

Resoconto
intermedio
di gestione

31 gennaio

2017

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

Sesa s.p.a

Indice

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA	2
Principali Dati Economici e Patrimoniali di Gruppo	3
Principali Indicatori Finanziari di Gruppo	4
Struttura del Gruppo Sesa al 31 gennaio 2017	5
Premessa	6
Criteri di Redazione e Principi contabili	6
Eventi significativi del periodo	7
Condizioni operative e sviluppo dell'attività	8
Andamento della gestione	13
<i>Andamento economico generale</i>	<i>13</i>
<i>Sviluppo della domanda e andamento del settore in cui opera il Gruppo</i>	<i>14</i>
<i>Principali dati economici del Gruppo</i>	<i>15</i>
<i>Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo</i>	<i>20</i>
Informativa di settore	22
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo	24
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	24
Evoluzione prevedibile della gestione	24
Prospetti Allegati	25
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis della legge sul risparmio	30

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.	53,39%
Operatore Specialista	Intermonte Sim SpA

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

Principali Dati Economici e Patrimoniali di Gruppo

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

(migliaia di Euro)	2017	2016	2015	2014
Ricavi	937.701	896.668	775.298	698.444
EBITDA (utile ante ammortamenti, altri accantonamenti, oneri finanziari ed imposte)	42.021	39.239	39.809	37.852
EBIT (Reddito Operativo)	33.581	32.141	30.500	28.941
Utile (perdita) prima delle imposte	30.585	28.498	26.017	24.998
Utile netto (perdita) del periodo	20.327	18.542	16.307	15.126
Utile netto (perdita) del periodo attribuibile ai Soci della Controllante	19.030	17.916	15.876	14.784

Dati patrimoniali consolidati al 31 gennaio di ogni anno

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

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

	2017	2016	2015	2014
EBITDA / Ricavi (1)	4,48%	4,38%	5,13%	5,41%
EBIT / Ricavi (ROS) (1)	3,58%	3,58%	3,93%	4,14%
Utile Netto attribuibile ai soci della Controllante / Ricavi	2,03%	2,00%	2,05%	2,12%

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

Personale, consistenza di Gruppo a fine periodo (1)

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

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

Principali Indicatori Finanziari di Gruppo

Indicatori finanziari

Sesa	2017	2016	2015	2014
(euro)				
Mercato di quotazione (1)	MTA - Star	MTA - Star	MTA	AIM (1)
Quotazioni (31 gennaio di ogni anno)	18,68	14,42	13,28	11,38
Dividendo annuo per azione (2) (*)	0,48	0,45	0,45	0,45
Dividendo Complessivo (Euro milioni)	7,408	6,964	6,984	6,270
Pay Out Ratio (3)	30%	31%	32%	30%
Azioni Emesse (in milioni al 31 gennaio di ogni anno)	15,49	15,65	14,85	13,74
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni al 31 gennaio di ogni anno)	289,4	225,7	197,2	156,4
Market to Book Value (**)	1,5	1,3	1,3	1,2
Dividend Yield (su quotazioni 31 gennaio) (***)	2,6%	3,1%	3,4%	4,0%
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 diluted (*****)	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 / Utile Netto Consolidato al 30 aprile di ogni anno

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

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

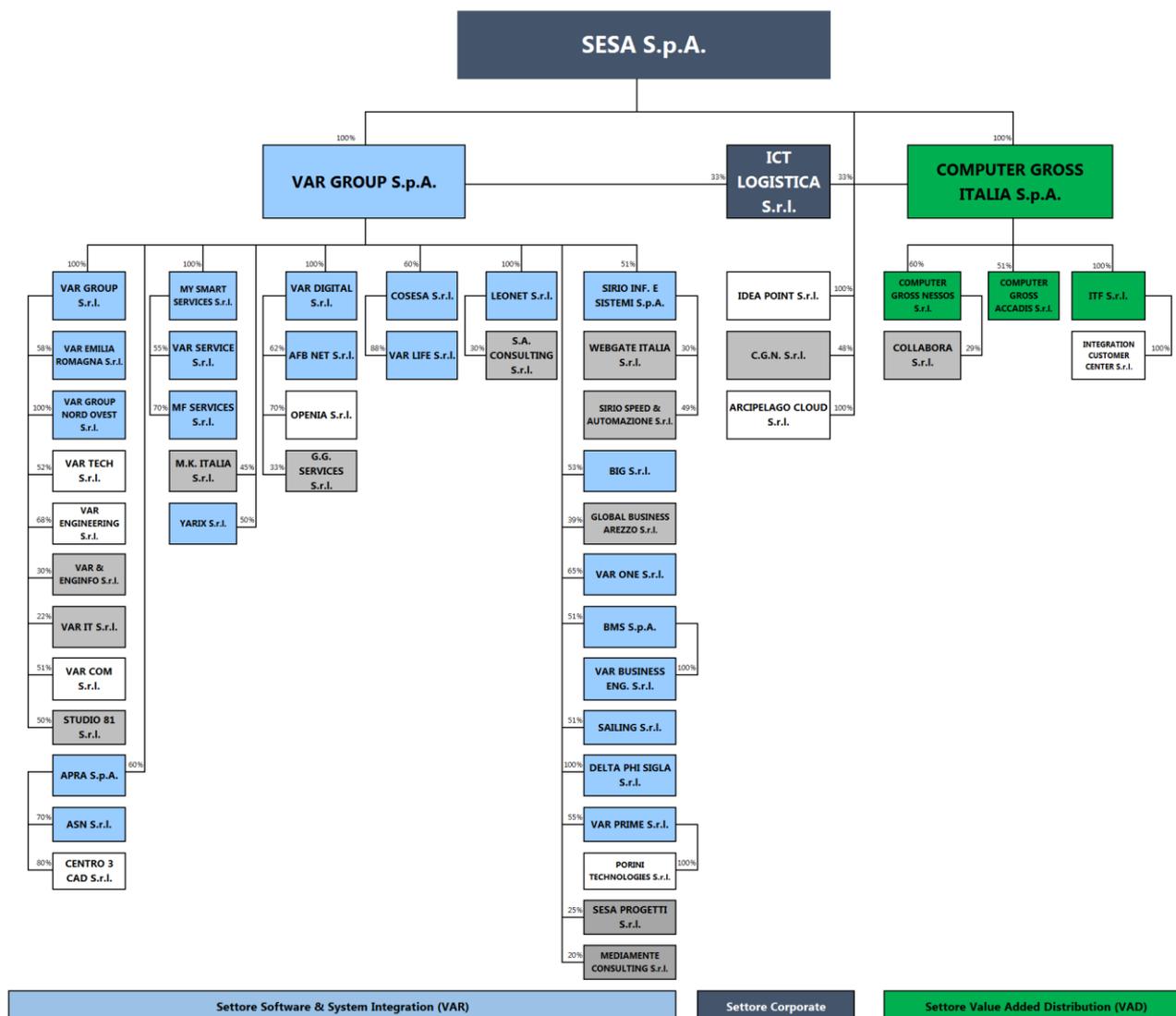
(***) Dividendo per azione / Valore di mercato per azione al 31 gennaio di ogni anno

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

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

Struttura del Gruppo Sesa al 31 gennaio 2017

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.

Tra le variazioni del perimetro di consolidamento registrate nel periodo chiuso al 31 gennaio 2017 si segnala l'ingresso di Var Prime (ex NTT Srl), società operante nel settore dei servizi ERP su piattaforma Microsoft Dynamics NAV e di Yarix Srl, operatore di riferimento in Italia nel settore della sicurezza informatica, consolidate con il metodo integrale.

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio in corso è proseguito il programma di semplificazione e razionalizzazione societaria del Settore VAR con il perfezionamento delle fusioni di Var Applications Srl in Sirio Informatica e Sistemi SpA in data 20 luglio 2016, di Dynamics Fashion Group Srl in Var Prime Srl in data 16 dicembre 2016 e l'avvio dei processi di fusione per incorporazione di Var Business Engineering Srl in BMS SpA, di Porini Technologies Srl in Var Prime Srl e di Var Life Srl in Cosesa Srl, il cui completamento è atteso entro il 30 aprile 2017.

Per ulteriori dettagli sul perimetro di consolidamento e sulle partecipazioni detenute direttamente e indirettamente da Sesa SpA si rinvia ai prospetti allegati inclusivi del dettaglio delle società appartenenti al Gruppo.

Premessa

Le informazioni numeriche inserite nel presente Resoconto intermedio di gestione ed i commenti ivi riportati hanno l'obiettivo di fornire una visione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Sesa (di seguito anche il "Gruppo"), delle relative variazioni intercorse nel periodo di riferimento, nonché degli eventi significativi che si sono verificati influenzando il risultato del periodo.

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 gennaio 2017 è relativo ai primi nove mesi della gestione e rappresenta la terza 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 gennaio 2017 e per il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, unitamente ad alcuni indicatori alternativi di performance.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 gennaio 2017 non è sottoposto a revisione contabile.

Criteri di Redazione e Principi contabili

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2017 del Gruppo Sesa (di seguito anche "Resoconto intermedio") è stato redatto ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5 del D.Lgs. 58/1998 nonché delle disposizioni Consob in materia. Il Resoconto intermedio è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") omologati dall'Unione Europea e in vigore al momento dell'approvazione. Gli schemi patrimoniali, finanziari ed economici del Gruppo al 31 gennaio 2017 sono riportati nei prospetti contabili allegati.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2017 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 gennaio 2017 include il bilancio intermedio di Sesa SpA, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 gennaio 2017. Tali bilanci intermedi sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

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

Eventi significativi del periodo

Con riferimento ai primi nove mesi dell'esercizio in corso è proseguita la gestione in continuità con la strategia di focalizzazione sulle aree a maggior valore aggiunto del mercato ICT presidiati dalle società del Gruppo.

Nel **Settore Value Added Distribution (VAD)** la società Computer Gross Italia SpA conferma il ruolo di leader italiano nel settore della distribuzione di IT a valore aggiunto con una market share consolidata, grazie anche alle continue iniziative commerciali e organizzative realizzate nei primi nove mesi dell'esercizio. Sono oltre 20 i nuovi contratti di distribuzione siglati dall'inizio dell'anno fiscale nel segmento software e delle tecnologie avanzate con vendor innovativi ad elevato potenziale. Nel periodo sono inoltre proseguite le attività di adeguamento dell'organizzazione e dei processi interni conseguente allo sviluppo del portafoglio prodotti e le iniziative con i clienti e con i fornitori strategici focalizzate su soluzioni a valore aggiunto, grazie anche all'investimento in risorse tecniche e commerciali.

Infine, per favorire il processo di integrazione dei nuovi modelli di fruizione della tecnologia as a service si segnala l'attivazione a partire dal novembre 2016 di un "Market place" per i servizi in cloud con l'obiettivo di agevolare ed abilitare i processi d'acquisto delle soluzioni cloud da parte della clientela.

Nel **Settore Software e System Integration (VAR)** i primi nove mesi dell'esercizio sono caratterizzati da un progressivo sviluppo dell'area dei servizi IT a valore aggiunto, grazie anche all'integrazione delle acquisizioni realizzate nel periodo (Var Prime Srl) e nell'esercizio precedente (Apra SpA, BMS SpA, Sailing Srl e Yarix Srl), che hanno contribuito all'allargamento dell'offerta.

Nel periodo chiuso al 31 gennaio Var Group SpA ha sottoscritto accordi societari vincolanti per la costituzione di un polo di attività nel settore dei servizi Cloud su piattaforma Microsoft Dynamics per i segmenti SME e Enterprise. Tali accordi hanno consentito:

- l'acquisto da parte di Var Group SpA del 55% del capitale di NTT Srl (poi rinominata Var Prime Srl). Var Prime Srl nell'anno solare al 31 dicembre 2016 registra ricavi per circa Euro 2,5 milioni, un Ebitda positivo per circa Euro 300 migliaia, un Utile netto di circa Euro 100 migliaia, con una Posizione Finanziaria Netta attiva per Euro 50 migliaia;
- l'incorporazione in Var Prime Srl della società Dynamics Fashion Group Srl, società controllata da parte di Var Prime Srl, con un volume d'affari nel 2016 per circa Euro 1,5 milioni, un Ebitda positivo per Euro 200 migliaia ed una Posizione Finanziaria Netta attiva per Euro 100 migliaia. L'operazione di fusione per incorporazione si è perfezionata il 7 dicembre 2016;
- l'acquisizione in data 2 dicembre 2016, attraverso Var Prime Srl, del 100% del capitale di Porini Technologies Srl. Porini Technologies Srl è attiva nel settore dei servizi Cloud su piattaforma Microsoft Dynamics ERP, con un giro di affari per circa Euro 1 milione ed un Ebitda atteso per circa Euro 250 migliaia. E' iniziato il processo di fusione per incorporazione di Porini Technologies Srl in Var Prime Srl, il cui perfezionamento è previsto entro il 30 aprile 2017.

A seguito di tali accordi Var Group SpA a fronte di un investimento complessivo (prezzo pagato per il controllo di Var Prime Srl, Dynamics Fashion Group Srl, Porini Technologies Srl) compreso tra Euro 1,1 milioni ed Euro 1,5 milioni ha costituito un polo di servizi Cloud su piattaforma Microsoft Dynamics per il segmento SME ed Enterprise con un target annuale complessivo di ricavi per circa Euro 5 milioni, un Ebitda di circa Euro 750 migliaia, un Utile netto di circa Euro 350 migliaia ed una Posizione Finanziaria Netta in sostanziale break even.

Nel mese di novembre 2016 Var Group SpA ha sottoscritto un accordo quadro per l'integrazione nella propria offerta del business della società Yarix Srl, di cui deteneva già il 50% del capitale sociale, che ha consentito l'acquisizione del controllo ed il relativo consolidamento con il metodo integrale.

Infine, è proseguito il programma di semplificazione e razionalizzazione societaria con il perfezionamento delle fusioni di Var Applications Srl in Sirio Informatica e Sistemi SpA in data 20 luglio 2016, di Dynamics Fashion Group Srl in Var Prime Srl in data 16 dicembre 2016 e l'avvio dei processi di fusione per incorporazione di Var Business Engineering Srl in BMS SpA, di Porini Technologies Srl in Var Prime Srl e di Var Life Srl in Cosesa Srl, il cui completamento è atteso entro il 30 aprile 2017.

Tra gli eventi societari, si segnala che l'**Assemblea degli azionisti della capogruppo Sesa SpA** in data 26 agosto 2016 ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio e consolidato di Sesa SpA al 30 aprile 2016 e 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. Nella seduta è stato inoltre 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 per un controvalore sino ad euro 1,5 milioni, attualmente in corso. Alla data di redazione del presente documento residuano in portafoglio n. 16.019 azioni proprie, pari allo 0,1% del capitale sociale, anche a seguito dell'utilizzo di n. 85.568 azioni proprie quale corrispettivo parziale del prezzo pagato per l'acquisto del 20% del capitale di Attiva SpA, realizzato in data 22 febbraio 2017. Ulteriori informazioni in merito alla suddetta operazione sono fornite nella sezione Eventi successivi alla chiusura del periodo.

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 basato su 4 business unit (Business Technology Solutions, ERP & Verticals, Managed Services e Digital Solutions) e 3 funzioni cross (Outsourcing, Financial Solutions e R&D).

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 55% da My Smart Services Srl, è attiva nel settore della fornitura di servizi di manutenzione, assistenza tecnica e riparazione di elaboratori elettronici e prodotti di IT.

MF Services Srl

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

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. Entro il 30 aprile 2017 è atteso il perfezionamento della fusione per incorporazione della controllata totalitaria Var Business Engineering Srl.

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 luglio 2015.

Agenzia senza nome Srl

La Società, controllata al 75% da Apra SpA, offre servizi di digital agency con competenze specifiche nella creazione ed implementazione di siti web/e-commerce e di digital marketing. La società è consolidata con il metodo integrale a partire dall'esercizio corrente.

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.

Var Prime (ex 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. La società, che è entrata nel perimetro di consolidamento nel giugno 2016, ha integrato le attività della controllata Dynamics Fashion Group Srl e quelle cloud su piattaforma Microsoft Dynamics di Porini Technologies Srl, controllata totalitaria la cui fusione per incorporazione è attesa entro il 30 aprile 2017.

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.

AFB Net Srl

La Società, partecipata al 62% da Var Group, è attiva nel settore della digital transformation con competenze specifiche su progetti omnichannel, digital marketing, social, BPM e soluzioni gestionali di asset management IBM. La società è consolidata con il metodo integrale a partire dall'esercizio corrente.

Yarix Srl

La società, partecipata al 50% da Var Group SpA, è attiva nel settore dei servizi e delle soluzioni tecnologiche per sicurezza informatica rivolti ad imprese private e della pubblica amministrazione. Per lo sviluppo di sistemi di sicurezza innovativi ha aperto un centro R&D a Tel Aviv. Grazie alla firma di un accordo integrativo la società è consolidata con il metodo integrale a partire dall'esercizio in corso.

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, DellEMC, 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 chiuso 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 giugno 2015.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

Dopo un 2014 e 2015 con tassi di crescita del PIL mondiale pari rispettivamente al 3,4% e 3,2%, l'anno 2016 si è chiuso con una crescita del 3,1% beneficiando di un andamento più favorevole delle economie avanzate registrato nella seconda metà del 2016. Grazie al trend positivo registrato nella seconda metà del 2016, all'aspettativa di uno stimolo di bilancio da parte del nuovo Governo negli Stati Uniti e di una accelerazione dello sviluppo dei Paesi Emergenti nel 2017 è attesa una crescita del PIL globale del 3,4%, superiore a quella registrata nel 2016 (fonte FMI - WEO, gennaio 2017).

Nell'Area Euro il Prodotto Interno lordo, dopo un crescita 2015 pari al 2,0% (in accelerazione rispetto al +0,9% del 2014), registra nel 2016 un rallentamento (+1,7%) determinato dal limitato sviluppo della domanda interna, le incertezze politiche e la debolezza di alcuni stati membri. Nel 2017 si attende un consolidamento della crescita al +1,6% (fonte FMI - WEO, gennaio 2017).

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 e 2016 è tornato a crescere sebbene in modo contenuto (+0,7% nel 2015 e +0,9% nel 2016). Nel 2017 è attesa una crescita del PIL ancora debole (+0,7%) con una revisione al ribasso della crescita dello 0,2% rispetto al dato registrato nel 2016. Ad incidere sulla congiuntura italiana che continua ad evidenziare crescite inferiori alla media europea e mondiale l'incertezza politica e le fragilità del sistema bancario (fonte FMI - WEO, gennaio 2017).

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

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

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

Il mercato italiano dell'Information Technology ("IT") è in crescita dello 0,7% nell'anno 2016 con una previsione di +0,9% nel 2017, 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 (fonte Sirmi, gennaio 2017).

La tabella seguente rappresenta l'andamento della domanda di IT in Italia nel periodo 2012-2015 e le previsioni di chiusura per l'anno 2016 e quelle per il 2017 (fonte Sirmi, gennaio 2017).

Mercato IT italiano (in milioni di Euro)	2013	2014	2015	2016	2017E	Var. 14/13	Var. 15/14	Var. 16/15	Var. 17/16
Hardware	6.593	6.427	5.886	5.920	5.970	-2,5%	-8,4%	0,6%	0,8%
Software	3.951	3.881	3.857	3.841	3.823	-1,8%	-0,6%	-0,4%	-0,5%
Project Services	3.711	3.557	3.475	3.423	3.380	-4,1%	-2,3%	-1,5%	-1,3%
Managed Services	4.764	4.751	4.970	5.130	5.299	-0,3%	4,6%	3,2%	3,3%
Totale Mercato IT	19.019	18.616	18.188	18.314	18.472	-2,1%	-2,3%	+0,7%	+0,9%
O/w Cloud Computing	789	954	1.228	1.480	1.811	20,9%	28,7%	20,6%	22,3%
<i>% Cloud on total IT</i>	<i>4,15%</i>	<i>5,12%</i>	<i>6,75%</i>	<i>8,08%</i>	<i>9,80%</i>				

A determinare il ritorno alla crescita nel 2016 il costante e progressivo incremento del segmento dei servizi gestiti (3,2%) ed il recupero delle vendite di hardware (+0,6%) dopo anni di progressiva contrazione. All'interno del mercato IT, inoltre, il segmento con maggiore crescita risulta quello dei servizi di cloud computing, con tassi di incremento superiori al 20% annuali. Sui segmenti cloud computing e Managed Services il Gruppo Sesa è presente in modo strutturato, con investimenti in competenze ed infrastrutture.

All'interno del mercato italiano dell'IT, il settore della distribuzione di IT, dove il Gruppo ha il proprio business principale, chiude il 2016 con una crescita complessiva inferiore al 5%, registrando un rallentamento rispetto all'incremento del 2015 derivante da un andamento non favorevole delle vendite nella seconda metà del 2016. Tassi di crescita contenuti sono attesi anche nel 2017, in linea con il rallentamento del mercato già riscontrato nel secondo semestre 2016.

Principali dati economici del Gruppo

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2017 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Conto economico riclassificato	31/01/2017 (9 mesi)	%	31/01/2016 (9 mesi)	%	Variazione 2017/16
Ricavi netti	937.701		896.668		4,6%
Altri Proventi	7.348		4.353		68,8%
Totale Ricavi e Altri Proventi	945.049	100,0%	901.021	100,0%	4,9%
Costi per acquisto prodotti	787.838	83,4%	765.123	84,9%	3,0%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	61.944	6,6%	52.130	5,8%	18,8%
Costo del lavoro	50.907	5,4%	42.376	4,7%	20,1%
Altri oneri di gestione	2.339	0,2%	2.153	0,2%	8,6%
Totale Costi per acquisto prodotti e Costi operativi	903.028	95,6%	861.782	95,6%	4,8%
Margine operativo lordo (Ebitda)	42.021	4,45%	39.239	4,35%	7,1%
Ammortamenti beni materiali e immateriali (software)	3.772		2.494		51,2%
Ammortamenti liste clienti e know how tecnologico acquisiti	1.124		1.021		10,1%
Accantonamenti al Fondo Svalut. Crediti e Fondi Rischi	3.544		3.583		-1,1%
Risultato operativo (Ebit)	33.581	3,55%	32.141	3,57%	4,5%
Utile delle società valutate al patrimonio netto	64		345		-81,4%
Proventi e oneri finanziari	(3.060)		(3.988)		-23,3%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	30.585	3,24%	28.498	3,16%	7,3%
Imposte sul reddito	10.258		9.956		3,0%
Risultato netto	20.327	2,15%	18.542	2,06%	9,6%
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>19.030</i>		<i>17.916</i>		<i>6,2%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>1.297</i>		<i>626</i>		<i>107,2%</i>

I ricavi consolidati di periodo registrano un incremento del 4,6% passando da Euro 896.668 migliaia al 31 gennaio 2016 ad Euro 937.701 migliaia al 31 gennaio 2017 grazie alla positiva performance di entrambi i settori di attività del Gruppo. Il Settore Value Added Distribution (VAD) ed il Settore Software e System Integration (VAR) hanno registrato una crescita rispettivamente pari al 2,6% ed al 9,6% rispetto allo stesso periodo del 2016.

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

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 gennaio			
	2017	2016	Variazione	%
Value Added Distribution (VAD)	820.881	800.271	20.610	2,6%
Software e System Integration (VAR)	170.485	155.494	14.991	9,6%
Corporate	9.032	8.541	491	5,7%
<i>Elisioni</i>	<i>(62.697)</i>	<i>(67.638)</i>	<i>4.941</i>	<i>-7,3%</i>
Totale Ricavi	937.701	896.668	41.033	4,6%

Il Settore VAD mostra una crescita del 2,6% rispetto allo stesso periodo del 2016, risultato ottenuto anche grazie allo sviluppo della controllata ITF Srl, specializzata nella fornitura di soluzioni finanziarie per l'acquisto di soluzioni IT. La crescita del settore VAD è stata conseguita nonostante un mercato di riferimento che, soprattutto nel secondo semestre 2016, è stato caratterizzato da crescite modeste e conseguentemente elementi di forte competitività tra i vari player del settore.

I ricavi del Settore VAR si incrementano del 9,6% rispetto allo stesso periodo del 2016, con una crescita in valore assoluto di Euro 14.991 migliaia, favorita dallo sviluppo dei ricavi da servizi, principalmente nel settore dell'ERP e verticali, della digital transformation e dei servizi gestiti, e dall'apporto delle società recentemente incluse nel perimetro di consolidamento. Il contributo all'incremento del fatturato del Settore VAR derivante dalle variazioni di perimetro di consolidamento delle società recentemente acquisite (Apra SpA, BMS SpA, Sailing Srl, Var Prime Srl e Yarix Srl) nel periodo di riferimento è stato pari a circa Euro 11 milioni.

Il Totale dei ricavi ed altri proventi presenta un incremento di Euro 44.028 migliaia (+4,9%), passando da Euro 901.021 migliaia al 31 gennaio 2016 ad Euro 945.049 migliaia al 31 gennaio 2017.

I Costi per acquisto prodotti passano da Euro 765.123 migliaia nel periodo chiuso al 31 gennaio 2016 ad Euro 787.838 migliaia nel periodo chiuso al 31 gennaio 2017, con un incremento in termini percentuali del 3,0%.

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 pari ad Euro 21.313 migliaia (+15,7% rispetto al 31 gennaio 2016) passando da Euro 135.038 migliaia al 31 gennaio 2016 ad Euro 157.211 migliaia al 31 gennaio 2017, per effetto di un mix di prodotti e servizi a maggiore valore aggiunto.

Il rapporto tra il Gross Margin consolidato ed il totale ricavi ed altri proventi, pari al 16,6% al 31 gennaio 2017 registra un incremento di 150 basis point rispetto al 15,1% conseguito al 31 gennaio 2016, grazie al maggior peso percentuale del fatturato del Settore VAR (caratterizzato da un margine commerciale lordo strutturalmente superiore) ed alla crescita del Gross Margin percentuale conseguita nel periodo in esame dal Settore VAR. Il rapporto tra Gross Margin e totale ricavi ed altri proventi nel Settore VAD è pari al 8,0% al 31 gennaio 2017 in lieve flessione rispetto al dato dell'8,2% registrato al 31 gennaio 2016 per effetto di un margin mix meno favorevole.

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

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 gennaio				
	2017	%	2016	%	Variazione
Totale Ricavi e Altri Proventi	945.049	100,0%	901.021	100,00%	4,9%
Costi per acquisto prodotti	(787.838)	-83,4%	(765.123)	-84,9%	3,0%
Gross Margin Consolidato	157.211	16,6%	135.898	15,1%	15,7%
Ricavi e Altri Proventi Settore VAD	826.470	100,0%	803.352	100,00%	2,9%
Costi per acquisto prodotti	(760.592)	-92,0%	(737.819)	-91,8%	3,1%
Gross Margin Settore VAD	65.878	8,0%	65.533	8,2%	0,5%
Ricavi e Altri Proventi Settore VAR	173.169	100,0%	157.409	100,00%	10,0%
Costi per acquisto prodotti	(80.133)	-46,3%	(85.591)	-54,4%	-6,4%
Gross Margin Settore VAR	93.036	53,7%	71.818	45,6%	29,5%

Il totale dei costi per acquisto prodotti e costi operativi pari ad Euro 903.028 migliaia al 31 gennaio 2017 presenta un'incidenza sul totale dei ricavi e altri proventi del 95,6% pari a quella registrata al 31 gennaio 2016. Analizzando le voci di dettaglio, si segnala la riduzione dell'incidenza dei costi di acquisto di prodotti sul totale ricavi ed altri proventi, che passa dal 84,9% al 31 gennaio 2016 al 83,4% al 31 gennaio 2017, compensata dalla maggiore incidenza dei costi operativi (principalmente costi per servizi e godimento beni di terzi e costo del lavoro), che passa dal 10,7% al 31 gennaio 2016 al 12,2% al 31 gennaio 2017.

La voce dei costi operativi risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 gennaio				
	2017	%	2016	%	Variazione
Totale Ricavi e Altri Proventi	951.265	100,0%	901.021	100,0%	
Gross Margin consolidato	157.211	16,6%	135.898	15,1%	15,7%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	61.944	6,6%	52.130	5,8%	18,8%
Costo del lavoro	50.907	5,4%	42.376	4,7%	20,1%
Altri oneri di gestione	2.339	0,2%	2.153	0,2%	8,6%
Totale Costi operativi	115.190	12,2%	96.659	10,7%	19,2%

I costi per servizi e godimento beni di terzi, pari ad Euro 61.944 migliaia al 31 gennaio 2017, si incrementano di Euro 9.814 migliaia rispetto al periodo chiuso al 31 gennaio 2016 in conseguenza dell'aumento del volume d'affari registrato dal Settore VAR nell'area dei ricavi da servizi. L'incidenza dei costi per servizi e godimento beni di terzi sui ricavi ed altri proventi passa dal 5,8% al 31 gennaio 2016 al 6,6% al 31 gennaio 2017 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 passa da Euro 42.376 migliaia al 31 gennaio 2016 a Euro 50.907 migliaia al 31 gennaio 2017, con una crescita percentuale del 20,1% derivante dall'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. Il totale risorse umane del gruppo passa da 1.201 unità al 31 gennaio 2016 a 1.385 unità al 31 gennaio 2017 determinando un incremento dell'incidenza del costo del lavoro sui Ricavi e altri proventi dal 4,7% al 31 gennaio 2016 al 5,4% al 31 gennaio 2017.

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

(in unità)	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 gennaio		Numero puntuale dei dipendenti al 31 gennaio		Numero puntuale dei dipendenti al 30 aprile 2016
	2017	2016	2017	2016	
Dirigenti	16	16	16	16	16
Quadri	94	94	93	96	95
Impiegati	1.190	970	1.276	1.089	1.104
Totale	1.300	1.080	1.385	1.201	1.215

La dinamica crescente delle risorse umane al 31 gennaio 2016 rispetto al 31 gennaio 2017 è conseguente alla crescita del giro di affari ed all'ingresso nel perimetro di consolidamento di Società con risorse caratterizzate da elevata specializzazione e know how. Tra gli ingressi nel perimetro si segnalano le società Var Prime Srl, Yarix Srl e AFB Net Srl, che complessivamente contano circa 100 risorse.

Il risultato di Ebitda nel semestre in esame è pari ad Euro 42.021 migliaia, in aumento di Euro 2.782 migliaia (+7,1%) rispetto al 31 gennaio 2016 evidenziando una crescita più che proporzionale all'incremento del fatturato nel periodo in esame (l'Ebitda margin passa al 4,45% dei ricavi rispetto al 4,35% del precedente esercizio), invertendo il trend di lieve contrazione negli ultimi 2 esercizi. L'incremento del risultato di Ebitda è stato conseguito grazie al contributo del Settore VAR che nel periodo in esame ha registrato un risultato di Euro 9.417 migliaia in aumento del 63,2% rispetto ad un risultato di Ebitda pari ad Euro 5.770 migliaia al 31 gennaio 2016. A determinare la crescita di redditività del Settore VAR il maggior peso dei ricavi 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 e nel periodo in corso (Var Prime Srl e Yarix Srl).

Di seguito il dettaglio dell'Ebitda per Settore operativo:

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 gennaio				
	2017	%	2016	%	Variazione
Totale Ricavi e Altri Proventi	945.049	100,0%	901.021	100,00%	4,9%
Totale Costi per acquisto prodotti ed Operativi	(903.028)	95,55%	(861.782)	95,65%	4,8%
Ebitda Consolidato	42.021	4,45%	39.239	4,35%	7,1%
Ricavi e Altri Proventi Settore VAD	826.470	100,0%	803.352	100,00%	2,9%
Totale Costi per acquisto prodotti ed Operativi	(794.300)	96,11%	(770.190)	95,87%	3,1%
Ebitda Settore VAD	32.170	3,89%	33.162	4,13%	-3,0%
Ricavi e Altri Proventi Settore VAR	173.169	100,0%	157.409	100,00%	10,0%
Totale Costi per acquisto prodotti ed Operativi	(163.752)	94,56%	(151.639)	96,33%	8,0%
Ebitda Settore VAR	9.417	5,44%	5.770	3,67%	63,2%

Il risultato operativo (Ebit) consolidato pari ad Euro 33.581 migliaia registra un aumento di Euro 1.440 migliaia (+4,5%) rispetto ad Euro 32.141 migliaia al 31 gennaio 2016, dopo ammortamenti ed accantonamenti al Fondo svalutazione crediti e Fondi Rischi e Oneri. Tale crescita riflette l'incremento dell'Ebitda sopra descritto al netto dell'aumento degli ammortamenti e degli accantonamenti al Fondo svalutazione crediti e Fondi Rischi ed Oneri, che complessivamente passano da un totale di Euro 7.098 migliaia al 31 gennaio 2016 ad un totale di Euro 8.440 migliaia al 31 gennaio 2017, registrando un incremento di Euro 1.342 migliaia rispetto al precedente periodo. L'incremento degli ammortamenti di beni materiali e immateriali (software) per Euro 1.278 migliaia, il cui trend è già stato registrato nelle precedenti situazioni infrannuali, riflette principalmente gli investimenti in tecnologia e software sostenuti per lo sviluppo computazionale del data center proprietario e le spese sostenute per il completamento della rete di Cash & Carry. Gli ammortamenti delle attività immateriali (know how tecnologico e lista clienti) riconducibili alle attività identificate in sede di acquisizione del controllo societario sono pari ad Euro 1.124 migliaia al 31 gennaio 2017 in crescita di Euro 103 migliaia rispetto ad Euro 1.021 migliaia registrato al 31 gennaio 2016.

Il Risultato prima delle imposte al 31 gennaio 2017 è pari ad Euro 30.585 migliaia in crescita del 7,3% rispetto al precedente periodo, beneficiando tra l'altro di una più efficiente gestione finanziaria. Il saldo netto tra Proventi ed oneri finanziari passa da un saldo negativo per Euro 3.988 migliaia al 31 gennaio 2016 ad un saldo negativo di Euro 3.060 migliaia al 31 gennaio 2017, registrando un miglioramento di Euro 928 migliaia grazie alla riduzione dei costi connessi alle operazioni di cessione crediti (factoring pro soluto e pro solvendo), per effetto principalmente della riduzione dei tassi e degli oneri di cessione, ed a minori interessi passivi generati dalla riduzione del livello medio di indebitamento. A favorire la riduzione della voce oneri finanziari netti anche il risultato della gestione cambi che riporta un saldo netto negativo di Euro 127 migliaia al 31 gennaio 2017, in miglioramento rispetto ad un saldo netto negativo al 31 gennaio 2016 per Euro 234 migliaia.

La voce Proventi e oneri finanziari risulta dettagliata come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2017	2016
Interessi passivi per operazioni di cessione credito	1.047	1.365
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro solvendo	418	490
Interessi passivi su conti bancari e finanziamenti	228	512
Altri interessi passivi	843	654
Commissioni e altri oneri finanziari	1.315	1.665
Oneri finanziari relativi al TFR	158	152
Perdite su cambi	2.437	1.906
Totale oneri finanziari	6.446	6.744
Interessi attivi e sconti finanziari	892	633
Altri proventi finanziari	121	98
Interessi attivi su depositi bancari	62	120
Dividendi da partecipazioni	1	233
Utile su cambi	2.310	1.672
Totale proventi finanziari	3.386	2.756
Oneri finanziari netti	3.060	3.988

Il Risultato netto consolidato dopo le imposte si attesta ad Euro 20.327 migliaia al 31 gennaio 2017, registrando un incremento del 9,6% rispetto ad Euro 18.542 migliaia al 31 gennaio 2016.

L'utile netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi (utile di competenza degli azionisti del gruppo) al 31 gennaio 2017 è pari ad Euro 19.030 migliaia in aumento del 6,2% rispetto all'utile netto di Euro 17.916 migliaia al 31 gennaio 2016.

Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Di seguito viene fornita la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2017. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2016 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 gennaio 2016 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/01/2017	31/01/2016	30/04/2016
Immobilizzazioni immateriali	18.147	16.763	17.251
Immobilizzazioni materiali	46.996	42.355	44.437
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	3.180	3.859	3.938
Altri crediti non correnti e imposte anticipate	17.128	17.516	16.340
Totale attività non correnti (a)	85.451	80.493	81.966
Rimanenze di magazzino	68.274	70.346	59.079
Crediti commerciali	410.956	419.442	306.474
Altre attività correnti	28.902	28.234	23.487
Attività d'esercizio correnti (b)	508.132	518.022	389.040
Debiti verso fornitori	286.184	319.569	261.673
Altri debiti correnti	61.287	48.329	49.719
Passività d'esercizio a breve termine (c)	347.471	367.898	311.392
Capitale d'esercizio netto (b-c)	160.661	150.124	77.648
Fondi e altre passività differite non correnti	7.064	6.068	6.175
Benefici ai dipendenti	17.548	15.649	15.836
Passività nette non correnti (d)	24.612	21.717	22.011
Capitale Investito Netto (a+b-c-d)	221.500	208.900	137.603
Patrimonio netto di Gruppo (f)	192.808	173.773	179.414
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	79.456	56.084	65.103
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(50.764)	(20.957)	(106.914)
Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta) (g)	28.692	35.127	(41.811)
Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta (f+g)	221.500	208.900	137.603

Le attività non correnti al 31 gennaio 2017 sono pari ad Euro 85.451 migliaia con un incremento pari a Euro 3.485 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 896 migliaia, da Euro 17.251 migliaia al 30 aprile 2016 ad Euro 18.147 migliaia al 31 gennaio 2017. La variazione in aumento è riconducibile principalmente all'acquisizione delle quote di partecipazione di maggioranza di Var Prime Srl (ex NTT Srl) ed il consolidamento integrale di Yarix Srl. Le differenze tra il prezzo dell'acquisizione del controllo e le relative attività nette contabili di Var Prime Srl e Yarix Srl sono stata allocata alla voce lista clienti e know how tecnologico per complessivi Euro 1.240 migliaia al lordo della fiscalità differita iscritta;
- incremento netto della voce immobilizzazioni materiali per Euro 2.559 migliaia che passa da Euro 44.437 migliaia al 30 aprile 2016 ad Euro 46.996 migliaia al 31 gennaio 2017, riconducibile principalmente agli investimenti sostenuti da parte della controllata Computer Gross Italia SpA per completare la sede di Empoli del gruppo e la rete dei Cash&Carry sul territorio italiano.

Il capitale di esercizio netto ammonta ad Euro 160.661 migliaia al 31 gennaio 2017 ed evidenzia un incremento del 7,0% rispetto al dato di Euro 150.124 migliaia del periodo chiuso al 31 gennaio 2017 connesso al maggior volume d'affari. Si evidenzia peraltro una crescente efficienza nella gestione dello stock di magazzino, che nel periodo evidenzia una riduzione del 2,9% rispetto al 31 gennaio 2016.

Di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta del Gruppo (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2017. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2016 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 gennaio 2016 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	31/01/2017	31/01/2016	30/04/2016
Liquidità	101.429	64.386	146.168
Crediti finanziari correnti	2.006	476	1.294
Indebitamento finanziario corrente	52.671	43.905	40.548
Posizione finanziaria netta a breve	(50.764)	(20.957)	(106.914)
Indebitamento finanziario non corrente	79.456	64.386	65.103
Posizione finanziaria netta non corrente	79.456	64.386	65.103
Posizione finanziaria netta	28.692	35.127	(41.811)

La posizione finanziaria netta del Gruppo è passiva per Euro 28.692 migliaia al 31 gennaio 2017, in miglioramento di Euro 6.435 migliaia rispetto al valore registrato nel corrispondente periodo al 31 gennaio 2016. L'evoluzione positiva della posizione finanziaria netta rispetto allo stesso periodo del 2016 è stata generata da un'attenta gestione del capitale circolante unitamente all'autofinanziamento di periodo.

La variazione della posizione finanziaria netta al 31 gennaio 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 gennaio rispetto al 30 aprile di ciascun anno.

Il patrimonio netto consolidato al 31 gennaio 2017 ammonta ad Euro 192.808 migliaia. La variazione rispetto al 30 aprile 2016 riflette principalmente l'utile di periodo in corso di formazione al 31 gennaio 2017 per Euro 20.277 migliaia, al netto del pagamento di dividendi da parte della capogruppo Sesa SpA per Euro 7.408 migliaia effettuato nel mese di settembre 2016.

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 gennaio 2017 e 31 gennaio 2016:

<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	767.818	168.550	1.333		937.701	742.398	153.169	1.101		896.668
Ricavi inter-settore	53.063	1.935	7.699		62.697	57.873	2.325	7.440		67.638
Ricavi	820.881	170.485	9.032	(62.697)	937.701	800.271	155.494	8.541	(67.638)	896.668
Altri proventi	5.589	2.684	1.863	(2.788)	7.348	3.081	1.915	1.130	(1.773)	4.353
Totale ricavi e altri proventi	826.470	173.169	10.895	(65.485)	945.049	803.352	157.409	9.671	(69.411)	901.021
Materiali di consumo e merci	(760.592)	(80.133)	(543)	53.430	(787.838)	(737.819)	(85.591)	(559)	58.846	(765.123)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(22.125)	(46.048)	(5.757)	11.986	(61.944)	(21.668)	(36.315)	(4.602)	10.455	(52.130)
Costi per il personale	(10.072)	(36.816)	(4.019)		(50.907)	(8.900)	(29.603)	(3.873)	-	(42.376)
Altri costi operativi	(1.511)	(755)	(101)	28	(2.339)	(1.803)	(130)	(281)	61	(2.153)
Ebitda	32.170	9.417	475	(41)	42.021	33.162	5.770	356	(49)	39.239
Ammortamenti e svalutazioni	(4.471)	(3.899)	(70)	-	(8.440)	(4.135)	(2.904)	(59)	-	(7.098)
Risultato operativo (Ebit)	27.699	5.518	405	(41)	33.581	29.027	2.866	297	(49)	32.141
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	3	32	29	-	64	8	328	9	-	345
Proventi e oneri finanziari netti	(2.217)	(869)	26	-	(3.060)	(1.149)	(1.008)	9	-	(2.148)
Risultato prima delle imposte	25.485	4.681	460	(41)	30.585	27.886	2.186	315	(49)	30.338
Imposte sul reddito	(7.820)	(2.151)	(300)	13	(10.258)	(8.563)	(1.164)	(245)	16	(9.956)
Risultato di periodo	17.665	2.530	160	(28)	20.327	17.483	1.022	70	(33)	18.542
Utile di pertinenza di terzi	28	1.259	10		1.297	62	551	13	-	626
Utile di pertinenza del Gruppo	17.636	1.272	150	(28)	19.030	17.422	471	56	(33)	17.916

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

Nel mese di febbraio 2017 Computer Gross Italia SpA ha sottoscritto un accordo di partnership strategica di durata pluriennale con Attiva SpA acquisendo una quota di partecipazione pari al 20% del capitale di quest'ultima. Attiva SpA è uno degli operatori di riferimento in Italia nella distribuzione di prodotti informatici a brand Apple con focus sul canale "Apple Premium Reseller" e Consumer Electronics. L'accordo di partnership è finalizzato a realizzare sinergie operative e commerciali tra due player complementari. Il corrispettivo per l'acquisto del 20% del capitale di Attiva SpA è pari ad Euro 4,5 milioni, di cui Euro 3,0 milioni liquidati contestualmente alla compravendita ed Euro 1,5 milioni corrisposto in azioni ordinarie Sesa SpA all'atto di compravendita per un totale di 85.568 azioni proprie, già detenute in portafoglio precedentemente alla data del closing. E' inoltre previsto un prezzo addizionale variabile fino ad un massimo di Euro 1 milione, liquidabile a titolo di Earn Out nel periodo 30 novembre 2017 - 30 novembre 2019, a seguito dell'avveramento di prefissate condizioni di redditività di Attiva SpA e positiva evoluzione della partnership commerciale.

Non vi sono ulteriori fatti significativi avvenuti successivamente al 31 gennaio 2017.

Evoluzione prevedibile della gestione

I primi nove mesi della gestione si chiudono in un contesto economico caratterizzato da una debole crescita dell'economia italiana e del mercato di riferimento, soprattutto nel settore della distribuzione IT. Il Gruppo continuerà ad operare nell'ultimo trimestre dell'anno fiscale con l'obiettivo di consolidare la crescita sostenibile di fatturato e di redditività perseguendo lo sviluppo dei ricavi nelle aree ad elevato potenziale di sviluppo del mercato IT, anche attraverso l'integrazione delle recenti operazioni di acquisizione societaria ed ulteriori investimenti in risorse umane.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Paolo Castellacci

Prospetti allegati

Prospetto di Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2017	2016
Ricavi	937.701	896.668
Altri proventi	7.348	4.353
Materiali di consumo e merci	(787.838)	(765.123)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(61.944)	(52.130)
Costi per il personale	(50.907)	(42.376)
Altri costi operativi	(5.883)	(5.736)
Ammortamenti e svalutazioni	(4.896)	(3.515)
Risultato operativo	33.581	32.141
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	64	345
Proventi finanziari	3.386	2.756
Oneri finanziari	(6.446)	(6.744)
Utile prima delle imposte	30.585	28.498
Imposte sul reddito	(10.258)	(9.956)
Utile del periodo	20.327	18.542
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	1.297	626
Utile di pertinenza del Gruppo	19.030	17.916

A partire dal prospetto di Conto Economico Consolidato al 31 gennaio 2017 gli sconti cassa concessi dai fornitori sono riclassificati a riduzione del costo d'acquisto delle merci in quanto, come prassi già in uso nel settore della distribuzione, è ritenuta prevalente la componente commerciale. Ai fini comparativi gli sconti finanziari sono stati riclassificati dalla voce Proventi finanziari alla voce di costo Materiali di consumo anche nel prospetto economico consolidato al 31 gennaio 2016.

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 gennaio 2017	Al 30 aprile 2016
Attività immateriali	18.147	17.251
Attività materiali	46.996	44.437
Investimenti immobiliari	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	3.180	3.938
Crediti per imposte anticipate	5.393	5.449
Altri crediti e attività non correnti	9.627	8.783
Totale attività non correnti	83.633	80.148
Rimanenze	68.274	59.079
Crediti commerciali correnti	410.956	306.474
Crediti per imposte correnti	8.276	4.269
Altri crediti e attività correnti	22.632	20.512
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	101.429	146.168
Totale attività correnti	611.567	536.502
Attività non correnti possedute per la vendita	1.818	1.818
Totale attività	697.018	618.468
Capitale sociale	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.102	33.144
Altre riserve	6.363	5.330
Utili portati a nuovo	108.012	96.738
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	184.604	172.339
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	8.204	7.075
Totale patrimonio netto	192.808	179.414
Finanziamenti non correnti	79.456	65.103
Benefici ai dipendenti	17.548	15.836
Fondi non correnti	1.525	712
Imposte differite passive	5.539	5.463
Totale passività non correnti	104.068	87.114
Finanziamenti correnti	52.671	40.548
Debiti verso fornitori	286.184	261.673
Debiti per imposte correnti	10.912	2.260
Altre passività correnti	50.375	47.459
Totale passività correnti	400.142	351.940
Totale passività	504.210	439.054
Totale patrimonio netto e passività	697.018	618.468

Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Altre riserve	Utili d'esercizio e Utili portati a nuovo	Patrimonio netto pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Al 30 aprile 2016	37.127	33.144	5.330	96.738	172.339	7.075	179.414
Utile dell'esercizio				19.030	19.030	1.297	20.327
Utile/Perdita attuariale per beneficiari dipendenti			123		123	86	209
Utile complessivo dell'esercizio			123	19.030	19.153	1.383	20.536
Acquisto azioni proprie		(42)	(301)		(343)		(343)
Dividendi distribuiti				(7.408)	(7.408)		(7.408)
Maturazione piano Stock Grant			353		353		353
Destinazione utile d'esercizio			848	(848)	-		-
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			10	500	510	(254)	256
Al 31 gennaio 2017	37.127	33.102	6.363	108.012	184.604	8.204	192.808

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2017	2016
Utile prima delle imposte	30.585	28.498
Rettifiche per:		
Ammortamenti	4.896	3.515
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	4.451	3.730
(Proventi)/oneri finanziari netti	123	868
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(381)	(345)
Altre poste non monetarie		
Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	39.674	36.266
Variazione delle rimanenze	(9.195)	(10.971)
Variazione dei crediti commerciali	(104.224)	(130.859)
Variazione dei debiti verso fornitori	22.355	64.055
Variazione delle altre attività	(788)	4.607
Variazione delle altre passività	1.976	1.490
Utilizzo dei fondi rischi	(24)	(343)
Pagamento benefici ai dipendenti	(746)	(1.556)
Variazione delle imposte differite	(252)	1.087
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	(749)	(829)
Interessi pagati	(2.118)	(2.531)
Imposte pagate	(4.864)	(6.958)
Flusso di cassa netto generato da attività operativa	(58.955)	(46.542)
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata	(495)	(6.827)
Investimenti in attività materiali	(4.743)	(7.051)
Investimenti in attività immateriali	(2.072)	(573)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali	383	1.975
Dismissione attività detenute per la vendita		
Investimenti in società collegate	(16)	(708)
Dismissioni di altre partecipazioni non correnti		
Erogazione di finanziamenti		
Investimenti in attività finanziarie non correnti		
Incassi netti da attività finanziarie non correnti	354	(461)
Dividendi incassati	1	108
Interessi incassati	2.152	1.613
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento	(4.436)	(11.924)
Sottoscrizioni di finanziamenti a lungo termine e leasing finanziari	52.000	47.689
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(14.476)	(8.815)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	(11.978)	(249)
Variazione patrimonio netto gruppo	1.109	589
Variazione patrimonio netto terzi	(140)	(549)
Azioni proprie	(343)	(916)
Dividendi distribuiti	(7.520)	(7.019)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	18.652	30.730
Differenza di conversione su disponibilità liquide		
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(44.739)	(27.736)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	146.168	92.122
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	101.429	64.386

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2017 del Gruppo Sesa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Empoli, 14 marzo 2017

Alessandro Fabbroni

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