

Relazione
finanziaria
semestrale

31 ottobre

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

Sommario

Relazione intermedia sulla gestione	2
Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA	3
Principali Dati Economici e Patrimoniali di Gruppo.....	4
Struttura del Gruppo Sesa al 31 ottobre 2017	6
Premessa	7
Eventi significativi del periodo	7
Condizioni operative e sviluppo dell'attività	9
Andamento della gestione.....	13
Azioni proprie.....	24
Attività di ricerca e sviluppo	24
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo.....	24
Informazioni relative ai rischi e alle incertezze	24
Informazioni sulle Risorse Umane.....	27
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre.....	28
Evoluzione prevedibile della gestione.....	28
Bilancio consolidato semestrale abbreviato	29
Prospetto di Conto Economico Consolidato	30
Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato	30
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata	31
Rendiconto Finanziario Consolidato.....	32
Prospetto delle Variazioni del Patrimonio netto Consolidato.....	33
Note Illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato	34
Prospetti allegati.....	56
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art.154 bis del D.Lgs. 58/98	61
Relazione della Società di Revisione.....	63

Relazione intermedia sulla gestione

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA

Consiglio di Amministrazione

Scadenza

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

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

Organismi di Corporate Governance

Scadenza

Comitato Strategico

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

Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate

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

Comitato per la Remunerazione

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

Collegio Sindacale

Scadenza

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

Organismo di Vigilanza ai sensi della Legge 231/2011

Scadenza

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

Responsabile dell'attività di Internal Audit Dott. Michele Ferri

Società di Revisione

Scadenza

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

Responsabile Controllo di gestione e processi amministrativi Dott. Francesco Billi

Mercato di Quotazione

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

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

Principali Dati Economici e Patrimoniali di Gruppo

Dati economici e finanziari consolidati dei periodi chiusi al 31 ottobre di ogni anno (6 mesi)

(migliaia di Euro)	2017	2016	2015	2014
Ricavi	560.557	551.386	512.655	464.156
EBITDA (utile ante ammortamenti, altri accantonamenti, oneri finanziari ed imposte)	25.846	24.362	21.562	22.902
EBIT (Reddito Operativo)	19.380	18.794	17.257	17.067
Utile (perdita) prima delle imposte	17.971	17.183	15.405	14.404
Utile netto (perdita) del periodo	12.429	11.186	9.939	9.029
Utile netto (perdita) del periodo attribuibile ai Soci della Controllante	10.853	10.591	9.602	8.771

Dati patrimoniali consolidati al 31 ottobre di ogni anno

(migliaia di Euro)	2017	2016	2015	2014
Totale Capitale Investito Netto	203.776	190.178	181.460	170.636
Totale Patrimonio Netto	201.650	183.497	164.079	148.449
- attribuibile ai Soci della Controllante	192.699	175.900	158.080	144.935
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	8.951	7.597	5.999	3.514
Posizione Finanziaria Netta	2.126	6.681	17.381	22.187
Totale Patrimonio Netto e PFN	203.776	190.178	181.460	170.636

Indici reddituali consolidati dei periodi chiusi al 31 ottobre di ogni anno (6 mesi)

	2017	2016	2015	2014
EBITDA / Ricavi (1)	4,61%	4,42%	4,21%	4,93%
EBIT / Ricavi (ROS) (1)	3,46%	3,41%	3,37%	3,68%
Utile Netto attribuibile ai soci della Controllante / Ricavi	1,94%	1,92%	1,87%	1,89%

(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	1.479	1.278	1.150	1.027
Organico medio	1.453	1.247	1.089	983
Costo del personale a fine periodo	36.101	31.271	26.420	23.923

(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 - STAR	MTA
Quotazioni (31 ottobre di ogni anno)	27,20	16,20	14,21	12,71
Dividendo annuo per azione (2) (*)	0,56	0,48	0,45	0,45
Dividendo Complessivo (Euro milioni) (3)	8,677	7,408	6,964	6,984
Pay Out Ratio (4)	32%	30%	32%	32%
Azioni Emesse (in milioni al 31 ottobre di ogni anno)	15,49	15,49	15,65	14,85
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni al 31 ottobre di ogni anno)	421,3	250,9	222,4	188,7
Market to Book Value (**)	2,1	1,4	1,3	1,3
Dividend Yield (su quotazioni 31 ottobre) (***)	2,1%	3,0%	3,2%	3,5%
Gruppo Sesa	2017	2016	2015	2014
(euro)				
Risultato annuo al 30 aprile per azione (base) EPS (****)	1,62	1,55	1,40	1,48
Risultato annuo al 30 aprile per azione (diluito) EPS diluted (*****)	1,62	1,54	1,39	1,40

(1) 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 2017 calcolato in base al dividendo approvato dall'Assemblea del 25 agosto 2017

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

(4) Dividendi 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 ottobre di ogni anno / Patrimonio Netto Consolidato al 31 ottobre di ciascun anno

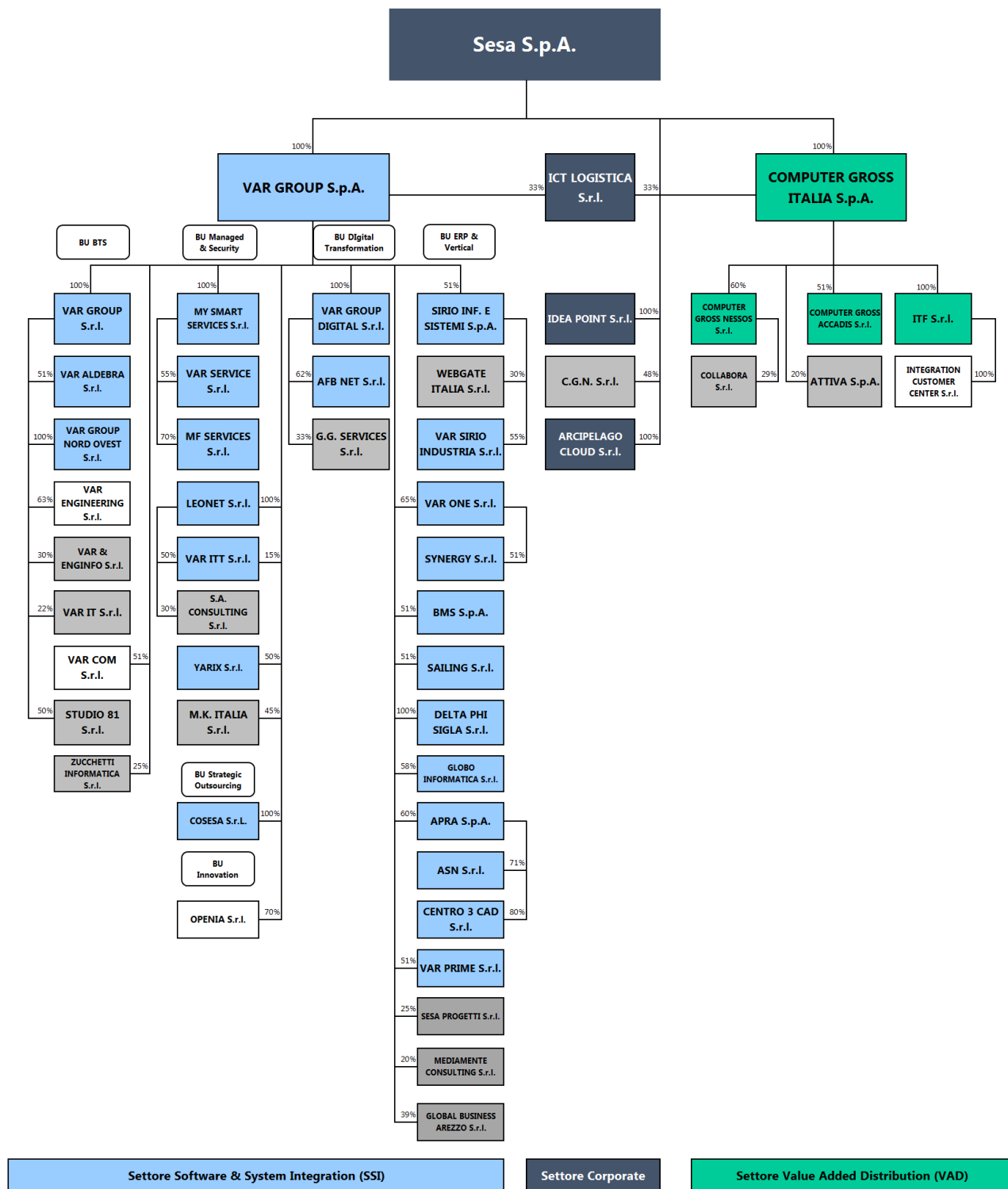
(***) Dividendo per azione / Valore di mercato per azione al 31 ottobre di ogni anno

(****) 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 ottobre 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 (SSI), attraverso la controllata Var Group SpA, che offre soluzioni IT a valore verso clienti appartenenti al segmento SME ed Enterprise ed il Settore Corporate che, attraverso la capogruppo Sesa SpA, gestisce 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 SSI, le società controllate, consolidate con il metodo integrale, evidenziate in colore verde appartengono al Settore VAD, le società controllate, consolidate con il metodo integrale, evidenziate in colore blu, appartengono al Settore Corporate. In 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.

Premessa

La Relazione finanziaria semestrale al 31 ottobre 2017 del Gruppo Sesa rappresenta la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica intermedia relativa ai primi sei mesi dell'esercizio in chiusura al 30 aprile 2018.

La Relazione finanziaria semestrale al 31 ottobre 2017 del Gruppo Sesa (di seguito anche la "Relazione semestrale") è stata redatta ai sensi del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob, e comprende la Relazione intermedia sulla gestione, il bilancio consolidato semestrale abbreviato e l'Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 e 3 del D.Lgs. 58/1998. La presente Relazione semestrale è stata predisposta in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") omologati dall'Unione Europea ed in vigore al 31 ottobre 2017, ed in particolare nel rispetto del principio IAS 34 – Bilanci intermedi relativo all'informativa finanziaria infrannuale.

Nella Relazione intermedia sulla gestione vengono presentati la situazione patrimoniale e finanziaria ed il conto economico in forma riclassificata unitamente ad alcuni indicatori alternativi di performance. Ciò al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo.

In accordo con la Raccomandazione CESR/05-178b sugli indicatori alternativi di performance, nell'ambito della relazione sulla gestione, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, 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

Nel semestre chiuso al 31 ottobre 2017 il Gruppo Sesa ha registrato un incremento del volume d'affari e della redditività grazie alla strategia di crescente focalizzazione nelle aree dei servizi e delle applicazioni IT a valore aggiunto. I Ricavi ed Altri proventi di periodo sono pari ad Euro 564,9 milioni, con una crescita percentuale dell'1,7% rispetto al semestre chiuso al 31 ottobre 2016. Il risultato di Ebitda è pari ad Euro 25,8 milioni, registrando un incremento del 6,1% rispetto al precedente periodo. Il risultato netto del semestre passa da Euro 11,2 milioni al 31 ottobre 2016 ad Euro 12,4 milioni al 31 ottobre 2017 con una crescita dell'11,1%.

Nei primi sei mesi dell'esercizio in corso il Gruppo ha concluso importanti accordi strategici per l'integrazione di nuove competenze specialistiche sia nel Settore VAD che in quello SSI.

Nel **Settore VAD** la società Computer Gross Italia SpA conferma il ruolo di leader del mercato italiano nel settore della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto grazie anche all'attività continua di selezione ed integrazione di nuovi vendor nella propria offerta di soluzioni.

Nel mese di settembre 2017 Computer Gross Italia SpA ha sottoscritto un Accordo quadro vincolante per l'acquisto del 51% di Icos SpA, distributore a valore di enterprise software e soluzioni per il datacenter sul mercato italiano con sedi a Ferrara, Milano e Roma, con una storica partnership con il Vendor Oracle di cui è distributore autorizzato sul mercato italiano ed i Vendor NetApp, CommVault e Huawei. Icos ha chiuso l'esercizio al 30 giugno 2017 con ricavi per Euro 51 milioni e un risultato di Ebitda pari ad Euro 0,7 milioni (Euro 1,5 milioni al lordo di oneri non ricorrenti di gestione per Euro 0,8 milioni). L'operazione di acquisto del 51% al prezzo di Euro 2,29 milioni, avvenuta dopo il rilascio dell'autorizzazione AGCM, si è realizzata in data 10 novembre 2017. Ai soci fondatori, che resteranno attivi nella gestione, è stata rilasciata un'opzione put per la vendita a CGI del 49% di ICOS in due tranches, nell'aprile 2019 ed aprile 2020, per un prezzo complessivo prefissato in Euro 2,21 milioni, comprensivo della quota parte di utili maturata nel triennio 2018-2020 in capo alla società e subordinatamente al rispetto di prefissate condizioni di continuità aziendale. Icos entrerà nel perimetro di consolidamento nel secondo semestre dell'esercizio in chiusura al 30 aprile 2018.

Nel periodo in esame il **Settore Software e System Integration (SSI)** accelera la crescita dei volumi e della redditività, grazie agli investimenti ed allo sviluppo delle BU Digital Transformation, Managed & Security Services ed ERP & Verticals.

Nell'ambito di tale strategia nel mese di ottobre 2017 Var Group SpA ha sottoscritto un accordo quadro vincolante per acquisire il 51% di Tech-Value SpA, società leader sul mercato italiano delle soluzioni PLM e CAD in ambito industria 4.0 per il settore manifatturiero "engineering intensive". Tech-Value, società quotata nel segmento AIM Italia dall'agosto 2014, ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2016 con ricavi per Euro 13,5 milioni, un Ebitda (utile operativo prima di ammortamenti, oneri finanziari e tasse) di Euro 2,14 milioni (Ebitda margin 16%), un utile netto dopo le imposte di circa Euro 0,2 milioni e una posizione finanziaria netta attiva (PFN) per circa Euro 2 milioni. L'operazione sarà perfezionata entro il 31 gennaio 2018 attraverso l'acquisto da parte di Var Group del 51% di una Newco (denominata Industria 4.0 Srl) alla quale alla data odierna è stato conferito il 78% delle azioni di Tech-Value dei soci fondatori. A seguito del conferimento Newco ha promosso un'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni di Tech-Value non ancora possedute per un prezzo di Euro 4,15 per azione, nonché sulla totalità dei warrant Tech-Value per un prezzo unitario di Euro 0,13. Il prezzo complessivo per il 51% di Newco è stato determinato in Euro 5,3 milioni corrisposti per Euro 3,7 milioni al closing e per il restante importo di Euro 1,6 milioni depositato in un escrow account (che sarà svincolato in due tranches paritetiche nei successivi 12 e 24 mesi) condizionato alla continuità della gestione aziendale, oltre a un earn-out sino a un massimo di Euro 1,2 milioni al raggiungimento di obiettivi di Ebitda medio consolidato triennale di Tech-Value negli esercizi chiusi al 30 aprile 2019, 30 aprile 2020, 30 aprile 2021 al netto della PFN al 30 aprile 2021 con l'applicazione di un moltiplicatore di 4,75x Ebitda. L'accordo prevede, inoltre, un impegno alla continuità di gestione da parte dei soci fondatori e la facoltà per gli stessi di esercitare un'opzione put per la vendita a Var Group dell'intera partecipazione nel mese di settembre 2023, per un prezzo complessivo determinato in applicazione di un moltiplicatore di 4,5x l'Ebitda medio triennale (30 aprile 2021-30 aprile 2023) di Tech-Value al netto della PFN al 30 aprile 2023, oppure nel settembre 2025, per un prezzo complessivo determinato in applicazione di un moltiplicatore compreso nel range tra 4,75x e 5,5x l'Ebitda medio del quinquennio (30 aprile 2021 – 30 aprile 2025) di Tech-Value al netto della PFN al 30 aprile 2025. La Newco Industria 4.0 Srl insieme a Tech-Value Spa e le relative controllate entreranno nel perimetro di consolidamento del Gruppo Sesa a partire dal gennaio 2018.

Tra gli eventi societari, il 14 luglio 2017 si è tenuto il Consiglio di Amministrazione di Sesa SpA che ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio e consolidato al 30 aprile 2017 proponendo la distribuzione di un dividendo di Euro 0,56 per azione, in crescita del 17% rispetto ad Euro 0,48 per azione del precedente esercizio, con data di pagamento 27 settembre 2017. 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;
- Approvazione di un piano di incentivazione azionario riservato ai soggetti che rivestono la carica di Amministratore con incarichi esecutivi di Sesa S.p.A. ovvero delle società controllate Var Group S.p.A. e Computer Gross Italia S.p.A. Il piano di stock grant prevede l'attribuzione a titolo gratuito di massime n. 189.000 azioni nel periodo 2018-2020 subordinatamente al raggiungimento di predeterminati obiettivi di creazione di valore (Ebitda consolidato, Posizione Finanziaria Netta media annuale consolidata e EVA);
- 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 2,0 milioni.

L'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 25 agosto 2017 ha approvato il Bilancio al 30 aprile 2017, la relativa proposta di distribuzione del dividendo di Euro 0,56 per azione e l'autorizzazione del piano di acquisto e disposizione di azioni proprie come proposto dal Consiglio di Amministrazione.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

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

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

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

Settore Corporate

Sesa SpA

La Società capogruppo Sesa SpA svolge attività di holding di partecipazioni e di gestione amministrativa e finanziaria, di organizzazione, pianificazione e controllo, gestione dei sistemi informativi, delle risorse umane, degli affari generali, societari, legali delle principali società del gruppo. Le azioni della capogruppo Sesa SpA sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, segmento STAR.

ICT Logistica Srl

La Società, controllata al 66,66% da Sesa SpA (di cui 33,33% tramite Computer Gross Italia SpA e 33,33% tramite Var Group SpA) presta servizi di logistica (stoccaggio, assemblaggio, customizzazione e movimentazione di prodotti) in ambito ICT a favore dei soci (Computer Gross Italia SpA, Var Group SpA e Basilichi SpA) e di altri primari operatori del settore.

Arcipelago Cloud Srl

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, opera nel settore *Cloud computing* a supporto del Canale ICT. Arcipelago Cloud Srl si occupa della progettazione, implementazione e sviluppo di soluzioni di cloud computing per i propri business partner (ISV, CMSP, MSP).

Idea Point Srl

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

Settore Software e System Integration (SSI)

Business Unit Business Technology Solutions ("BTS")

Var Group SpA

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, svolge attività di commercializzazione di software, prodotti e servizi informatici verso clienti finali appartenenti prevalentemente al segmento small and medium business ed Enterprise. Var Group SpA attraverso una serie di partecipazioni detenute in società specializzate per soluzioni e linee di business presidia il mercato italiano dei servizi ERP e system integration, con un modello organizzativo basato su 4 business unit (Business Technology Solutions, ERP & Verticals, Managed & Security Services e Digital Transformation) e 3 business unit cross (Outsourcing, Financial Solutions e Innovation).

Var Group Srl

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

Var Aldebra Srl

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

Var Group Nord Ovest Srl

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

Business Unit Digital Transformation

Var Group Digital Srl

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

Agenzia senza nome Srl

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

Globo Informatica Srl

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

AFB Net Srl

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

Business Unit Outsourcing

Cosesa Srl

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

Business Unit Managed & Security Services

Leonet Srl

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

My Smart Services Srl

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

Var Service Srl

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

MF Services Srl

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

Yarix Srl

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

Business Unit ERP & Verticals

Sirio Informatica e Sistemi SpA

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

Var Sirio Industria Srl

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

Var One Srl

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

BMS SpA

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

Apra SpA

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

Centro 3Cad Srl

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

Sailing Srl

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

Var Prime Srl

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

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 12.000 clienti attivi sull'intero territorio nazionale che a loro volta presidiano sia il mercato small e medium business che quello corporate e della pubblica amministrazione. Computer Gross Italia SpA costituisce un operatore di riferimento in Italia nella commercializzazione di prodotti e soluzioni fornite dai principali Vendor Internazionali tra i quali Citrix, Cisco, DellEMC, HP, HPE, IBM, Lenovo, Lexmark, Microsoft, Oracle, Symantec, Vmware.

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

Computer Gross Nessos Srl

Computer Gross Nessos Srl, controllata al 60% da Computer Gross Italia SpA, occupa il personale dedicato alla gestione dei prodotti e delle soluzioni di Networking, settore dove è leader del mercato nazionale grazie alla completezza ed al valore aggiunto della gamma di prodotto offerta. Il portafoglio dei brand trattati comprende in particolare Cisco, Vendor leader a livello globale nel mercato del networking.

ITF Srl

Società controllata al 100% da Computer Gross Italia SpA, ne costituisce la business unit dei Financial Services ed eroga servizi e soluzioni finanziarie a supporto dei business partner clienti. ITF Srl detiene il controllo societario di Integration Customer Center Srl.

Computer Gross Accadis Srl

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

Andamento della gestione

Andamento economico generale

Dopo un 2015 e 2016 con tassi di crescita del PIL mondiale costante e pari a 3,2%, nell'anno 2017 si prevede un rafforzamento della crescita (+3,6%) grazie anche all'evoluzione positiva registrata nel primo semestre dell'anno in Europa, Giappone, Cina e negli Stati Uniti d'America (fonte FMI - WEO, ottobre 2017).

Anche nell'Area Euro si attende un'accelerazione della ripresa economica nel 2017 (+2,1%), rispetto ad un tasso di sviluppo del 2,0% del 2015 e dell'1,8% nel 2016, grazie anche ad una crescita sempre più robusta a livello internazionale (fonte FMI - WEO, ottobre 2017).

In Italia l'anno 2017 si sta chiudendo con un'accelerazione dell'incremento del PIL, pari all'1,5% dopo un biennio 2015 e 2016 con crescite moderate e inferiori all'1%. A favorire il trend positivo del PIL la crescita continua dei distretti manifatturieri ed imprenditoriali del Made in Italy, la riduzione della disoccupazione, attesa all'11,4% nell'anno, e l'andamento favorevole delle principali economie internazionali. Alle luce di alcune criticità del sistema paese (rapporto tra debito e PIL, incertezze interne connesse all'agenda politica) nel 2018 il Fondo monetario internazionale ("FMI") prevede una crescita del PIL italiano pari all'1,1%.

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

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

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

Il mercato dell'Information Technology presenta un trend di progressiva sviluppo. Dopo aver archiviato l'anno 2016 con una crescita dell'1,6% rispetto ad una contrazione del mercato registrata nel 2015 e nel 2014, nel 2017 si attende un consolidamento della crescita pari all'1,8%. Il trend di sviluppo progressivo del mercato è atteso in ulteriore accelerazione nel 2018 (+2,5%, fonte Sirmi, ottobre 2017).

Ad incidere positivamente sui risultati di crescita il costante incremento del segmento Management Services (+4,5% nel 2016, +6,0% nel 2017E e +7,2% nel 2018E) e dei servizi di cloud computing (tassi di crescita pari a circa il 20%), settori in cui il Gruppo Sesa è presente in modo rilevante (fonte Sirmi, ottobre 2017).

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

Mercato IT italiano (in milioni di Euro)	2013	2014	2015	2016	2017E	2018E	Var. 14/13	Var. 15/14	Var. 16/15	Var. 17/16	Var. 18/17
Hardware	6.593	6.427	5.886	6.006	6.065	6.140	-2,5%	-8,4%	2,0%	1,0%	1,2%
Software	3.951	3.881	3.857	3.848	3.840	3.830	-1,8%	-0,6%	-0,2%	-0,2%	-0,3%
Project Services	3.711	3.557	3.475	3.423	3.400	3.410	-4,1%	-2,3%	-1,5%	-0,7%	0,3%
Management Services	4.764	4.751	4.970	5.193	5.506	5.900	-0,3%	4,6%	4,5%	6,0%	7,2%
Totale Mercato IT	19.019	18.616	18.188	18.470	18.811	19.280	-2,1%	-2,3%	1,6%	1,8%	2,5%
O/w Cloud Computing	789	954	1.128	1.510	1.839	2.202	20,9%	28,7%	23,0%	21,8%	19,8%
<i>% Cloud on total IT</i>	<i>4,1%</i>	<i>5,1%</i>	<i>6,2%</i>	<i>8,2%</i>	<i>9,8%</i>	<i>11,4%</i>					

All'interno del mercato italiano dell'IT, il segmento della distribuzione di IT, dove il Gruppo opera tramite la principale controllata Computer Gross Italia SpA (Settore VAD), prevede una crescita nel 2017 pari a circa il 3% in aumento rispetto al 2% nel 2016 (Fonte Sirmi, ottobre 2017).

Anche nel segmento System Integration, dove il Gruppo opera tramite Var Group SpA e le proprie controllate (Settore SSI) si prevede un consolidamento del trend di crescita, con un incremento previsto nel 2017 pari a circa il 4% rispetto al +0,5% e + 3% registrato rispettivamente nel 2015 e 2016 (Fonte Sirmi, ottobre 2017). Il mercato digitale si conferma fattore trainante della crescita, con le componenti più innovative della domanda che evidenziano tassi di sviluppo annuali a doppia cifra (IoT, cloud, digital transformation, cyber security).

Principali dati economici del Gruppo

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

Conto economico riclassificato	31/10/2017 (6 mesi)	%	31/10/2016 (6 mesi)	%	Variazione 2017/16
Ricavi netti	560.557		551.386		1,7%
Altri proventi	4.355		3.858		12,9%
Totale Ricavi e Altri proventi	564.912	100,0%	555.244	100,0%	1,7%
Costi per acquisto prodotti	453.543	80,3%	459.385	82,7%	-1,3%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	48.240	8,5%	38.658	7,0%	24,8%
Costo del lavoro	36.101	6,4%	31.271	5,6%	15,4%
Altri oneri di gestione	1.182	0,2%	1.568	0,3%	-24,6%
Totale Costi per acquisto prodotti e Costi operativi	539.066	95,4%	530.882	95,6%	1,5%
Margine operativo lordo (Ebitda)	25.846	4,58%	24.362	4,39%	6,1%
Ammortamenti beni materiali e immateriali (software)	3.157		2.334		35,3%
Ammortamenti liste clienti e know how tecnologico acquisiti	917		707		29,7%
Accantonamenti e altri costi non monetari	2.392		2.527		-5,3%
Risultato operativo (Ebit)	19.380	3,43%	18.794	3,38%	3,1%
Utile delle società valutate al patrimonio netto	493		179		175,4%
Proventi e oneri finanziari	(1.902)		(1.790)		6,3%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	17.971	3,18%	17.183	3,09%	4,6%
Imposte sul reddito	5.542		5.997		-7,6%
Risultato netto	12.429	2,20%	11.186	2,01%	11,1%
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>10.853</i>		<i>10.591</i>		<i>2,5%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>1.576</i>		<i>595</i>		<i>164,9%</i>

I ricavi consolidati di periodo registrano un incremento dell'1,7% passando da Euro 551.386 migliaia al 31 ottobre 2016 ad Euro 560.557 migliaia al 31 ottobre 2017 grazie alla crescita dei ricavi registrata nel Settore SSI rispetto allo stesso periodo del 2016.

Il Totale dei ricavi ed altri proventi presenta un incremento di Euro 9.668 (+1,7%), passando da Euro 555.244 migliaia al 31 ottobre 2016 ad Euro 564.912 migliaia al 31 ottobre 2017.

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 15.510 migliaia (+16,2% rispetto al 31 ottobre 2016) passando da Euro 95.859 migliaia al 31 ottobre 2016 ad Euro 111.369 migliaia al 31 ottobre 2017. Il rapporto tra il Gross Margin consolidato ed il Totale ricavi ed Altri proventi, pari al 19,7% al 31 ottobre 2017 registra un incremento di 245 basis point rispetto al 17,3% conseguito al 31 ottobre 2016, grazie al maggior peso percentuale del fatturato del Settore SSI su quello di Gruppo, che passa dal 18,1% del precedente periodo al 22,8% al 31 ottobre 2017 (caratterizzato da un margine commerciale lordo strutturalmente superiore).

L'andamento dei Costi operativi riflette il maggiore peso del settore SSI sul totale dei ricavi e costi del Gruppo. Nel periodo in esame si registra infatti un aumento dei costi per servizi e del costo del lavoro, conseguente l'aumento dei ricavi da servizi, anche a seguito della variazione del perimetro di consolidamento avvenuta nel corso dell'esercizio al 30 aprile 2017 (con l'ingresso delle Società Var Prime Srl, Yarix Srl, AFB Net Srl, Globo Informatica Srl specializzate nella fornitura di servizi e consulenza IT).

Di seguito si riporta il dettaglio dei Costi operativi:

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 ottobre				
	2017	%	2016	%	Variazione
Totale Ricavi e Altri proventi	564.912	100,0%	555.244	100,0%	1,7%
Gross Margin consolidato	111.369	19,7%	95.859	17,3%	16,2%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	48.240	8,5%	38.658	7,0%	24,8%
Costo del lavoro	36.101	6,4%	31.271	5,6%	15,4%
Altri oneri di gestione	1.182	0,2%	1.568	0,3%	-24,6%
Totale Costi operativi	85.523	15,1%	71.497	12,9%	19,6%

Il Costo del lavoro passa da Euro 31.271 migliaia al 31 ottobre 2016 ad Euro 36.101 migliaia al 31 ottobre 2017, con una crescita percentuale del 15,4% 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 SSI). Il totale risorse umane del gruppo passa da 1.278 unità al 31 ottobre 2016 a 1.479 unità al 31 ottobre 2017 determinando un incremento dell'incidenza del costo del lavoro sui Ricavi e altri proventi dal 5,6% al 31 ottobre 2016 al 6,4% al 31 ottobre 2017. Gli ingressi nel perimetro di consolidamento sono costituiti dalle società Yarix Srl, AFB Net Srl e Globo Informatica Srl che complessivamente contano oltre 50 risorse.

Il risultato di Ebitda è pari ad Euro 25.846 migliaia al 31 ottobre 2017 (Ebitda margin 4,58%) con un aumento di Euro 1.484 migliaia (+6,1%) rispetto ad Euro 24.362 migliaia (Ebitda margin 4,39%) al 31 ottobre 2016 grazie alla crescita dei ricavi nell'area dei servizi e soluzioni IT a valore aggiunto (Settore SSI), principalmente nelle BU Managed & Security Services, Digital e ERP & Vertical Solutions, ed al recupero di efficienza nel Settore Corporate.

Il Risultato operativo (Ebit) pari ad Euro 19.380 migliaia (Ebit margin 3,43%) registra un aumento di Euro 586 migliaia (+3,1%) rispetto ad Euro 18.794 migliaia (Ebit margin 3,38%) al 31 ottobre 2016, dopo ammortamenti per complessivi Euro 4.074 migliaia (+34,0% rispetto al 31 ottobre 2016) ed accantonamenti e altri costi monetari per Euro 2.392 migliaia (-5,3% rispetto al 31 ottobre 2016). La crescita del Risultato operativo riflette pertanto l'incremento del risultato di Ebitda, sopra descritto, al netto dell'incremento degli ammortamenti materiali e immateriali conseguente gli investimenti in tecnologia e competenze realizzate dal Gruppo a supporto della crescita e dell'aumento della voce Ammortamenti liste clienti e know how tecnologico acquisiti.

Il Risultato prima delle imposte al 31 ottobre 2017 è pari ad Euro 17.971 migliaia (Ebt margin 3,18%) in crescita del 4,6% rispetto ad Euro 17.183 migliaia (Ebt margin 3,09%) del precedente periodo, beneficiando di maggiori utili delle società valutate al patrimonio netto che passano da Euro 179 migliaia al 31 ottobre 2016 ad Euro 493 migliaia al 31 ottobre 2017. Il saldo netto tra Proventi ed oneri finanziari registra un lieve peggioramento (6,3%) passando da un saldo negativo per Euro 1.790 migliaia al 31 ottobre 2016 ad un saldo negativo di Euro 1.902 migliaia al 31 ottobre 2017.

Il Risultato netto consolidato dopo le imposte si attesta ad Euro 12.429 migliaia (Eat margin 2,20%) al 31 ottobre 2017, registrando un incremento del 11,1% rispetto ad Euro 11.186 migliaia (Eat margin 2,01%) al 31 ottobre 2016, beneficiando tra l'altro della minore aliquota dell'imposta sui redditi IRES, che passa dal 27,5% al 24%, applicabile dall'esercizio in chiusura al 30 aprile 2018.

L'utile netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi (utile di competenza degli azionisti del gruppo) al 31 ottobre 2017 è pari ad Euro 10.853 migliaia in aumento del 2,5% rispetto all'utile netto di Euro 10.591 migliaia al 31 ottobre 2016, conseguente alla maggiore incidenza dell'utile del Settore SSI sul risultato di Gruppo.

L'utile netto diluito (EPS diluted) per azione al 31 ottobre 2017 riferito al primo semestre è pari a 0,70 euro, rispetto a 0,68 euro per azione registrato al 31 ottobre 2016.

Principali dati finanziari e patrimoniali del Gruppo

Di seguito viene fornita la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2017. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2017 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 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	31/10/2017	31/10/2016	30/04/2017
Immobilizzazioni immateriali	23.163	17.609	21.848
Immobilizzazioni materiali	51.819	45.788	49.736
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	8.868	4.101	8.835
Altre attività non correnti e imposte anticipate	16.241	16.538	13.998
Totale attività non correnti	100.091	84.036	94.417
Rimanenze di magazzino	71.554	66.678	61.570
Crediti commerciali	267.148	243.386	315.399
Altre attività correnti	25.465	25.147	25.407
Attività d'esercizio correnti	364.167	335.211	402.376
Debiti verso fornitori	190.930	162.894	270.984
Altri debiti correnti	41.746	43.408	52.847
Passività d'esercizio a breve termine	232.676	206.302	323.831
Capitale d'esercizio netto	131.491	128.909	78.545
Fondi e altre passività tributarie non correnti	8.964	6.859	8.457
Benefici ai dipendenti	18.842	15.908	17.427
Passività nette non correnti	27.806	22.767	25.884
Capitale Investito Netto	203.776	190.178	147.078
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	192.699	175.900	191.285
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	8.951	7.597	7.743
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	115.353	74.659	81.118
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(113.227)	(67.978)	(133.068)
Tot. Posizione Finanziaria Netta (Liquidità Netta)	2.126	6.681	(51.950)
Mezzi Propri e Pos. Finanziaria Netta	203.776	190.178	147.078

Le attività non correnti al 31 ottobre 2017 sono pari ad Euro 100.091 migliaia con un incremento pari a Euro 5.674 migliaia rispetto al 30 aprile 2017, 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 1.315 migliaia, da Euro 21.848 migliaia al 30 aprile 2017 ad Euro 23.163 migliaia al 31 ottobre 2017. La variazione è riconducibile principalmente all'acquisto del ramo d'azienda costituito dal ramo di azienda commerciale di Aldebra SpA da parte di Var Emilia Romagna Srl, successivamente rinominata Var Aldebra Srl;
- incremento netto della voce immobilizzazioni materiali per Euro 2.083 migliaia che passa da Euro 49.736 migliaia al 30 aprile 2017 ad Euro 51.819 migliaia al 31 ottobre 2017, riconducibile principalmente all'acquisto da parte della controllata Var Group Nord Ovest Srl del ramo di azienda cloud e servizi alle infrastrutture della società CDH Srl di Torino.

Il capitale di esercizio netto ammonta ad Euro 131.491 migliaia al 31 ottobre 2017 in lieve crescita (+2,0%) rispetto ad Euro 128.909 del periodo chiuso al 31 ottobre 2016.

La voce passività nette non correnti, pari ad Euro 27.806 migliaia al 31 ottobre 2017, registra un incremento di Euro 1.922 migliaia rispetto ad Euro 25.884 migliaia al 30 aprile 2017 per effetto dell'aumento del Fondo TFR, che accoglie gli accantonamenti e le variazioni attuariali del periodo, e degli accantonamenti ai fondi rischi.

Di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta del Gruppo (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2017. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2017 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 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	31/10/2017	31/10/2016	30/04/2017
Liquidità	164.320	117.408	191.951
Crediti finanziari correnti	1.851	1.300	1.995
Indebitamento finanziario corrente	52.944	50.730	60.878
Posizione Finanziaria Netta a breve	(113.227)	(67.978)	(133.068)
Indebitamento finanziario non corrente	115.353	74.659	81.118
Posizione Finanziaria Netta non corrente	115.353	74.659	81.118
Posizione Finanziaria Netta	2.126	6.681	(51.950)

La Posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 ottobre 2017 è passiva per Euro 2.126 migliaia, in miglioramento di Euro 4.555 migliaia rispetto al valore registrato nel corrispondente periodo al 31 ottobre 2016. L'evoluzione positiva della posizione finanziaria netta rispetto allo stesso periodo del 2016 è stata generata dall'autofinanziamento di periodo e da un'attenta gestione del capitale circolante netto.

La variazione della posizione finanziaria netta al 31 ottobre 2017 rispetto al dato al 30 aprile 2017, che evidenziava una liquidità netta pari ad Euro 51.950 migliaia, riflette principalmente la stagionalità del business che è caratterizzato da un maggiore assorbimento di capitale circolante netto al 31 ottobre rispetto al 30 aprile di ciascun anno.

Il patrimonio netto consolidato al 31 ottobre 2017 ammonta ad Euro 201.650 migliaia, rispetto ad Euro 199.028 migliaia al 30 aprile 2017. La variazione rispetto al 30 aprile 2017 riflette essenzialmente l'utile di periodo in corso di formazione al 31 ottobre 2017 per Euro 12.429 migliaia al netto del dividendo erogato di Euro 8.666 migliaia.

Principali dati economici e patrimoniali del Settore VAD

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore VAD riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2017, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2016.

Settore VAD <i>(in migliaia di Euro)</i>	2017	31 ottobre %	2016	%	Variazione
Ricavi verso terzi	432.092		450.827		-4,2%
Ricavi inter-settore	34.712		30.666		13,2%
Totale Ricavi	466.804		481.493		-3,1%
Altri proventi	3.137		3.060		2,5%
Totale ricavi e altri proventi	469.941	100,0%	484.553	100,0%	-3,0%
Materiali di consumo e merci	432.110	-91,9%	444.744	-91,8%	-2,8%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	15.043	-3,2%	13.126	-2,7%	14,6%
Costi per il personale	6.544	-1,4%	6.306	-1,3%	3,8%
Altri costi operativi	677	-0,1%	1.104	-0,2%	-38,7%
Ebitda	15.567	3,3%	19.273	4,0%	-19,2%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	2.843		3.098	-0,6%	-8,2%
Risultato operativo (Ebit)	12.724	2,7%	16.175	3,3%	-21,3%
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	359		3		11866,7%
Proventi e oneri finanziari netti	(1.542)		(1.066)		44,7%
Utile prima delle imposte	11.541		15.112		-23,6%
Imposte sul reddito	3.183		4.632		-31,3%
Utile di periodo	8.358	1,8%	10.480	2,2%	-20,2%
Utile di pertinenza di terzi	38		20		90,0%
Utile di pertinenza del Gruppo	8.320		10.460		-20,5%

Il Settore VAD mostra una flessione dei Ricavi nel periodo di riferimento del 3,1% che riflette un andamento non favorevole del mercato di riferimento nel periodo in esame, nonché il minor contributo della controllata ITF Srl.

Il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 15.567 migliaia, in riduzione del 19,2% rispetto al 31 ottobre 2016 per effetto della riduzione del margine commerciale e degli investimenti in nuove iniziative commerciali e organizzative a supporto del posizionamento di mercato. L'Ebitda margin, misurato come rapporto tra il risultato di Ebitda e il Totale ricavi e altri proventi, passa dal 4,0% al 31 ottobre 2016 al 3,3% al 31 ottobre 2017 (+3,3% anche al 31 luglio 2017).

L'utile netto dopo le imposte di periodo pari ad Euro 8.358 migliaia registra una flessione del 20,2% derivante dall'andamento negativo della redditività del Settore. L'incidenza dell'utile netto dopo le imposte sul Totale ricavi e altri proventi passa dal 2,2% al 31 ottobre 2016 al 1,8% al 31 ottobre 2017.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale del Settore VAD riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2017. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2017 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 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	31/10/2017	31/10/2016	30/04/2017
Immobilizzazioni immateriali	1.085	1.213	1.211
Immobilizzazioni materiali	41.491	41.141	41.772
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	5.108	53	4.749
Altri crediti e attività non correnti e imposte anticipate	7.127	6.940	6.832
Totale attività non correnti	54.811	49.347	54.564
Rimanenze di magazzino	60.323	56.190	51.738
Crediti commerciali	212.083	197.803	266.331
Altre attività correnti	6.329	6.321	7.385
Attività d'esercizio correnti	278.735	260.314	325.454
Debiti verso fornitori	164.088	141.759	245.002
Altri debiti correnti	9.967	17.743	9.534
Passività d'esercizio a breve termine	174.055	159.502	254.536
Capitale d'esercizio netto	104.680	100.812	70.918
Fondi e altre passività tributarie non correnti	3.285	2.505	2.680
Benefici ai dipendenti	1.456	1.468	1.479
Passività nette non correnti	4.741	3.973	4.159
Capitale Investito Netto	154.750	146.186	121.323
Patrimonio Netto	159.681	148.164	160.530
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	81.718	58.455	59.717
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(86.649)	(60.433)	(98.924)
Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)	(4.931)	(1.978)	(39.207)
Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta	154.750	146.186	121.323

Il capitale circolante netto al 31 ottobre 2017 è pari ad Euro 104.680 migliaia, in lieve aumento (+3,8%) rispetto ad Euro 100.812 migliaia al 31 ottobre 2016.

Il patrimonio netto registra nel periodo una variazione negativa di Euro 849 migliaia passando da Euro 160.530 migliaia al 30 aprile 2017 ad Euro 159.681 migliaia per l'effetto netto degli utili in formazione nel semestre al netto dei dividendi distribuiti. La posizione finanziaria netta registra un ulteriore miglioramento di Euro 2.953 migliaia passando da un saldo attivo (liquidità netta) di Euro 1.978 migliaia al 31 ottobre 2016 ad un saldo attivo (liquidità netta) di Euro 4.931 al 31 ottobre 2017.

Principali dati economici del Settore SSI

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2017, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2016.

Settore SSI (in migliaia di Euro)	31 ottobre				Variazione
	2017	%	2016	%	
Ricavi verso terzi	127.664		99.626		28,1%
Ricavi inter-settore	1.238		1.396		-11,3%
Totale Ricavi	128.902		101.022		27,6%
Altri proventi	2.036		1.410		44,4%
Totale ricavi e altri proventi	130.938	100,0%	102.432	100,0%	27,8%
Materiali di consumo e merci	52.847	-40,4%	45.258	-44,2%	16,8%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	41.429	-31,6%	29.242	-28,5%	41,7%
Costi per il personale	26.858	-20,5%	22.413	-21,9%	19,8%
Altri costi operativi	443	-0,3%	422	-0,4%	5,0%
Ebitda	9.361	7,1%	5.097	5,0%	83,7%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	3.161		2.425	-2,4%	30,4%
Risultato operativo (Ebit)	6.200	4,7%	2.672	2,6%	132,0%
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	111		167		-33,5%
Proventi e oneri finanziari netti	(371)		(746)		-50,3%
Utile prima delle imposte	5.940		2.093		183,8%
Imposte sul reddito	2.068		1.201		72,2%
Utile di periodo	3.872	3,0%	892	0,9%	334,1%
Utile di pertinenza di terzi	1.538		577		166,6%
Utile di pertinenza del Gruppo	2.334		315		641,0%

I ricavi del Settore SSI registrano un incremento del 27,6% passando da Euro 101.022 migliaia al 31 ottobre 2016 ad Euro 128.902 migliaia al 31 ottobre 2017. La crescita dei ricavi del Settore è stata essenzialmente organica favorita dallo sviluppo dei ricavi di Var Group SpA e delle società controllate operanti nelle BU a maggior valore aggiunto con Ebitda margin superiore a quello medio (Managed & Security Services, Digital Trasformation, ERP & Vertical Solutions) mentre hanno contribuito per circa Euro 4,8 milioni le società recentemente incluse nel perimetro di consolidamento (AFB Net Srl, Yarix Srl e Globo Informatica Srl).

Il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 9.361 migliaia, in aumento dell'83,7% rispetto al 31 ottobre 2016, con uno sviluppo dell'Ebitda margin che passa al 7,1% al 31 ottobre 2017 dal 5,0% al 31 ottobre 2016. La crescita del risultato di Ebitda è riconducibile tra l'altro alle positive performance delle BU ERP & Vertical Solutions e Managed & Security Services. Grazie alle positive performance di periodo si registra un incremento del contributo del Settore SSI sul risultato di Ebitda di Gruppo, passando dal 21% al 31 ottobre 2016 al 36% al 31 ottobre 2017.

Il risultato netto di periodo pari ad Euro 3.872 migliaia registra un incremento del 334% grazie all'evoluzione positiva della redditività operativa e della gestione fiscale (applicazione della minore aliquota fiscale IRES dal 27,5% al 24% nel periodo in esame). Al 31 ottobre 2017 l'incidenza del risultato netto sul Totale ricavi e altri proventi sale al 3,0% rispetto allo 0,9% del periodo comparativo al 31 ottobre 2016.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale del Settore SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 30 aprile 2017. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2017 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 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	31/10/2017	31/10/2016	30/04/2017
Immobilizzazioni immateriali	21.983	16.330	20.556
Immobilizzazioni materiali	9.836	4.442	7.477
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	3.061	3.251	3.296
Altri crediti e attività non correnti e imposte anticipate	8.201	9.309	7.085
Totale attività non correnti	43.081	33.332	38.414
Rimanenze di magazzino	11.375	10.613	9.977
Crediti commerciali	80.432	64.007	80.799
Altre attività correnti	18.836	18.445	17.738
Attività d'esercizio correnti	110.643	93.065	108.514
Debiti verso fornitori	63.023	50.171	70.408
Altri debiti correnti	29.201	23.455	38.490
Passività d'esercizio a breve termine	92.224	73.626	108.898
Capitale d'esercizio netto	18.419	19.439	(384)
Fondi e altre passività tributarie non correnti	5.927	4.557	5.989
Benefici ai dipendenti	15.776	13.052	14.518
Passività nette non correnti	21.703	17.609	20.507
Capitale Investito Netto	39.797	35.162	17.523
Patrimonio netto	24.256	18.835	21.136
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	33.635	16.204	21.401
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(18.094)	123	(25.014)
Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)	15.541	16.327	(3.613)
Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta	39.797	35.162	17.523

Anche da un punto di vista patrimoniale e finanziario il Settore registra un miglioramento dei principali indicatori. Il capitale circolante netto passa da Euro 19.439 migliaia al 31 ottobre 2016 ad Euro 18.419 migliaia al 31 ottobre 2017 con una variazione positiva di Euro 1.020 migliaia.

Il patrimonio netto del Settore passa da Euro 21.136 migliaia al 30 aprile 2017 ad Euro 24.256 migliaia al 31 ottobre 2017. La posizione finanziaria netta evidenzia un trend positivo passando da un saldo passivo (debito netto) di Euro 16.327 migliaia al 31 ottobre 2016 ad un saldo passivo (debito netto) di Euro 15.541 migliaia registrando un miglioramento di Euro 786 migliaia.

Principali dati economici del Settore Corporate

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Corporate riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2017, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2016.

Settore Corporate (in migliaia di Euro)	31 ottobre				Variazione
	2017	%	2016	%	
Ricavi verso terzi	801		933		-14,1%
Ricavi inter-settore	5.722		5.000		14,4%
Totale Ricavi	6.523		5.933		9,9%
Altri proventi	1.096		944		16,1%
Totale ricavi e altri proventi	7.619	100,0%	6.877	100,0%	10,8%
Materiali di consumo e merci	243	-3,2%	426	-6,2%	-43,0%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	3.677	-48,3%	3.818	-55,5%	-3,7%
Costi per il personale	2.699	-35,4%	2.552	-37,1%	5,8%
Altri costi operativi	82	-1,1%	59	-0,9%	39,0%
Ebitda	918	12,0%	22	0,3%	4072,7%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(462)		(45)	-0,7%	926,7%
Risultato operativo (Ebit)	456	6,0%	(23)	-0,3%	-2082,6%
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	23		9		155,6%
Proventi e oneri finanziari netti	11		22		-50,0%
Utile prima delle imposte	490		8		6025,0%
Imposte sul reddito	291		173		68,2%
Utile di periodo	199	2,6%	(165)	-2,4%	-220,6%
Utile di pertinenza di terzi	-		(2)		-100,0%
Utile di pertinenza del Gruppo	199		(163)		-222,1%

I risultati economici del Settore Corporate evidenziano una crescita dei ricavi e dei risultati operativi rispetto al precedente periodo chiuso al 31 ottobre 2016. A favorire il trend di crescita l'incremento del volume d'affari della capogruppo Sesa SpA, grazie all'aumento dei servizi professionali prestati, e dei servizi di ICT Logistica Srl, società di riferimento di Computer Gross Italia SpA per i servizi logistici.

Anche da un punto di vista patrimoniale e finanziario si registra un miglioramento dei principali indicatori rispetto al precedente esercizio.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2017	31/10/2016	30/04/2017
Immobilizzazioni immateriali	73	43	81
Immobilizzazioni materiali	792	505	777
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	946	1.044	1.037
Altri crediti, e attività non correnti e imposte anticipate	68.393	67.605	67.538
Totale attività non correnti	70.204	69.197	69.433
Rimanenze di magazzino			
Crediti commerciali	6.336	7.417	7.940
Altre attività correnti	1.052	1.105	2.958
Attività d'esercizio correnti	7.388	8.522	10.898
Debiti verso fornitori	2.839	2.584	4.494
Altri debiti correnti	2.657	2.279	4.885
Passività d'esercizio a breve termine	5.496	4.863	9.379
Capitale d'esercizio netto	1.892	3.659	1.519
Fondi e altre passività tributarie non correnti	15	36	27
Benefici ai dipendenti	1.610	1.388	1.430
Passività nette non correnti	1.625	1.424	1.457
Capitale Investito Netto	70.471	71.432	69.495
Patrimonio netto	85.455	84.100	85.125
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine			
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(14.984)	(12.668)	(15.630)
Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)	(14.984)	(12.668)	(15.630)
Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta	70.471	71.432	69.495

Azioni proprie

Alla data di approvazione della Relazione semestrale la capogruppo Sesa SpA possiede n. 29.086 azioni, pari allo 0,19% del capitale sociale, acquistate in virtù del piano di acquisto azioni proprie deliberato dall'assemblea del 25 agosto 2017. Nel periodo maggio – novembre 2017 sono state acquisite n. 37.703. In conformità ai principi contabili internazionali (IFRS) tali strumenti sono portati in deduzione del patrimonio netto della società.

Attività di ricerca e sviluppo

All'interno del Gruppo Sesa operano alcune società che sviluppano piattaforme IT proprietarie e di terzi e che svolgono attività di ricerca e sviluppo. In particolare Sirio Informatica Sistemi SpA, Var Sirio Industria Srl, Var Group Digital Srl, Delta Phi Sigla Srl, BMS SpA, Sailing Srl hanno svolto attività di ricerca e sviluppo nel semestre oggetto di analisi.

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 stata effettuata in conformità al principio internazionale IAS 24. Per ulteriori dettagli in merito ai rapporti con le parti correlate e le informazioni richieste ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si rinvia ai prospetti allegati.

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze

Il Gruppo Sesa adotta procedure specifiche per la gestione dei fattori di rischio che possono influenzare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tali procedure sono il risultato di una gestione dell'azienda improntata ai valori del codice etico del Gruppo (integrità, onestà, correttezza, professionalità, continuità aziendale ed attenzione alle persone) focalizzata a perseguire obiettivi di crescita sostenibile per gli stakeholder.

Rischi Esterni

Rischi connessi al contesto macroeconomico e al mercato ICT

Con riferimento ai rischi della gestione, essi sono riconducibili al possibile andamento non favorevole dell'ambiente esterno caratterizzato da condizioni generali dell'economia e del settore ICT, che evidenziano un andamento correlato ed un trend di debole crescita della domanda. Il mercato ICT è legato all'andamento dell'economia dei Paesi industrializzati dove la domanda di prodotti ad alto contenuto tecnologico è più elevata. Un'evoluzione economica non favorevole a livello nazionale e/o internazionale potrebbe influenzare negativamente la crescita della domanda di IT con conseguenti ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Nonostante la debolezza della domanda (contesto macroeconomico e mercato IT) registrata negli ultimi 5 anni ed il conseguente potenziale effetto sull'andamento del business, il Gruppo negli ultimi 5 anni ha avuto la capacità di crescere sopra-performando il mercato di riferimento con un trend di sviluppo sostenibile dei ricavi e dei profitti.

Il mercato ICT si caratterizza anche per un elevato grado di concorrenza dove oltre ad operatori nazionali il Gruppo si confronta con competitors multinazionali. Qualora il Gruppo non fosse in grado di generare valore

aggiunto attraverso le proprie vendite, fronteggiando i concorrenti di riferimento, si potrebbe determinare un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria. Per fronteggiare tale rischio il Gruppo persegue una strategia di ampliamento dell'offerta a valore aggiunto per i propri clienti mediante l'erogazione di servizi competitivi, efficienti e innovativi.

Il mercato IT infine è soggetto ad un'elevata evoluzione tecnologica e conseguentemente ad una costante trasformazione delle professionalità e delle competenze richieste. Per operare con un vantaggio competitivo sul mercato ICT occorre un continuo sviluppo delle competenze, dell'offerta di prodotti e la gestione strategica dei rapporti con i vendor internazionali. Il Gruppo svolge un continuo ed importante lavoro di analisi dei trend di mercato e delle opportunità al fine di anticipare le evoluzioni future delle esigenze dei propri clienti attraverso lo sviluppo di competenze interne, l'aggregazione di specializzazioni esterne ed investimenti in attività di ricerca e sviluppo.

Rischi Interni

Rischi relativi alla dipendenza da personale chiave

Il successo del Gruppo, la sua attività e lo sviluppo dipendono significativamente da alcuni manager chiave, tra cui gli amministratori esecutivi di Sesa SpA. La perdita delle prestazioni di una delle figure chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbero avere effetti negativi sulle prospettive e risultati economici e finanziari del Gruppo. Per fronteggiare questo rischio il Gruppo ha posto in essere delle strategie di fidelizzazione e piani di incentivazione basati anche su piani di remunerazioni equity based di medio periodo. Il management ritiene, in ogni caso, che Sesa SpA e il Gruppo siano dotati di una struttura operativa capace di assicurare continuità nella gestione degli affari sociali.

Rischi connessi alla concentrazione ed alla dipendenza dai contratti di distribuzione ed alla capacità di negoziare e mantenere nel tempo i contratti di distribuzione con i Vendor

Tale fattore di rischio è rilevante per la principale controllata del Gruppo Computer Gross Italia SpA, operatore di riferimento nella distribuzione a valore aggiunto (value added distribution o VAD) e partner dei principali produttori di soluzioni IT per il mercato italiano. I principali contratti di distribuzione sottoscritti con i Vendor sono conclusi in regime di non esclusiva, hanno una durata di breve termine (in prevalenza di uno o due anni) e sono rinnovati tacitamente, e si configurano come strategical assets. Il Gruppo fronteggia tale rischio offrendo ai vendor servizi di assistenza pre e post vendita con personale qualificato ed ampliando in modo progressivo il portafoglio dei vendor distribuiti, diversificando in misura crescente la concentrazione dei brand distribuiti. Si rileva che storicamente i tassi di chiusura dei contratti di distribuzione sono stati prossimi allo zero a conferma della capacità del Gruppo di strutturare partnership strategiche di lungo termine con i propri fornitori.

Rischi connessi all'inadempimento di impegni contrattuali e di compliance

Il Gruppo offre soluzioni e servizi IT con un elevato contenuto tecnologico e stipula contratti che possono prevedere l'applicazione di penali per il rispetto dei tempi, performance (SLA) e degli standard qualitativi concordati che se accertate potrebbero avere riflessi negativi sulla propria situazione economica e finanziaria. Per mitigare questo rischio il Gruppo ha adottato procedure di gestione e monitoraggio dei servizi erogati e stipulato adeguate polizze assicurative.

In relazione ai rischi di compliance il Gruppo si è dotato di policy e procedure incluso l'adozione del Modello 231/2001 per la capogruppo e le principali controllate volte a minimizzare rischi di compliance (in particolare fiscali e legali).

Rischi di mercato

Rischio di credito

Il rischio di credito è rappresentato dall'esposizione delle società del Gruppo a potenziali perdite che possono derivare dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla clientela. Il rischio di credito derivante dalla normale operatività delle Società del Gruppo con la clientela è costantemente oggetto di monitoraggio e copertura mediante utilizzo d'informazioni, procedure di valutazione della clientela e di strumenti di copertura del rischio di credito (assicurazioni e operazioni factoring pro-soluto). Viene stanziato e monitorato su base periodica un apposito fondo svalutazione crediti.

Rischio di liquidità

La gestione caratteristica delle Società del gruppo Sesa genera in alcuni momenti durante l'esercizio un fabbisogno di capitale circolante e conseguentemente un'esposizione finanziaria. Il Gruppo ha chiuso il semestre al 31 ottobre 2017 con una posizione finanziaria netta passiva (debito netto) pari ad Euro 2.126 migliaia, rispetto ad una posizione finanziaria netta attiva (liquidità netta) di Euro 51.950 migliaia al 30 aprile 2017. L'evoluzione della posizione finanziaria netta riflette un fabbisogno finanziario fisiologico generato dalla stagionalità del business e da variazioni in incremento del capitale circolante netto. Il rischio di liquidità trova copertura attraverso la pianificazione periodica dei fabbisogni di cassa ed il relativo finanziamento mediante prestiti e linee di credito prevalentemente accentrate presso le due principali società operative del Gruppo, Computer Gross Italia SpA e Var Group SpA. Nel semestre chiuso al 31 ottobre 2017 il Gruppo ha proseguito ad incrementare la quota a medio/lungo termine del proprio indebitamento finanziario sfruttando la riduzione dei tassi di mercato e riducendo ulteriormente il rischio liquidità.

Rischio di tasso di interesse

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dal fatto che le Società del Gruppo svolgono un'attività commerciale caratterizzata da un ciclo del capitale circolante negativo (calcolato come differenza tra passività di esercizio a breve termine ed attività di esercizio a breve termine) in determinati momenti dell'anno e quindi presenta un'esposizione finanziaria pro-tempore nei confronti del sistema bancario generata dalla necessità di finanziare i propri fabbisogni di capitale circolante. Tale fabbisogno trova copertura in prestiti e linee di credito a tasso variabile, il cui costo è esposto a variazioni dei tassi di interesse.

Alla data del 31 ottobre 2017 il Gruppo non aveva in essere strumenti derivati relativi a tassi di interesse. Alla luce dell'attuale andamento dei tassi di interesse e del moderato livello di indebitamento medio annuo la politica di risk management del Gruppo non prevede il ricorso a contratti derivati di copertura del rischio di tasso di interesse.

Rischio di cambio

Le società del Gruppo non operano sui mercati esteri in modo rilevante ed utilizzano essenzialmente l'Euro quale valuta per la gestione delle operazioni commerciali e finanziarie. Si segnalano operazioni di acquisto di merci e prodotti IT in valuta, accentrate prevalentemente presso la società Computer Gross Italia SpA e relative esclusivamente al dollaro statunitense.

Si segnala inoltre che non esistono operazioni in strumenti derivati in valuta estera, ma operazioni di acquisto a termine di valuta funzionali alla copertura del rischio di cambio relativo ai debiti in valuta estera verso parte dei fornitori. Le operazioni a termine in essere al 31 ottobre 2017 sono 29 con un fair value positivo di Euro 110 migliaia e 3 con un fair value negativo per Euro 132 migliaia.

Rischio di prezzo

Il Gruppo non detiene strumenti finanziari o titoli azionari quotati su mercati mobiliari al 31 ottobre 2017, ad eccezione delle azioni Sesa SpA, portate in deduzione del patrimonio netto, e delle polizze di capitalizzazione

e quote di fondi comuni di investimento per complessivi Euro 1.589 migliaia. Relativamente al rischio di svalutazione del magazzino, le Società del gruppo attive nel settore della distribuzione e commercializzazione di prodotti informatici monitorano tale profilo gestionale attraverso rilevazioni periodiche ed analisi in relazione alla eventuale sussistenza di un rischio di obsolescenza delle merci al fine di determinare azioni finalizzate al suo contenimento. Si evidenzia peraltro, che il valore del magazzino al 31 ottobre 2017, risulta essenzialmente accentrato presso le società Computer Gross Italia SpA e Var Group SpA.

Informazioni sulle Risorse Umane

Il capitale umano rappresenta il principale asset del Gruppo Sesa; competenze, specializzazione ed integrità sono i valori distintivi per affrontare le sfide competitive del mercato.

Il Gruppo Sesa investe nelle proprie risorse umane attraverso programmi di selezione, gestione e valorizzazione, formazione, incentivazione e welfare. L'età media delle risorse del Gruppo è di 42 anni.

La selezione del personale ha l'obiettivo di individuare le migliori risorse disponibili tramite convenzioni con le principali università italiane, la partecipazione a career day, l'organizzazione di recruiting day e l'utilizzo di primari job site, nel rispetto dei principi di trasparenza e imparzialità. A tale scopo sono state sviluppate adeguate procedure aziendali interne di selezione, inserimento e sviluppo professionale.

Nel corso dell'anno solare al 31 ottobre 2017 sono state inserite nelle società del Gruppo oltre 70 risorse (con età inferiore a 30 anni) in prevalenza neolaureate, reclutate dalle principali Università Italiane e collocate attraverso percorsi formativi mirati, in aree di attività innovative e di crescita potenziale quali cloud computing, digital transformation, security, servizi e soluzioni IT a valore.

Il Gruppo ha inoltre attivato percorsi di formazione ed aggiornamento continuo che hanno interessato oltre il 50% degli occupati nel corrente esercizio, riguardando aree tecniche (anche attraverso seminari ed eventi dedicati), normative e motivazionali. Le ore di formazione erogate nell'anno solare al 31 ottobre 2017 sono state oltre 10.000 tra formazione professionale e tecnica e aggiornamenti di legge.

Al fine di raggiungere gli obiettivi della gestione sono assegnati piani di incentivazione individuali che coinvolgono gran parte delle risorse commerciali e tutte le figure chiave del Gruppo, legati al raggiungimento di performance quali/quantitative definite all'inizio di ciascun anno in coerenza con la strategia del Gruppo. Per gli amministratori esecutivi è stato approvato a partire dall'esercizio al 30 aprile 2018 un piano pluriennale di assegnazione di azioni SeSa S.p.A. (c.d. stock grant) al raggiungimento di obiettivi annuali/triennali di creazione di valore per gli azionisti. Sono inoltre definiti percorsi di carriera mirati e piani di sviluppo professionale per crescita e valorizzazione delle figure chiave in particolare di quelle più giovani e del capitale umano in generale.

Nell'ambito delle iniziative di welfare aziendale finalizzate ad ottimizzare il bilanciamento tra vita lavorativa e personale si segnala il riconoscimento di provvidenze, tra le quali borse di studio per i figli dei dipendenti del Gruppo, la realizzazione di servizi aziendali a sostegno dei propri dipendenti, tra cui l'asilo d'infanzia e la mensa aziendale ubicati presso il centro direzionale di Via Piovola a Empoli. Le iniziative di welfare aziendale sono realizzate anche grazie al contributo della Fondazione SeSa.

Al 31 ottobre 2017 il personale del Gruppo ha raggiunto il totale 1.479 unità, evidenziando un trend di crescita rispetto al precedente periodo chiuso al 31 ottobre 2016.

Di seguito una tabella riassuntiva:

<i>(in unità)</i>	Numero puntuale dei dipendenti al 31 ottobre	
	2017	2016
Dirigenti	17	16
Quadri	105	92
Impiegati e apprendisti	1.357	1.170
Totale	1.479	1.278

L'incremento netto del personale rispetto al periodo chiuso al 31 ottobre 2016 riflette principalmente l'allargamento del perimetro di consolidamento nel Settore SSI con l'ingresso di Yarix Srl, AFB Net Srl e Globo Informatica Srl.

Al 31 ottobre 2017 il personale è costituito per il 98% da personale assunto a tempo indeterminato con una componente femminile pari al 34% del totale.

<i>(in unità)</i>	Uomini	Donne	Tempo determinato	Tempo indeterminato
	Organico di Gruppo	981	498	33
Incidenza sul Totale organico di Gruppo	66%	34%	2%	98%

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

In data 10 novembre 2017 Computer Gross Italia SpA ha acquistato il 51% del capitale sociale di Icos SpA in applicazione degli accordi già sottoscritti e dopo aver ottenuto la necessaria autorizzazione AGCM. Icos SpA, che è entrata nel perimetro di consolidamento del Gruppo dal mese di novembre, sta proseguendo la gestione in continuità di gestione.

Inoltre in applicazione degli accordi sottoscritti nel mese di Ottobre 2017 per l'acquisto da parte di Var Group SpA del controllo di Tech-Value SpA, società quotata sul mercato AIM, sono state avviate le procedure per l'offerta pubblica di acquisto delle azioni e dei warrant della stessa. Tech-Value SpA entrerà nel perimetro di consolidamento del Gruppo nel secondo semestre dell'esercizio in chiusura al 30 aprile 2018.

Non si segnalano ulteriori fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre al 31 ottobre 2017.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo nella seconda metà dell'anno continuerà ad operare con l'obiettivo di consolidare lo sviluppo del giro d'affari e la redditività, perseguendo politiche di investimento e crescita sostenibile nel lungo termine, a beneficio di tutti i propri stakeholder.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Prospetto di Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2017	2016
Ricavi	4	560.557	551.386
Altri proventi	5	4.355	3.858
Materiali di consumo e merci	6	(453.543)	(459.385)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	7	(48.611)	(38.658)
Costi per il personale	8	(36.101)	(31.271)
Altri costi operativi	9	(3.203)	(4.095)
Ammortamenti e svalutazioni	10	(4.074)	(3.041)
Risultato operativo		19.380	18.794
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		493	179
Proventi finanziari	11	2.683	2.072
Oneri finanziari	11	(4.585)	(3.862)
Utile prima delle imposte		17.971	17.183
Imposte sul reddito	12	(5.542)	(5.997)
Utile di periodo		12.429	11.186
<i>di cui:</i>			
Utile di pertinenza di terzi		1.576	595
Utile di pertinenza del Gruppo		10.853	10.591
Utile per azione base (in Euro)	20	0,70	0,69
Utile per azione diluito (in Euro)	20	0,70	0,68

Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2017	2016
Utile di periodo		12.429	11.186
Utile/Perdita attuariale per beneficiari dipendenti	22	(333)	209
Utile complessivo di periodo		12.096	11.395
<i>di cui:</i>			
Utile complessivo di terzi		1.471	681
Utile complessivo del Gruppo		10.625	10.714

Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 31 ottobre 2017	Al 30 aprile 2017
Attività immateriali	13	23.163	21.848
Attività materiali	14	51.819	49.736
Investimenti immobiliari	15	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto		8.868	8.835
Crediti per imposte anticipate		5.631	5.548
Altri crediti e attività non correnti	16	10.320	8.160
Totale attività non correnti		100.091	94.417
Rimanenze	17	71.554	61.570
Crediti commerciali correnti	18	267.148	315.399
Crediti per imposte correnti		4.208	4.687
Altri crediti e attività correnti	16	23.108	22.715
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		164.320	191.951
Totale attività correnti		530.338	596.322
Attività non correnti possedute per la vendita			
Totale attività		630.429	690.739
Capitale sociale	19	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		33.144	33.144
Altre riserve		5.959	6.587
Utili portati a nuovo		116.469	114.427
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		192.699	191.285
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		8.951	7.743
Totale patrimonio netto		201.650	199.028
Finanziamenti non correnti	21	115.353	81.118
Benefici ai dipendenti	22	18.842	17.427
Fondi non correnti	23	2.477	1.746
Imposte differite passive		6.487	6.711
Totale passività non correnti		143.159	107.002
Finanziamenti correnti	21	52.944	60.878
Debiti verso fornitori		190.930	270.984
Debiti per imposte correnti		5.221	3.241
Altre passività correnti	24	36.525	49.606
Totale passività correnti		285.620	384.709
Totale passività		428.779	491.711
Totale patrimonio netto e passività		630.429	690.739

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2017	2016
Utile prima delle imposte		17.971	17.183
Rettifiche per:			
Ammortamenti	10	4.074	3.041
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	9	3.496	3.972
(Proventi)/oneri finanziari netti	11	1.095	131
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		(493)	(179)
Altre poste non monetarie		393	
Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		26.536	24.148
Variazione delle rimanenze	17	(9.984)	(7.599)
Variazione dei crediti commerciali	18	46.588	61.679
Variazione dei debiti verso fornitori		(80.253)	(99.146)
Variazione delle altre attività		(2.326)	(1.548)
Variazione delle altre passività		(13.505)	(12.386)
Utilizzo dei fondi rischi	23	(32)	39
Pagamento benefici ai dipendenti	22	(15)	(1.836)
Variazione delle imposte differite		(86)	(707)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti		(1.291)	137
Interessi pagati		(1.256)	(1.417)
Imposte pagate		(1.956)	
Flusso di cassa netto generato da attività operativa		(37.580)	(38.636)
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata		-	(353)
Investimenti in attività materiali	14	(4.677)	(3.243)
Investimenti in attività immateriali	13	(2.559)	(1.250)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali	13, 14	158	383
Dismissione attività detenute per la vendita			
Investimenti in società collegate		(27)	16
Investimenti in attività finanziarie non correnti			
Incassi di attività finanziarie non correnti		217	245
Dividendi incassati		159	1
Interessi incassati		274	1.393
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento		(6.455)	(2.808)
Sottoscrizione di finanziamenti a lungo termine e leasing finanziari		59.000	37.500
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine		(32.329)	(6.399)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve		(406)	(11.366)
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie		(15)	(705)
Variazione patrimonio netto gruppo	19	(217)	655
Variazione patrimonio netto terzi	19	210	(29)
Azioni proprie	19	(700)	(154)
Dividendi distribuiti		(9.139)	(7.520)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria		16.404	11.983
Differenza di conversione su disponibilità liquide			
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(27.631)	(29.461)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		191.951	146.168
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		164.320	116.707

Prospetto delle Variazioni del Patrimonio netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Altre riserve	Utili d'esercizio e Utili portati a nuovo	Patrimonio netto pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Al 30 aprile 2017	37.127	33.144	6.587	114.427	191.285	7.743	199.028
Utile dell'esercizio				10.853	10.853	1.576	12.429
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti - lordo			(300)		(300)	(138)	(438)
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti - netto			72		72	33	105
Utile complessivo dell'esercizio			6.359	125.280	201.910	9.214	211.124
Acquisto azioni proprie			(700)		(700)		(700)
Riduzione azioni proprie per piano Stock Grant			1.098		1.098		1.098
Distribuzione dividendi			(299)	(8.367)	(8.666)	(473)	(9.139)
Maturazione piano Stock Grant			(726)		(726)		(726)
Destinazione utile d'esercizio			440	(440)			
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(213)	(4)	(217)	210	(7)
Al 31 Ottobre 2017	37.127	33.144	5.959	116.469	192.699	8.951	201.650

Note Illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato

1 Informazioni Generali

SESA S.p.A. (di seguito "SESA", la "Società" o la "Capogruppo") è una società costituita e domiciliata in Italia, con sede legale in Empoli, in Via Piovola, 138 e organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

Si segnala che Sesa S.p.A. è una società quotata sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. ("MTA") a partire dal 22 ottobre 2013.

La Società e le sue controllate (congiuntamente il "Gruppo") operano in Italia nel settore dell'*Information Technology*, e in particolare nella distribuzione a valore aggiunto di software e hardware (*value added distribuzione* o VAD) e nell'offerta di software, tecnologia, servizi e consulenza mirati a formare e supportare le aziende quali utilizzatori finali di IT. Il Gruppo è inoltre attivo nel settore dei servizi di logistica in prevalenza a favore di società appartenenti al Gruppo stesso. La Società è controllata da ITH SpA, la quale detiene il 52,8% delle azioni con diritto di voto.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società tenutosi in data 19 dicembre 2017 ed è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers SpA.

2 Sintesi dei Principi Contabili

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili applicati nella preparazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2017.

2.1 Base di Preparazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2017 è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l'informativa finanziaria infrannuale. Il principio IAS 34 consente la redazione del bilancio in forma "abbreviata" e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea (di seguito "IFRS"), laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2017 è stato redatto in forma "sintetica" e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2017, predisposto in conformità agli IFRS.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2017 è costituito dal conto economico, dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, nonché dalle relative note illustrative di commento.

Relativamente alla forma e al contenuto dei prospetti contabili il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- Situazione patrimoniale e finanziaria è stata predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente";
- Conto economico è stato predisposto classificando i costi operativi per natura;
- Conto economico complessivo comprende, oltre all'utile dell'esercizio risultante dal conto economico, le altre variazioni delle voci di patrimonio netto riconducibili a operazioni non poste in essere con gli azionisti della Società;
- Rendiconto finanziario è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il "metodo indiretto".

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico salvo che per la valutazione delle attività e passività finanziarie, nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del fair value.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto sul presupposto della continuità aziendale.

Gli schemi utilizzati, come sopra specificato, sono quelli che meglio rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

I valori riportati negli schemi di bilancio nonché nelle tabelle di dettaglio incluse nelle note illustrative sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

2.2 Area di Consolidamento e Criteri di Consolidamento

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2017 include il bilancio intermedio della Società, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 ottobre 2017. Tali bilanci intermedi sono stati opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 ottobre 2017 sono dettagliate nei prospetti allegati che costituiscono parte integrante del Bilancio semestrale abbreviato.

2.3 Criteri di Valutazione

I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati per la redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2017 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2017, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie. La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte degli amministratori l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sulla relativa informativa, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e vengono adottate quando il valore contabile delle attività e passività non è facilmente desumibile da altre fonti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico, qualora la stessa interessi solo l'esercizio. Nel caso in cui la revisione interessi esercizi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata nell'esercizio in cui la revisione viene effettuata e nei relativi esercizi futuri. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire, anche significativamente, da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione di tali stime. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata stima di eventuali aggiornamenti. Si segnala che in merito alla passività relativa all'indennità di fine rapporto di lavoro è stata predisposta apposita perizia attuariale al 31 ottobre 2017, secondo quanto previsto dal principio IAS 19.

STIMA DEL FAIR VALUE

Il fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo è basato sui prezzi di mercato alla data di bilancio. Il fair value degli strumenti che non sono quotati in un mercato attivo è determinato utilizzando tecniche di valutazione basate su una serie di metodi e assunzioni legati alle condizioni di mercato alla data di bilancio. Di seguito si riporta la classificazione dei fair value degli strumenti finanziari sulla base dei seguenti livelli gerarchici:

Livello 1: Fair value determinati con riferimento a prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per strumenti finanziari identici;

Livello 2: Fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili osservabili su mercati attivi;

Livello 3: Fair value determinati con tecniche di valutazione con riferimento a variabili di mercato non osservabili.

Il fair value degli strumenti derivati al 31 ottobre 2017 è di livello 2 mentre il fair value delle quote dei fondi comuni di investimento e delle polizze di capitalizzazione detenute in portafoglio è di livello 1.

2.4 Stagionalità

L'andamento economico del Gruppo Sesa, pur non evidenziando rilevanti variazioni stagionali o cicliche delle vendite annuali complessive, risente della non perfetta omogeneità della distribuzione dei ricavi e dei costi nei diversi mesi dell'anno. Per tali motivi, l'analisi dei risultati e degli indicatori economici, patrimoniali e finanziari semestrali non può essere considerata pienamente rappresentativa, e sarebbe pertanto errato considerare gli indicatori del semestre come quota proporzionale dell'intero esercizio.

2.5 Principi di recente emissione

Alla data della presente Relazione gli organi competenti dell'Unione Europea hanno approvato l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti applicati dalla Società al 1 maggio 2017.

- In febbraio 2016 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IAS 12- Income taxes on Recognition of deferred tax assets for unrealised losses. Il documento mira a chiarire come contabilizzare le attività fiscali differite relative a strumenti di debito misurati al fair value. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2017.
- In data 25 febbraio 2016 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IAS 7- Statement of cash flows on disclosure initiative. Le modifiche riguardano l'introduzione di una migliore informativa tesa a permettere ai lettori di bilancio di comprendere meglio i cambiamenti delle passività derivanti dalla gestione finanziaria. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2017.

L'adozione delle modifiche introdotte dai suddetti principi non ha prodotto alcun effetto sul bilancio consolidato.

Alla data della presente Relazione gli organi competenti dell'Unione Europea hanno approvato l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti non ancora applicati dal Gruppo.

- In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – Strumenti finanziari lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010 ed in data 24 luglio 2014. Il principio, applicabile in modo retrospettivo per gli esercizi che hanno inizio dal, o dopo il, 1° gennaio 2018, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e di introdurre dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (derecognition) dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di fair value di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al fair value attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate nelle altre componenti del risultato complessivo e non transiteranno più nel conto economico.
- Il 28 maggio 2014 il FASB ha emesso l'IFRS 15 "Revenue from contract with customers". Il nuovo standard sarà applicabile a partire dagli esercizi che iniziano dal, o dopo il, 1° gennaio 2018. Lo standard sostituisce lo IAS 18 – "Revenues," lo IAS 11 "Construction Contracts", IFRIC 13 "Customers Loyalty Programmes", "IFRIC 15 - Agreements for the Construction of Real Estate", IFRIC 18 – "Transfers of Assets from Customers", SIC 31 – "Revenue—Barter Transactions Involving Advertising Services". Il nuovo principio si applica a tutti i contratti con clienti, eccezion fatta per i contratti che rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 17 – Leasing, per i contratti assicurativi e per gli strumenti finanziari. Esso stabilisce un processo costituito da cinque fasi per definire tempistica e importo dei ricavi da rilevare (identificazione dei contratti con il cliente, identificazione delle performance obligations previste dal contratto, determinazione del prezzo della transazione, allocazione del prezzo della transazione, rilevazione dei ricavi all'adempimento

della performance obligation). Il Gruppo prevede di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria, utilizzando il metodo della piena applicazione retrospettica. Sono tutt'ora in corso le analisi per la determinazione degli effetti del principio IFRS 15 sui risultati del Gruppo. Sulla base delle valutazioni preliminari non sono previsti impatti significativi per il Gruppo.

- In data 12 aprile 2016 lo IASB ha pubblicato alcune ulteriori modifiche all'IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers, "Clarifications to IFRS 15", chiarendo alcune disposizioni e fornendo ulteriori semplificazioni, al fine di ridurre i costi e la complessità, per coloro che applicano per la prima volta il nuovo principio. Le modifiche si applicano per gli esercizi che avranno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.

Alla data della presente Relazione gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti.

- In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il nuovo IFRS 16 – Leases. Il documento andrà a sostituire il precedente principio IAS 17 non più adatto alla rappresentazione del leasing nell'attuale contesto economico. Il nuovo principio contabile prevede che tutti i contratti di leasing debbano essere rilevati nello Stato patrimoniale come attività e passività siano essi "finanziari" siano essi operativi. Rimangono esclusi dall'applicazione dell'IFRS 16 i contratti di leasing con durata pari o inferiore a 12 mesi e quelli che hanno per oggetto beni di modico valore. L'IFRS 16 si applica a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019. È consentita un'applicazione anticipata per le imprese che adottano pure l'IFRS 15 (Revenue from contracts with customers).
- In giugno 2016 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all'IFRS 2 – "Share based payments" fornendo alcuni chiarimenti in merito ai criteri di misurazione dei "cash-settled share-based payment" ed alla contabilizzazione di alcune particolari tipologie di pagamenti basati su azioni. Viene inoltre introdotta un'eccezione all'IFRS 2 richiedendo di trattare interamente come share-based payment i premi per i quali la normativa fiscale prevede una trattenuta e quindi un successivo versamento all'erario. Le modifiche si applicano per gli esercizi che avranno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.
- In Dicembre 2016 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche al principio IAS 40 - 'Investment Property' chiarendo i requisiti necessari per effettuare cambi di classificazione da e verso la voce Investment Properties e precisando che gli stessi avvengono in presenza di un effettivo cambio di destinazione del bene in questione, opportunamente documentato. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.
- In Dicembre 2016, lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS (Annual Improvements to IFRSs 2014-2016 Cycle). Le disposizioni approvate hanno apportato modifiche: (i) al principio IFRS 1, 'First-time adoption of IFRS' relativamente all'eliminazione di alcune esenzioni relative ai principi IFRS 7, IAS 19 ed IFRS 10 in caso di first-time adoption; (ii) al principio IFRS 12, 'Disclosure of interests in other entities' relativamente al perimetro di applicazione del principio; (iii) al principio IAS 28, 'Investments in associates and joint ventures' relativamente alla valutazione al fair value di società collegate o di joint venture. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.
- In Dicembre 2016, lo IASB ha emesso il documento IFRIC 22 'Foreign currency transactions and advance consideration'. Il documento fornisce chiarimenti in relazione alla contabilizzazione di transazioni o di parti di transazioni che prevedono un prezzo determinato in valuta estera. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.
- Nel mese di giugno 2017, lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 "Uncertainty over Income Tax Treatments". Il documento fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi, correnti e/o differite, le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.
- Nel mese di ottobre 2017, lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio IAS 28 "Long-term Interests in Associates and Joint Ventures". L'emendamento fornisce una serie di chiarimenti in merito alla contabilizzazione degli investimenti in società collegate e joint venture per le quali non viene applicata la valutazione con il metodo del patrimonio netto secondo quanto previsto dell'IFRS 9. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.

- Nel mese di ottobre 2017, lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio IFRS 9 "On prepayment features with negative compensation". L'emendamento conferma che quando una passività finanziaria contabilizzata al costo ammortizzato viene modificata senza che questo comporti una de-recognition, il relativo utile o la perdita devono essere rilevati immediatamente a conto economico. L'utile o la perdita vengono misurati come differenza fra il precedente flusso finanziario ed il flusso rideterminato in funzione della modifica. L'applicazione dell'emendamento ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.
- Nel mese di maggio 2017 lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 17 – Contratti di assicurazione. Il nuovo principio sostituirà l'IFRS 4 e sarà applicabile a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2021.

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti, quanto questi saranno omologati dall'Unione Europea.

3 Gestione dei Rischi Finanziari

Le attività del Gruppo sono esposte ai seguenti rischi: rischio di mercato (definito come rischio di cambio e di tasso d'interesse), rischio di credito, rischio di liquidità e rischio di capitale.

La strategia di *risk management* del Gruppo è finalizzata a minimizzare potenziali effetti negativi sulle performance finanziarie del Gruppo. Alcune tipologie di rischio sono mitigate tramite il ricorso a strumenti derivati. La gestione del rischio è centralizzata nella funzione di tesoreria che identifica, valuta ed effettua le coperture dei rischi finanziari in stretta collaborazione con le unità operative del Gruppo. La funzione di tesoreria fornisce indicazioni per monitorare la gestione dei rischi, così come fornisce indicazioni per specifiche aree, riguardanti il rischio tasso di interesse, il rischio cambio e l'utilizzo di strumenti derivati e non derivati.

RISCHIO DI MERCATO

Il Gruppo risulta esposto a rischi di mercato per quanto riguarda i tassi di interesse e il tasso di cambio.

Rischio Tasso di Interesse

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva principalmente dal fatto che le società del Gruppo svolgono un'attività commerciale caratterizzata da un fabbisogno finanziario durante certi periodi dell'anno. Tale fabbisogno trova copertura attraverso operazioni di cessione di crediti, prestiti e linee di credito a tasso variabile. Il Gruppo non ha ritenuto opportuno attivare specifici strumenti di copertura finanziaria dei rischi di tasso di interesse, in quanto, considerando l'attuale livello di indebitamento finanziario e di tassi d'interesse, gli stessi risulterebbero, nel complesso, particolarmente onerosi rispetto agli eventuali benefici.

L'ammontare dell'indebitamento a tasso variabile non coperto dal rischio di tasso di interesse rappresenta il principale elemento di rischio per l'impatto che potrebbe verificarsi sul conto economico conseguentemente ad un aumento dei tassi di interesse di mercato.

Rischio Tasso di Cambio

Il Gruppo è esclusivamente attivo sul mercato Italiano e la sua esposizione limitata al rischio di cambio è relativa ad alcuni minori acquisti e vendite di merce in dollari statunitensi. Al fine di ridurre il rischio di cambio derivante da attività, passività e flussi di cassa attesi in divisa estera, il Gruppo ricorre a contratti *forward* allo scopo di coprire i flussi di cassa in valute diverse dall'Euro. Il Gruppo fissa principalmente i rapporti di cambio delle valute funzionali delle società del Gruppo (Euro) verso il dollaro statunitense, essendo alcuni acquisti e vendite dei materiali di consumo e merci denominati in dollari statunitensi. E' infatti politica del Gruppo coprire, laddove possibile, flussi previsionali commerciali in dollari statunitensi derivanti da impegni contrattuali certi o altamente probabili. La scadenza dei contratti forward in essere non eccede i 12 mesi. Gli strumenti adottati dal Gruppo non rispettano tutti i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'hedge accounting. Al 31 ottobre 2017 sono in essere n. 32 contratti forward di acquisto a termine di valuta (dollaro statunitense) per complessivi USD 10.954 migliaia stipulati dalla società Computer Gross Italia SpA di cui n. 29 contratti con fair value positivo per un controvalore di Euro 110 migliaia e n. 3 contratti con fair value negativo per un controvalore di Euro 132 migliaia.

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito deriva essenzialmente dai crediti verso clienti. Il rischio di credito relativo a posizioni finanziarie aperte su operazioni in strumenti derivati è considerato marginale, in quanto le controparti sono selezionate nell'ambito di primarie istituzioni finanziarie. Per quanto concerne il rischio di credito relativo alla gestione di risorse finanziarie e di cassa, il Gruppo ha in essere procedure volte ad assicurare che le società del Gruppo intrattengano rapporti con controparti indipendenti di alto e sicuro profilo.

Per mitigare il rischio di credito correlato alle controparti commerciali, e quindi i clienti, il Gruppo ha posto in essere procedure volte ad assicurare che le vendite dei prodotti vengano effettuate a clienti ritenuti affidabili sulla base delle passate esperienze e delle informazioni disponibili. Inoltre, il Gruppo controlla costantemente la propria esposizione commerciale e monitora che l'incasso dei crediti avvenga nei tempi contrattuali prestabiliti.

Con riferimento ai crediti commerciali, la situazione più a rischio riguarda i rapporti con i rivenditori. Gli incassi e i tempi di pagamento relativi a tali crediti sono, pertanto, costantemente monitorati. L'ammontare delle attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità e di importo non significativo è comunque coperto da opportuni stanziamenti al fondo svalutazione crediti.

La seguente tabella fornisce una ripartizione dei crediti correnti verso clienti al 31 ottobre 2017 e 30 aprile 2017 raggruppati per scaduto, al netto della quota del fondo svalutazione crediti a copertura dei crediti in bonis.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2017	Al 30 aprile 2017
A scadere	227.055	274.572
Scaduti da 0-90 giorni	20.961	26.151
Scaduti da 90-180 giorni	7.828	5.208
Scaduti da 180-360 giorni	6.022	3.269
Scaduti da oltre 360 giorni	5.282	6.198
Totale	267.148	315.399

Per la gestione del rischio di credito si segnala che il Gruppo utilizza lo strumento dell'assicurazione crediti su una parte rilevante dei crediti commerciali.

RISCHIO DI LIQUIDITA'

Il rischio di liquidità è associato alla capacità del Gruppo di soddisfare gli impegni derivanti principalmente dalle passività finanziarie. Una gestione prudente del rischio di liquidità originato dalla normale operatività del Gruppo implica il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e la disponibilità di fondi ottenibili mediante un adeguato ammontare di linee di credito.

RISCHIO DI CAPITALE

L'obiettivo del Gruppo nell'ambito della gestione del rischio di capitale è principalmente quello di salvaguardare la continuità aziendale in modo da garantire rendimenti ai soci e benefici agli altri portatori di interesse. Il Gruppo si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento.

4 Informativa di Settore

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

- *Value Added Distribution*, che include la distribuzione a valore aggiunto, attraverso la controllata Computer Gross Italia SpA, di prodotti e soluzioni informatiche a valore nelle categorie server, storage, software e networking agli operatori del segmento Enterprise e Small Medium Enterprise. L'offerta di Value Added Distribution del Gruppo, in modo integrato a software house e integratori di tecnologie per la realizzazione di soluzioni tecnologiche complesse, si rivolge ad utilizzatori finali dei prodotti distribuiti.
- *Software e System Integration (SSI)*, che include l'offerta di software, tecnologie, servizi e consulenza, attraverso la controllata Var Group SpA, mirata a formare e supportare le aziende utilizzatori finali di IT. Il Gruppo fornisce servizi di progettazione, di consulenza, sviluppo e installazione di software e di tecnologia complessa, assistenza tecnica pre e post vendita e strategic outsourcing.
- *Corporate*, che include i servizi di gestione amministrativa e finanziaria, di organizzazione, pianificazione e controllo, gestione dei sistemi informativi, delle risorse umane, degli affari generali, societari, legali delle principali società del gruppo svolti dalla società capogruppo Sesa SpA e la prestazione di servizi di logistica (stoccaggio, assemblaggio, customizzazione e movimentazione dei prodotti) attraverso la società Ict Logistica Srl.

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

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

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

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

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

La seguente tabella riporta l'informativa per settore operativa per i periodi chiusi al 31 ottobre 2017 e 31 ottobre 2016:

	Periodo chiuso al 31 ottobre 2017					Periodo chiuso al 31 ottobre 2016				
	Value Added Distribution (VAD)	Software e System Integration (SSI)	Corporate	Elisioni		Value Added Distribution (VAD)	Software e System Integration (SSI)	Corporate	Elisioni	
<i>(in migliaia di Euro)</i>										
Ricavi verso terzi	432.092	127.664	801		560.557	450.827	99.626	933	-	551.386
Ricavi inter-settore	34.712	1.238	5.722		41.672	30.666	1.396	5.000	-	37.062
Ricavi	466.804	128.902	6.523	(41.672)	560.557	481.493	101.022	5.933	(37.062)	551.386
Altri proventi	3.137	2.036	1.096	(1.914)	4.355	3.060	1.410	944	(1.556)	3.858
Totale ricavi e altri proventi	469.941	130.938	7.619	(43.586)	564.912	484.553	102.432	6.877	(38.618)	555.244
Costi per acquisto prodotti	(432.110)	(52.847)	(243)	31.657	(453.543)	(444.744)	(45.258)	(426)	31.043	(459.385)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(15.043)	(41.429)	(3.677)	11.909	(48.240)	(13.126)	(29.242)	(3.818)	7.528	(38.658)
Costi per il personale	(6.544)	(26.858)	(2.699)		(36.101)	(6.306)	(22.413)	(2.552)		(31.271)
Altri costi operativi	(677)	(443)	(82)	20	(1.182)	(1.104)	(422)	(59)	17	(1.568)
Ebitda	15.567	9.361	918		25.846	19.273	5.097	22	(30)	24.362
Ammortamenti e svalutazioni	(2.843)	(3.161)	(462)		(6.466)	(3.098)	(2.425)	(45)	-	(5.568)
Risultato Operativo (Ebit)	12.724	6.200	456		19.380	16.175	2.672	(23)	(30)	18.794
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	359	111	23		493	3	167	9		179
Proventi e oneri finanziari netti	(1.542)	(371)	11		(1.902)	(1.066)	(746)	22		(1.790)
Utile prima delle imposte	11.541	5.940	490		17.971	15.112	2.093	8	(30)	17.183
Imposte sul reddito	(3.183)	(2.068)	(291)		(5.542)	(4.632)	(1.201)	(173)	9	(5.997)
Utile di periodo	8.358	3.872	199		12.429	10.480	892	(165)	(21)	11.186
Utile di pertinenza di terzi	38	1.538	-		1.576	20	577	(2)		595
Utile di pertinenza del Gruppo	8.320	2.334	199		10.853	10.460	315	(163)	(21)	10.591

La seguente tabella riporta l'informativa patrimoniale per settore operativo per i semestri chiusi al 31 ottobre 2017 e al 31 ottobre 2016

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso 31 ottobre 2017					Periodo chiuso 31 ottobre 2016				
	Value	Software e	Corporate	Elisioni		Value	Software e	Corporate	Elisioni	
	Added	System				Added	System			
	Distribution	Integration			Distribution	Integration				
Attività immateriali	1.085	21.983	73	22	23.163	1.213	16.330	43	23	17.609
Attività materiali	41.491	9.836	502	(10)	51.819	41.141	4.442	215	(10)	45.788
Investimenti immobiliari			290		290			290		290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	5.108	3.061	946	(247)	8.868	53	3.251	1.044	(247)	4.101
Crediti per imposte anticipate	3.463	2.087	168	(87)	5.631	3.371	2.237	352	(79)	5.881
Altri crediti e attività non correnti	3.664	6.114	68.225	(67.683)	10.320	3.569	5.254	67.253	(67.527)	8.549
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	54.811	43.081	70.204	(68.005)	100.091	49.347	31.514	69.197	(67.840)	82.218
Rimanenze	60.323	11.375		(144)	71.554	56.190	10.613		(125)	66.678
Crediti commerciali correnti	212.083	80.432	12.836	(38.203)	267.148	197.803	64.007	12.417	(30.841)	243.386
Crediti per imposte correnti	1.775	2.266	167		4.208	837	2.928	197		3.962
Altri crediti e attività correnti	4.554	18.421	885	(752)	23.108	5.484	17.518	908	(724)	23.186
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	116.815	39.021	8.484		164.320	87.018	22.021	7.668		116.707
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	395.550	151.515	22.372	(39.099)	530.338	347.332	117.087	21.190	(31.690)	453.919
Attività non correnti possedute per la vendita							1.818			1.818
TOTALE ATTIVITA'	450.361	194.596	92.576	(107.104)	630.429	396.679	150.419	90.387	(99.530)	537.955
Capitale sociale	40.000	3.800	37.127	(43.800)	37.127	40.000	3.800	37.127	(43.800)	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		4.051	33.144	(4.051)	33.144		4.051	33.102	(4.051)	33.102
Altre riserve e utili portati a nuovo	118.810	9.108	14.638	(20.128)	122.428	107.152	4.099	13.272	(18.852)	105.671
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	158.810	16.959	84.909	(67.979)	192.699	147.152	11.950	83.501	(66.703)	175.900
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	871	7.297	546	237	8.951	1.012	6.885	599	(899)	7.597
TOTALE PATRIMONIO NETTO	159.681	24.256	85.455	(67.742)	201.650	148.164	18.835	84.100	(67.602)	183.497
Finanziamenti non correnti	81.718	33.635			115.353	58.455	16.204			74.659
Benefici ai dipendenti	1.456	15.776	1.610		18.842	1.468	13.052	1.388		15.908
Fondi non correnti	1.768	709			2.477	1.305	264			1.569
Imposte differite passive	1.517	5.218	15	(263)	6.487	1.200	4.293	36	(239)	5.290
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	86.459	55.338	1.625	(263)	143.159	62.428	33.813	1.424	(239)	97.426
Finanziamenti correnti	30.166	22.778			52.944	26.585	24.145			50.730
Debiti verso fornitori	164.088	63.023	2.839	(39.020)	190.930	141.759	50.171	2.584	(31.620)	162.894
Debiti per imposte correnti	1.682	2.398	1.131	10	5.221	5.109	1.985	983	10	8.087
Altre passività correnti	8.285	26.803	1.526	(89)	36.525	12.634	21.470	1.296	(79)	35.321
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	204.221	115.002	5.496	(39.099)	285.620	186.087	97.771	4.863	(31.689)	257.032
TOTALE PASSIVITA'	290.680	170.340	7.121	(39.362)	428.779	248.515	131.584	6.287	(31.928)	354.458
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	450.361	194.596	92.576	(107.104)	630.429	396.679	150.419	90.387	(99.530)	537.955

Tutti i ricavi del Gruppo sono generati in Italia. La voce ricavi risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2017	2016
Vendita hardware, software e accessori	499.582	499.779
Sviluppo software e altri servizi	28.923	21.966
Assistenza hardware e software	25.910	23.394
Attività di marketing	3.550	3.986
Altre vendite	2.592	2.261
Totale	560.557	551.386

5 Altri Proventi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2017	2016
Attività di trasporto	529	436
Plusvalenze da alienazioni	9	27
Provvigioni	765	153
Locazioni e affitti	111	93
Corsi di formazione	99	72
Proventi diversi	2.842	3.077
Totale	4.355	3.858

6 Materiali di Consumo e Mercì

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2017	2016
Acquisto hardware	305.393	299.955
Acquisto software	147.268	159.377
Materiale di consumo e altri acquisti	882	53
Totale	453.543	459.385

A partire dall'esercizio chiuso al 30 aprile 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 di garantire una corretta comparabilità dei valori gli

sconti finanziari sono stati riclassificati dalla voce Proventi finanziari alla voce di costo Materiali di consumo anche nel conto economico al 31 ottobre 2016.

7 Costi per Servizi e per Godimento di Beni di Terzi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2017	2016
Assistenza tecnica hardware e software	19.683	13.367
Consulenze	10.512	8.641
Provvigioni e contributi agli agenti	3.918	3.324
Affitti e noleggi	4.021	3.249
Marketing	1.903	1.496
Trasporto	1.841	1.833
Assicurazioni	700	732
Utenze	969	945
Logistica e magazzinaggio	589	699
Spese di supporto e formazione	398	321
Manutenzione	1.230	1.347
Altre spese di servizi	2.847	2.704
Totale	48.611	38.658

8 Costi per il Personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2017	2016
Salari e stipendi	24.608	21.299
Oneri sociali	6.627	5.753
Contributi a fondi pensionistici	1.713	1.445
Rimborsi e altri costi del personale	3.153	2.774
Totale	36.101	31.271

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

<i>(in unità)</i>	Numero medio di dipendenti al		Numero puntuale dei dipendenti al	
	31-ott-17	31-ott-16	31-ott-17	31-ott-16
Dirigenti	17	16	17	16
Quadri	102	94	105	92
Impiegati	1.334	1.137	1.357	1.170
Totale	1.453	1.247	1.479	1.278

9 Altri Costi Operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2017	2016
Accantonamenti fondo svalutazione crediti	1.490	1.709
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro soluto	310	721
Imposte e tasse	300	302
Minusvalenze da alienazioni	2	8
Perdite non coperte da fondo svalutazione crediti	30	162
Accantonamenti per rischi ed oneri	531	818
Altri costi operativi	540	375
Totale	3.203	4.095

10 Ammortamenti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2017	2016
Attività immateriali	1542	1.371
Attività materiali	2.531	1.670
Investimenti immobiliari	1	
Totale	4.074	3.041

Gli ammortamenti delle attività immateriali includono Euro 917 migliaia relativi alle voci liste clienti e know how tecnologico rilevati a seguito dell'allocazione della differenza tra il prezzo di acquisizione delle società recentemente entrate nel perimetro di consolidamento ed il relativo patrimonio netto contabile.

11 Proventi ed Oneri Finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2017	2016
Interessi passivi per operazioni di cessione credito	406	759
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro solvendo	424	154
Interessi passivi su conti bancari e finanziamenti	159	144
Altri interessi passivi	691	514
Commissioni e altri oneri finanziari	888	1.091
Oneri finanziari relativi al TFR	113	108
Perdite su cambi	1.904	1.092
Totale oneri finanziari	4.585	3.862
Interessi attivi su altri crediti a breve	261	759
In imprese collegate		
Altri proventi finanziari	396	79
Interessi attivi su depositi bancari	13	34
Dividendi da partecipazioni	1	1
Utile su cambi	2.012	1.199
Totale proventi finanziari	2.683	2.072
Oneri finanziari netti	1.902	1.790

La gestione finanziaria presenta un saldo netto negativo di Euro 1.902 migliaia al 31 ottobre 2017 in aumento rispetto ad un saldo negativo di Euro 1.790 migliaia al 31 ottobre 2016, per effetto principalmente dei minori interessi attivi su crediti. La gestione cambi (saldo netto perdite e utili su cambi) presenta un saldo attivo di Euro 107 migliaia, senza variazioni di rilievo rispetto al dato al 31 ottobre 2016.

12 Imposte sul Reddito

Le imposte sul reddito al 31 ottobre 2017 ammontano ad Euro 5.542 migliaia e sono riconosciute sulla base della migliore stima delle imposte in applicazione della normativa in vigore.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2017	2016
Imposte correnti	5.706	6.422
Imposte differite	(164)	(425)
Totale	5.542	5.997

La riduzione delle imposte correnti rispetto al precedente periodo chiuso al 31 ottobre 2016 è conseguente principalmente alla riduzione dell'aliquota IRES per l'esercizio in chiusura al 30 aprile 2018 al 24% rispetto al 27% del precedente esercizio.

13 Attività Immateriali

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Lista clienti	Know how tecnologico	Software ed altre attività immateriali	Totale
Saldo al 30 aprile 2017	8.236	11.464	2.148	21.848
<i>Di cui:</i>				
- costo storico	12.060	12.251	7.888	32.199
- fondo ammortamento	(3.824)	(787)	(5.740)	(10.351)
Variazione perimetro di consolidamento			299	299
Investimenti	1.831	83	644	2.558
Ammortamenti	(653)	(308)	(581)	(1.542)
Decrementi				
Altri movimenti				
Saldo al 31 ottobre 2017	9.414	11.239	2.510	23.163
<i>Di cui:</i>				
- costo storico	13.891	12.334	8.831	35.056
- fondo ammortamento	(4.477)	(1.095)	(6.321)	(11.893)

Il saldo delle immobilizzazioni immateriali al 31 ottobre 2017 è costituito prevalentemente da liste clienti e know how tecnologico, generati dall'acquisizione di rami d'aziende e società. Gli incrementi del periodo nelle voci Lista clienti e know how tecnologico per complessivi Euro 1.914 migliaia sono relativi all'acquisizione della rete commerciale di Aldebra SpA in Var Aldebra Srl, avvenuta mediante cessione di ramo d'azienda. La lista clienti e il know how tecnologico così come il software e le altre attività immateriali sono attività a vita utile definita e pertanto sono soggette a sistematico processo di ammortamento.

14 Attività Materiali

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Macchine d'ufficio	Migliorie su beni di terzi	Altre attività materiali	Totale
Saldo al 30 aprile 2017	7.950	25.911	5.776	3.320	6.779	49.736
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	7.950	28.287	17.477	5.624	12.124	71.462
- fondo ammortamento		(2.376)	(11.701)	(2.304)	(5.345)	(21.726)
Variazione perimetro di consolidamento					95	95
Investimenti		201	3.497	319	661	4.678
Disinvestimenti			(117)		(41)	(158)
Ammortamenti		(460)	(1.171)	(333)	(568)	(2.532)
Altri movimenti						
Saldo al 31 ottobre 2017	7.950	25.652	7.985	3.306	6.926	51.819
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	7.950	28.488	20.857	5.943	12.839	76.077
- fondo ammortamento		(2.836)	(12.872)	(2.637)	(5.913)	(24.258)

Gli investimenti nelle attività materiali nel periodo chiuso al 31 ottobre 2017 si riferiscono perlopiù a macchine d'ufficio ed elettroniche (storage e server) necessarie allo sviluppo del Data Center e dell'offerta nel settore Cloud da parte della controllata Leonet Srl, nonché per Euro 1.271 migliaia per l'acquisto del ramo infrastrutturale di cloud computing da parte della società CDH Srl.

15 Investimenti Immobiliari

La voce in oggetto e la relativa movimentazione risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Totale
Saldo al 30 aprile 2017	281	9	290
<i>Di cui:</i>			
- costo storico	281	10	291
- fondo ammortamento		(1)	(1)
Investimenti			
Disinvestimenti			
Ammortamenti			
Saldo al 31 ottobre 2017	281	9	290
<i>Di cui:</i>			
- costo storico	281	10	291
- fondo ammortamento		(1)	(1)

La voce "Investimenti immobiliari" include il valore di alcuni terreni e fabbricati detenuti dal Gruppo a titolo di investimento. In particolare, due terreni agricoli situati a Villanova (Empoli) ed un appartamento ad uso ufficio situato a Roma, tutti di proprietà.

16 Altri crediti e attività correnti e non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2017	Al 30 aprile 2017
Crediti verso altri non correnti	3.662	3.705
Partecipazioni non correnti in altre società	6.527	4.155
Titoli non correnti	119	51
Crediti verso imprese collegate non correnti	12	
Altri crediti tributari non correnti		249
Totale altri crediti e attività non correnti	10.320	8.160
Crediti verso altri correnti	10.761	9.167
Altri crediti tributari correnti	2.893	2.761
Ratei e risconti attivi	7.745	9.167
Contratti derivati attivi	110	
Altri titoli correnti	1.589	1.615
Crediti verso imprese del gruppo non consolidate correnti		5
Crediti verso imprese collegate correnti	10	
Totale altri crediti e attività correnti	23.108	22.715

17 Rimanenze

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
	2017	2017
Prodotti finiti e merci	68.344	57.813
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.210	3.757
Totale	71.554	61.570

L'incremento delle rimanenze rispetto all'esercizio chiuso al 30 aprile 2017 è riconducibile alla stagionalità che caratterizza gli acquisti e le vendite durante l'anno. I prodotti finiti e merci sono rappresentati al netto del fondo svalutazione per obsolescenza che ha subito nel periodo la seguente movimentazione:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo obsolescenza prodotti finiti e merci
Saldo al 30 aprile 2017	1.406
Variazione netta	(26)
Saldo al 31 ottobre 2017	1.380

18 Crediti Commerciali Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
	2017	2017
Crediti verso clienti	277.248	324.205
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(13.029)	(12.381)
Crediti verso clienti al netto del fondo svalutazione crediti	264.219	311.824
Crediti verso società collegate	2.929	3.575
Totale crediti commerciali correnti	267.148	315.399

Ai fini di una migliore rappresentazione i crediti verso clienti sono presentati al netto del saldo relativo ai clienti assoggettati a procedura fallimentare che al 31 ottobre 2017 risultano pari ad Euro 29.704 migliaia, rispetto ad Euro 28.789 migliaia al 30 aprile 2017. Tali posizioni risultano integralmente svalutate mediante la contabilizzazione di apposito fondo.

Nella seguente tabella è riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo svalutazione crediti corrente
Saldo al 30 aprile 2017	12.381
Accantonamento	2.034
Utilizzo	(1.386)
Variazione area di consolidamento	-
Saldo al 31 ottobre 2017	13.029

Ai fini di una migliore rappresentazione i crediti verso clienti sono presentati al netto del saldo relativo ai clienti assoggettati a procedura fallimentare che al 31 ottobre 2017 risultano pari ad Euro 29.704 migliaia, rispetto ad Euro 28.789 migliaia al 30 aprile 2017. Tali posizioni risultano integralmente svalutate mediante la contabilizzazione di apposito fondo.

19 Patrimonio Netto

Capitale sociale

Al 31 ottobre 2017 il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 37.127 migliaia ed è costituito da 15.494.590 azioni ordinarie tutte senza valore nominale. La Società non ha in essere Warrant né azioni diverse da quelle ordinarie.

In data 27 settembre 2017 è stato distribuito il dividendo pari a 0,56 Euro per azioni approvato dall'Assemblea dei soci in data 25 agosto 2017. L'utile distribuito dalla Capogruppo Sesa SpA ammonta complessivamente a Euro 8.677 migliaia al lordo delle azioni proprie in portafoglio.

20 Utile per Azione

Nella seguente tabella è rappresentata la determinazione dell'utile base e diluito per azione.

<i>(in Euro, se non specificato diversamente)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2017	2016
Utile dell'esercizio - di pertinenza del Gruppo in Euro migliaia	10.853	10.591
Numero medio delle azioni ordinarie (*)	15.453.643	15.400.748
Utile per azione base	0,70	0,69
Numero medio delle azioni ordinarie (**)	15.494.590	15.471.082
Utile per azione diluito	0,70	0,68

(*) Media ponderata mensile delle azioni in circolazione al netto delle azioni proprie in portafoglio

(**) Media ponderata mensile delle azioni in circolazione al netto delle azioni proprie in portafoglio e comprensiva dell'impatto derivante da piani di Stock Options/Grants

21 Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 ottobre 2017 e al 30 aprile 2017:

Al 31 ottobre 2017 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	36.407	100.583		136.990
Finanziamenti a breve termine	12.826			12.826
Anticipazioni ricevuti da factor	2.332			2.332
Passività per leasing finanziari	1.379	4.672	10.098	16.149
Totale	52.944	105.255	10.098	168.297

Al 30 aprile 2017 <i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	45.621	65.698		111.319
Finanziamenti a breve termine	9.021			9.021
Anticipazioni ricevuti da factor	4.787			4.787
Passività per leasing finanziaria	1.449	4.622	10.798	16.869
Totale	60.878	70.320	10.798	141.996

La voce "anticipazioni ricevute da factor" si riferisce alle anticipazioni concesse dalla società di factoring a fronte di crediti verso clienti ceduti nell'esercizio che non rispettano i criteri per l'eliminazione contabile delle attività finanziarie.

La tabella di seguito riepiloga i principali finanziamenti in essere:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Ente finanziatore	Importo originario	Società finanziata	Accensione	Scadenza	Tasso applicato	Debito residuo al	
							31 ottobre 2017	<i>di cui corrente</i>
	BNL BNP Paribas S.p.A.	20.000	Computer Gross Italia S.p.A.	mag-17	mag-20	Taeg 0,52%	20.000	-
	Unicredit S.p.A.	10.000	Computer Gross Italia S.p.A.	apr-17	mag-19	Taeg 0,75%	10.000	-
	Banca MPS S.p.A.	10.000	Computer Gross Italia S.p.A.	apr-17	giu-22	Taeg 0,61%	9.500	2.000
	UBI Banca S.p.A.	10.000	Computer Gross Italia S.p.A.	giu-17	giu-20	Euribor 3m + 0,57%	8.897	3.340
	Banca MPS S.p.A.	10.000	Computer Gross Italia S.p.A.	nov-15	dic-20	Euribor 6m + 1,10%	7.000	2.000
	Banca CR Firenze S.p.A. (Gruppo Intesa San Paolo)	10.000	Computer Gross Italia S.p.A.	nov-15	dic-20	Euribor 3m + 1,00%	6.500	2.000
	CARIPARMA S.p.A. - Credit Agricole	10.000	Var Group S.p.A.	mag-16	mag-20	Euribor 3m + 0,9%	6.901	2.497
	BNL BNP Paribas S.p.A.	10.000	Var Group S.p.A.	mag-17	mag-19	Taeg 0,61%	10.000	
	Unicredit S.p.A.	7.000	Var Group S.p.A.	apr-17	lug-19	Taeg 0,815%	5.455	3.108
	Banca CR Firenze S.p.A.	5.000	Computer Gross Italia S.p.A.	mag-17	giu-22	Euribor 3m + 0,80%	4.750	1.000
	Banca Popolare Emilia Romagna S.p.A.	5.000	Computer Gross Italia S.p.A.	nov-16	nov-20	Taeg 0,55%	4.070	1.245
	CREDEM	5.000	Computer Gross Italia S.p.A.	dic-16	dic-19	Taeg 0,407%	3.756	1.665

Si segnala che i finanziamenti in essere non prevedono covenant patrimoniali e/o finanziari ma essenzialmente clausole di decadenza del beneficio del termine in caso di eventi di cross default o change of control ad eccezione dei finanziamenti sottoscritti per iniziali Euro 10 milioni (residuo 6,5 milioni e scadenza dicembre 2020) e per iniziali Euro 5 milioni (residuo 4,75 milioni e scadenza giugno 2022) da Computer Gross Italia SpA con Banca CR Firenze SpA (Gruppo Intesa San Paolo) e di quello sottoscritto per iniziali Euro 5 milioni (residuo 4,75 milioni e scadenza giugno 2022) da Var Group SpA sempre con Banca CR Firenze SpA (Gruppo Intesa San Paolo); i parametri finanziari dispongono l'obbligo di rispettare determinati rapporti di Posizione finanziaria netta/patrimonio netto e/o Posizione finanziaria netta/Ebitda su base consolidata. Nel periodo chiuso al 31 ottobre 2017 i suddetti parametri risultano rispettati.

La tabella di seguito riepiloga i contratti di leasing finanziario in essere:

<i>(in migliaia di Euro)</i>							
Ente finanziatore	Società contraente	Accensione	Scadenza	Al 31 ottobre 2017	di cui corrente	Al 30 aprile 2017	di cui corrente
Leasint SpA (Gruppo Intesa San Paolo)	Computer Gross Italia SpA	gen-17	set-25	8.218	680	8.552	671
Leasint SpA (Gruppo Intesa San Paolo)	Computer Gross Italia SpA	set-13	set-25	560	39	579	38
Leasint SpA (Gruppo Intesa San Paolo)	Computer Gross Italia SpA	ott-10	set-25	6754	479	6990	475
Leasint SpA (Gruppo Intesa San Paolo)	Computer Gross Italia SpA	dic-08	ott-23	508	72	542	70
Dell Bank International Limited	Leonet Srl	mag-15	apr-18	109	109	206	195
Totale				16.149	1.379	16.869	1.449

I contratti di leasing finanziario stipulati da Computer Gross Italia SpA con Leasint SpA riguardano il complesso immobiliare ad uso direzionale e magazzino sito ad Empoli.

Al 31 ottobre 2017 e al 30 aprile 2017 l'indebitamento finanziario del Gruppo è rappresentato quasi integralmente da finanziamenti accesi in Euro. Di seguito, si riporta una sintesi della posizione finanziaria netta del Gruppo:

<i>(in migliaia di Euro)</i>			Al 31 ottobre 2017	Al 30 aprile 2017
A.	Cassa		46	51
B.	Assegni e depositi bancari e postali		164.274	191.900
C.	Titoli detenuti per la negoziazione			
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)		164.320	191.951
E.	Crediti finanziari correnti		1.851	1.995
F.	Debiti bancari correnti		15.158	13.808
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente		36.407	45.621
H.	Altri debiti finanziari correnti		1.379	1.449
I	Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)		52.944	60.878
J.	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)		(113.227)	(133.068)
K.	Debiti bancari non correnti		100.583	65.698
L.	Obbligazioni emesse			
M.	Altri debiti non correnti		14.770	15.420
N.	Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)		115.353	81.118
O.	Indebitamento finanziario netto (J) + (N)		2.126	(51.950)

L'andamento della posizione finanziaria netta riflette principalmente la stagionalità del business che è caratterizzato da un maggior assorbimento di capitale circolante netto al 31 ottobre rispetto al 30 aprile di ogni anno.

22 Benefici ai Dipendenti

La voce in oggetto include il fondo relativo al trattamento di fine rapporto (TFR) per i dipendenti delle società del Gruppo in Italia.

La movimentazione della voce risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2017	Al 30 aprile 2017
Saldo all'inizio del periodo	17.427	15.836
<i>Service cost</i>	699	1.142
Interessi sull'obbligazione	113	205
Utilizzi, anticipazioni e trasferimenti	(15)	(729)
Perdita/(utile) attuariale	438	107
Variazione area di consolidamento	180	866
Saldo alla fine del periodo	18.842	17.427

Le assunzioni attuariali di calcolo ai fini della stima dei piani pensionistici con benefici definiti sono dettagliate nella seguente tabella:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2017	Al 30 aprile 2017
Assunzioni economiche		
Tasso d'inflazione	1,50%	1,50%
Tasso di attualizzazione	1,40%	1,35%
Tasso d'incremento del TFR	2,63%	2,63%

In merito al tasso di attualizzazione, è stato preso come riferimento per la valorizzazione di detto parametro l'indice iBoxx Eurozone Corporates AA con duration 10 + alle varie date di valutazione commisurato alla permanenza media residua del collettivo oggetto di valutazione.

23 Fondi Rischi e Oneri

La movimentazione delle voci in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo per trattamento quiescenza agenti	Altri fondi rischi	Totale
Al 30 aprile 2017	266	1.480	1.746
Accantonamenti	24	531	555
Utilizzi		(32)	(32)
Altri movimenti	224	(16)	208
Al 31 ottobre 2017	514	1.963	2.477

Gli Altri Fondi Rischi pari ad Euro 1.963 migliaia al 31 ottobre 2017 sono finalizzati alla copertura dei rischi connessi ai contenziosi legali e fiscali ed accolgono in particolare una stima degli oneri futuri relativi agli avvisi di accertamento notificati dall'Agenzia delle Entrate di Firenze a Computer Gross Italia SpA in data 18 dicembre 2015, 12 dicembre 2016 e 19 ottobre 2017, relativi all'imposta sul valore aggiunto rispettivamente per l'anno 2010, 2011 e 2012.

La maggiore imposta accertata per i tre avvisi ricevuti ammonta complessivamente ad Euro 8,6 milioni, oltre sanzioni ed interessi, ed afferisce la cessione di beni in regime di non imponibilità ex art. 8 c.2 del DPR. 633/72. Da un esame delle fattispecie analoghe contestate nei citati avvisi, sentito il parere dei propri consulenti legali e fiscali, Computer Gross Italia SpA ritiene infondate nel merito le pretese dell'amministrazione finanziaria. La società ritiene altresì di aver avuto un comportamento corretto sotto il profilo fiscale, avendo progressivamente rafforzato le procedure di validazione e monitoraggio dei clienti che ricorrono a tale tipologia di operazioni al fine di prevenire il potenziale rischio fiscale. Tali operazioni costituiscono una percentuale estremamente ridotta e decrescente del giro di affari di Computer Gross Italia SpA.

In relazione all'avviso notificato nel dicembre 2015 e riferito all'imposta dell'anno 2010 Computer Gross Italia SpA ha presentato ricorso a febbraio 2016 e nel mese di gennaio 2017 è stata notificata la sentenza della Commissione tributaria provinciale che accoglie il ricorso presentato da Computer Gross Italia SpA prevedendo la compensazione delle spese. A fronte di suddetta sentenza, che conferma a pieno il corretto operato della società, l'amministrazione finanziaria ha presentato appello nel mese di giugno 2017.

In relazione all'avviso notificato nel dicembre 2016 e riferito all'imposta dell'anno 2011 è pendente presso la Commissione Provinciale il ricorso presentato da Computer Gross Italia SpA che si fonda sulle stesse assunzioni del ricorso vinto per l'anno 2010.

In relazione all'avviso notificato nel mese di ottobre 2017 e riferito all'imposta dell'anno 2012 Computer Gross Italia SpA ha presentato ricorso basato sulle stesse assunzioni del ricorso vinto relativo all'anno 2010.

24 Altre Passività Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2017	Al 30 aprile 2017
Ratei e risconti passivi	11.001	19.006
Debiti tributari	7.539	6.599
Debiti verso il personale	11.788	10.934
Altri debiti	2.652	5.322
Debiti verso istituti di previdenza	2.504	2.408
Anticipi da clienti	909	5.260
Contratti a termine passivi	132	77
Totale altre passività correnti	36.525	49.606

25 Altre Informazioni

Passività Potenziali

Non sono emerse variazioni significative in merito ai principali contenziosi in essere rispetto all'informativa contenuta nelle note illustrative del bilancio consolidato del Gruppo al 30 aprile 2017 ad eccezione di quanto sopra esposto in materia di contenzioso fiscale alla Nota 23 – Fondi Rischi ed Oneri. Non si è a conoscenza dell'esistenza di ulteriori contenziosi o procedimenti suscettibili di avere rilevanti ripercussioni sulla situazione economico-finanziaria del Gruppo.

Impegni

Al 31 ottobre 2017 il Gruppo non ha assunto impegni non riflessi in bilancio.

26 Eventi Successivi alla Chiusura dell'Esercizio

L' informativa in merito agli eventi successivi al 31 ottobre 2017 è riportata nella Relazione di gestione.

Prospetti allegati

Prospetto di stato patrimoniale redatto ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2017	di cui con parti correlate	Incidenza %
Attività immateriali	23.163		
Attività materiali	51.819		
Investimenti immobiliari	290		
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	8.868		
Crediti per imposte anticipate	5.631		
Altri crediti e attività non correnti	10.320		
Totale attività non correnti	100.091	-	
Rimanenze	71.554		
Crediti commerciali correnti	267.148	2.854	1,1%
Crediti per imposte correnti	4.208		
Altri crediti e attività correnti	23.108	94	0,4%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	164.320		
Totale attività correnti	530.338	2.948	0,6%
Attività non correnti possedute per la vendita			
Totale attività	630.429	2.948	0,5%
Capitale sociale	37.127		
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144		
Altre riserve	5.959		
Utili portati a nuovo	116.469		
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	192.699	-	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	8.951		
Totale patrimonio netto	201.650	-	
Finanziamenti non correnti	115.353		
Benefici ai dipendenti	18.842	112	0,6%
Fondi non correnti	2.477		
Imposte differite passive	6.487		
Totale passività non correnti	143.159	112	0,1%
Finanziamenti correnti	52.944		
Debiti verso fornitori	190.930	2.031	1,1%
Debiti per imposte correnti	5.221		
Altre passività correnti	36.525	141	0,4%
Totale passività correnti	285.620	2.172	0,8%
Totale passività	428.779	2.284	0,5%
Totale patrimonio netto e passività	630.429	2.284	0,4%

I crediti commerciali verso parti correlate includono i crediti vantati dal Gruppo verso le società collegate riconducibili ad ordinarie forniture commerciali.

Prospetto di conto economico redatto ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31-ott-17	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi	560.557	10.259	1,8%
Altri proventi	4.355	32	0,7%
Materiali di consumo e merci	(453.543)	(1.012)	0,2%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(48.611)	(3.264)	6,7%
Costi per il personale	(36.101)	(374)	1,0%
Altri costi operativi	(3.203)		
Ammortamenti e svalutazioni	(4.074)		
Risultato operativo	19.380		
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	493		
Proventi finanziari	2.683		
Oneri finanziari	(4.585)		
Utile prima delle imposte	17.971		
Imposte sul reddito	(5.542)		
Utile dell'esercizio	12.429		
<i>di cui:</i>			
Utile di pertinenza di terzi	1.576		
Utile di pertinenza del Gruppo	10.853		
Utile per azione base (in Euro)	0,70		
Utile per azione diluito (in Euro)	0,70		

I ricavi verso parti correlate si riferiscono principalmente all'operatività con la società collegata Zucchetti Informatica SpA, relativa ad ordinarie forniture commerciali. I rapporti intrattenuti dal Gruppo con le parti correlate collegate sono principalmente di natura commerciale e riguardano prevalentemente la compravendita di materiali hardware and software e di assistenza tecnica relativa. La Società ritiene che tutti i rapporti intrattenuti con le parti correlate siano sostanzialmente regolati sulla base di normali condizioni di mercato. I costi del personale si riferiscono prevalentemente alle retribuzioni dei dirigenti con responsabilità strategiche.

Elenco delle società controllate e collegate operative

Società Controllate

Detenuta da	Società	Sede	Percentuale possesso al	
			31-ott-17	30-apr-17
VAR GROUP SRL	365ONLINE SRL	Empoli (FI)	100,00%	100,00%
VAR DIGITAL SRL	AFB NET SRL	Ponte San Giovanni (PG)	62,00%	62,00%
APRA SPA	AGENZIA SENZA NOME SRL	Jesi (AN)	71,25%	75,00%
VAR GROUP SPA	APRA SPA	Jesi (AN)	60,00%	60,00%
SESA SPA	ARCIPELAGO CLOUD SRL	Empoli (FI)	100,00%	100,00%
VAR GROUP SPA	BMS SPA	Milano (MI)	51,00%	51,00%
APRA SPA	CENTRO 3 CAD SRL	Jesi (AN)	80,00%	80,00%
COMPUTER GROSS ITALIA SPA	COMPUTER GROSS ACCADIS SRL	Roma (RM)	51,00%	51,00%
SESA SPA	COMPUTER GROSS ITALIA SPA	Empoli (FI)	100,00%	100,00%
COMPUTER GROSS ITALIA SPA	COMPUTER GROSS NESSOS SRL	Empoli (FI)	60,00%	60,00%
VAR GROUP SPA	COSESA SRL	Empoli (FI)	100,00%	100,00%
VAR GROUP SPA	DELTA PHI SIGLA SRL	Empoli (FI)	100,00%	100,00%
VAR GROUP SPA	GLOBO INFORMATICA SRL	Druento (TO)	57,50%	57,50%
COMPUTER GROSS ITALIA SPA	ICT LOGISTICA SRL	Empoli (FI)	33,33%	33,33%
VAR GROUP SPA			33,33%	33,33%
SESA SPA	IDEA POINT SRL	Empoli (FI)	100,00%	100,00%
ITF SRL	INTEGRATION CUSTOMER CENTER SRL	Empoli (FI)	100,00%	100,00%
COMPUTER GROSS ITALIA SPA	ITF SRL	Empoli (FI)	100,00%	100,00%
VAR GROUP SPA	LEONET SRL	Empoli (FI)	100,00%	100,00%
MY SMART SERVICES SRL	M.F. SERVICES SRL	Campagnola Emilia (RE)	70,00%	70,00%
VAR GROUP SPA	MY SMART SERVICES SRL	Empoli (FI)	100,00%	100,00%
VAR GROUP SPA	OPENIA SRL	Empoli (FI)	70,00%	70,00%
VAR GROUP SPA	SAILING SRL	Reggio Emilia (RE)	51,00%	51,00%
VAR ONE SRL	SYNERGY SRL	Carpi (MO)	51,00%	51,00%
VAR GROUP SPA	SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	Milano (MI)	51,00%	51,00%
VAR GROUP SPA	VAR COM SRL	Empoli (FI)	51,00%	51,00%
VAR GROUP SRL	VAR ALDEBRA SRL	Rimini (RN)	50,50%	50,50%
VAR GROUP SRL	VAR ENGINEERING SRL	Empoli (FI)	63,0%	63,0%
VAR ALDEBRA SRL			15,0%	15,0%
VAR GROUP SRL	VAR GROUP NORD OVEST SRL	Genova (GE)	100,00%	100,00%
SESA SPA	VAR GROUP SPA	Empoli (FI)	100,00%	100,00%
VAR GROUP SPA	VAR GROUP SRL	Empoli (FI)	100,00%	100,00%
VAR GROUP SPA	VAR GROUP DIGITAL SRL	Empoli (FI)	100,00%	100,00%
LEONET SRL	VAR ITT SRL	Empoli (FI)	50,00%	n.a.
VAR GROUP SPA			15,00%	n.a.
VAR GROUP SPA	VAR ONE SRL	Empoli (FI)	65,3%	65,3%
VAR GROUP SPA	VAR PRIME SRL	Empoli (FI)	51,00%	51,00%
MY SMART SERVICES SRL	VAR SERVICE SRL	Empoli (FI)	52,59%	55,40%
M.F. SERVICES SRL			2,83%	3,00%
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SRL	VAR SIRIO INDUSTRIA SRL	Milano (MI)	54,60%	54,60%
VAR GROUP SPA	VAR TECH SRL	Empoli (FI)	n.a.	71,80%
VAR GROUP SPA	YARIX SRL	Montebelluna (TV)	50,00%	50,00%

Società Collegate

Detenuta da	Società	Sede	Percentuale possesso al	
			31-ott-17	30-apr-17
COESA SRL	ARCOS SRL	Empoli (FI)	50,0%	50,0%
COMPUTER GROSS ITALIA SPA	ATTIVA SPA	Brendola (VI)	20,0%	20,0%
BMS SPA	B.I.T. SRL	Milano (MI)	25,0%	25,0%
SESA SPA	C.G.N. SRL	Milano (MI)	47,5%	47,5%
COMPUTER NESSOS SRL	COLLABORA SRL	Vinci (FI)	29,0%	29,0%
APRA SPA	CONSORZIO 3 CAD	Milano (MI)	33,3%	33,3%
VAR GROUP SPA	DOTDIGITAL SRL	Empoli (FI)	50,0%	50,0%
APRA SPA	EVIN SRL	Ascoli Piceno (AP)	20,0%	20,0%
AFBNET SRL	GO2TECH SRL	Perugia (PG)	40,0%	40,0%
VAR DIGITAL SRL	G.G. SERVICES SRL	Pontedera (PI)	33,3%	33,3%
VAR GROUP SPA	GLOBAL BUSINESS AREZZO SRL	Arezzo (AR)	39,5%	39,5%
VAR GROUP SPA	M.K. ITALIA SRL	Empoli (FI)	45,0%	45,0%
VAR GROUP SPA	MEDIAMENTE CONSULTING SRL	Empoli (FI)	20,0%	20,0%
VAR GROUP SPA	NOA SOLUTION SRL	Cagliari CA)	24,0%	24,0%
LEONET SRL	S.A. CONSULTING SRL	Milano (MI)	30,0%	30,0%
VAR GROUP SPA	SESA PROGETTI SRL	Cascina (PI)	25,0%	25,0%
APRA SPA	SO WINE SRL	Verona (VR)	35,0%	35,0%
VAR GROUP SRL	STUDIO 81 DATA SYSTEM SRL	Roma (RM)	50,0%	50,0%
VAR GROUP SRL	VAR & ENGINFO SRL	Empoli (FI)	30,0%	30,0%
VAR GROUP SRL	VAR IT SRL	Parma (PR)	22,0%	22,0%
VAR GROUP SPA	VAR ITT SRL	Verona (VR)	n.a.	30,0%
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	WEBGATE ITALIA SRL	Milano (MI)	30,0%	30,0%
APRA SPA	WINLAKE ITALIA SRL	Novi Ligure (AL)	25,0%	25,0%
VAR GROUP SPA	ZUCCHETTI INFORMATICA SPA	Lodi (LO)	25,0%	25,0%

Attestazione del Bilancio
consolidato semestrale
abbreviato ai sensi
dell'art.154 bis del D.Lgs.
58/98

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del d.lgs. 58/98

1. Il sottoscritto Paolo Castellacci, in qualità di Presidente del Consiglio, e Alessandro Fabbroni, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Sesa SpA attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2017.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2017 è stata svolta in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Empoli, 19 dicembre 2017

Paolo Castellacci
Presidente del Consiglio di Amministrazione

Alessandro Fabbroni
Amministratore Delegato
Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti societari

Relazione della Società di Revisione



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Sesa SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal prospetto di conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della Sesa SpA e controllate (Gruppo Sesa) al 31 ottobre 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 110644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhpr 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

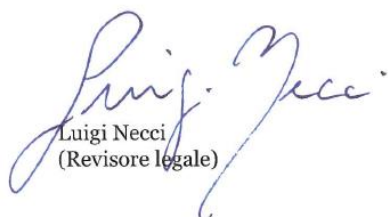


Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sesa al 31 ottobre 2017, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Firenze, 19 dicembre 2017

PricewaterhouseCoopers SpA



Luigi Necci
(Revisore legale)