante da piani di Stock Options/Grants, Warrants e/o obbligazioni convertibili. Alla data di redazione non vi sono Warrants né obbligazioni convertibili di alcun tipo in circolazione

Struttura del Gruppo Sesa al 31 gennaio 2018

Il Gruppo Sesa è organizzato in 3 divisioni. Il Settore VAD (Distribuzione di IT a valore aggiunto), gestito attraverso la controllata Computer Gross Italia SpA, il Settore Software e System Integration (SSI), attraverso la controllata Var Group SpA, che offre soluzioni IT a valore verso clienti appartenenti al segmento SME ed Enterprise ed il Settore Corporate che, attraverso la capogruppo Sesa SpA, gestisce le funzioni corporate e la piattaforma finanziaria ed operativa del Gruppo. Di seguito il perimetro del Gruppo con le società controllate direttamente e indirettamente.



Le società controllate, consolidate con il metodo integrale, evidenziate in colore azzurro appartengono al Settore SSI, le società controllate, consolidate con il metodo integrale, evidenziate in colore verde appartengono al Settore VAD, le società controllate, consolidate con il metodo integrale, evidenziate in colore blu, appartengono al Settore Corporate. In bianco sono indicate le società controllate valutate al costo in quanto non significative e/o non rilevanti da un punto di vista contabile.

Tra le variazioni del perimetro di consolidamento registrate nel periodo chiuso al 31 gennaio 2018 si segnala dal mese di novembre 2017 l'ingresso nel Settore VAD di ICOS SpA, distributore a valore di enterprise software e soluzioni per il datacenter, e nel Settore SSI dal 31 gennaio 2018 di Tech-Value SpA e relative controllate, operative nel campo delle soluzioni PLM e CAD in ambito industria 4.0.

Per ulteriori dettagli sul perimetro di consolidamento e sulle partecipazioni controllate direttamente e indirettamente da Sesa SpA, nonché delle partecipazioni collegate, si rinvia ai prospetti allegati alla Relazione semestrale di Gruppo al 31 ottobre 2017.

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 2018 è relativo ai primi nove mesi della gestione e rappresenta la terza informativa finanziaria redatta dalla capogruppo Sesa SpA per l'esercizio al 30 aprile 2018.

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 2018 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 2018 non è sottoposto a revisione contabile.

Criteri di Redazione e Principi contabili

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2018 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. Gli schemi patrimoniali, finanziari ed economici del Gruppo al 31 gennaio 2018 sono riportati nei prospetti contabili allegati.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2018 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2017, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie. Il Resoconto intermedio consolidato di gestione al 31 gennaio 2018 include il bilancio intermedio di Sesa SpA, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 gennaio 2018. Tali bilanci intermedi sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

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

Nei primi 9 mesi della gestione il Gruppo Sesa ha registrato un incremento del volume d'affari e della redditività consolidata proseguendo nella strategia di crescente focalizzazione nelle aree dei servizi e delle soluzioni IT a valore aggiunto. I Ricavi ed Altri proventi di periodo sono pari ad Euro 984,4 milioni, con una crescita percentuale del 5,0% rispetto al periodo chiuso al 31 gennaio 2017. Il risultato di Ebitda è pari ad Euro 45,9 milioni, registrando un incremento del 8,3% rispetto al precedente periodo. L'utile netto al 31 gennaio 2018 raggiunge un totale di Euro 22,6 milioni con una crescita dell'11,2%.

Nel **Settore VAD** la società Computer Gross Italia SpA conferma la propria leadership sul mercato italiano della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto, sostenuta dall'attività di selezione ed integrazione continua di nuovi vendor nella propria offerta di soluzioni. Grazie agli investimenti realizzati nel 2017 in termini di competenze, iniziative commerciali e nuovi contratti di distribuzione il trimestre novembre 2017 – gennaio 2018 evidenzia un'inversione del trend economico con marginalità lorde e nette in recupero rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. I risultati al 31 gennaio 2018 beneficiano del contributo della società Icos SpA consolidata a partire dal mese di novembre 2017. Icos SpA è un distributore a valore di enterprise software e soluzioni per il datacenter sul mercato italiano con sedi a Ferrara, Milano e Roma, con una storica partnership con il Vendor Oracle di cui è distributore autorizzato sul mercato italiano ed i Vendor NetApp, CommVault e Huawei, con un giro d'affari annuo di circa Euro 50 milioni. L'operazione di acquisto del 51% di Icos SpA al prezzo di Euro 2,29 milioni, avvenuta dopo il rilascio dell'autorizzazione AGCM, si è realizzata in data 10 novembre 2017.

Il **Settore SSI** registra nei primi nove mesi della gestione un'accelerazione della crescita del fatturato e della redditività beneficiando degli investimenti realizzati nelle aree più dinamiche del mercato dei servizi e delle applicazioni IT tra cui la Digital Transformation, i Managed & Security Services e le soluzioni ERP & Verticals.

Nell'ambito di tale strategia nel mese di gennaio 2018 Var Group SpA ha acquisito il 51% di Tech-Value SpA, società leader sul mercato italiano delle soluzioni PLM e CAD in ambito industria 4.0 per il settore manifatturiero "engineering intensive". L'operazione è stata perfezionata il 22 gennaio 2018 attraverso l'acquisto da parte di Var Group SpA del 51% della Newco Industria 4.0 Srl che deteneva il 100% delle azioni Tech-Value SpA. Tali azioni sono state acquisite per il 78% tramite conferimento dei soci fondatori e per il restante 22% attraverso un'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni di Tech-Value per un prezzo complessivo di Euro 5,3 milioni di cui Euro 3,7 milioni al closing ed Euro 1,6 milioni condizionati alla continuità della gestione aziendale e corrisposti nel 24 mesi successivi, oltre ad un earn out sino ad Euro 1,2 milioni al raggiungimento di obiettivi di Ebitda medio consolidato triennale del periodo 2019-2021 in applicazione di un moltiplicatore 4,75x Ebitda.

Il perfezionamento della fusione inversa di Newco Industria 4.0 Srl in Tech-Value SpA è atteso entro il 30 aprile 2018. Newco Industria 4.0 Srl insieme a Tech-Value SpA e la controllata totalitaria CCS Team Srl sono entrate nel perimetro di consolidamento al 31 gennaio 2018 con la rilevazione delle sole poste patrimoniali. Sulla base dei dati preconsuntivi Tech-Value SpA e relative controllate chiudono l'esercizio al 31 dicembre 2017 con ricavi aggregati per circa Euro 20,0 milioni, ed un utile di Ebitda di circa Euro 2,0 milioni.

Tra i principali eventi societari, il 14 luglio 2017 si è tenuto il Consiglio di Amministrazione di Sesa SpA che ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio e consolidato al 30 aprile 2017 proponendo la distribuzione di un dividendo di Euro 0,56 per azione, in crescita del 17% rispetto ad Euro 0,48 per azione del precedente esercizio, con data di pagamento 27 settembre 2017. L'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 25 agosto 2017 ha approvato il Bilancio al 30 aprile 2017, la relativa proposta di distribuzione del dividendo di Euro 0,56 per azione e l'autorizzazione del piano di acquisto e disposizione di azioni proprie come proposto dal Consiglio di Amministrazione.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

Il Gruppo Sesa è un operatore di riferimento in Italia nell'offerta di servizi e soluzioni IT a valore aggiunto, partner dei principali Vendor internazionali di software e hardware per il segmento enterprise. Il Gruppo Sesa offre un'ampia gamma di soluzioni software ed hardware nonché servizi di integrazione e consulenza specializzata a supporto delle imprese clienti.

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

- il Settore VAD comprende le attività relative alla distribuzione a valore aggiunto (value added distribution) delle principali tecnologie software e hardware tra quelle disponibili sul mercato con focalizzazione sul segmento enterprise. La divisione VAD è gestita dalla società controllata in via totalitaria Computer Gross Italia SpA con focus su prodotti a valore (server, storage, enterprise software, networking e sistemi);
- il Settore Software e System Integration (SSI) comprende le attività relative alla fornitura di servizi e soluzioni IT, servizi e consulenza IT mirati a supportare le aziende quali utilizzatori finali di IT con focus sul segmento SME ed Enterprise. 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 gestione della 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 audit gestite dalla capogruppo Sesa SpA; fornitura di servizi logistici (stoccaggio, assemblaggio e customizzazione e movimentazione dei prodotti) applicati all'ICT, gestita dalla società controllata ICT Logistica Srl; offerta di soluzioni di cloud computing e servizi a supporto del Canale ICT forniti 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 delle principali società del gruppo. Le azioni della capogruppo Sesa SpA sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, segmento STAR.

ICT Logistica Srl

La Società, controllata al 66,66% da Sesa SpA (di cui 33,33% tramite Computer Gross Italia SpA e 33,33% tramite Var Group SpA) 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 Srl si occupa della progettazione, implementazione e sviluppo di soluzioni di cloud computing.

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.

Settore Software e System Integration (SSI)

Business Unit Business Technology Solutions ("BTS")

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 ed Enterprise. Var Group SpA attraverso una serie di partecipazioni detenute in società specializzate per soluzioni e linee di business presidia il mercato italiano dei servizi ERP e system integration, con un modello organizzativo basato su 4 business unit (Business Technology Solutions, ERP & Verticals, Managed & Security Services e Digital Transformation) e 3 business unit cross (Outsourcing, Financial Solutions e Innovation).

Var Group Srl

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, commercializza servizi e soluzioni hardware e software per conto della società controllante Var Group SpA sul territorio dell'Italia Centrale.

Var Aldebra Srl

La Società, controllata al 51% da Var Group Srl, opera nel settore della commercializzazione di prodotti e soluzioni ICT e dell'offerta di servizi di system integration con una focalizzazione sulla regione Emilia Romagna.

Var Group Nord Ovest Srl

La Società, controllata al 100% da Var Group Srl, opera nel settore della commercializzazione di soluzioni hardware, software ed applicative per il segmento SME ed Enterprise nell'Italia Nord occidentale (attraverso le filiali di Milano, Torino e Genova).

Business Unit Digital Transformation

Var Group Digital Srl

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, fornisce soluzioni informatiche alle imprese clienti, con riferimento all'area digital (web marketing, e-commerce e digital solutions) per il segmento Enterprise e Finance.

Agenzia senza nome Srl

La Società, controllata al 71,25% da Apra SpA, offre servizi di digital agency con competenze specifiche nella creazione ed implementazione di siti web/e-commerce e di digital marketing.

Globo Informatica Srl

La Società, controllata al 58% da Var Group SpA, offre servizi di IT Consulting nell'area della Digital Transformation abilitate dalle piattaforme di Enterprise Content and Information Management del software Vendor OpenText, di cui è partner certificato per la Documentum Family e riferimento del mercato italiano.

AFB Net Srl

La Società, partecipata al 62% da Var Digital Srl, è attiva nel settore della digital transformation con competenze specifiche su progetti omnichannel, digital marketing, social, BPM e soluzioni gestionali di asset management IBM.

Business Unit Managed & Security Services

Leonet Srl

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

My Smart Services Srl

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, opera nel settore dei servizi di gestione, manutenzione, assistenza e riparazione di elaboratori elettronici e prodotti IT sul mercato nazionale.

Var Service Srl

La Società, controllata al 55% 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, nell'Italia centro settentrionale.

Yarix Srl

La società, partecipata al 50% da Var Group SpA, è attiva nel settore dei servizi e delle soluzioni tecnologiche per sicurezza informatica rivolti ad imprese private e della pubblica amministrazione. Per lo sviluppo di sistemi di sicurezza innovativi ha aperto un centro R&D a Tel Aviv.

Cosesa Srl

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, opera nel settore dei servizi di Strategic Outsourcing nei confronti di primari clienti corporate.

Business Unit ERP & Verticals

Sirio Informatica e Sistemi SpA

La Società, controllata al 51% da Var Group SpA, opera nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software ERP ed applicativi proprietari per il mercato SME.

Var Sirio Industria Srl

La Società, controllata al 55% per tramite Sirio Informatica e Sistemi SpA e, opera nel settore dell'innovazione tecnologica (Industry 4.0) con aree di specializzazione nella produzione, IoT e Energy.

Var One Srl

La Società, controllata al 65% da Var Group SpA, opera nel settore della fornitura di soluzioni e servizi integrati su piattaforma SAP Business One. Grazie alle proprie competenze e ad una capillare presenza sul territorio rappresenta un operatore leader in Italia nel settore SAP Business One.

BMS SpA

Società partecipata al 51% da Var Group SpA, consolidata dall'agosto 2015, è un primario operatore nel settore della consulenza e dei servizi SAP ERP. BMS SpA opera in prevalenza nell'Italia settentrionale con riferimento a clientela Enterprise.

Apra SpA

La Società, controllata al 60% da Var Group SpA, è un System Integrator attivo nell'Italia centro orientale che offre soluzioni software gestionali e verticali per alcuni distretti del made in Italy (Furniture, Wine etc).

Centro 3Cad Srl

La Società, controllata al 80% da Apra SpA, è dedicata allo sviluppo di prodotti 3cad nell'ambito dell'industria del mobile. Agisce in Partnership con le società DAU e Intres con le quali costituisce il Consorzio 3cad per lo sviluppo ed il supporto della suite di prodotti grafici 3cad evolution in Italia e nel mondo.

Sailing Srl

La Società partecipata al 51% da Var Group SpA, opera nel settore della produzione e commercializzazione di software e servizi informatici per il settore Retail, avendo tra i principali clienti primarie società del settore della grande distribuzione.

Var Prime Srl

La Società, controllata al 51% dal Var Group SpA è leader in Italia per i servizi su piattaforma Microsoft Dynamics dedicati al segmento SME con competenze a valore aggiunto per i clienti, attraverso soluzioni integrate e project management.

Tech-Value SpA

La Società, controllata al 51% da Var Group SpA, è specializzata nella fornitura di servizi IT e soluzioni PLM per aziende "engineering intensive" del settore manifatturiero con oltre 1.000 clienti e oltre 120 risorse distribuite nelle sedi di Milano, Torino, Genova, Bologna, Roncade (TV), Fara Vicentina (Vi), Viareggio (Lu) e Barcellona (Spagna). Tech-Value SpA controlla al 100% le società CCSTeam Srl, iSolutionDesign Srl e Lynx Tecnologia Y Innovaciò. Tech-Value SpA e CCSTeam Srl sono entrate nel perimetro di consolidamento a partire da gennaio 2018.

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 (in particolare della piattaforma software SIGLA ++) per il mercato Small Business. La società che opera anche attraverso rivenditori presenta un database clienti utilizzatori di alcune migliaia di utenti, sull'intero territorio nazionale.

Settore Value Added Distribution (VAD)

Computer Gross Italia SpA

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, è operatore di riferimento in Italia nell'attività di distribuzione a valore aggiunto di ICT nei confronti di rivenditori (software house, system integrator e dealer) con un portafoglio costituito da circa 12.000 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, DellEMC, HP, HPE, IBM, Lenovo, Lexmark, Microsoft, Oracle, Symantec, Vmware.

La società con ricavi per Euro 1.052 milioni ed un utile netto per Euro 19,8 milioni conseguiti nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2017 costituisce la principale controllata del Gruppo Sesa. Computer Gross Italia SpA con circa 300 dipendenti è organizzata in Business Unit con personale tecnico e commerciale dedicato a segmenti di mercato (software, networking, POS) e/o a brand strategiche distribuite.

ICOS SpA

Icos SpA, controllata al 51% da Computer Gross Italia SpA, è un distributore a valore di enterprise software e soluzioni per il datacenter sul mercato italiano con sedi a Ferrara, Milano e Roma, con partner storico con il Vendor Oracle e distributore inoltre di soluzioni NetApp, CommVault e Huawei. Icos SpA è entrata nel perimetro di consolidamento a partire dal mese di novembre 2017.

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.

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. ITF Srl detiene il controllo societario di Integration Customer Center Srl.

Computer Gross Accadis Srl

Società controllata al 51% da Computer Gross Italia SpA, commercializza soluzioni Hitachi Data Systems per conto della controllante Computer Gross Italia SpA.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

Dopo un 2015 e 2016 con tassi di crescita del PIL mondiale costante e pari al 3,2%, l'anno 2017 si è chiuso con un rafforzamento della crescita (+3,7% dati preconsuntivi) raggiungendo il livello massimo degli ultimi sette anni in particolare grazie al contributo dell'economia USA e all'accelerazione dell'Europa continentale. Anche nel 2018 e 2019 è prevista una crescita sostenuta del PIL mondiale (+3,9% nel 2018 e 2019) (fonte FMI - WEO, gennaio 2018).

L'Area Euro è stata caratterizzata nel 2017 da un'accelerazione della ripresa economica (+2,5% dati preconsuntivi), rispetto ad un tasso di sviluppo del 2,0% del 2015 e dell'1,8% nel 2016, grazie sia all'andamento della domanda interna che alla crescita dell'export (fonte FMI - WEO, gennaio 2018).

L'Italia ha chiuso il 2017 con un incremento del PIL pari al 1,6% (dati preconsuntivi) dopo un biennio 2015 e 2016 con crescite moderate e inferiori all'1%. A favorire il trend positivo del PIL la crescita continua dei distretti manifatturieri ed imprenditoriali del Made in Italy sostenuta dall'export, la riduzione della disoccupazione e la crescita dei consumi. Nel 2018 il Fondo monetario internazionale ("FMI") prevede una crescita del PIL italiano pari all'1,4% (fonte FMI - WEO, gennaio 2018).

La tabella seguente rappresenta i risultati consuntivi del 2015 e 2016 e le previsioni di andamento del PIL per l'anno 2017, 2018 e 2019 (fonte FMI - WEO, gennaio 2018).

Valori Percentuali	Variazione PIL 2015	Variazione PIL 2016	Variazione PIL 2017 (E)	Variazione PIL 2018 (E)	Variazione PIL 2019 (E)
World	+3,2%	+3,2%	+3,7%	+3,9%	+3,9%
Advanced Economies	+2,1%	+1,7%	+2,3%	+2,3%	+2,2%
Emerging Market	+4,0%	+4,3%	+4,7%	+4,9%	+5,0%
USA	+2,6%	+1,5%	+2,3%	+2,7%	+2,5%
Giappone	+0,5%	+1,0%	+1,8%	+1,2%	+0,9%
Cina	+6,9%	+6,7%	+6,8%	+6,6%	+6,4%
Gran Bretagna	+2,2%	+1,8%	+1,7%	+1,5%	+1,5%
Area Euro	+2,0%	+1,8%	+2,5%	+2,3%	+2,0%
Italia	+0,8%	+0,9%	+1,6%	+1,4%	+1,1%

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

Il mercato dell'Information Technology presenta un trend di progressivo sviluppo con crescite più marcate nelle aree a maggior valore aggiunto, dei servizi e delle soluzioni di cloud computing. Nel 2017 si registra un consolidamento della crescita del mercato IT (+1,9%) già avviata nel 2016 (+1,6%) che si prevede proseguirà anche nel 2018. Il trend di sviluppo progressivo del mercato è infatti atteso in ulteriore accelerazione nel 2018 (+2,5%) (fonte Sirmi, febbraio 2018).

La ripresa del mercato IT è stata favorita principalmente dallo sviluppo del segmento Management Services (+4,5% nel 2016, +6,0% nel 2017E e +7,4% nel 2018E), dei servizi IT e di cloud computing (tassi di crescita oltre il 20%) (fonte Sirmi, febbraio 2018), settori in cui il Gruppo Sesa è presente in modo rilevante.

La tabella seguente rappresenta l'andamento del mercato IT in Italia nel periodo 2013-2016 e le previsioni per l'anno 2017 e 2018 (Fonte Sirmi, febbraio 2018).

Mercato IT italiano (in milioni di Euro)	2013	2014	2015	2016	2017E	2018E	Var. 14/13	Var. 15/14	Var. 16/15	Var. 17/16	Var. 18/17
Hardware	6.593	6.427	5.886	6.006	6.044	6.088	-2,5%	-8,4%	2,0%	0,6%	0,7%
Software	3.951	3.881	3.857	3.848	3.833	3.819	-1,8%	-0,6%	-0,2%	-0,2%	-0,4%
Project Services	3.711	3.557	3.475	3.423	3.436	3.471	-4,1%	-2,3%	-1,5%	0,4%	1,0%
Management Services	4.764	4.751	4.970	5.193	5.504	5.910	-0,3%	4,6%	4,5%	6,0%	7,4%
Totale Mercato IT	19.019	18.616	18.188	18.470	18.817	19.288	-2,1%	-2,3%	1,6%	1,9%	2,5%
O/w Cloud Computing	789	954	1.128	1.510	1.860	2.202	20,9%	28,7%	23,0%	23,2%	18,4%
<i>% Cloud on total IT</i>	<i>4,1%</i>	<i>5,1%</i>	<i>6,2%</i>	<i>8,2%</i>	<i>9,9%</i>	<i>11,4%</i>					

All'interno del mercato IT, il segmento della distribuzione di IT, dove il Gruppo opera tramite la principale controllata Computer Gross Italia SpA (Settore VAD), registra nel 2017 una crescita pari a circa il 3% in lieve aumento rispetto al +2% nel 2016, sostenuta principalmente dai segmenti networking, software enterprise e security.

Grazie allo sviluppo delle aree di mercato più innovative (digital trasformation, cloud computing, cyber security e IOT) il segmento System Integration registra nel 2017 crescite pari a circa il 5%, rispetto al +0,5% e + 3% registrati rispettivamente nel 2015 e 2016 (Fonte Sirmi, febbraio 2018). Var Group SpA controllata totalitaria del Gruppo rappresenta uno dei principali system integrator del mercato italiano del settore SME e Enterprise con competenze distintive nelle aree dei servizi e soluzioni IT a valore aggiunto.

Principali dati economici del Gruppo

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2018 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Conto economico riclassificato	31/01/2018	%	31/01/2017	%	Var.
	(9 mesi)		(9 mesi)		2018/17
Ricavi netti	984.419		937.701		5,0%
Altri Proventi	8.150		7.348		10,9%
Totale Ricavi e Altri Proventi	992.569	100,0%	945.049	100,0%	5,0%
Costi per acquisto prodotti	806.940	81,3%	787.838	83,4%	2,4%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	81.221	8,2%	61.591	6,5%	31,9%
Costo del lavoro	56.381	5,7%	50.907	5,4%	10,8%
Altri oneri di gestione	2.145	0,2%	2.339	0,2%	-8,3%
Totale Costi per acquisto prodotti e Costi operativi	946.687	95,4%	902.675	95,5%	4,9%
Margine operativo lordo (Ebitda)	45.882	4,62%	42.374	4,48%	8,3%
Ammortamenti beni materiali e immateriali (software)	4.977		3.772		31,9%
Ammortamenti liste clienti e know how tecnologico acquisiti	1.458		1.124		29,7%
Accantonamenti e altri costi non monetari	5.100		3.897		30,9%
Risultato operativo (Ebit)	34.347	3,46%	33.581	3,55%	2,3%
Utile delle società valutate al patrimonio netto	514		64		703,1%
Proventi e oneri finanziari	(2.250)		(3.060)		-26,5%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	32.611	3,29%	30.585	3,24%	6,6%
Imposte sul reddito	10.015		10.258		-2,4%
Risultato netto	22.596	2,28%	20.327	2,15%	11,2%
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>20.105</i>		<i>19.030</i>		<i>5,6%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>2.491</i>		<i>1.297</i>		<i>92,1%</i>

I Ricavi netti consolidati di periodo registrano un incremento del 5,0% passando da Euro 937.701 migliaia al 31 gennaio 2017 ad Euro 984.419 migliaia al 31 gennaio 2018 grazie al positivo contributo di tutti i Settori in cui opera il Gruppo.

Il Totale ricavi ed altri proventi passa da Euro 945.049 migliaia al 31 gennaio 2017 ad Euro 992.569 migliaia al 31 gennaio 2018, con una crescita del 5,0%.

I Costi per acquisto prodotti passano da Euro 787.838 migliaia nel periodo chiuso al 31 gennaio 2017 ad Euro 806.940 migliaia nel periodo chiuso al 31 gennaio 2018, con un incremento in termini percentuali del 2,4%.

Il Margine commerciale lordo¹ al 31 gennaio 2018 è pari ad Euro 185.629 migliaia (18,70% dei ricavi ed altri proventi) in crescita del 18,1% rispetto ad Euro 157.211 migliaia (16,64% dei ricavi ed altri proventi) a seguito della crescente focalizzazione del Gruppo nei segmenti di business a valore aggiunto.

Il Totale dei Costi operativi al 31 gennaio 2018 è pari ad Euro 139.747 migliaia (14,1% dei ricavi e altri proventi) in crescita del 21,7% rispetto ad Euro 114.837 migliaia (12,2% dei ricavi e altri proventi) per effetto della crescente focalizzazione del Gruppo nei segmenti di business a valore aggiunto. Nel periodo in esame si registra un aumento dei costi per servizi e del costo del lavoro, conseguente l'aumento dei ricavi da servizi, anche a seguito della variazione del perimetro di consolidamento avvenuta nel corso dell'esercizio al 30 aprile 2017 con l'ingresso delle Società Var Prime Srl, Yarix Srl, AFB Net Srl, Globo Informatica Srl, specializzate nella fornitura di servizi e consulenza IT.

¹ Margine commerciale lordo determinato come differenza tra Totale Ricavi e altri proventi e la voce Costi per acquisto prodotti

Di seguito si riporta il dettaglio dei Costi operativi:

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 gennaio				
	2018	%	2017	%	Variazione
Totale Ricavi e Altri Proventi	992.569	100,0%	945.049	100,0%	
Margine commerciale lordo	185.629	18,70%	157.211	16,64%	18,1%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	81.221	8,2%	61.591	6,5%	31,9%
Costo del lavoro	56.381	5,7%	50.907	5,4%	10,8%
Altri oneri di gestione	2.145	0,2%	2.339	0,2%	-8,3%
Totale Costi operativi	139.747	14,08%	114.837	12,15%	21,7%
Margine operativo lordo (Ebitda)	45.882	4,62%	42.374	4,48%	8,3%

Il Costo del lavoro passa da Euro 50.907 migliaia al 31 gennaio 2017 ad Euro 56.381 migliaia al 31 gennaio 2018, con una crescita percentuale del 10,8% derivante dall'aumento dell'organico medio del Gruppo conseguente alla crescita del giro di affari ed all'ingresso nel perimetro di consolidamento di nuove società, principalmente nel Settore SSI. Il totale risorse umane del gruppo passa da 1.385 unità al 31 gennaio 2017 a 1.657 unità al 31 gennaio 2018 determinando un incremento dell'incidenza del costo del lavoro sui Ricavi e altri proventi dal 5,4% al 31 gennaio 2017 al 5,7% al 31 gennaio 2018. Gli ingressi nel perimetro di consolidamento rispetto al 31 gennaio 2017 sono costituiti principalmente dalle società Globo Informatica Srl, Icos SpA e Tech-Value SpA che complessivamente contano circa 200 risorse.

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

(in unità)	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 gennaio		Numero puntuale dei dipendenti al 31 gennaio		Numero puntuale dei dipendenti al 30 aprile 2017
	2018	2017	2018	2017	
Dirigenti	17	16	18	16	16
Quadri	111	94	122	93	100
Impiegati	1.414	1.190	1.517	1.276	1.311
Totale	1.542	1.300	1.657	1.385	1.427

Il risultato di Ebitda è pari ad Euro 45.882 migliaia al 31 gennaio 2018 (Ebitda margin 4,62%) con un aumento di Euro 3.508 migliaia (+8,3%) rispetto ad Euro 42.374 migliaia (Ebitda margin 4,48%) al 31 gennaio 2017 grazie alla crescita dei ricavi nell'area dei servizi e soluzioni IT a valore aggiunto. Nel corso dei primi nove mesi della gestione si registra un incremento del contributo del Settore SSI al risultato di Ebitda di Gruppo, passando dal 22% al 31 gennaio 2017 al 34% al 31 gennaio 2018.

Il Risultato operativo (Ebit) pari ad Euro 34.347 migliaia (Ebit margin 3,46%) registra una crescita del 2,3% rispetto ad Euro 33.581 migliaia (Ebit margin 3,55%) al 31 gennaio 2017, dopo ammortamenti per complessivi Euro 6.435 migliaia (+31,4% rispetto al 31 gennaio 2017) ed accantonamenti e altri costi monetari per Euro 5.100 migliaia (+30,9% rispetto al 31 gennaio 2017). La crescita dell'Ebit riflette l'incremento del risultato di Ebitda, sopra descritto, al netto dell'incremento degli ammortamenti materiali e immateriali conseguente gli investimenti in tecnologia e soluzioni software realizzate dal Gruppo a supporto della crescita e dell'aumento della voce Ammortamenti liste clienti e know how tecnologico relativo alle recenti acquisizioni societarie.

L'utile prima delle imposte al 31 gennaio 2018 è pari ad Euro 32.611 migliaia (Ebt margin 3,29%) in crescita del 6,6% rispetto ad Euro 30.585 migliaia (Ebt margin 3,24%) del precedente periodo, beneficiando della variazione positiva della voce utili delle società valutate al patrimonio netto, che passa da Euro 64 migliaia al 31 gennaio 2017 ad Euro 514 migliaia al 31 gennaio 2017, e del miglioramento del saldo tra Proventi ed oneri finanziari, che passa da un valore negativo per Euro 3.060 migliaia al 31 gennaio 2017 ad un valore negativo di Euro 2.250 migliaia al 31 gennaio 2018.

La voce Proventi e oneri finanziari risulta dettagliata come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2018	2017
Interessi passivi per operazioni di cessione credito	(629)	(1.047)
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro solvendo	(388)	(418)
Interessi passivi su conti bancari e finanziamenti	(307)	(228)
Altri interessi passivi	(983)	(843)
Commissioni e altri oneri finanziari	(1.479)	(1.315)
Oneri finanziari relativi al TFR	(176)	(158)
Totale oneri finanziari	(3.962)	(4.009)
Interessi attivi su altri crediti a breve	366	892
Altri proventi finanziari	614	121
Interessi attivi su depositi bancari	25	62
Dividendi da partecipazioni	69	1
Totale proventi finanziari	1.074	1.076
Totale gestione finanziaria (a)	(2.888)	(2.933)
Perdite su cambi	(3.253)	(2.437)
Utile su cambi	3.891	2310
Totale gestione cambi (b)	638	(127)
Oneri finanziari netti (a+b)	(2.250)	(3.060)

L'utile netto dopo le imposte si attesta ad Euro 22.596 migliaia (Eat margin 2,28%) al 31 gennaio 2018, registrando un incremento del 11,2% rispetto ad Euro 20.327 migliaia (Eat margin 2,15%) al 31 gennaio 2017, beneficiando della minore aliquota dell'imposta sui redditi IRES, che passa dal 27,5% al 24%, applicabile dall'esercizio in chiusura al 30 aprile 2018.

L'utile netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi (utile di competenza degli azionisti del gruppo) al 31 gennaio 2018 è pari ad Euro 20.105 migliaia in aumento del 5,6% rispetto all'utile netto di Euro 19.030 migliaia al 31 gennaio 2017.

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 2018. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2017 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 gennaio 2017 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/01/2018	31/01/2017	30/04/2017
Immobilizzazioni immateriali	37.276	18.147	21.848
Immobilizzazioni materiali	54.104	46.996	49.736
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	9.316	3.180	8.835
Altri crediti non correnti e imposte anticipate	16.802	17.128	13.998
Totale attività non correnti (a)	117.498	85.451	94.417
Rimanenze di magazzino	70.184	68.274	61.570
Crediti commerciali	421.378	410.956	315.399
Altre attività correnti	36.413	28.902	25.407
Attività d'esercizio correnti (b)	527.975	508.132	402.376
Debiti verso fornitori	306.955	286.184	270.984
Altri debiti correnti	74.887	61.287	52.847
Passività d'esercizio a breve termine (c)	381.842	347.471	323.831
Capitale d'esercizio netto (b-c)	146.133	160.661	78.545
Fondi e altre passività differite non correnti	13.782	7.064	8.457
Benefici ai dipendenti	20.758	17.548	17.427
Passività nette non correnti (d)	34.540	24.612	25.884
Capitale Investito Netto (a+b-c-d)	229.091	221.500	147.078
Patrimonio netto di Gruppo (f)	208.470	192.808	199.028
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	123.137	79.456	81.118
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(102.516)	(50.764)	(133.068)
Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta) (g)	20.621	28.692	(51.950)
Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta (f+g)	229.091	221.500	147.078

La situazione patrimoniale al 31 gennaio 2018 evidenzia una crescita pari al 3,4% del capitale investito netto, che passa da Euro 221.500 migliaia ad Euro 229.091 migliaia, essenzialmente a seguito di:

- incremento delle attività non correnti, pari ad Euro 117.498 migliaia al 31 gennaio 2018 rispetto ad Euro 85.451 migliaia al 31 gennaio 2017, generato dagli investimenti in acquisizioni societarie ed immobilizzazioni materiali negli ultimi 18 mesi;
- miglioramento del capitale d'esercizio netto che si riduce ad Euro 146.133 migliaia (NWC/Revenue 14,7%) al 31 gennaio 2018 da Euro 160.661 migliaia (NWC/Revenue pari al 17,9%) al 31 gennaio 2017.

Dal lato delle fonti di finanziamento si registra:

- un decremento della posizione finanziaria netta che passa ad un saldo passivo di Euro 20.621 migliaia al 31 gennaio 2018 rispetto ad Euro 28.692 migliaia con un miglioramento del 28,1% grazie all'autofinanziamento di periodo;
- l'incremento del patrimonio netto che raggiunge un totale di Euro 208.470 migliaia al 31 gennaio 2018 rispetto ad Euro 192.808 migliaia al 31 gennaio 2017 grazie all'utile di periodo per Euro 22.596 migliaia, al netto del pagamento di dividendi da parte della capogruppo Sesa SpA per Euro 8.666 migliaia.

Le attività non correnti al 31 gennaio 2018 sono pari ad Euro 117.498 migliaia con un incremento pari a Euro 23.081 migliaia rispetto al 30 aprile 2017, generato da:

- aumento delle immobilizzazioni immateriali da Euro 21.848 migliaia al 30 aprile 2017 ad Euro 37.276 migliaia al 31 gennaio 2018, a seguito delle acquisizioni di controllo di societario realizzate nei primi nove mesi della gestione, tra cui si segnala l'acquisizione delle società Icos SpA e di Tech-Value SpA. Le differenze tra il prezzo dell'acquisizione del controllo e le relative attività nette contabili acquisite sono state allocate alla voce lista clienti e know how tecnologico per complessivi Euro 8,0 milioni (importo al netto della fiscalità differita per Euro 3,2 milioni) nel caso di Tech-Value SpA ed Euro 1,8 milioni nel caso di Icos SpA (importi al

netto della fiscalità differita iscritta per Euro 0,7 milioni);

- incremento delle immobilizzazioni materiali da Euro 49.736 migliaia al 30 aprile 2017 ad Euro 54.104 migliaia al 31 gennaio 2018, a seguito degli investimenti del Gruppo in tecnologia a supporto dello sviluppo dei servizi di data center, cloud computing e locazione operativa offerta alla clientela.

Il capitale di esercizio netto ammonta ad Euro 146.133 migliaia al 31 gennaio 2018 ed evidenzia una riduzione del 9,0% rispetto al dato di Euro 160.661 migliaia del periodo chiuso al 31 gennaio 2017 grazie ad una gestione più efficiente del capitale circolante. Lo stock di magazzino evidenzia un aumento del 2,8% rispetto al 31 gennaio 2017 sostanzialmente in linea con l'aumento del fatturato.

Di seguito il dettaglio della Posizione finanziaria netta del Gruppo (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2018. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2017 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 gennaio 2017 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento della posizione finanziaria netta alla luce della stagionalità del business di distribuzione e rivendita di soluzioni che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita e conseguentemente la gestione finanziaria durante l'anno.

Posizione finanziaria netta	31/01/2018	31/01/2017	30/04/2017
Liquidità	173.383	101.429	191.951
Crediti finanziari correnti	1.765	2.006	1.995
Indebitamento finanziario corrente	72.632	52.671	60.878
Posizione finanziaria netta a breve	(102.516)	(50.764)	(133.068)
Indebitamento finanziario non corrente	123.137	79.456	81.118
Posizione finanziaria netta non corrente	123.137	79.456	81.118
Posizione finanziaria netta	20.621	28.692	(51.950)

La Posizione finanziaria netta del Gruppo è passiva per Euro 20.621 migliaia al 31 gennaio 2018, in miglioramento del 28,1% rispetto al 31 gennaio 2017. L'evoluzione positiva della posizione finanziaria netta è stata generata dal cash flow operativo di periodo che ha consentito di assorbire interamente i significativi investimenti del periodo pari a circa Euro 25 milioni (acquisizioni societarie ed investimenti in infrastrutture tecnologiche).

La variazione della Posizione finanziaria netta al 31 gennaio 2018 rispetto al dato al 30 aprile 2017, che evidenziava una liquidità netta pari ad Euro 51.950 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.

Principali dati economici del Settore VAD

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore VAD riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 gennaio 2018, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2017.

Settore VAD <i>(in migliaia di Euro)</i>	31 gennaio				
	2018	%	2017	%	Variazione
Ricavi verso terzi	769.197		767.818		0,2%
Ricavi inter-settore	59.180		53.063		
Totale Ricavi	828.377		820.881		0,9%
Altri proventi	4.936		5.589		-11,7%
Totale ricavi e altri proventi	833.313	100,0%	826.470	100,0%	0,8%
Materiali di consumo e merci	(764.823)	-91,8%	(760.592)	-92,0%	0,6%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(27.418)	-3,3%	(22.125)	-2,7%	23,9%
Costi per il personale	(10.600)	-1,3%	(10.072)	-1,2%	5,2%
Altri costi operativi	(1.399)	-0,2%	(1.511)	-0,2%	-7,4%
Ebitda	29.073	3,5%	32.170	3,9%	-9,6%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(5.050)		(4.471)		13,0%
Risultato operativo (Ebit)	24.023	2,9%	27.699	3,4%	-13,3%
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	765		3		25400,0%
Proventi e oneri finanziari netti	(1.535)		(2.217)		-30,8%
Utile prima delle imposte	23.253		25.485		-8,8%
Imposte sul reddito	(6.443)		(7.820)		-17,6%
Utile di periodo	16.810	2,0%	17.665	2,1%	-4,8%
Utile di pertinenza di terzi	(31)		28		-210,7%
Utile di pertinenza del Gruppo	16.841		17.636		-4,5%

Il Settore VAD al 31 gennaio 2018 registra Ricavi e altri proventi pari ad Euro 833.313 migliaia con un incremento dello 0,8% rispetto al 31 gennaio 2017 sostenuto dall'accelerazione del giro d'affari (+6,3%) nel trimestre novembre 2017 - gennaio 2018. In particolare l'aumento dei ricavi di Computer Gross Italia SpA (+3,7%) ed il contributo di Icos SpA, inclusa nel perimetro a partire da novembre 2017 hanno più che compensato il minor contributo della controllata ITF Srl nel periodo in esame.

Il margine commerciale lordo² cresce del +4,0% passando da Euro 65.878 migliaia (Gross Margin³ pari al 8,0%) al 31 gennaio 2017 ad Euro 68.490 migliaia (Gross Margin pari all'8,2%) al 31 gennaio 2018, per effetto di un margin mix più favorevole delle vendite.

Il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 29.073 migliaia (Ebitda margin 3,5%), in riduzione del 9,6% rispetto ad Euro 32.170 migliaia (Ebitda margin 3,9%) 31 gennaio 2017 per effetto della maggiore incidenza dei costi operativi generata dagli investimenti in risorse umane, iniziative commerciali ed organizzative a supporto del posizionamento di mercato.

Nel solo terzo trimestre il risultato di Ebitda evidenzia tuttavia un trend di recupero passando ad Euro 13.506 migliaia (Ebitda margin 3,72%) al 31 gennaio 2018 rispetto ad Euro 12.897 migliaia (Ebitda margin 3,77%) al 31 gennaio 2017.

Grazie al miglioramento della gestione finanziaria e fiscale nonché al positivo contributo degli utili delle società valutate al patrimonio netto, l'utile netto dopo le imposte di periodo è pari ad Euro 16.810 migliaia (EAT margin 2,0%) al 31 gennaio 2018 rispetto ad Euro 17.665 migliaia (EAT margin 2,1%) al 31 gennaio 2017, registrando una flessione del 4,8%.

² Margine commerciale lordo determinato come differenza tra Totale Ricavi e altri proventi e la voce Costi per acquisto prodotti

³ Gross Margin determinato come rapporto tra Margine commerciale lordo e la voce Totale Ricavi e altri proventi

Principali dati economici del Settore SSI

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 gennaio 2018, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2017.

Settore SSI (in migliaia di Euro)	31 gennaio				Variazione
	2018	%	2017	%	
Ricavi verso terzi	213.785		168.550		26,8%
Ricavi inter-settore	1.968		1.935		
Totale Ricavi	215.753		170.485		26,6%
Altri proventi	4.448		2.684		65,7%
Totale ricavi e altri proventi	220.201	100,0%	173.169	100,0%	27,2%
Materiali di consumo e merci	(95.038)	-43,2%	(80.133)	-46,3%	18,6%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(67.415)	-30,6%	(46.048)	-26,6%	46,4%
Costi per il personale	(41.517)	-18,9%	(36.816)	-21,3%	12,8%
Altri costi operativi	(653)	-0,3%	(755)	-0,4%	-13,5%
Ebitda	15.578	7,1%	9.417	5,4%	65,4%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(5.459)		(3.899)		40,0%
Risultato operativo (Ebit)	10.119	4,6%	5.518	3,2%	83,4%
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	(274)		32		-956,3%
Proventi e oneri finanziari netti	(722)		(869)		-16,9%
Utile prima delle imposte	9.123		4.681		94,9%
Imposte sul reddito	(3.323)		(2.151)		54,5%
Utile di periodo	5.800	2,6%	2.530	1,5%	129,2%
Utile di pertinenza di terzi	2.463		1.259		95,6%
Utile di pertinenza del Gruppo	3.337		1.272		162,3%

Il Settore SSI registra Ricavi e altri proventi pari ad Euro 220.201 migliaia con un incremento del 27,2% rispetto al 31 gennaio 2017 sostenuto dall'andamento del giro d'affari (+26,2%) nel trimestre novembre 2017 - gennaio 2018. La crescita dei ricavi del Settore è stata prevalentemente organica favorita dallo sviluppo dei ricavi di Var Group SpA e delle società controllate operanti nelle BU a maggior valore aggiunto con Ebitda margin superiore a quello medio (Managed & Security Services, Digital Trasformation, ERP & Vertical Solutions). Il contributo alla crescita del fatturato del Settore generato dalla società recentemente acquisite non incluse nel perimetro di consolidamento al 31 gennaio 2017 è stato pari a circa il 15%.

Il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 15.578 migliaia (Ebitda margin 7,1%), in aumento del 65,4% rispetto ad Euro 9.417 migliaia (Ebitda margin 5,4%) al 31 gennaio 2017, grazie alle positive performance delle BU ERP & Vertical Solutions e Managed & Security Services, dove il Gruppo ha beneficiato dell'ampliamento delle attività operative conseguendo risultati di Ebitda margin pari a circa il 10% dei ricavi con redditività superiori a quelle medie di settore. Nel solo terzo trimestre (novembre 2017-gennaio 2018) il risultato di Ebitda è pari ad Euro 6.217 migliaia (Ebitda margin 7,0%) rispetto ad Euro 4.320 migliaia (Ebitda margin 6,1%) del precedente esercizio con una crescita del 43,9%.

Dopo ammortamenti e accantonamenti per Euro 5.459 migliaia, in crescita di Euro 1.560 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2017, una gestione finanziaria passiva per Euro 996 migliaia ed imposte per Euro 3.323 migliaia, l'utile netto dopo le imposte è pari ad Euro 5.800 migliaia (EAT margin 2,6%) al 31 gennaio 2018, rispetto ad Euro 2.530 migliaia (EAT margin 1,5%) in aumento del 129,2%.

Principali dati economici del Settore Corporate

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Corporate riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 gennaio 2018, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2017.

Settore Corporate <i>(in migliaia di Euro)</i>	31 gennaio				Variazione
	2018	%	2017	%	
Ricavi verso terzi	1.436		1.333		7,7%
Ricavi inter-settore	8.762		7.699		
Totale Ricavi	10.198		9.032		12,9%
Altri proventi	1.720		1.863		-7,7%
Totale ricavi e altri proventi	11.918	100,0%	10.895	100,0%	9,4%
Materiali di consumo e merci	(337)	-2,8%	(543)	-5,0%	-37,9%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(5.878)	-49,3%	(5.404)	-49,6%	8,8%
Costi per il personale	(4.264)	-35,8%	(4.019)	-36,9%	6,1%
Altri costi operativi	(166)	-1,4%	(101)	-0,9%	64,4%
Ebitda	1.273	10,7%	828	7,6%	53,7%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(1.026)		(423)		142,6%
Risultato operativo (Ebit)	247	2,1%	405	3,7%	-39,0%
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	23		29		-20,7%
Proventi e oneri finanziari netti	7		26		-73,1%
Utile prima delle imposte	277		460		-39,8%
Imposte sul reddito	(262)		(300)		-12,7%
Utile di periodo	15	0,1%	160	1,5%	-90,6%
Utile di pertinenza di terzi	(15)		10		-250,0%
Utile di pertinenza del Gruppo	30		150		-80,0%

I risultati del Settore Corporate al 31 gennaio 2018 evidenziano una situazione di equilibrio economico. Si rileva una crescita del volume d'affari della società capogruppo Sesa SpA, determinata dall'ampliamento del numero delle società a favore delle quali eroga i propri servizi professionali.

Il risultato operativo di periodo pari ad Euro 247 migliaia risulta in contrazione rispetto ad Euro 405 migliaia al 31 gennaio 2017 in conseguenza dell'aumento della voce ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari riconducibile ai maggiori costi figurativi relativi al piano di stock grant annuale deliberato a favore degli amministratori esecutivi.

Dopo una gestione finanziaria attiva per Euro 30 migliaia ed imposte per Euro 262 migliaia, l'utile netto di periodo è pari ad Euro 15 migliaia in riduzione rispetto ad Euro 160 migliaia al 31 gennaio 2017.

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 di 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 Italia 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 (SSI)*, che include l'offerta di software, tecnologie, servizi e consulenza, attraverso la controllata Var Group SpA, mirata a formare e supportare le aziende utilizzatori finali di IT. Il Gruppo fornisce servizi di progettazione, di consulenza, sviluppo e installazione di software e di tecnologia complessa, assistenza tecnica pre e post vendita e strategic outsourcing.
- *Corporate*, che include i servizi di gestione amministrativa e finanziaria, di organizzazione, pianificazione e controllo, gestione dei sistemi informativi, delle risorse umane, degli affari generali, societari, legali delle principali società del gruppo svolti dalla società capogruppo Sesa SpA e la prestazione di servizi di logistica (stoccaggio, assemblaggio, customizzazione e movimentazione dei prodotti) attraverso la società Ict Logistica Srl.

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 e Var Group SpA inoltre utilizzano 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 di periodo.

Poiché il Margine operativo lordo (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.

La seguente tabella riporta l'informativa economica per settore operativo per i periodi chiusi al 31 gennaio 2018 e 31 gennaio 2017:

	Periodo chiuso 31 gennaio 2018					Periodo chiuso al 31 gennaio 2017				
<i>(in migliaia di Euro)</i>	Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni		Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni	
Ricavi verso terzi	769.198	213.785	1.436		984.419	767.818	168.550	1.333		937.701
Ricavi inter-settore	59.179	1.968	8.762		69.909	53.063	1.935	7.699		62.697
Ricavi	828.377	215.753	10.198	(69.909)	984.419	820.881	170.485	9.032	(62.697)	937.701
Altri proventi	4.936	4.448	1.720	(2.954)	8.150	5.589	2.684	1.863	(2.788)	7.348
Totale ricavi e altri proventi	833.313	220.201	11.918	(72.863)	992.569	826.470	173.169	10.895	(65.485)	945.049
Materiali di consumo e merci	(764.823)	(95.038)	(337)	53.258	(806.940)	(760.592)	(80.133)	(543)	53.430	(787.838)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(27.418)	(67.415)	(5.878)	19.490	(81.221)	(22.125)	(46.048)	(5.404)	11.986	(61.591)
Costi per il personale	(10.600)	(41.517)	(4.264)		(56.381)	(10.072)	(36.816)	(4.019)	-	(50.907)
Altri costi operativi	(1.399)	(653)	(166)	73	(2.145)	(1.511)	(755)	(101)	28	(2.339)
Ebitda	29.073	15.578	1.273	(42)	45.882	32.170	9.417	828	(41)	42.374
Ammortamenti, svalutazioni e costi non monetari	(5.050)	(5.459)	(1.026)	-	(11.535)	(4.471)	(3.899)	(423)	-	(8.793)
Risultato operativo (Ebit)	24.023	10.119	247	(42)	34.347	27.699	5.518	405	(41)	33.581
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	765	(274)	23	-	514	3	32	29	-	64
Proventi e oneri finanziari netti	(1.535)	(722)	7	-	(2.250)	(2.217)	(869)	26	-	(3.060)
Risultato prima delle imposte	23.253	9.123	277	(42)	32.611	25.485	4.681	460	(41)	30.585
Imposte sul reddito	(6.443)	(3.323)	(262)	13	(10.015)	(7.820)	(2.151)	(300)	13	(10.258)
Risultato di periodo	16.810	5.800	15	(29)	22.596	17.665	2.530	160	(28)	20.327
Utile di pertinenza di terzi	(31)	2.463	(15)	74	2.491	28	1.259	10	-	1.297
Utile di pertinenza del Gruppo	16.841	3.337	30	(103)	20.105	17.636	1.272	150	(28)	19.030

Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo

I rapporti economici intercorsi tra società del gruppo avvengono a prezzi di mercato e sono eliminati nel processo di consolidamento. Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate ai sensi dello IAS 24 sono state condotte a condizioni di mercato e di reciproca convenienza economica.

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Non si segnalano eventi significativi successivi alla data di chiusura del periodo al 31 gennaio 2018.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo continuerà ad operare nell'ultimo trimestre dell'anno fiscale con l'obiettivo di proseguire il percorso di crescita del giro d'affari e della redditività intrapreso nei primi nove mesi dell'esercizio, perseguendo lo sviluppo del business nei segmenti a valore aggiunto ed elevato potenziale di crescita del mercato IT. Il Gruppo inoltre potrà beneficiare dell'integrazione delle recenti operazioni di acquisizione societaria e dello sviluppo del capitale umano.

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	
	2018	2017
Ricavi	984.419	937.701
Altri proventi	8.150	7.348
Materiali di consumo e merci	(806.940)	(787.838)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(82.103)	(61.944)
Costi per il personale	(56.381)	(50.907)
Altri costi operativi	(6.363)	(5.883)
Ammortamenti e svalutazioni	(6.435)	(4.896)
Risultato operativo	34.347	33.580
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	514	65
Proventi finanziari	4.965	3.386
Oneri finanziari	(7.215)	(6.446)
Utile prima delle imposte	32.611	30.585
Imposte sul reddito	(10.015)	(10.258)
Utile del periodo	22.596	20.327
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	2.491	1.297
Utile di pertinenza del Gruppo	20.105	19.030

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 gennaio 2018	Al 30 aprile 2017
Attività immateriali	37.276	21.848
Attività materiali	54.104	49.736
Investimenti immobiliari	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	9.316	8.835
Crediti per imposte anticipate	5.672	5.548
Altri crediti e attività non correnti	10.840	8.160
Totale attività non correnti	117.498	94.417
Rimanenze	70.184	61.570
Crediti commerciali correnti	421.378	315.399
Crediti per imposte correnti	8.800	4.687
Altri crediti e attività correnti	29.378	22.715
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	173.383	191.951
Totale attività correnti	703.123	596.322
Attività non correnti possedute per la vendita		
Totale attività	820.621	690.739
Capitale sociale	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144	33.144
Altre riserve	2.271	6.587
Utili portati a nuovo	125.702	114.427
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	198.244	191.285
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	10.226	7.743
Totale patrimonio netto	208.470	199.028
Finanziamenti non correnti	123.137	81.118
Benefici ai dipendenti	20.758	17.427
Fondi non correnti	3.131	1.746
Imposte differite passive	10.651	6.711
Totale passività non correnti	157.677	107.002
Finanziamenti correnti	72.632	60.878
Debiti verso fornitori	306.955	270.984
Debiti per imposte correnti	9.749	3.241
Altre passività correnti	65.138	49.606
Totale passività correnti	454.474	384.709
Totale passività	612.151	491.711
Totale patrimonio netto e passività	820.621	690.739

Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Altre riserve	Utili d'esercizio e Utili portati a nuovo	Patrimonio netto pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Al 30 aprile 2017	37.127	33.144	6.587	114.427	191.285	7.743	199.028
Utile dell'esercizio				20.088	20.088	2.508	22.596
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti - lordo			(300)		(300)	(138)	(438)
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti - netto			72		72	33	105
Utile complessivo dell'esercizio			(228)	20.088	19.860	2.403	22.263
Acquisto azioni proprie			(1.152)		(1.152)		(1.152)
Riduzione azioni proprie per piano Stock Grant			1.098		1.098		1.098
Dividendi distribuiti			(299)	(8.367)	(8.666)	(473)	(9.139)
Maturazione piano Stock Grant			511		511		511
Assegnazione piano Stock Grant			(726)		(726)		(726)
Destinazione utile d'esercizio			440	(440)	-		-
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(3.960)	(23)	(3.983)	570	(3.413)
Al 31 gennaio 2018	37.127	33.144	2.271	125.702	198.244	10.226	208.470

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2018	2017
Utile prima delle imposte	32.611	30.585
Rettifiche per:		
Ammortamenti	6.435	4.896
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	6.401	4.451
(Proventi)/oneri finanziari netti	1.704	123
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(514)	(381)
Altre poste non monetarie	935	
Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	47.572	39.674
Variazione delle rimanenze	(8.090)	(9.195)
Variazione dei crediti commerciali	(93.453)	(104.224)
Variazione dei debiti verso fornitori	24.613	22.355
Variazione delle altre attività	4.226	(788)
Variazione delle altre passività	11.138	1.976
Utilizzo dei fondi rischi	823	(24)
Pagamento benefici ai dipendenti	(72)	(746)
Variazione delle imposte differite	(105)	(252)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	(4.192)	(749)
Interessi pagati	(1.919)	(2.118)
Imposte pagate	(3.405)	(4.864)
Flusso di cassa netto generato da attività operativa	(22.864)	(58.955)
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata	(15.572)	(495)
Investimenti in attività materiali	(8.174)	(4.743)
Investimenti in attività immateriali	(3.556)	(2.072)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali	158	383
Dismissione attività detenute per la vendita		
Investimenti in società collegate	(544)	(16)
Dismissioni di altre partecipazioni non correnti		
Erogazione di finanziamenti		
Investimenti in attività finanziarie non correnti		
Incassi netti da attività finanziarie non correnti	246	354
Dividendi incassati	249	1
Interessi incassati	391	2.152
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento	(26.802)	(4.436)
Sottoscrizioni di finanziamenti a lungo termine e leasing finanziari	63.500	52.000
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(46.726)	(14.476)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	28.060	(11.978)
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie	(32)	
Variazione patrimonio netto gruppo	(3.982)	1.109
Variazione patrimonio netto terzi	570	(140)
Azioni proprie	(1.153)	(343)
Dividendi distribuiti	(9.139)	(7.520)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	31.098	18.652
Differenza di conversione su disponibilità liquide		
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(18.568)	(44.739)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	191.951	146.168
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	173.383	101.429

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 2018 del Gruppo Sesa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Empoli, 14 marzo 2018

Alessandro Fabbroni

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