

Resoconto
intermedio
di gestione

31 luglio

2016

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 luglio 2016	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	12
<i>Andamento economico generale</i>	<i>12</i>
<i>Sviluppo della domanda e andamento del settore in cui opera il Gruppo</i>	<i>13</i>
<i>Principali dati economici del Gruppo</i>	<i>14</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

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 (VAR)
 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.	55,91%
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 luglio di ogni anno (3 mesi)

(migliaia di Euro)	2016	2015	2014	2013
Ricavi	293.199	279.265	259.067	214.702
EBITDA (utile ante ammortamenti, altri accantonamenti, oneri finanziari ed imposte)	12.392	11.391	12.389	11.386
EBIT (Reddito Operativo)	8.748	8.317	8.729	8.089
Utile (perdita) prima delle imposte	7.998	7.177	7.122	6.612
Utile netto (perdita) del periodo	5.219	4.638	4.488	4.126
Utile netto (perdita) del periodo attribuibile ai Soci della Controllante	4.882	4.497	4.237	3.895
Tasso di crescita	8,6%	6,1%	8,8%	n.d.

Dati patrimoniali consolidati al 31 luglio di ogni anno

(migliaia di Euro)	2016	2015	2014	2013
Totale Capitale Investito Netto	197.326	188.378	177.327	171.197
Totale Patrimonio Netto	184.667	165.415	148.529	135.748
- attribuibile ai Soci della Controllante	177.160	160.399	144.992	132.984
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	7.507	5.016	3.537	2.764
Posizione Finanziaria Netta	12.659	22.963	28.798	35.449
Totale Patrimonio Netto e PFN	197.326	188.378	177.327	171.197

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

	2016	2015	2014	2013
EBITDA / Ricavi (1)	4,23%	4,08%	4,78%	5,30%
EBIT / Ricavi (ROS) (1)	2,98%	2,98%	3,37%	3,77%
Utile Netto attribuibile ai soci della Controllante / Ricavi	1,67%	1,61%	1,64%	1,81%

(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)	2016	2015	2014	2013
Personale a fine periodo	1.262	1.101	1.026	917
Organico medio	1.182	1.030	1.000	915
Costo del personale	16.765	13.384	12.746	11.795

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

Principali Indicatori Finanziari di Gruppo

Indicatori finanziari

Sesa	2016	2015	2014	2013
(euro)				
Mercato di quotazione (1)	MTA - Star	MTA - Star	MTA	AIM
Quotazioni (31 luglio di ogni anno)	14,50	15,54	13,12	10,7
Dividendo annuo per azione (2) (*)	0,48	0,45	0,45	0,45
Dividendo Complessivo (Euro milioni)	7,513	7,043	6,984	6,439
Pay Out Ratio (3)	30%	31%	32%	31%
Azioni Emesse (in milioni al 31 luglio di ogni anno)	15,65	15,65	14,85	12,29
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni al 31 luglio di ogni anno)	226,9	243,2	194,8	131,5
Market to Book Value (**)	1,2	1,5	1,3	1,0
Dividend Yield (su quotazioni 31 luglio) (***)	3,3%	2,9%	3,4%	4,2%
Gruppo Sesa	2016	2015	2014	2013
(euro)				
Risultato annuo al 30 aprile per azione (base) EPS (****)	1,6	1,4	1,5	1,6
Risultato annuo al 30 aprile per azione (diluito) EPS diluited (*****)	1,5	1,4	1,4	1,6

(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 26 agosto 2016

(3) Dividendi 2016 al lordo della quota relativa alle azioni proprie

(4) Dividendi 2016 al lordo della quota relativa alle azioni proprie / Utile Netto Consolidato

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

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

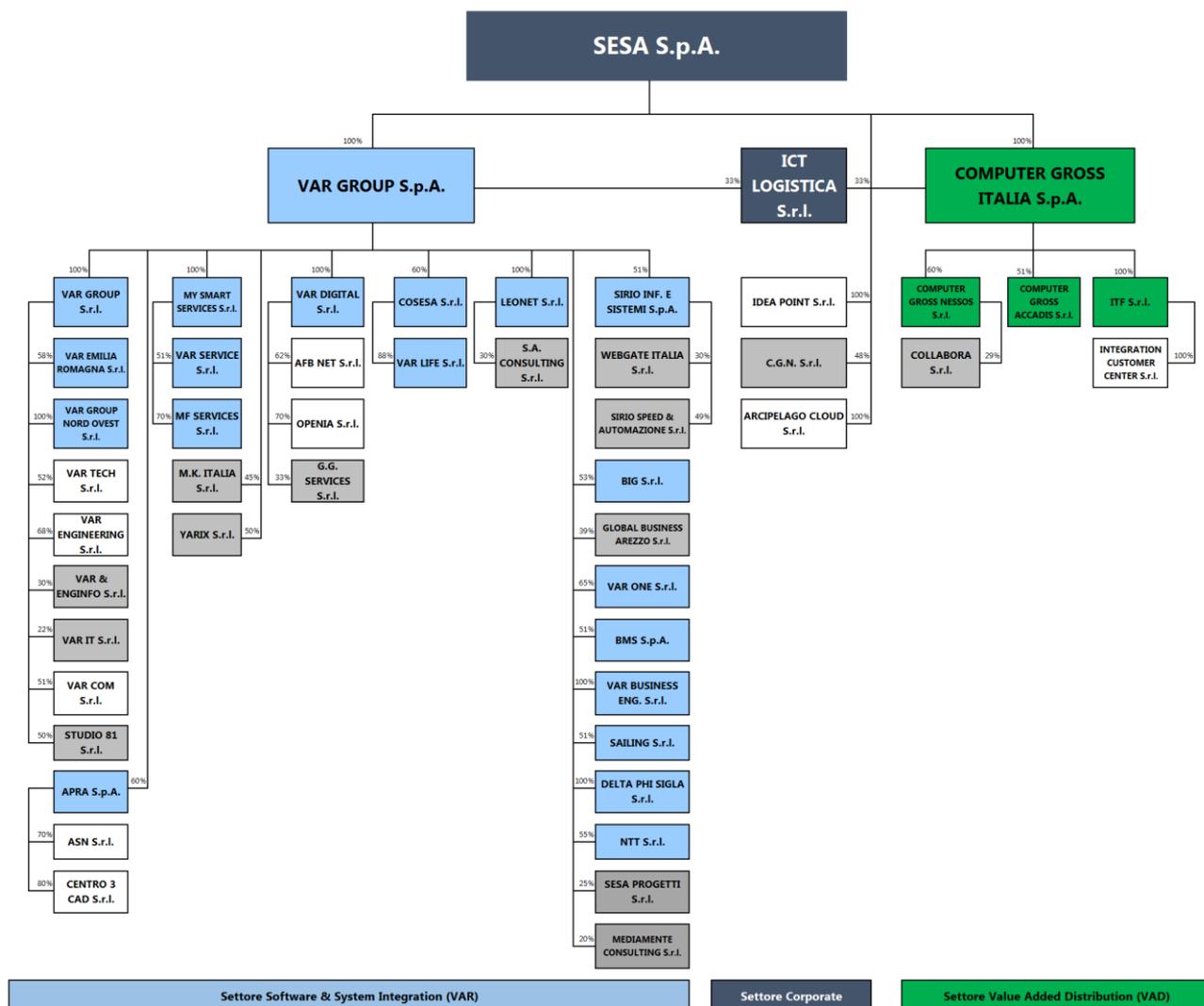
(***) Dividendo per azione / Valore di mercato per azione al 31 luglio di ogni anno

(****) 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 luglio 2016

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 (VAR), 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 per conto di tutte le società del gruppo le funzioni corporate e la piattaforma finanziaria ed operativa del Gruppo.



Le società controllate, consolidate con il metodo integrale, evidenziate in colore azzurro appartengono al Settore VAR, 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 grigio sono riportate le società collegate (quota di partecipazione compresa tra il 20% ed il 50%), rilevate con il metodo del patrimonio netto. In bianco, infine, sono indicate le società controllate valutate al costo in quanto non significative e/o non rilevanti da un punto di vista contabile.

Nel corso dell'esercizio al 30 aprile 2017 è proseguito il programma di semplificazione e razionalizzazione societaria del Settore VAR con il perfezionamento della fusione di Var Applications Srl in Sirio Informatica e Sistemi SpA in data 20 luglio 2016. Nel trimestre chiuso al 31 luglio 2016 si segnala inoltre l'ingresso nel perimetro di consolidamento di NTT Srl, società operante nel settore dei servizi ERP su piattaforma Microsoft Dynamics NAV dedicati al segmento SME (ulteriori informazioni sono fornite nel Resoconto intermedio di gestione).

Per ulteriori dettagli sul perimetro di consolidamento e sulle partecipazioni del Gruppo Sesa si rinvia ai prospetti allegati nella Relazione annuale al 30 aprile 2016.

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 2016 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 2017.

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 2016 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 2016 non è sottoposto a revisione contabile.

Criteri di Redazione e Principi contabili

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2016 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 luglio 2016 sono riportati nei prospetti contabili allegati.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2016 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2016, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie. Il Resoconto intermedio consolidato di gestione al 31 luglio 2016 include il bilancio intermedio di Sesa SpA, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 luglio 2016. Tali bilanci intermedi sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

Rispetto al perimetro di consolidamento (con metodo integrale) illustrato nella Relazione finanziaria annuale chiusa al 30 aprile 2016 si segnala:

- l'ingresso nel perimetro di consolidamento di NTT Srl (Settore Software e System Integration - VAR) per effetto dell'acquisto del 55% del capitale avvenuto in giugno 2016 per un prezzo di Euro 600 migliaia. La società con un giro di affari annuale di oltre eu 3 mln (utile netto dopo le imposte al 31 dicembre 2015 euro 157 migliaia) è leader in Italia per i servizi ERP su piattaforma Microsoft Dynamics NAV dedicati al segmento SME ed Enterprise, attraverso soluzioni integrate e servizi di project management.

Rispetto al perimetro di consolidamento (metodo integrale) illustrato nella Relazione trimestrale chiusa al 31 luglio 2015 si segnala:

- l'ingresso nel perimetro di consolidamento delle società BMS SpA (consolidata dal mese di agosto 2015), Sailing Srl (consolidata dal mese di novembre 2015), Apra SpA (consolidata a partire dal 10 giugno 2015) ed Accadis Srl (consolidata dal mese di giugno 2016) acquisite nel corso del precedente esercizio;
- l'ingresso nel perimetro di consolidamento di NTT Srl consolidata dal mese di giugno 2016.

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 è proseguita la gestione in continuità con la strategia di focalizzazione sulle aree a maggior aggiunto del mercato ICT presidiati dalle società del Gruppo.

Nel **Settore VAD** la società Computer Gross Italia SpA conferma il ruolo di leader nel settore della distribuzione di IT a valore aggiunto con una market share in ulteriore consolidamento. Nei primi mesi dell'esercizio in corso è proseguita l'attività di adeguamento dell'organizzazione e dei processi conseguente allo sviluppo del portafoglio dei prodotti e delle soluzioni distribuite, con focus sulle aree a valore.

I primi tre mesi dell'esercizio del **Settore Software e System Integration (VAR)** sono caratterizzati da un progressivo sviluppo dell'area dei servizi IT a valore aggiunto, grazie anche all'integrazione delle acquisizioni realizzate nell'esercizio precedente (Apra, BMS, Sailing, Yarix) che hanno contribuito all'allargamento dell'offerta.

Nel corso del trimestre è proseguito il programma di semplificazione e razionalizzazione societaria con il perfezionamento della fusione di Var Applications Srl in Sirio Informatica e Sistemi SpA in data 20 luglio 2016. Si segnala inoltre l'acquisizione del 55% del capitale di NTT Srl, società operante nel settore dei servizi ERP su piattaforma Microsoft Dynamics NAV dedicati al segmento SME.

Tra gli eventi societari, il 14 luglio 2016 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 2016 proponendo la distribuzione di un dividendo di Euro 0,48 per azione, in crescita del 6,6% rispetto ad Euro 0,45 per azione del precedente esercizio, con data di pagamento 14 settembre 2016. Nel corso di tale seduta il Consiglio di Amministrazione ha adottato tra l'altro le seguenti deliberazioni:

- Approvazione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del d.lgs. 58/1998 e della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari ai sensi dell'art. 123-bis del d.lgs. 58/1998;
- Proposta all'Assemblea straordinaria per l'annullamento di n. 156.511 azioni proprie in portafoglio, senza riduzione del capitale sociale, e conseguente modifica dell'art. 6 dello statuto sociale. A seguito dell'annullamento il capitale sociale di Sesa S.p.A., attualmente pari ad Euro 37.126.927,50, non subirà alcuna riduzione mentre le azioni emesse si riducono da n. 15.651.101 a n. 15.494.590;
- Proposta all'Assemblea dei soci di autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie per un valore nominale non superiore al 10% del capitale sociale e comunque per un controvalore massimo di Euro 1.500.000 (1,5 milioni).

L'Assemblea degli azionisti in data 26 agosto 2016 ha approvato il Bilancio al 30 aprile 2016 e la relativa proposta di distribuzione del dividendo di Euro 0,48 per azione. Nella seduta è stato deliberato l'annullamento di numero 156.511 azioni ordinarie proprie pari a circa l'1% del capitale, nonché 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 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, offre un'ampia 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.

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 IT mirati a formare e 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 auditing* 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 Bassilichi 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 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)

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 di system integration, con un modello organizzativo matriciale (line of business – mercati geografici).

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 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).

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.

Var 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.

Cosesa Srl

La Società, controllata al 60% da Var Group SpA, opera nel settore dei servizi di Strategic Outsourcing nei confronti di primari clienti corporate.

Var Life Srl

La Società, controllata al 97% da parte di Cosesa Srl, svolge attività di outsourcing di servizi di ICT nel settore farmaceutico.

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 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, nell'Italia centro settentrionale.

Var Emilia Romagna Srl

La Società, controllata al 63% 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.

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. Nel corso del mese di luglio 2016 si è perfezionata l'incorporazione della controllata Var Applications Srl.

B.I.G. Srl

La società, controllata al 53% da Var Group SpA, opera nel settore dello sviluppo di soluzioni di business intelligence e consulenza direzionale per il segmento SME.

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.

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 e verticali per alcuni distretti del made in Italy (Furniture, Wine etc). Apra SpA è entrata nel perimetro di consolidamento a far corso dal 10 luglio 2015.

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. Sailing Srl è entrata nel perimetro di consolidamento dal novembre 2015.

NTT Srl

La Società 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 per i principali settori industriali. La società è entrata nel perimetro di consolidamento nel giugno 2016.

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 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 10.000 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, HPE, IBM, Lenovo, Lexmark, Microsoft, Oracle, Symantec, Vmware.

La società con ricavi per Euro 1.050,6 milioni ed un utile netto per Euro 22,1 milioni conseguiti nell'esercizio annuale al 30 aprile 2016 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.

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, è il principale distributore italiano del Vendor Hitachi Data Systems. La società è entrata nel perimetro di consolidamento del Gruppo Sesa a partire dal 15 giugno 2015.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

L'anno 2016 ha avuto inizio con una sostanziale stabilità della crescita mondiale, dopo un 2015 chiuso con un incremento del PIL su base globale pari al 3,1%, in rallentamento dello 0,3% rispetto al +3,4% conseguito nel 2014.

Per l'intero anno 2016 è attesa una crescita pari al 3,1% invariata rispetto al 2015, con un possibile rallentamento in conseguenza dell'andamento dell'economia americana e dell'eurozona, quest'ultima anche per l'effetto negativo derivante dall'uscita del Regno Unito dall'Unione Europea.

Nell'Area Euro il Prodotto Interno lordo, dopo un crescita 2015 pari all'1,7% (in accelerazione rispetto al +0,9% del 2014) nel 2016 è atteso in lieve decrescita (+1,6%) con possibili ulteriori revisioni al ribasso nel secondo semestre.

In Italia, dopo un triennio 2012-2014 di contrazione continua (-2,8% nel 2012, -1,7% nel 2013 e -0,4% nel 2014) il PIL nel corso del 2015 è tornato a crescere sebbene in modo contenuto (+0,8%). Nel 2016 è attesa una crescita sostanzialmente in linea con il 2015 (+0,9%), recentemente rivista al ribasso a seguito dell'andamento conseguito nel primo semestre dell'anno. Ad incidere sulla congiuntura italiana che continua ad evidenziare crescita inferiori alla media europea il rallentamento dell'economia globale in particolare di alcune aree geografiche che costituiscono tradizionali mercati di sbocco del made in Italy oltre alla vulnerabilità del settore finanziario (fonte FMI - WEO, luglio 2016).

La tabella seguente rappresenta i risultati consuntivi del 2014 e 2015 e le previsioni di andamento del PIL per l'anno 2016 (fonte FMI - WEO, luglio 2016).

Valori Percentuali	Variazione PIL 2014 (consuntivo)	Variazione PIL 2015 (consuntivo)	Variazione PIL 2016 (attesa)
World	+3,4%	+3,1%	+3,1%
Advanced Economies	+1,9%	+1,9%	+1,8%
Emerging Market	+4,6%	+4,0%	+4,1%
USA	+2,4%	+2,4%	+2,2%
Giappone	0,0%	+0,5%	+0,3%
Cina	+7,3%	+6,9%	+6,6%
Gran Bretagna	+3,1%	+2,2%	+1,7%
Area Euro	+0,9%	+1,7%	+1,6%
Italia	-0,3%	+0,8%	+0,9%

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

Il mercato italiano dell'Information Technology ("IT") è previsto in crescita dell'1,2% nell'anno 2016, dopo aver archiviato il 2015 con una flessione della domanda pari al 2,3%, rispetto ad una contrazione pari al 2,1% registrata nel 2014 e ad una riduzione del 4,1% registrata nel 2013 (fonte Sirmi, luglio 2016).

La tabella seguente rappresenta l'andamento della domanda di IT in Italia nel periodo 2012-2015 e le previsioni per l'anno 2016 (Fonte Sirmi, luglio 2016).

Mercato IT italiano (in milioni di Euro)	2012	2013	2014	2015	2016E	Var. 13/12	Var. 14/13	Var. 15/14	Var. 16/15
Hardware	6.988	6.593	6.420	5.886	5.963	-5,7%	-2,6%	-8,4%	1,3%
Software	4.020	3.951	3.881	3.857	3.849	-1,7%	-1,8%	-0,6%	-0,2%
Project Services	3.889	3.711	3.433	3.475	3.428	-4,6%	-4,1%	-2,3%	-1,3%
Managed Services	4.943	4.764	4.751	4.970	5.170	-3,6%	-0,3%	4,6%	4,0%
Totale Mercato IT	19.839	18.019	18.485	18.188	18.410	-4,1%	-2,1%	-2,3%	+1,2%
O/w Cloud Computing	675	789	954	1.128	1.554	16,9%	20,9%	28,7%	25,8%
<i>% Cloud on total IT</i>	<i>3,40%</i>	<i>4,20%</i>	<i>5,10%</i>	<i>6,76%</i>	<i>8,54%</i>				

A determinare il ritorno alla crescita nel 2016 il recupero del segmento delle vendite hardware (+1,3%) ed il costante incremento del segmento dei servizi gestiti (+4,0%). All'interno del mercato IT, inoltre, il segmento con maggiore crescita risulta quello dei servizi di cloud computing, con tassi di incremento superiori al 25% annuali seguito da quello dei Managed Services (+4,6% nel 2015 e +4,0% nel 2016) (fonte Sirmi, luglio 2016), settori nei quali il Gruppo Sesa è presente in modo strutturato.

All'interno del mercato italiano dell'IT, il settore della distribuzione di IT, dove il Gruppo ha il proprio business principale, è previsto ancora in crescita nel 2016 sebbene con un tasso di incremento più contenuto rispetto al +9% conseguito nel 2015 (fonte Sirmi, luglio 2016).

Principali dati economici del Gruppo

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2016 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Conto economico riclassificato	31/07/2016 (3 mesi)	%	31/07/2015 (3 mesi)	%	Variazione 2016/15
Ricavi netti	293.199		279.265		5,0%
Altri Proventi	1.714		1.317		30,1%
Totale Ricavi e Altri Proventi	294.913	100,0%	280.582	100,0%	5,1%
Costi per acquisto prodotti	245.502	83,3%	239.952	85,5%	2,3%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	19.301	6,5%	15.010	5,3%	28,6%
Costo del lavoro	16.765	5,7%	13.385	4,8%	25,3%
Altri oneri di gestione	953	0,3%	844	0,3%	12,9%
Totale Costi per acquisto prodotti e Costi operativi	282.521	95,8%	269.191	95,9%	5,0%
Margine operativo lordo (Ebitda)	12.392	4,2%	11.391	4,1%	8,8%
Ammortamenti	1.529		910		68,0%
Accantonamenti al Fondo Svalut. Crediti e Fondi Rischi	2.115		2.164		-2,3%
Risultato operativo (Ebit)	8.748	3,0%	8.317	3,0%	5,2%
Utile delle società valutate al patrimonio netto	80		35		-128,6%
Proventi e oneri finanziari	(830)		(1.175)		-29,4%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	7.998	2,7%	7.177	2,6%	11,4%
Imposte sul reddito	2.779		2.539		9,5%
Risultato netto	5.219	1,8%	4.638	1,7%	12,5%
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>4.882</i>		<i>4.497</i>		<i>8,6%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>337</i>		<i>141</i>		<i>139,0%</i>

I ricavi consolidati di periodo registrano un incremento del 5,0% passando da Euro 279.265 migliaia al 31 luglio 2015 ad Euro 293.199 migliaia al 31 luglio 2016 grazie alla positiva performance dei settori di attività del Gruppo.

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

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 luglio			
	2016	2015	Variazione	%
Value Added Distribution (VAD)	258.957	253.785	5.172	2,0%
Software e System Integration (VAR)	53.086	46.208	6.878	14,9%
Corporate	3.071	2.863	208	7,3%
<i>Elisioni</i>	<i>(21.915)</i>	<i>(23.591)</i>	1.677	-7,1%
Totale Ricavi	293.199	279.265	13.935	5,0%

Il Settore Value Added Distribution (VAD) mostra una crescita del 2,0% rispetto allo stesso periodo del 2015.

I ricavi del Settore Software e System Integration (VAR) si incrementano del 14,9% rispetto allo stesso periodo del 2015, con una crescita in valore assoluto di Euro 6.878 migliaia, grazie anche alla dinamica positiva registrata dalle società acquisite nel precedente esercizio (Apra SpA, BMS SpA e Sailing Srl) che hanno contribuito all'incremento del fatturato del Settore VAR per un totale di circa Euro 5,9 milioni rispetto al periodo precedente.

La componente più rilevante dei ricavi del Gruppo è quella della vendita di tecnologia (hardware, software ed accessori) che nel periodo chiuso al 31 luglio 2016 ammonta ad Euro 265.541 migliaia con un incremento del 2,4% rispetto ad Euro 259.355 migliaia realizzati al 31 luglio 2015. Si registra peraltro un incremento significativo dei ricavi da servizi e sviluppo software rispetto al precedente anno grazie alle positive performance del Settore VAR.

La voce dei ricavi consolidati risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2016	2015
Vendita hardware, software e accessori	265.541	259.355
Sviluppo software e altri servizi	12.195	7.857
Assistenza hardware e software	11.774	9.030
Attività di marketing	2.212	2.350
Altre vendite	1.477	673
Totale Ricavi	293.199	279.265

Il totale ricavi e altri proventi presenta un incremento di Euro 14.331 migliaia (+5,1%), passando da Euro 280.582 migliaia nel periodo chiuso al 31 luglio 2015 ad Euro 294.913 migliaia al 31 luglio 2016.

I costi per acquisto prodotti passano da Euro 239.952 migliaia nel periodo chiuso al 31 luglio 2015 ad Euro 245.502 migliaia nel periodo chiuso al 31 luglio 2016, con un incremento in termini percentuali del 2,3%.

Il margine commerciale lordo (Gross Margin) consolidato misurato come differenza tra i ricavi e altri proventi ed i costi per acquisto prodotti mostra una crescita significativa pari ad Euro 8.781 migliaia (+21,6% rispetto al 31 luglio 2015) passando da Euro 40.630 migliaia al 31 luglio 2015 ad Euro 49.411 migliaia al 31 luglio 2016, per effetto di un mix di prodotti e soluzioni commercializzate a maggiore valore aggiunto.

Il rapporto tra il Gross Margin consolidato ed il totale ricavi ed altri proventi, pari al 16,7% al 31 luglio 2016 registra un incremento di 220 basis point rispetto al 14,5% conseguito al 31 luglio 2015, grazie al maggior peso percentuale del fatturato del Settore VAR (caratterizzato da un margine commerciale lordo strutturalmente superiore) ed alla crescita del Gross Margin (+41,2%) conseguita nel trimestre in esame a livello di settore VAR.

Il rapporto tra Gross Margin e totale ricavi ed altri proventi nel Settore VAD è pari al 7,9% al 31 luglio 2016, in crescita di 10 basis point (+2,8%) rispetto al 7,8% registrato al 31 luglio 2015, dopo un periodo di progressiva flessione nei precedenti trimestri conseguente all'ampliamento del portafoglio distribuito.

Di seguito il dettaglio del Margine commerciale lordo per segmento di business:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio				
	2016	%	2015	%	Variazione
Totale Ricavi e Altri Proventi	294.913	100,0%	280.582	100,0%	5,1%
Costi per acquisto prodotti	-245.502	-83,3%	-239.952	-85,5%	2,3%
Gross Margin Consolidato	49.411	16,7%	40.630	14,5%	21,6%
Ricavi e Altri Proventi Settore VAD	260.152	100,0%	254.590	100,0%	2,2%
Costi per acquisto prodotti	-239.645	-92,1%	-234.646	-92,2%	2,1%
Gross Margin Settore VAD	20.507	7,9%	19.944	7,8%	2,8%
Ricavi e Altri Proventi Settore VAR	53.893	100,0%	46.868	100,0%	15,0%
Costi per acquisto prodotti	-23.949	-44,4%	-25.656	-54,7%	-6,7%
Gross Margin Settore VAR	29.944	55,6%	21.212	45,3%	41,2%

Il totale dei costi per acquisto prodotti ed operativi pari ad Euro 282.521 migliaia al 31 luglio 2016 presenta un'incidenza sul totale dei ricavi e altri proventi del 95,8%, rispetto al 95,9% registrato al 31 luglio 2015 generata dalla:

- sopra citata riduzione dell'incidenza dei costi di acquisto di prodotti sul totale ricavi ed altri proventi da 85,5% al 31 luglio 2015 al 83,3% al 31 luglio 2016;
- maggiore incidenza dei costi operativi (costi per servizi e godimento beni di terzi, costo del lavoro ed altri oneri di gestione) dal 10,42% al 31 luglio 2015 al 12,55% al 31 luglio 2016.

La voce dei costi operativi consolidati risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 luglio				
	2016	%	2015	%	Variazione
Costi per servizi e godimento beni di terzi	19.301	6,5%	15.010	5,3%	28,6%
Costo del lavoro	16.765	5,7%	13.385	4,8%	25,3%
Altri oneri di gestione	953	0,3%	844	0,3%	12,9%
Totale Costi operativi	37.019	12,55%	29.239	10,42%	26,6%

I costi per servizi e godimento beni di terzi, pari ad Euro 19.301 migliaia al 31 luglio 2016, si incrementano di Euro 4.291 migliaia rispetto al periodo chiuso al 31 luglio 2015 conseguente l'incremento del volume d'affari registrato nel trimestre in esame. L'incidenza dei costi per servizi e godimento beni di terzi sui ricavi ed altri proventi passa dal 5,4% al 31 luglio 2015 al 6,5% al 31 luglio 2016 per effetto principalmente del maggiore peso del fatturato di servizi sul totale ricavi consolidati, anche a seguito dell'ingresso nel Settore VAR delle nuove società acquisite specializzate nella fornitura di servizi IT.

Il costo del lavoro cresce del 25,3% passando da Euro 13.385 migliaia al 31 luglio 2015 a Euro 16.765 migliaia al 31 luglio 2016, a seguito dell'aumento dell'organico medio del Gruppo conseguente alla crescita del giro di affari ed all'ingresso nel perimetro di consolidamento di Società di nuova acquisizione (Settore VAR) con risorse caratterizzate da elevata specializzazione e know how. L'incidenza del costo del lavoro sui Ricavi e altri proventi aumenta dal 4,8% al 31 luglio 2015 al 5,7% al 31 luglio 2016.

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 luglio		Numero puntuale dei dipendenti al 31 luglio		Numero puntuale dei dipendenti al 30 aprile 2016
	2016	2015	2016	2015	
Dirigenti	15	15	16	14	16
Quadri	88	88	92	84	95
Impiegati	1.079	928	1.154	1.003	1.104
Totale	1.182	1.030	1.262	1.101	1.215

La dinamica crescente delle risorse umane al 31 luglio 2016 rispetto al 31 luglio 2015 deriva principalmente dalle acquisizioni delle società BMS SpA, Sailing Srl ed NTT Srl, entrate nel perimetro di consolidamento rispettivamente a partire da agosto 2015, novembre 2015 e giugno 2016, che complessivamente contano oltre 100 risorse.

Il risultato di Ebitda nel trimestre in esame è pari ad Euro 12.392 migliaia, in aumento di Euro 1.001 migliaia (+8,8%) rispetto al 31 luglio 2015 evidenziando una crescita superiore all'incremento del fatturato nel periodo in esame (l'Ebitda margin passa al 4,2% rispetto al 4,1% del precedente trimestre, tornando a crescere dopo un periodo di progressiva contrazione negli ultimi 2 esercizi).

All'incremento del risultato di Ebitda a livello consolidato ha contribuito il Settore VAR che al 31 luglio 2016 genera un Ebitda di Euro 2.785 migliaia in crescita del 78,1% rispetto al 31 luglio 2015, a seguito della maggiore

focalizzazione nell'area dei servizi e soluzioni IT a valore aggiunto (cloud computing, managed services, digital e ERP solutions) ottenuta anche attraverso l'integrazione delle operazioni di acquisizione (Apra SpA, BMS SpA, Sailing Srl) effettuate nel corso del precedente esercizio.

Il Settore VAD registra un risultato di Ebitda di Euro 9.659 migliaia al 31 luglio 2016, in flessione del 3,2% rispetto ad un Ebitda pari ad Euro 9.975 migliaia al 31 luglio 2015.

Di seguito il dettaglio dell'Ebitda per Settore operativo:

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 luglio				
	2016	%	2015	%	Variazione
Totale Ricavi e Altri Proventi	294.913	100,0%	280.582	100,0%	5,1%
Totale Costi per acquisto prodotti ed Operativi	-282.521	95,8%	-269.191	95,9%	5,0%
Ebitda Consolidato	12.392	4,2%	11.391	4,1%	8,8%
Ricavi e Altri Proventi Settore VAD	260.152	100,0%	254.590	100,0%	2,2%
Totale Costi per acquisto prodotti ed Operativi	-250.493	96,3%	-244.615	96,1%	2,4%
Ebitda Settore VAD	9.659	3,7%	9.975	3,9%	-3,2%
Ricavi e Altri Proventi Settore VAR	53.893	100,0%	46.868	100,0%	15,0%
Totale Costi per acquisto prodotti ed Operativi	-51.108	94,8%	-45.304	96,7%	12,8%
Ebitda Settore VAR	2.785	5,2%	1.564	3,3%	78,1%

Il risultato operativo (Ebit) consolidato registra un aumento di Euro 431 migliaia (+5,2%) rispetto ad Euro 8.317 migliaia al 31 luglio 2015, dopo ammortamenti per Euro 1.529 migliaia (+68% rispetto al 31 luglio 2015) ed accantonamenti per Euro 2.115 migliaia (-2,3% rispetto al 31 luglio 2015). Tale crescita riflette l'incremento dell'Ebitda sopra descritto al netto dell'aumento degli ammortamenti, che passano da un totale di Euro 910 migliaia al 31 luglio 2015 ad un totale di Euro 1.529 migliaia al 31 luglio 2016 come indicato di seguito:

- maggiori ammortamenti di attività immateriali da Euro 351 migliaia al 31 luglio 2015 ad Euro 673 migliaia al 31 luglio 2016 derivanti dalle voci lista clienti e know how tecnologico risultanti dall'allocatione della differenza di valore tra il costo di acquisto delle società recentemente acquisite (Accadis Srl, Apra SpA, BMS SpA e Sailing Srl) ed il relativo valore del patrimonio netto contabile, ammortizzata su base pluriennale (ammortamenti riferiti alle voci lista clienti e know how tecnologico al 31 luglio 2016 pari a Euro 352 migliaia);
- maggiori ammortamenti delle attività materiali, che passano da Euro 559 migliaia al 31 luglio 2015 ad Euro 886 migliaia al 31 luglio 2016, a seguito degli investimenti relativi all'estensione della sede direzionale di Empoli e lo sviluppo del datacenter e del business cloud.

La voce ammortamenti risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Al 31 luglio	
	2016	2015
Attività immateriali	673	351
Attività materiali	856	559
Totale	1.529	910

Gli accantonamenti al Fondo svalutazione crediti e Fondi Rischi risultano sostanzialmente in linea con quelli del trimestre di confronto al 31 luglio 2015 (-2,3%), passando da Euro 2.164 migliaia al 31 luglio 2015 ad Euro 2.115 migliaia al 31 luglio 2016.

Il Risultato prima delle imposte al 31 luglio 2016 è pari ad Euro 7.998 migliaia in crescita del 11,4% rispetto al precedente periodo, beneficiando di una più efficiente gestione finanziaria, grazie anche alla contrazione del

livello di indebitamento di periodo, ed un miglioramento della gestione cambi che passa da un saldo netto negativo di Euro 142 migliaia ad un saldo netto negativo di Euro 18 migliaia.

La voce Proventi e oneri finanziari risulta dettagliata come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2016	2015
Interessi passivi per operazioni di cessione credito	443	457
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro solvendo	143	126
Interessi passivi su conti bancari e finanziamenti	122	151
Altri interessi passivi	259	241
Commissioni e altri oneri finanziari	543	522
Oneri finanziari relativi al TFR	56	47
Perdite su cambi	439	724
Totale oneri finanziari	2.005	2.268
Interessi attivi e sconti finanziari	702	420
Altri proventi finanziari	32	30
Interessi attivi su depositi bancari	20	56
Dividendi da partecipazioni	-	9
Utile su cambi	421	578
Totale proventi finanziari	1.175	1.093
Oneri finanziari netti	830	1.175

Il Risultato netto consolidato dopo le imposte si attesta ad Euro 5.219 migliaia al 31 luglio 2016, registrando un incremento del 12,5% rispetto ad Euro 4.638 migliaia al 31 luglio 2015, grazie anche ad una minore incidenza delle imposte sul risultato lordo.

L'utile netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi (utile di competenza degli azionisti del gruppo) al 31 luglio 2016 è pari ad Euro 4.882 migliaia in aumento del 8,6% rispetto all'utile netto di Euro 4.497 migliaia al 31 luglio 2015.

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 2016. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2016 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 luglio 2015 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	31/07/2016	31/07/2015	30/04/2016
Immobilizzazioni immateriali	18.111	13.518	17.251
Immobilizzazioni materiali	45.464	39.492	44.437
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	3.988	7.511	3.938
Altri crediti non correnti	16.362	17.400	16.340
Totale attività non correnti (a)	83.925	77.921	81.966
Rimanenze di magazzino	84.822	79.194	59.079
Crediti commerciali	297.791	309.438	306.474
Altre attività correnti	27.750	21.597	23.487
Attività d'esercizio correnti (b)	410.363	410.229	389.040
Debiti verso fornitori	232.168	242.946	261.673
Altri debiti correnti	42.588	37.238	49.719
Passività d'esercizio a breve termine (c)	274.756	280.184	311.392
Capitale d'esercizio netto (b-c)	135.607	130.045	77.648
Fondi e altre passività differite non correnti	6.105	4.396	6.175
Benefici ai dipendenti	16.101	15.192	15.836
Passività nette non correnti (d)	22.206	19.588	22.011
Capitale Investito Netto (a+b-c-d)	197.326	188.378	137.603
Patrimonio netto di Gruppo (f)	184.667	165.415	179.414
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	79.956	51.052	65.103
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(67.297)	(28.089)	(106.914)
Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta) (g)	12.659	22.963	(41.811)
Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta (f+g)	197.326	188.378	137.603

Le attività non correnti al 31 luglio 2016 sono pari ad Euro 83.925 migliaia con un incremento pari a Euro 1.959 migliaia rispetto al 30 aprile 2016, generato essenzialmente dagli investimenti effettuati nel periodo in esame. In particolare, si segnalano i seguenti principali effetti:

- incremento netto della voce immobilizzazioni immateriali per Euro 860 migliaia che passa da Euro 17.251 migliaia al 30 aprile 2016 ad Euro 18.111 migliaia al 31 luglio 2016. La variazione è riconducibile all'acquisto di software da parte di Var Group SpA (Euro 507 migliaia) per l'erogazione di servizi SaaS (software as a service) e l'acquisizione delle quote di partecipazione di maggioranza di NTT Srl. La differenza tra il prezzo dell'acquisizione del controllo e le relative attività nette contabili di NTT Srl è stata allocata alla voce lista clienti e know how tecnologico per Euro 591 migliaia al lordo della fiscalità differita iscritta.
- incremento netto della voce immobilizzazioni materiali per Euro 1.027 migliaia che passa da Euro 44.437 migliaia al 30 aprile 2016 ad Euro 45.464 migliaia al 31 luglio 2016, riconducibile principalmente agli investimenti del Gruppo in macchine elettroniche (storage e server) necessarie allo sviluppo dell'offerta nel settore Cloud, nonché agli investimenti sostenuti da parte della controllata Computer Gross Italia SpA per completare la rete dei Cash&Carry sul territorio italiano.

Il capitale di esercizio netto ammonta ad Euro 135.607 migliaia al 31 luglio 2016 ed evidenzia un incremento del 4,3% rispetto al dato di Euro 130.045 migliaia del periodo chiuso al 31 luglio 2015 con una dinamica meno che proporzionale alla crescita del volume d'affari. La voce rimanenze di magazzino, pari ad Euro 84.822 al 31 luglio 2016, include per Euro 11.555 migliaia il valore di prodotti IT riconducibili a vendite realizzate dalla controllata ITF Srl nel mese di agosto 2016. Escludendo l'impatto di tale transazione si evidenzia nel periodo di riferimento una ulteriore crescente efficienza nella gestione sia del portafoglio crediti che dello stock di magazzino.

La voce passività nette non correnti, pari ad Euro 22.206 migliaia al 31 luglio 2016, registra un incremento di Euro 195 migliaia rispetto ad Euro 22.0011 migliaia al 30 aprile 2016.

Di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta del Gruppo (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2016. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2016 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 luglio 2015 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 e conseguentemente la gestione finanziaria durante l'anno.

Posizione finanziaria netta	31/07/2016	31/07/2015	30/04/2016
Liquidità	113.669	56.961	146.168
Crediti finanziari correnti	1.295	523	1.294
Indebitamento finanziario corrente	47.667	29.395	40.548
Posizione finanziaria netta a breve	(67.297)	(28.089)	(106.914)
Indebitamento finanziario corrente	79.956	51.052	65.103
Posizione finanziaria netta non corrente	79.956	51.052	65.103
Posizione finanziaria netta	12.659	22.963	(41.811)

La posizione finanziaria netta del Gruppo è passiva per Euro 12.659 migliaia al 31 luglio 2016, in miglioramento di Euro 10.304 migliaia rispetto al valore registrato nel corrispondente periodo al 31 luglio 2015. L'evoluzione positiva della posizione finanziaria netta rispetto allo stesso periodo del 2015 è stata generata da un'attenta gestione del capitale circolante, soprattutto nella gestione dei crediti commerciali, unitamente all'autofinanziamento di periodo.

La variazione della posizione finanziaria netta al 31 luglio 2016 rispetto al dato al 30 aprile 2016, che evidenziava una liquidità netta pari ad Euro 41.811 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 2016 ammonta ad Euro 184.667 migliaia. La variazione rispetto al 30 aprile 2016 riflette principalmente l'utile di periodo in corso di formazione al 31 luglio 2016 per Euro 5.175 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 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 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 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 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 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 per settore operativa per i periodi chiusi al 31 luglio 2016 e 31 luglio 2015:

<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	240.400	52.251	548	-	293.199	233.189	45.681	395		279.265
Ricavi inter-settore	18.557	835	2.523	-	21.915	20.597	527	2.468		23.592
Ricavi	258.957	53.086	3.071	(21.915)	293.199	253.786	46.208	2.863	(23.592)	279.265
Altri proventi	1.195	807	504	(792)	1.714	804	660	353	(500)	1.317
Totale ricavi e altri proventi	260.152	53.893	3.575	(22.707)	294.913	254.590	46.868	3.216	(24.092)	280.582
Materiali di consumo e merci	(239.645)	(23.949)	(293)	18.385	(245.502)	(234.646)	(25.656)	(219)	20.569	(239.952)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(6.735)	(14.966)	(1.841)	4.241	(19.301)	(6.333)	(10.491)	(1.570)	3.384	(15.010)
Costi per il personale	(3.534)	(11.848)	(1.383)	-	(16.765)	(3.074)	(8.987)	(1.325)	1	(13.385)
Altri costi operativi	(579)	(345)	(40)	11	(953)	(562)	(170)	(69)	(43)	(844)
Ebitda	9.659	2.785	18	(70)	12.392	9.975	1.564	33	(181)	11.391
Ammortamenti e svalutazioni	(2.283)	(1.340)	(21)	-	(3.644)	(2.285)	(769)	(20)	-	(3.074)
Risultato operativo (Ebit)	7.376	1.445	(3)	(70)	8.748	7.690	795	13	(181)	8.317
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	-	80	-	-	80	-	35	-	-	35
Proventi e oneri finanziari netti	(403)	(435)	8	-	(830)	(818)	(379)	23	(1)	(1.175)
Risultato prima delle imposte	6.973	1.090	5	(70)	7.998	6.872	451	36	(182)	7.177
Imposte sul reddito	(2.169)	(607)	(25)	22	(2.779)	(2.299)	(268)	(31)	59	(2.539)
Risultato di periodo	4.804	483	(20)	(48)	5.219	4.573	183	5	(123)	4.638
Utile di pertinenza di terzi	2	349	(14)	0	337	64	91	(14)	0	141
Utile di pertinenza del Gruppo	4.802	134	(6)	(48)	4.882	4.509	92	19	(123)	4.497

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

Non vi sono fatti significativi avvenuti successivamente al 31 luglio 2016.

Evoluzione prevedibile della gestione

La gestione al 31 luglio 2016 si chiude in un contesto economico caratterizzato da una debole crescita dell'economia europea e italiana.

Per la restante parte dell'esercizio l'obiettivo del management è confermare e consolidare il trend di crescita di ricavi e redditività raggiunti nel primo trimestre dell'anno, rafforzando la leadership di mercato e sviluppando portafoglio prodotti e servizi offerti alla clientela.

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	
	2016	2015
Ricavi	293.199	279.265
Altri proventi	1.714	1.317
Materiali di consumo e merci	(245.502)	(239.952)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(19.301)	(15.010)
Costi per il personale	(16.765)	(13.385)
Altri costi operativi	(3.068)	(3.008)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.529)	(910)
Risultato operativo	8.748	8.317
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	80	35
Proventi finanziari	1.175	1.093
Oneri finanziari	(2.005)	(2.268)
Utile prima delle imposte	7.998	7.177
Imposte sul reddito	(2.779)	(2.539)
Utile del periodo	5.219	4.638
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	337	141
Utile di pertinenza del Gruppo	4.882	4.497

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 luglio 2016	Al 30 aprile 2016
Attività immateriali	18.111	17.251
Attività materiali	45.464	44.437
Investimenti immobiliari	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	3.988	3.938
Crediti per imposte anticipate	5.648	5.449
Altri crediti e attività non correnti	8.606	8.783
Totale attività non correnti	82.107	80.148
Rimanenze	84.822	59.079
Crediti commerciali correnti	297.791	306.474
Crediti per imposte correnti	4.023	4.269
Altri crediti e attività correnti	25.023	20.512
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	113.668	146.168
Totale attività correnti	525.327	536.502
Attività non correnti possedute per la vendita	1.818	1.818
Totale attività	609.252	618.468
Capitale sociale	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.102	33.144
Altre riserve	5.293	5.330
Utili portati a nuovo	101.638	96.738
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	177.160	172.339
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	7.507	7.075
Totale patrimonio netto	184.667	179.414
Finanziamenti non correnti	79.956	65.103
Benefici ai dipendenti	16.101	15.836
Fondi non correnti	831	712
Imposte differite passive	5.274	5.463
Totale passività non correnti	102.162	87.114
Finanziamenti correnti	47.667	40.548
Debiti verso fornitori	232.168	261.673
Debiti per imposte correnti	4.789	2.260
Altre passività correnti	37.799	47.459
Totale passività correnti	322.423	351.940
Totale passività	424.585	439.054
Totale patrimonio netto e passività	609.252	618.468

Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

(in migliaia di Euro)

	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 2016	37.127	33.144	5.330	96.738	172.339	7.075	179.414
Utile del periodo				4.882	4.882	337	219
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti					-		-
Utile complessivo dell'esercizio	-	-	-	4.882	4.882	337	5.219
Acquisto azioni proprie		(42)			(42)		(42)
Dividendi distribuiti					-		-
Destinazione utile d'esercizio					-		-
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(37)	18	(19)	95	76
Al 31 Luglio 2016	37.127	33.102	5.293	101.638	177.160	7.507	184.667

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2016	2015
Utile prima delle imposte	7.998	7.217
Rettifiche per:		
Ammortamenti	1.529	910
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	2.222	1.714
(Proventi)/oneri finanziari netti	886	1.182
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(80)	(35)
Altre poste non monetarie	-	-
Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	12.555	10.988
Variazione delle rimanenze	(25.563)	(19.611)
Variazione dei crediti commerciali	7.019	(24.533)
Variazione dei debiti verso fornitori	(29.872)	(9.692)
Variazione delle altre attività	(4.150)	1.992
Variazione delle altre passività	(9.908)	(2.346)
Utilizzo dei fondi rischi	92	(241)
Pagamento benefici ai dipendenti	(159)	(446)
Variazione delle imposte differite	(556)	(243)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	13.064	3.156
Interessi pagati	(2.005)	(2.228)
Imposte pagate	(13.068)	(2.539)
Flusso di cassa netto generato da attività operativa	(52.551)	(45.743)
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata	(352)	(4.412)
Investimenti in attività materiali	(1.875)	(1.613)
Investimenti in attività immateriali	(899)	(265)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali	-	-
Dismissione attività detenute per la vendita	-	-
Investimenti in società collegate	-	-
Dismissioni di altre partecipazioni non correnti	30	(2.970)
Erogazione di finanziamenti	-	-
Investimenti in attività finanziarie non correnti	-	-
Incassi da attività finanziarie non correnti	122	82
Dividendi incassati	-	-
Interessi incassati	1.175	1.093
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento	(1.799)	(8.085)
Sottoscrizioni di finanziamenti a lungo termine e leasing finanziari	32.500	16.153
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(2.428)	(648)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	(8.102)	3.592
Variazione patrimonio netto gruppo	(19)	18
Variazione patrimonio netto terzi	(59)	(264)
Azioni proprie	(42)	(184)
Dividendi distribuiti		
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	21.850	18.667
Differenza di conversione su disponibilità liquide		
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(32.500)	(35.161)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	146.168	92.122
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	113.668	56.961

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 2016 del Gruppo Sesa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Empoli, 13 Settembre 2016

Alessandro Fabbroni

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