

Resoconto
intermedio
di gestione

31 luglio

2015

Sesa SpA, Sede in Via Piovola, 138 – 50053 Empoli (Fi) -
Capitale Sociale Euro 37.126.927; Codice Fiscale e Numero
iscrizione al Registro delle Imprese di Firenze e Partita Iva n.
07116910964

Sesa s.p.a

Indice

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA	2
Principali Dati Economici e Patrimoniali di Gruppo	3
Principali Indicatori Finanziari di Gruppo	4
Struttura del Gruppo Sesa	5
Premessa	6
Criteri di Redazione e Principi contabili	6
Eventi significativi del periodo	7
Condizioni operative e sviluppo dell'attività	9
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>19</i>
Informativa di settore	21
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo	23
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	23
Evoluzione prevedibile della gestione	23
Prospetti Allegati	24
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis della legge sul risparmio	29

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA

Consiglio di Amministrazione		Età	Scadenza
Paolo Castellacci	Presidente	68	approvazione bil. 30 aprile 2018
Giovanni Moriani	Vice Presidente Esecutivo	58	approvazione bil. 30 aprile 2018
Moreno Gaini	Vice Presidente Esecutivo	53	approvazione bil. 30 aprile 2018
Alessandro Fabbroni	Amministratore Delegato	43	approvazione bil. 30 aprile 2018
Luigi Gola	Amministratore Indipendente	82	approvazione bil. 30 aprile 2018
Giovanna Zanotti	Amministratore Indipendente	43	approvazione bil. 30 aprile 2018
Angela Oggionni	Amministratore Indipendente	33	approvazione bil. 30 aprile 2018
Angelica Pelizzari	Amministratore non esecutivo	44	approvazione bil. 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 (VAR)
 All'Amministratore Delegato, dott. Alessandro Fabbroni, sono delegati i poteri di ordinaria amministrazione relativi alle funzioni aziendali 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

Organismi di Corporate Governance	Scadenza
Comitato Strategico Luigi Gola (Presidente), membri Paolo Castellacci, Alessandro Fabbroni, Giovanni Moriani, Angelica Pelizzari	approvazione bil. 30 aprile 2018
Comitato Controllo Rischi e Parti Correlate Giovanna Zanotti (Presidente), membri Luigi Gola, Angelica Pelizzari Amministratore Incaricato Alessandro Fabbroni	approvazione bil. 30 aprile 2018 approvazione bil. 30 aprile 2018
Comitato per la Remunerazione Luigi Gola (Presidente), membri Angelica Pelizzari e Giovanna Zanotti	approvazione bil. 30 aprile 2018

Collegio Sindacale	Scadenza		
Sergio Menchini	Presidente	58	approvazione bil. 30 aprile 2018
Luca Parenti	Sindaco Effettivo	57	approvazione bil. 30 aprile 2018
Chiara Pieragnoli	Sindaco Effettivo	43	approvazione bil. 30 aprile 2018
Fabrizio Berti	Sindaco Supplente		approvazione bil. 30 aprile 2018
Daria Dalle Luche	Sindaco Supplente		approvazione bil. 30 aprile 2018

Organismo di Vigilanza ai sensi della Legge 231/2011	Scadenza		
Luca Parenti	Presidente	57	approvazione bil. 30 aprile 2018
Massimo Innocenti	Membro Effettivo	53	approvazione bil. 30 aprile 2018
Ilaria Nocentini	Membro Effettivo	43	approvazione bil. 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 bil. 30 aprile 2022

Responsabile Controllo di gestione e processi amministrativi Dott. Francesco Billi

Mercato di Quotazione		Scadenza
Mercato Telematico Azionario (MTA), Milano (1)	Segmento STAR	scadenza lock up 1 febbraio 2016
Capitale Sociale	eu 37.126.927,50	
Numero di azioni ordinarie emesse	58,33%	
Quota del capitale detenuta dal socio di controllo ITH S.p.A.	Intermonte Sim SpA	
Operatore Specialista		

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 luglio di ogni anno (3 mesi)

(migliaia di Euro)	2015	2014	2013
Ricavi	279.265	259.067	214.702
EBITDA (utile ante ammortamenti, altri accantonamenti, oneri finanziari ed imposte)	11.391	12.389	11.386
EBIT (Reddito Operativo)	8.317	8.729	8.089
Utile (perdita) prima delle imposte	7.177	7.122	6.612
Utile netto (perdita) del periodo	4.638	4.488	4.126
Utile netto (perdita) del periodo attribuibile ai Soci della Controllante	4.497	4.237	3.895
Tasso di crescita	6,8%	8,8%	

Dati patrimoniali consolidati al 31 luglio di ogni anno

(migliaia di Euro)	2015	2014	2013
Totale Capitale Investito Netto	188.378	177.327	171.197
Totale Patrimonio Netto	165.415	148.529	135.748
- attribuibile ai Soci della Controllante	160.399	144.992	132.984
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	5.016	3.537	2.764
Posizione Finanziaria Netta (Liquidità netta)	22.963	28.798	35.449
Totale Patrimonio Netto e PFN	188.378	177.327	171.197

Indici reddituali consolidati dei periodi chiusi al 31 luglio di ogni anno (3 mesi)

	2015	2014	2013
EBITDA / Ricavi (1)	4,08%	4,78%	5,30%
EBIT / Ricavi (ROS) (1)	2,98%	3,37%	3,77%
Utile Netto attribuibile ai soci della Controllante / Ricavi	1,62%	1,64%	1,81%

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

Personale, consistenza di Gruppo a fine periodo (1)

(unità o migliaia di Euro)	2015	2014	2013
Personale a fine periodo	1.101	1.026	917
Organico medio	1.030	1.000	915
Costo del personale	13.384	12.746	11.795
Percentuale delle risorse a tempo indeterminato	96%	95%	94%

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

Principali Indicatori Finanziari di Gruppo

Indicatori finanziari

Sesa	2015	2014	2013
(euro)			
Mercato di quotazione	MTA - Star	MTA	AIM (1)
Quotazioni (31 luglio di ogni anno)	15,54	13,12	10,70
Dividendo annuo per azione (2) (*)	0,45	0,45	0,45
Dividendo Complessivo (Euro milioni) (3)	6,964	6,984	6,270
Pay Out Ratio (4)	32%	32%	30%
Azioni Emesse (in milioni)	15,65	14,85	13,74
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni al 31 luglio di ogni anno)	243,2	194,8	147,0
Market to Book Value (**)	1,5	1,3	1,1
Dividend Yield (su quotazioni 31 luglio) (***)	2,9%	3,4%	4,2%
Gruppo Sesa	2015	2014	2013
(euro)			
Risultato annuo al 30 aprile per azione (base) EPS	1,4	1,5	1,6
Risultato annuo al 30 aprile per azione (diluito) EPS diluted (****)	1,4	1,4	1,6

(1) Sesa si è quotata 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

(2) Per l'esercizio al 30 aprile 2015 calcolato in base al dividendo approvato dall'Assemblea del 28 agosto 2015

(3) Dividendi 2015 al netto della quota relativa alle azioni proprie

(4) Dividendi 2015 al netto della quota relativa alle azioni proprie / Utile Netto annuo al 30 aprile di Competenza degli azionisti

(*) Dividendi pagati nell'esercizio successivo/utile dell'esercizio.

(**) Capitalizzazione in base alla quotazione al 31 luglio di ogni anni / Patrimonio Netto Consolidato

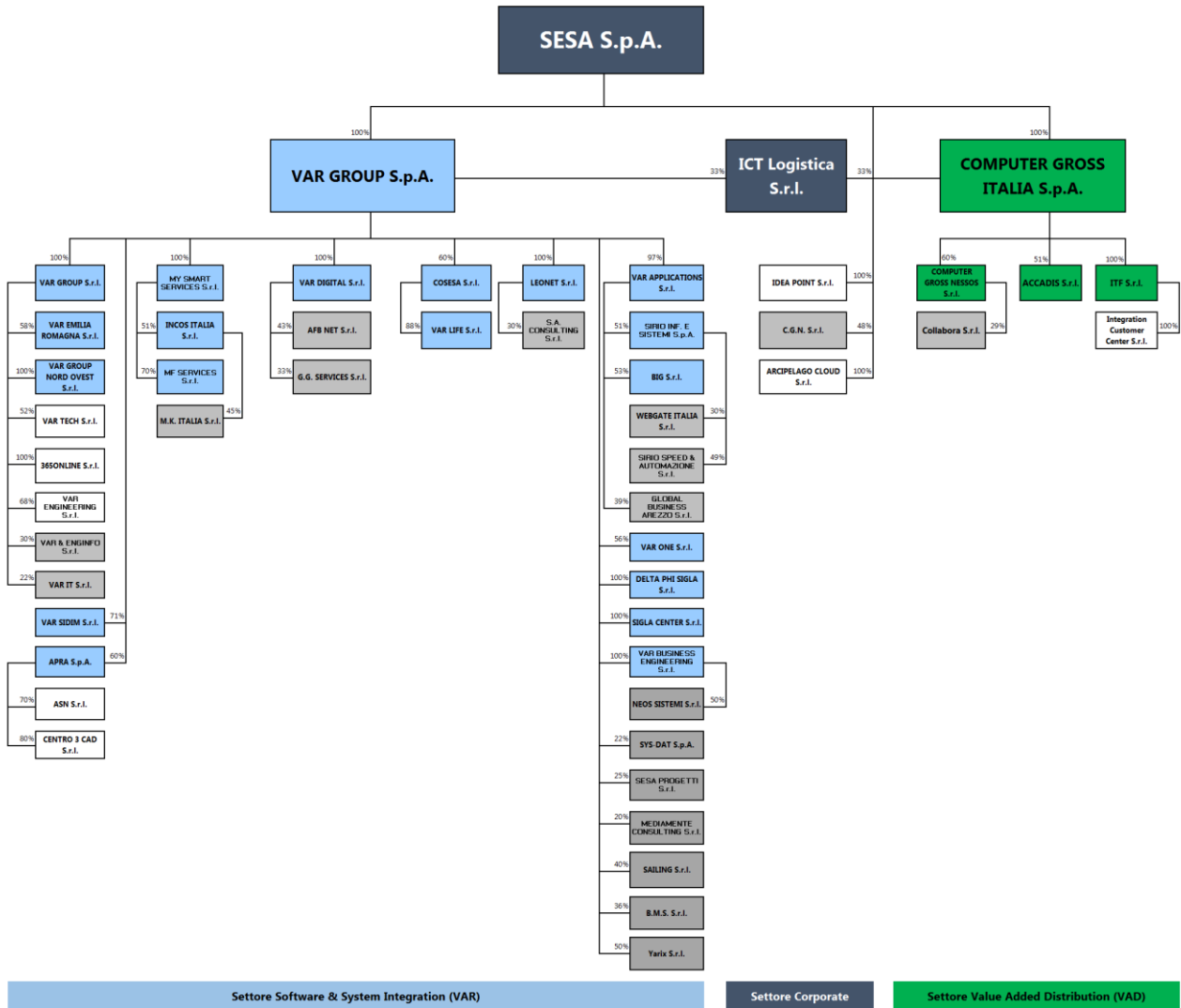
(***) Dividendo per azione / Quotazioni al 31 luglio di ogni anno

(****) Riflette la progressiva conversione di azioni speciali (detenute dai promotori di Made in Italy 1) e warrant emessi ai sensi dello Statuto Sociale.

Alla data di redazione del presente bilancio non vi sono più azioni speciali o warrant in circolazione né conseguentemente potenziali effetti diluitivi

Struttura del Gruppo Sesa

Il Gruppo Sesa è organizzato in 3 principali divisioni. Il Settore VAD (Distribuzione di IT a valore aggiunto), gestito attraverso la controllata Computer Gross Italia SpA, il Settore Software e System Integration (VAR) 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 per conto di tutte le società del gruppo le funzioni corporate e la piattaforma finanziaria, operativa e di controllo del Gruppo.



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

Nel corso dell'esercizio al 30 aprile 2015 è stato avviato un programma di semplificazione societaria che ha riguardato alcune delle società controllate del Gruppo Sesa. L'attività di semplificazione degli assetti partecipativi all'interno del Gruppo è proseguita nel corso del nuovo esercizio con riferimento al settore VAR. Nei primo trimestre chiuso al 31 luglio 2015 si sono perfezionate le fusioni per incorporazione di Imama Srl in Noilabs Srl (successivamente rinominata Var Digital Srl), Var Nord Srl in Computer Var Service Genova Srl (successivamente rinominata Var Group Nord Ovest Srl), mentre il perfezionamento della fusione di Var Sidim Srl in Var One Srl è atteso entro il 30 settembre 2015.

Si segnala l'ingresso nel perimetro di consolidamento di Accadis Srl (Settore VAD) e Apra SpA (Settore VAR) nei primi tre mesi della gestione a seguito dell'acquisto dei relativi pacchetti di maggioranza avvenuto rispettivamente in data 15 giugno 2015 e 10 luglio 2015. Ulteriori dettagli sono forniti nel paragrafo "Eventi significativi del periodo".

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 luglio 2015 è relativo ai primi tre mesi della gestione e rappresenta la prima informativa finanziaria redatta dalla capogruppo Sesa SpA per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2016.

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 luglio 2015 e per il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, unitamente ad alcuni indicatori alternativi di performance.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 luglio 2015 non è sottoposto a revisione contabile.

Criteri di Redazione e Principi contabili

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2015 del Gruppo Sesa (di seguito anche "Resoconto intermedio") è stato redatto ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5 del D.Lgs. 58/1998 nonché delle disposizioni Consob in materia. Il Resoconto intermedio è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") omologati dall'Unione Europea e in vigore al momento dell'approvazione del presente Resoconto intermedio. Gli schemi patrimoniali, finanziari ed economici del Gruppo al 31 luglio 2015 sono riportati nei prospetti contabili allegati.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2015 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2015, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie. Il Resoconto intermedio consolidato di gestione al 31 luglio 2015 include il bilancio intermedio di Sesa SpA, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 luglio 2015. Tali bilanci intermedi sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

Rispetto al perimetro di consolidamento illustrato nella Relazione finanziaria annuale chiusa al 30 aprile 2015 si segnala l'uscita delle società Imama Srl e Var Nord Srl per effetto delle operazioni di fusione per incorporazione delle stesse rispettivamente in Noilabs Srl (successivamente ridenominata Var Digital Srl) e Computer Var Service Genova Srl (successivamente ridenominata Var Group Nord Ovest Srl), con effetti economici e finanziari decorsi dal 1 maggio 2015. Nel corso del primo trimestre chiuso al 31 luglio 2015 si segnala peraltro l'ingresso nel perimetro di consolidamento di Accadis Srl e di Apra SpA per effetto dell'acquisto dei relativi pacchetti di maggioranza da parte rispettivamente di Computer Gross Italia SpA (Settore VAD) e Var Group SpA (Settore VAR).

Nella redazione del Resoconto intermedio sono state effettuate alcune stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del resoconto intermedio. Esse sono state applicate uniformemente ai periodi ed esercizi comparativi presentati in questo documento. In aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, nel Resoconto intermedio sono illustrate alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorché non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

Eventi significativi del periodo

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

Nell'ambito della strategia di focalizzazione sul mercato delle soluzioni IT a valore aggiunto si segnala la realizzazione di due operazioni di finanza straordinaria, realizzate nei primi tre mesi della gestione rispettivamente nel settore VAD ed in quello VAR e finalizzate ad acquisire competenze e cluster di clientela in aree di business integrabili e complementari con quelle del Gruppo.

Nell'ambito del settore VAD, in data 15 giugno 2015 è stato acquisito da parte di Computer Gross Italia SpA (Settore VAD) il 51% del capitale della società Accadis Srl, leader in Italia nella distribuzione a valore di prodotti e soluzioni informatiche del Vendor internazionale Hitachi Data Systems, specializzato in soluzioni infrastrutturali e servizi tecnologici innovativi per l'ottimizzazione delle soluzioni informatiche delle imprese (IT infrastructure, analytics, cloud solutions, services drive strategic management e big data). L'ultimo bilancio annuale di Accadis Srl, al 31 marzo 2015, evidenzia un Valore della Produzione di circa Euro 18,5 milioni (in crescita del 14% rispetto allo scorso anno), un utile netto di Euro 250 migliaia, un patrimonio netto di Euro 916 migliaia. Il prezzo per il 51% del capitale di Accadis Srl è pari ad Euro 700 migliaia, liquidato contestualmente alla compravendita. E' previsto inoltre un importo addizionale fino ad Euro 700 migliaia, a titolo di earn out, da liquidare nei 24 mesi successivi alla compravendita a seguito dell'avveramento di determinate condizioni di continuità dei ricavi e della redditività di Accadis Srl. La Società Accadis Srl è pertanto entrata nel perimetro di consolidamento del Gruppo Sesa a partire dal 15 giugno 2015.

Nell'ambito del settore VAR, in data 10 luglio 2015 Var Group SpA ha acquisito una quota di partecipazione pari al 50% del capitale di Apra SpA, società con sede a Jesi (AN), salendo al 60% del capitale ed acquisendo conseguentemente il controllo societario. L'acquisizione è stata realizzata a seguito dell'esercizio dell'opzione call prevista con l'accordo quadro sottoscritto tra Var Group SpA ed i soci di Apra SpA in data 23 dicembre 2013 e già comunicato al mercato. Apra SpA è un primario System Integrator attivo nell'Italia centro orientale specializzato nei servizi e soluzioni software verticali rivolti al mercato SME ed Enterprise indirizzate ad alcuni dei settori di eccellenza del Made in Italy (wine e furniture) con circa 2.000 clienti business. Apra SpA sulla base del bilancio annuale al 30 Aprile 2015 ha consolidato un giro di affari complessivo di circa Euro 15 milioni, un Ebitda di circa Euro 1 milione, un utile netto di oltre Euro 200 migliaia ed una posizione finanzia netta passiva (debito finanziario) pari a circa Euro 500 migliaia. Il prezzo per l'acquisto dell'ulteriore 50% del capitale di Apra SpA è stato pari ad Euro 2 milioni, liquidato contestualmente alla compravendita, oltre ad un importo addizionale fino ad Euro 1.150 migliaia, a titolo di earn out, da liquidare nei 36 mesi successivi alla compravendita a seguito dell'avveramento di determinate condizioni di continuità e crescita della redditività operativa di Apra SpA. Apra SpA è pertanto entrata nel perimetro di consolidamento del Gruppo Sesa a partire dal 10 luglio 2015.

Sempre nell'ambito del Settore VAR, infine, si segnala che nell'ambito del piano di razionalizzazione societaria in corso si sono perfezionate le fusioni per incorporazione di Imama Srl in Noilabs Srl e quella di Var Nord Srl in Computer Var Service Genova Srl, mentre il perfezionamento della la fusione di Var Sidim Srl in Var One Srl è atteso entro settembre 2015.

Il 17 luglio 2015 si è tenuto il Consiglio di Amministrazione di Sesa SpA che ha approvato il bilancio consolidato del Gruppo e il bilancio d'esercizio di Sesa SpA al 30 aprile 2015 proponendo, in continuità con l'esercizio precedente, la distribuzione di un dividendo di Euro 0,45 per azione, pari a Euro 6.964 migliaia di controvalore, con data di pagamento prevista 16 settembre 2015. Nel corso di tale seduta il Consiglio di Amministrazione ha adottato tra l'altro le seguenti deliberazioni:

- Adozione della Politica di Remunerazione e approvazione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D. Lgs. 58/1998;
- Attribuzione gratuita di complessive 26.000 azioni della Società, ripartite pariteticamente ai quattro amministratori esecutivi, in esecuzione del Piano di Stock Grant approvato dall'Assemblea ordinaria del 28 agosto 2014 e verificato il raggiungimento integrale dell'Obiettivo Annuale per l'esercizio maggio 2014 -

aprile 2015;

- Approvazione della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari ai sensi dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/1998;
- Proposta all'Assemblea dei soci di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, oltre il termine di durata della precedente autorizzazione all'acquisto deliberata dell'Assemblea ordinaria della Società in data 28 agosto 2014 per il periodo massimo di diciotto mesi e per un valore nominale non superiore al 10% del capitale sociale con un controvalore massimo di Euro 1 milione;
- Convocazione dell'Assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

Il Gruppo Sesa è un operatore di riferimento in Italia nella distribuzione a valore aggiunto delle principali tecnologie *software* e *hardware* tra quelle disponibili sul mercato e nell'offerta di *software*, tecnologia, servizi e consulenza mirati a formare e supportare le aziende quali utilizzatori finali di Information Technology ("IT"). Il Gruppo Sesa, nel suo complesso, è in grado di offrire una ricca gamma di prodotti *software* ed *hardware* nonché l'attività di consulenza necessaria per garantirne l'utilizzo e l'integrazione grazie alla capacità di interazione con i clienti ed alla qualità dell'assistenza offerta.

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

- il Settore VAD che comprende le attività relative alla distribuzione a valore aggiunto (*value added distribution*) delle principali tecnologie *software* e *hardware* tra quelle disponibili sul mercato. La divisione VAD è gestita dalla società controllata in via totalitaria Computer Gross Italia SpA con *focus* su prodotti a valore (*server, storage, software enterprise, networking* e sistemi);
- il Settore *Software* e *System Integration* (VAR) comprende le attività relative alla fornitura di servizi e soluzioni IT e, in particolare, all'offerta di *software*, tecnologia, servizi e consulenza mirati a formare e supportare le aziende quali utilizzatori finali di IT. La divisione Software e System Integration è gestita dalla società controllata in via totalitaria Var Group SpA;
- il Settore *Corporate* comprende le attività relative alla direzione centrale ed alla macchina operativa del Gruppo: amministrazione, finanza e controllo, risorse umane, *information technology*, organizzazione, *investor relations*, relazioni istituzionali, formazione, affari generali, societario e legali ed *internal auditing* gestite dalla capogruppo Sesa SpA; fornitura di servizi di logistica (stoccaggio, assemblaggio e customizzazione e movimentazione dei prodotti) applicati all'ICT, gestita dalla società controllata ICT Logistica Srl; offerta di soluzioni di *cloud computing* e *marketing* a servizio del Canale ICT fornite rispettivamente dalle società Arcipelago Cloud Srl e Idea Point Srl.

Di seguito le società rilevanti del Gruppo Sesa divise per Settore operativo.

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 e 33,33% tramite Var Group SpA) commercializza prodotti informatici e presta servizi di logistica (stoccaggio, assemblaggio, customizzazione e movimentazione di prodotti) in ambito ICT a favore dei soci (Computer Gross Italia SpA, Var Group SpA e Basilichi SpA) e di altri primari operatori del settore.

Arcipelago Cloud Srl

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

Idea Point Srl

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, opera nel settore del marketing e della promozione a supporto di operatori del Canale ICT.

Settore Software e System Integration

Var Group SpA

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, svolge attività di commercializzazione di software, prodotti e servizi informatici verso clienti finali appartenenti prevalentemente al segmento small and medium business.

Var Group attraverso una serie di partecipazioni detenute in società specializzate per soluzioni e linee di business presidia il mercato italiano dei servizi di system integration con un modello organizzativo matriciale (line of business – mercati geografici).

Leonet Srl

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

Delta Phi Sigla Srl

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, opera nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software ed applicativi proprietari per il mercato Small Business. In particolare detiene la proprietà del software SIGLA++ che presenta un database clienti utilizzatori di alcune migliaia di utenti, prevalentemente small business, sull'intero territorio nazionale.

Sigla Center Srl

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, opera nel settore della fornitura di servizi di IT nei confronti degli utenti finali appartenenti al segmento Small Business.

Var Digital Srl (ex Noilabs Srl)

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, fornisce soluzioni informatiche alle imprese clienti, con particolare riferimento all'area dello sviluppo software. A seguito della fusione per incorporazione di Imama Srl, perfezionata nel mese di luglio 2015, la società offre anche soluzioni di web marketing, e-commerce e digital communication per il segmento business e finance.

Cosesa Srl

La Società, controllata al 60% da Var Group SpA, opera nel settore dell'offerta di servizi di Strategic Outsourcing nei confronti di primari clienti corporate, tra i quali Autostrade per l'Italia SpA.

Var Life Srl

La Società, controllata all'88% alla data del 30 aprile 2015 da parte di Cosesa Srl, gestisce sulla base di un contratto di outsourcing i servizi di Information Communication Technology delle sedi italiane della multinazionale farmaceutica Boheringer Ingelheim.

Var Group Nord Ovest Srl (ex Computer Var Service Genova Srl)

La Società, controllata al 100% dal Var Group Srl, opera nello sviluppo e commercializzazione di hardware, software ed applicativi per il mercato Small e Medium Business nell'Italia nord occidentale (attraverso le filiali di Milano, Torino e Genova). Nel mese di luglio 2015 si è perfezionata la fusione per incorporazione di Var Nord Srl.

My Smart Services Srl

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

Incos Italia Srl

La Società, controllata al 51% da My Smart Services Srl, è attiva nel settore della fornitura di servizi di manutenzione, assistenza tecnica e riparazione di elaboratori elettronici e prodotti di IT.

MF Services Srl

La Società, controllata al 70% da My Smart Services Srl, è attiva nel settore della fornitura di servizi di manutenzione, assistenza tecnica e riparazione di elaboratori elettronici e prodotti di IT.

Var Group Srl

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

Var Emilia Romagna Srl

La Società, controllata al 58% da Var Group Srl, opera nel settore della commercializzazione di prodotti e soluzioni ICT e dell'offerta di servizi di system integration con una focalizzazione sul regione Emilia Romagna.

Var Applications Srl

La Società, controllata al 97% da Var Group SpA, opera nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software per il mercato small e medium enterprise basato sugli applicativi proprietari SAM e COMMA.

Sirio Informatica e Sistemi SpA

La Società, controllata al 51% da Var Applications Srl, opera nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software ed applicativi proprietari per il mercato small e medium business.

B.I.G. Srl

La società, controllata al 53% da parte di Var Applications Srl, opera nel settore dello sviluppo di soluzioni di business intelligence e consulenza direzionale, proponendosi come interlocutore per le imprese che abbiano la necessità di monitorare i processi aziendali e di pianificare le attività gestionali.

Var One Srl

La Società, controllata al 56% da Var Group SpA, opera nel settore della commercializzazione di soluzioni software SAP Business One. Entro il mese di settembre 2015 è attesa la fusione per incorporazione della società Var Sidim Srl.

Var Sidim Srl

La Società, controllata al 71% da Var Group SpA, opera nel settore della fornitura di soluzioni di system integration e ERP SAP Business One e A.C.G. La società ha deliberato la fusione per incorporazione in Var One Srl, il perfezionamento è atteso entro settembre 2015.

Var Business Engineering Srl

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, opera nel settore della consulenza e della fornitura di soluzioni SAP R3.

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 ed ERP specifici per numerosi settori produttivi (Settore forniture, Wine, fashion, grafiche, etc). I servizi offerti comprendono anche la fornitura di infrastrutture tecnologiche. La società Apra SpA è entrata nel perimetro di consolidamento dal 10 luglio 2015.

Settore Value Added Distribution (VAD)

Computer Gross Italia SpA

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, svolge attività di distribuzione a valore aggiunto di ICT nei confronti di rivenditori (software house, system integrator e dealer) con un portafoglio costituito da oltre 8.000 clienti attivi sull'intero territorio nazionale che a loro volta presidiano sia il mercato small e medium business che quello corporate e della pubblica amministrazione. Computer Gross Italia SpA costituisce un operatore di riferimento in Italia nella commercializzazione di prodotti e soluzioni fornite dai principali Vendor Internazionali tra i quali Citrix, Cisco, Dell, EMC², HP, IBM, Lenovo, Lexmark, Microsoft, Oracle, Symantec, Vmware.

La società con circa 300 dipendenti e oltre 900 milioni di euro di ricavi costituisce la principale controllata del Gruppo Sesa. Computer Gross Italia è organizzata in Business Unit con personale tecnico e commerciale dedicato a segmenti di mercato (software, networking, POS) e/o a Brand strategiche distribuite. Nel corso del mese di aprile 2015 si sono perfezionate le fusioni per incorporazione delle società J Blue Srl, J Soft Srl ed IPN Srl.

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 detiene il controllo societario di Integration Customer Center Srl, non ancora operativa nell'esercizio al 30 aprile 2015.

Accadis Srl

Società controllata al 51% da Computer Gross Italia SpA, è il principale distributore italiano del Vendor Hitachi Data Systems. E' entrata nel perimetro di consolidamento del Gruppo Sesa a partire dal 15 giugno 2015.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

Nel corso del 2014 è proseguita l'espansione dell'attività economica mondiale con una crescita del PIL del 3,4%, secondo il FMI, in linea con quella registrata nel 2013. Le previsioni per l'anno 2015 sono di una crescita del PIL mondiale del 3,3%, marginalmente inferiore rispetto al 2014, generata dall'effetto positivo legato al calo del prezzo del petrolio ed al rafforzamento delle economie avanzate (fonte FMI - WOE, luglio 2015) da un lato, dalla flessione della crescita dei paesi emergenti e della Cina dall'altro lato.

Nell'Area Euro il prodotto interno lordo, dopo la flessione dello 0,4% conseguita nel 2013, nel 2014 ha registrato un'inversione di tendenza con un tasso di crescita complessivo dello 0,8%. Per il 2015 è prevista un'accelerazione della crescita con un tasso di sviluppo dell'1,5%, che tuttavia risulta ancora significativamente inferiore a quello dell'economia mondiale, nonostante i benefici connessi alla riduzione del costo del petrolio, all'andamento del cambio Euro/Dollaro che ha favorito le esportazioni ed alle azioni di politica monetaria espansiva assunte dalla BCE (fonte FMI - WOE, luglio 2015).

In Italia infine sembrano definitivamente confermate le previsioni di un ritorno alla crescita del PIL per l'anno 2015, rispetto alla contrazione dell'1,7% registrata nel 2013 e dello 0,4% registrata nel 2014 (fonte FMI - WOE, luglio 2015). Le stime di crescita si basano in particolare sugli effetti positivi connessi al calo del prezzo del petrolio, alle politiche monetarie espansive, al deprezzamento dell'euro ed alle riforme economiche varate recentemente dal Governo. La crescita attesa del PIL italiano nel 2015, pari allo 0,7%, è stata recentemente rivista al rialzo dello 0,2% nell'ultimo rapporto di luglio 2015 del FMI, ma resta inferiore a quella dell'Area Euro attesa pari all'1,5% su base annuale (fonte FMI - WOE, luglio 2015).

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

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

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

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

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

Mercato IT italiano (in milioni di Euro)	2012	2013	2014	2015E	Var. 12/11	Var. 13/12	Var. 14/13	Var. 15/14
Hardware	6.988	6.593	6.420	6.046	-7,30%	-5,70%	-2,60%	-5,83%
Software	4.020	3.951	3.881	3.836	0,70%	-1,70%	-1,80%	-1,15%
Project Services	3.751	3.580	3.433	3.321	-3,20%	-4,80%	-4,10%	-3,29%
Management Services	4.942	4.764	4.751	4.815	-2,50%	-3,40%	-0,30%	1,36%
Totale Mercato IT	19.701	18.888	18.485	18.018	-3,80%	-4,10%	-2,10%	-2,53%
O/w Cloud Computing	675	789	954	1.150	18,60%	16,90%	20,90%	20,50%
<i>% Cloud on total IT</i>	<i>3,40%</i>	<i>4,20%</i>	<i>5,10%</i>	<i>6,30%</i>				

Per l'anno 2015 è previsto un andamento della domanda di IT in flessione (-2,53%), con un trend atteso del mercato di riferimento in linea con quello del 2014, generato in particolare dalla contrazione del segmento hardware. All'interno del mercato il segmento con maggiore crescita rimane quello dei servizi di cloud computing, con tassi di incremento superiori al 20% annuale.

All'interno del mercato italiano dell'IT, il segmento della distribuzione di IT registra un andamento in controtendenza con una crescita 2014 pari a circa il 7% (fonte Sirmi, agosto 2015), determinata dal crescente orientamento dei Vendor internazionali a commercializzare prodotti e soluzioni attraverso il canale IT ed allo sviluppo del mercato degli smartphone. Anche per l'anno 2015 le previsioni sono di un trend di crescita del mercato della distribuzione di IT in sostanziale continuità con il 2014.

Principali dati economici del Gruppo

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2015 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Conto economico riclassificato	31/07/2015 (3 mesi)	%	31/07/2014 (3 mesi)	%	Variazione 2015/14
Ricavi netti	279.265		259.067		7,8%
Altri Proventi	1.317		1.227		7,3%
Totale Ricavi e Altri Proventi	280.582	100,0%	260.294	100,0%	7,8%
Costi per acquisto prodotti	239.952	85,5%	220.033	84,5%	9,1%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	15.010	5,3%	14.128	5,4%	6,2%
Costo del lavoro	13.385	4,8%	12.746	4,9%	5,0%
Altri oneri di gestione	844	0,3%	998	0,4%	-15,4%
Totale Costi per acquisto prodotti e Costi operativi	269.191	95,9%	247.905	95,2%	8,6%
Margine operativo lordo (Ebitda)	11.391	4,1%	12.389	4,8%	-8,1%
Ammortamenti	910		1.348		-32,5%
Accantonamenti al Fondo Svalut. crediti	2.126		2.312		-8,0%
Accantonamenti ai Fondi Rischi	38				
Risultato operativo (Ebit)	8.317	3,0%	8.729	3,4%	-4,7%
Utile delle società valutate al patrimonio netto	35		(44)		179,5%
Proventi e oneri finanziari	(1.175)		(1.563)		-24,8%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	7.177	2,6%	7.122	2,7%	0,8%
Imposte sul reddito	2.539		2.634		-3,6%
Risultato netto	4.638	1,7%	4.488	1,7%	3,3%
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>4.497</i>		<i>4.237</i>		<i>6,1%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>141</i>		<i>251</i>		<i>-43,8%</i>

I ricavi consolidati di periodo registrano un incremento del 7,8% passando da Euro 259.067 migliaia nel periodo di 3 mesi chiuso al 31 luglio 2014 ad Euro 279.265 migliaia nel periodo di 3 mesi chiuso al 31 luglio 2015. La crescita dei ricavi consolidati è stata particolarmente significativa nel Settore Value Added Distribution (VAD) che ha registrato un incremento del 8,4% rispetto allo stesso periodo del 2014, mentre il Settore Software e System Integration (VAR) registra una lieve flessione dei ricavi pari allo 0,6%.

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

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 luglio			
	2015	2014	Variazione	%
Value Added Distribution (VAD)	253.785	234.210	19.575	8,4%
Software e System Integration (VAR)	46.208	46.508	(300)	-0,6%
Corporate	2.863	3.017	(154)	-5,1%
<i>Elisioni</i>	<i>(23.591)</i>	<i>(24.668)</i>	<i>1.077</i>	<i>-4,4%</i>
Totale Ricavi	279.265	259.067	20.198	7,8%

L'aumento del fatturato nel settore VAD rispetto al precedente periodo (+8,4%) è stato determinato dalla crescita delle vendite di soluzioni IT a valore aggiunto, grazie al recente allargamento dell'offerta di tecnologia a nuove brand ed al positivo contributo dato dalla vendita attraverso la nuova rete di Cash & Carry. Tale risultato conferma il positivo andamento del mercato della distribuzione IT e la leadership di Computer Gross Italia SpA nel mercato italiano della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto.

Le vendite del Settore Software e System Integration (VAR) evidenziano una debole flessione (-0,6%) rispetto al periodo precedente chiuso al 31 luglio 2014, con un incremento del peso percentuale delle vendite di servizi sul totale ricavi a seguito dello sviluppo dei ricavi di vendita nel settore cloud, web marketing e servizi gestiti.

La componente rilevante dei ricavi del Gruppo rimane quella della vendita di tecnologia (hardware, software ed accessori) che nel periodo chiuso al 31 luglio 2015 ammonta ad Euro 259.355 migliaia con un incremento del 8,9% rispetto a Euro 238.067 migliaia realizzati nel periodo chiuso al 31 luglio 2014. La voce dei ricavi consolidati risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2015	2014
Vendita hardware, software e accessori	259.355	238.067
Sviluppo software e altri servizi	7.857	10.351
Assistenza hardware e software	9.030	7.241
Attività di marketing	2.350	2.091
Altre vendite	673	1.317
Totale Ricavi	279.265	259.067

Il Totale Ricavi e Altri Proventi presenta un incremento di Euro 20.288 migliaia (+7,8%), passando da Euro 260.294 migliaia nel periodo chiuso al 31 luglio 2014 ad Euro 280.582 migliaia al 31 luglio 2015.

I Costi per acquisto prodotti passano da Euro 220.033 migliaia nel periodo chiuso al 31 luglio 2014 ad Euro 239.952 migliaia nel periodo chiuso al 31 luglio 2015, con un incremento in termini percentuali del 9,1%. La voce Costi per acquisto prodotti risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2015	2014
Acquisto hardware	148.509	150.487
Acquisto software	90.955	69.213
Materiale di consumo e altri acquisti	488	333
Totale	239.952	220.033

Il Margine commerciale lordo (Gross Margin) misurato come differenza tra i Ricavi e Altri Proventi ed i Costi per acquisto prodotti si incrementa di Euro 369 migliaia passando da Euro 40.261 migliaia al 31 luglio 2014 ad Euro 40.630 migliaia al 31 luglio 2015. Il rapporto tra il Margine commerciale lordo ed il Totale Ricavi ed Altri Proventi, pari al 14,5% al 31 luglio 2015, si riduce di circa 90 basis points rispetto al precedente anno principalmente per effetto del minor peso percentuale delle vendite del Settore Software e System Integration (VAR), caratterizzato da una marginalità lorda superiore. Di seguito il dettaglio del Margine commerciale lordo per segmento di business:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio				
	2015	%	2014	%	Variazione
Totale Ricavi e Altri Proventi	280.582	100,0%	260.294	100,0%	7,8%
Costi per acquisto prodotti	(239.952)	-85,5%	(220.033)	-84,6%	9,1%
Gross Margin Consolidato	40.630	14,5%	40.261	15,4%	0,9%
Ricavi e Altri Proventi Settore VAD	254.590	100,0%	235.661	100,0%	8,0%
Costi per acquisto prodotti	(234.646)	-92,2%	(216.745)	-92,0%	8,3%
Gross Margin Settore VAD	19.944	7,8%	18.916	8,0%	5,4%
Ricavi e Altri Proventi Settore VAR	46.868	100,0%	46.954	100,0%	-0,2%
Costi per acquisto prodotti	(25.656)	-54,7%	(25.028)	-53,3%	2,5%
Gross Margin Settore VAR	21.212	45,3%	21.926	46,7%	-3,3%

I Costi per servizi e godimento beni di terzi pari ad Euro 15.010 migliaia al 31 luglio 2015 si incrementano di Euro 882 migliaia rispetto al periodo precedente con una riduzione dell'incidenza sui Ricavi ed altri proventi dal 5,4% al 31 luglio 2014 al 5,3% al 31 luglio 2015 per effetto della maggiore efficienza operativa.

Il Costo del lavoro passa da Euro 12.746 migliaia al 31 luglio 2014 a Euro 13.385 migliaia al 31 luglio 2015, con una crescita percentuale del 5,0% derivante dall'aumento dell'organico medio del Gruppo necessario per far fronte alla crescita del giro di affari e all'incremento del numero di brand e soluzioni a valore aggiunto offerte ai clienti. L'incidenza del costo del lavoro sui Ricavi e altri proventi si riduce dal 4,9% al 31 luglio 2014 al 4,8% al 31 luglio 2015. Di seguito il dettaglio della voce costo del lavoro:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 luglio	
	2015	2014
Salari e stipendi	9.054	8.790
Oneri sociali	2.578	2.479
Contributi a fondi pensionistici contribuzione definita	610	664
Rimborsi e altri costi del personale	1.143	813
Totale	13.385	12.746

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

<i>(in unità)</i>	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 luglio		Numero puntuale dei dipendenti al 31 luglio		Numero puntuale dei dipendenti al 30 aprile 2015
	2015	2014	2015	2014	
Dirigenti	15	15	14	16	16
Quadri	88	90	84	92	91
Impiegati	928	895	1003	918	852
Totale	1.030	1.000	1.101	1.026	959

Il totale dei costi per acquisto prodotti ed operativi pari ad Euro 269.191 migliaia al 31 luglio 2015 presenta un'incidenza sul totale dei ricavi e altri proventi del 95,9%, rispetto al 95,2% registrato al 31 luglio 2014 generata dalla sopra-citata crescita dell'incidenza dei costi di acquisto di prodotti sul totale ricavi ed altri proventi parzialmente compensata dalla minore incidenza dei costi operativi, che si riduce dal 10,7% al 31 luglio 2014 al 10,4% al 31 luglio 2015. La voce dei costi operativi consolidati risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio				
	2015	%	2014	%	Variazione
Costi per servizi e god.o beni di terzi	15.010	5,3%	14.128	5,4%	6,2%
Costo del lavoro	13.385	4,8%	12.746	4,9%	5,0%
Altri oneri di gestione	844	0,3%	998	0,4%	-15,4%
Totale Costi Operativi	29.239	10,4%	27.872	10,7%	4,9%

Il risultato di Ebitda ammonta ad Euro 11.391 migliaia al 31 luglio 2015, in riduzione di Euro 998 migliaia (-8,1%) rispetto al precedente periodo al 31 luglio 2014. La riduzione del risultato di Ebitda a livello di Gruppo è riconducibile al Settore VAR per effetto essenzialmente della sopravvenuta scadenza a dicembre 2014 di alcuni contratti di locazione operativa di soluzioni IT (hardware e software), parzialmente compensato, peraltro, dalla riduzione degli ammortamenti di periodo e degli oneri finanziari. Viceversa il Settore VAD registra un risultato di Ebitda in crescita di circa l'1,4% rispetto al precedente periodo.

Di seguito il dettaglio dell'Ebitda per Settore operativo (dati in Euro migliaia):

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 luglio				
	2015	%	2014	%	Variazione
Totale Ricavi e Altri Proventi	280.582	100,0%	260.294	100,0%	7,8%
Totale Costi per acquisto prodotti ed Operativi	(269.191)	95,9%	(247.905)	95,2%	8,6%
Ebitda Consolidato	11.391	4,1%	12.389	4,8%	-8,1%
Ricavi e Altri Proventi Settore VAD	254.589	100,0%	235.661	100,0%	8,0%
Totale Costi per acquisto prodotti ed Operativi	(244.615)	96,1%	(225.822)	95,8%	8,3%
Ebitda Settore VAD	9.974	3,9%	9.839	4,2%	1,4%
Ricavi e Altri Proventi Settore VAR	46.868	100,0%	46.954	100,0%	-0,2%
Totale Costi per acquisto prodotti ed Operativi	(45.304)	96,7%	(44.454)	94,7%	1,9%
Ebitda Settore VAR	1.564	3,3%	2.500	5,3%	-37,4%

Il Risultato operativo consolidato è pari al 31 luglio 2015 ad Euro 8.317 migliaia in diminuzione del 4,7% rispetto al Risultato operativo di Euro 8.729 migliaia al 31 luglio 2014. Tale variazione riflette la sopra citata riduzione del risultato di Ebitda oltre ad una flessione degli ammortamenti, che passano da Euro 1.348 migliaia al 31 luglio 2014 ad Euro 910 migliaia al 31 luglio 2015 per effetto principalmente della terminazione di alcuni leasing operativi relativi al settore System e Software integration (VAR). La voce ammortamenti risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Al 31 luglio	
	2015	2014
Attività immateriali	351	261
Attività materiali	559	1.087
Totale	910	1.348

Il Risultato prima delle imposte al 31 luglio 2015 è pari ad Euro 7.177 migliaia in crescita dello 0,8% rispetto al Risultato prima delle imposte del precedente periodo. Tale variazione è frutto di una più efficiente gestione finanziaria e di una contrazione del livello di indebitamento di periodo, gli oneri finanziari netti sono passati da un totale di Euro 1.563 migliaia al 31 luglio 2014 ad un totale di Euro 1.175 migliaia al 31 luglio 2015 con un risparmio di Euro 388 migliaia rispetto al precedente periodo.

Il Risultato netto consolidato si attesta ad Euro 4.638 migliaia al 31 luglio 2015, registrando un incremento del 3,3% rispetto all'utile netto consolidato di Euro 4.488 migliaia al 31 luglio 2014 grazie anche alla minore incidenza delle imposte sul reddito a seguito del nuovo regime fiscale IRAP.

L'utile netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi al 31 luglio 2015 è pari ad Euro 4.497 migliaia in aumento del 6,1% rispetto all'utile di Euro 4.237 migliaia al 31 luglio 2014.

Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Di seguito viene fornita la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2015. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2015 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 luglio 2014 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/07/2015	31/07/2014	30/04/2015
Immobilizzazioni immateriali	13.518	7.640	7.190
Immobilizzazioni materiali	39.492	36.884	37.953
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	7.511	2.812	2.766
Altri crediti non correnti	17.400	16.024	17.387
Totale attività non correnti	77.921	63.360	65.296
Rimanenze di magazzino	79.194	67.394	58.260
Crediti commerciali	309.438	287.775	274.383
Altre attività correnti	21.597	50.398	21.132
Attività d'esercizio correnti	410.229	405.567	353.775
Debiti verso fornitori	242.946	228.534	243.197
Altri debiti correnti	37.238	49.716	33.654
Passività d'esercizio a breve termine	280.184	278.250	276.851
Capitale d'esercizio netto	130.045	127.317	76.924
Fondi e altre passività tributarie non correnti	4.396	2.476	2.636
Benefici ai dipendenti	15.192	10.874	13.057
Passività nette non correnti	19.588	13.350	15.693
Capitale Investito Netto	188.378	177.327	126.527
Patrimonio netto di Gruppo	165.415	148.529	160.432
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	51.052	30.711	36.063
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(28.089)	(1.913)	(69.968)
Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)	22.963	28.798	(33.905)
Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta	188.378	177.327	126.527

Le attività non correnti al 31 luglio 2015 sono pari ad Euro 77.921 migliaia con un incremento pari a Euro 12.625 migliaia rispetto al 30 aprile 2015, generato essenzialmente dagli investimenti effettuati nel periodo in esame. In particolare, si segnala l'incremento delle voci Immobilizzazioni immateriali e Partecipazioni valutate al patrimonio netto rispettivamente pari ad Euro 6.328 migliaia ed Euro 4.745 migliaia derivante quanto alle immobilizzazioni immateriali, che passano da euro 7.190 migliaia a 30 aprile 2015 ad Euro 13.518 migliaia al 31 luglio 2015, dal recente ingresso nel perimetro di consolidamento delle società Apra SpA e Accadis Srl e quanto all'incremento della voce partecipazioni valutate al patrimonio netto, dall'acquisto di ulteriori interessenze nel capitale sociale di Sailing Srl (partecipazione totale 40%) e di BMS SpA (partecipazione totale 36%). La differenza tra il prezzo dell'acquisizione del controllo di Apra SpA e Accadis Srl e le relative attività nette contabili è stata allocata alla voce lista clienti, che nel periodo registra un incremento di Euro 5.516 migliaia rispetto al 30 aprile 2015 e che è soggetta ad ammortamento su un periodo di 10 anni.

Il Capitale di esercizio netto ammonta ad Euro 130.045 migliaia al 31 luglio 2015 ed evidenzia un incremento del 2,1% rispetto al dato di Euro 127.317 migliaia del periodo chiuso al 31 luglio 2014 meno che proporzionale alla crescita del volume d'affari nel periodo in esame grazie alla crescente efficienza nella gestione del portafoglio crediti e nonostante l'aumento dello stock di fine periodo pari ad Euro 79.194 migliaia al 31 luglio 2015, conseguente l'aumento del fatturato registrato nel periodo e in particolare il maggior numero di brand distribuite. Il confronto del capitale circolante netto al 31 luglio 2015, pari a Euro 130.045 migliaia, rispetto al dato del 30 aprile 2015 pari a Euro 76.924 migliaia, evidenzia una crescita significativa influenzata dall'effetto della stagionalità del business.

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

Posizione finanziaria netta	31/07/2015	31/07/2014	30/04/2015
Liquidità	56.961	52.367	92.122
Crediti finanziari correnti	523	719	605
Indebitamento finanziario corrente	29.395	51.173	22.759
Posizione finanziaria netta a breve	(28.089)	(1.913)	(69.968)
Indebitamento finanziario non corrente	51.052	30.711	36.063
Posizione finanziaria netta non corrente	51.052	30.711	36.063
Posizione finanziaria netta	22.963	28.798	(33.905)

La Posizione finanziaria netta del Gruppo ammonta a Euro 22.963 migliaia al 31 luglio 2015, in miglioramento di Euro 5.835 migliaia rispetto al valore registrato nel corrispondente periodo al 31 luglio 2014. L'evoluzione positiva della posizione finanziaria netta rispetto allo stesso periodo del 2014 è stata generata da un'attenta gestione del capitale circolante, unitamente all'autofinanziamento di periodo ed alla crescita del patrimonio netto.

La variazione della Posizione Finanziaria Netta al 31 luglio 2015 rispetto al dato al 30 aprile 2015, che evidenziava una liquidità netta pari ad Euro 33.905 migliaia, riflette principalmente la stagionalità del business che è caratterizzato da un maggiore assorbimento di capitale circolante netto al 31 luglio rispetto al 30 aprile di ciascun anno.

Il patrimonio netto consolidato al 31 luglio 2015 ammonta ad Euro 165.415 migliaia. La variazione rispetto al 30 aprile 2015 riflette essenzialmente l'utile di periodo in corso di formazione al 31 luglio 2015 per Euro 4.638 migliaia.

Informativa di Settore

I criteri applicati per identificare i settori di attività oggetto di informativa sono in linea con le modalità attraverso le quali il management gestisce il Gruppo. In particolare, l'articolazione dei settori di attività oggetto di informativa corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente analizzata dal consiglio d'amministrazione ai fini della gestione del business del Gruppo. Nello specifico, la principale dimensione di analisi gestionale utilizzata dal Gruppo è quella relativa ai seguenti settori operativi:

- *Value Added Distribution*, che include la distribuzione a valore aggiunto, attraverso la controllata Computer Gross SpA, di prodotti e soluzioni informatiche a valore nelle categorie server, storage, software e networking agli operatori del segmento enterprise e small medium enterprise. L'offerta di Value Added Distribution del Gruppo, in modo integrato a software house e integratori di tecnologie per la realizzazione di soluzioni tecnologiche complesse, si rivolge ad utilizzatori finali dei prodotti distribuiti.
- *Software e System Integration (VAR)*, che include l'offerta di software, tecnologie, servizi e consulenza, attraverso la controllata Var Group SpA, mirata a formare e supportare le aziende utilizzatori finali di IT. Il Gruppo fornisce servizi di progettazione, di consulenza, sviluppo e installazione di software e di tecnologia complessa, assistenza tecnica pre e post vendita e strategic outsourcing.
- *Corporate*, che include servizi di logistica, inclusi stoccaggio, assemblaggio, customizzazione e movimentazione dei prodotti e altre attività correlate, così come attività centralizzate svolte dalla capogruppo.

I settori operativi Value Added Distribution e Software e System Integration sono integrati verticalmente attraverso la vendita di prodotti e soluzioni informatiche da Computer Gross Italia SpA a Var Group SpA. Computer Gross Italia SpA utilizza i servizi di logistica inclusi nel settore Corporate.

Il management del Gruppo valuta le performance dei diversi settori operativi, utilizzando i seguenti indicatori:

- ricavi verso terzi per settore operativo;
- Ebitda definito come utile dell'esercizio al lordo degli ammortamenti, degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti, degli accantonamenti ai Fondi Rischi, dei proventi e degli oneri finanziari, dell'utile (perdita) delle società valutate con il metodo di patrimonio netto e delle imposte;
- utile dell'esercizio.

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

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

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

	Periodo chiuso al 31 luglio 2015					Periodo chiuso al 31 luglio 2014				
	Value Added Distribution (VAD)	Software e System Integration (VAR)	Corporate	Elisioni		Value Added Distribution (VAD)	Software e System Integration (VAR)	Corporate	Elisioni	
<i>(in migliaia di Euro)</i>										
Ricavi verso terzi	233.189	45.681	395		279.265	212.575	45.908	584		259.067
Ricavi inter-settore	20.597	527	2.468		23.592	21.635	600	2.433		24.668
Ricavi	253.786	46.208	2.863	(23.592)	279.265	234.210	46.508	3.017	(24.668)	259.067
Altri proventi	804	660	353	(500)	1.317	1.451	446	327	(997)	1.227
Totale ricavi e altri proventi	254.590	46.868	3.216	(24.092)	280.582	235.661	46.954	3.344	(25.665)	260.294
Costi per acquisto prodotti	(234.646)	(25.656)	(219)	20.569	(239.952)	(216.745)	(25.028)	(286)	22.026	(220.033)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(6.333)	(10.491)	(1.570)	3.384	(15.010)	(5.348)	(10.449)	(1.693)	3.361	(14.129)
Costi per il personale	(3.074)	(8.987)	(1.325)	1	(13.385)	(2.921)	(8.558)	(1.267)	-	(12.746)
Altri costi operativi	(562)	(170)	(69)	(43)	(844)	(799)	(419)	(44)	274	(998)
Ebitda	9.975	1.564	33	(181)	11.391	9.839	2.500	54	(4)	12.389
Ammortamenti e svalutazioni	(2.285)	(769)	(20)	-	(3.074)	(2.438)	(1.203)	(19)	-	(3.660)
Risultato Operativo (Ebit)	7.690	795	13	(181)	8.317	7.401	1.297	35	(4)	8.729
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	-	35	-	-	35	-	(44)	-	-	(44)
Proventi e oneri finanziari netti	(818)	(379)	23	(1)	(1.175)	(1.401)	(212)	50	-	(1.563)
Utile prima delle imposte	6.872	451	36	(182)	7.177	6.000	1.041	85	(4)	7.122
Imposte sul reddito	(2.299)	(268)	(31)	59	(2.539)	(1.859)	(687)	(88)	-	(2.634)
Utile di periodo	4.573	183	5	(123)	4.638	4.141	354	(3)	(4)	4.488
Utile di pertinenza di terzi	64	91	(14)	-	141	45	202	4	-	251
Utile di pertinenza del Gruppo	4.509	92	19	(123)	4.497	4.097	152	(8)	(4)	4.237

Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo

In merito all'informativa riguardante i rapporti con parti correlate, si segnala che le operazioni effettuate con tali soggetti, incluse le operazioni infragruppo, sono state concluse a condizioni di mercato e a condizioni di reciproca convenienza economica.

L'identificazione delle parti correlate del Gruppo è stato effettuato in conformità al principio internazionale IAS 24.

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

In data 28 agosto 2015 si è tenuta l'Assemblea degli azionisti di Sesa SpA che ha approvato il bilancio d'esercizio di Sesa SpA al 30 aprile 2015 proponendo, in continuità con l'esercizio precedente, la distribuzione di un dividendo di Euro 0,45 per azione. Il dividendo, di ammontare complessivo pari a Euro 6.964 migliaia al netto della quota relativo alle azioni proprie, verrà liquidato in data 16 settembre 2015.

L'Assemblea ha inoltre approvato la sezione prima della Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'articolo 123-ter del D.Lgs. 58/1998 ed ha deliberato un nuovo piano di acquisto azioni proprie nei limiti del 10% del capitale sociale e per un controvalore massimo di Euro 1 milione. Unitamente a quanto sopra sono stati nominati i membri del Consiglio di Amministrazione che avrà durata triennale fino all'approvazione del bilancio al 30 aprile 2018: Paolo Castellacci (Presidente del CDA), Alessandro Fabbroni, Moreno Gaini, Giovanni Moriani, Angela Oggioni (Indipendente), Angelica Pelizzari, Giovanna Zanotti (Indipendente), Luigi Gola (Indipendente). Il Consiglio di Amministrazione a seguito dell'Assemblea ha inoltre confermato il consigliere Alessandro Fabbroni nella carica di Amministratore Delegato.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il periodo al 31 luglio 2015 si chiude in un contesto economico che conferma segnali di ripresa per l'economia europea e italiana. Il mercato IT continua tuttavia a presentare elementi di debolezza della domanda ancorché con una dinamica positiva nel settore della distribuzione IT (Fonte Sirmi, agosto 2015), che continua ad essere caratterizzato da un'elevata pressione competitiva.

In questo contesto, il Gruppo SeSa punta per la restante parte dell'esercizio a confermare il trend di crescita dei ricavi di vendita e consolidare la posizione di leadership sul mercato, efficientando la gestione del circolante e sviluppando il portafoglio dei prodotti e servizi offerti, anche grazie alle recenti acquisizioni.

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 luglio	
	2015	2014
Ricavi	279.265	259.067
Altri proventi	1.317	1.227
Materiali di consumo e merci	(239.952)	(220.033)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(15.010)	(14.128)
Costi per il personale	(13.385)	(12.746)
Altri costi operativi	(3.008)	(3.310)
Ammortamenti e svalutazioni	(910)	(1.348)
Risultato operativo	8.317	8.729
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	35	(44)
Proventi finanziari	1.093	759
Oneri finanziari	(2.268)	(2.322)
Utile prima delle imposte	7.177	7.122
Imposte sul reddito	(2.539)	(2.634)
Utile del periodo	4.638	4.488
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	141	251
Utile di pertinenza del Gruppo	4.497	4.237

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 luglio 2015	Al 30 aprile 2015
Attività immateriali	13.518	7.190
Attività materiali	39.492	37.953
Investimenti immobiliari	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	7.511	2.766
Crediti per imposte anticipate	5.677	5.238
Altri crediti e attività non correnti	9.616	10.041
Totale attività non correnti	76.104	63.478
Rimanenze	79.194	58.260
Crediti commerciali correnti	309.438	274.383
Crediti per imposte correnti	1.515	1.762
Altri crediti e attività correnti	20.604	19.975
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	56.961	92.122
Totale attività correnti	467.712	446.502
Attività non correnti possedute per la vendita	1.818	1.818
Totale attività	545.634	511.798
Capitale sociale	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	34.246	34.430
Altre riserve	4.851	4.799
Utili portati a nuovo	84.175	79.672
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	160.399	156.028
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	5.016	4.404
Totale patrimonio netto	165.415	160.432
Finanziamenti non correnti	51.052	36.063
Benefici ai dipendenti	15.192	13.057
Fondi non correnti	352	555
Imposte differite passive	4.044	2.081
Totale passività non correnti	70.640	51.756
Finanziamenti correnti	29.395	22.759
Debiti verso fornitori	242.946	243.197
Debiti per imposte correnti	6.029	3.120
Altre passività correnti	31.209	30.534
Totale passività correnti	309.579	299.610
Totale passività	380.219	351.366
Totale patrimonio netto e passività	545.634	511.798

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	Patrimoni o netto pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto pertinenza di terzi	Totale patrimoni o netto
Al 30 aprile 2015	37.127	34.430	4.799	79.672	156.028	4.404	160.432
Utile dell'esercizio				4.496	4.496	141	4.637
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti					-	-	-
Utile complessivo dell'esercizio				4.496	4.496	141	4.637
Acquisto azioni proprie		(184)			(184)		(184)
Dividendi distribuiti					-	(41)	(41)
Destinazione utile d'esercizio							
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			52	7	59	512	571
Al 31 Luglio 2015	37.127	34.246	4.851	84.175	160.399	5.016	165.415

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2015	2014
Utile prima delle imposte	7.217	7.122
Rettifiche per:		
Ammortamenti	910	1.348
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	1.714	2.715
(Proventi)/oneri finanziari netti	1.182	1.563
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(35)	44
Altre poste non monetarie	-	-
Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	10.988	12.792
Variazione delle rimanenze	(19.611)	(19.553)
Variazione dei crediti commerciali	(24.533)	(20.549)
Variazione dei debiti verso fornitori	(9.692)	(12.120)
Variazione delle altre attività	1.992	(26.066)
Variazione delle altre passività	(2.346)	16.402
Utilizzo dei fondi rischi	(241)	(293)
Pagamento benefici ai dipendenti	(446)	(78)
Variazione delle imposte differite	(243)	(327)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	3.156	2.996
Interessi pagati	(2.228)	(2.322)
Imposte pagate	(2.539)	(2.634)
Flusso di cassa netto generato da attività operativa	(45.743)	(51.752)
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata	(4.412)	
Investimenti in attività materiali	(1.613)	(1.683)
Investimenti in attività immateriali	(265)	(1.502)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali	-	174
Dismissione attività detenute per la vendita	-	
Investimenti in società collegate	-	
Dismissioni di altre partecipazioni non correnti	(2.970)	
Erogazione di finanziamenti	-	(156)
Investimenti in attività finanziarie non correnti	-	(1.033)
Incassi da attività finanziarie non correnti	82	60
Dividendi incassati	-	32
Interessi incassati	1.093	727
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento	(8.085)	(3.381)
Sottoscrizioni di finanziamenti a lungo termine e leasing finanziari	16.153	5.876
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(648)	(839)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	3.592	29.177
Variazione patrimonio netto gruppo	18	279
Variazione patrimonio netto terzi	(264)	(221)
Azioni proprie	(184)	
Dividendi distribuiti		
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	18.667	34.272
Differenza di conversione su disponibilità liquide		
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(35.161)	(20.861)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	92.122	73.228
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	56.961	52.367

Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, «Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria», e successive modificazioni

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2015 del Gruppo Sesa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Empoli, 14 Settembre 2015

Alessandro Fabbroni

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