

Resoconto
intermedio
di gestione

31 luglio

2018

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

Sesa s.p.a

Indice

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA	2
Principali Dati Economici e Patrimoniali di Gruppo	3
Principali Indicatori Finanziari di Gruppo	4
Struttura del Gruppo Sesa al 31 luglio 2018	5
Premessa	6
Criteri di Redazione e Principi contabili	6
Eventi significativi del periodo	7
Condizioni operative e sviluppo dell'attività	8
Andamento della gestione	13
<i>Andamento economico generale</i>	<i>13</i>
<i>Sviluppo della domanda e andamento del settore in cui opera il Gruppo</i>	<i>14</i>
<i>Principali dati economici del Gruppo</i>	<i>15</i>
<i>Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo</i>	<i>18</i>
<i>Principali dati economici del Settore VAD</i>	<i>20</i>
<i>Principali dati economici del Settore SSI</i>	<i>21</i>
<i>Principali dati economici del Settore Corporate</i>	<i>22</i>
Informativa di settore	23
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo	25
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	25
Evoluzione prevedibile della gestione	25
Prospetti Allegati	26
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis della legge sul risparmio	31

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA

Consiglio di Amministrazione

Scadenza

Paolo Castellacci	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Giovanni Moriani	Vice Presidente Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Moreno Gaini	Vice Presidente Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Alessandro Fabbroni	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Oggionni Angela	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Luigi Gola	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Mosca Maria Chiara	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Angelica Pelizzari	Amministratore non esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021

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. 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 2021

Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate

Maria Chiara Mosca (Presidente), membri Luigi Gola, Angela Oggionni approvazione bilancio 30 aprile 2021
Amministratore Incaricato Alessandro Fabbroni approvazione bilancio 30 aprile 2021

Comitato per la Remunerazione

Luigi Gola (Presidente), membri Angela Oggionni, Maria Chiara Mosca approvazione bilancio 30 aprile 2021

Collegio Sindacale

Scadenza

Cerati Giuseppe	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Luca Parenti	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Chiara Pieragnoli	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Fabrizio Berti	Sindaco Supplente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Daria Dalle Luche	Sindaco Supplente	approvazione bilancio 30 aprile 2021

Organismo di Vigilanza ai sensi della Legge 231/2011

Scadenza

Luca Parenti	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Cerati Giuseppe	Membro Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Chiara Pieragnoli	Membro Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021

Responsabile dell'attività di Internal Auditing Dott. Michele Ferri

Società di Revisione

Scadenza

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

Responsabile Controllo di gestione e processi amministrativi Dott. Francesco Billi

Mercato di Quotazione

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

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

Principali Dati Economici e Patrimoniali di Gruppo

Dati economici e finanziari consolidati dei periodi chiusi al 31 luglio di ogni anno (3 mesi)

(migliaia di Euro)	2018	2017	2016	2015	2014
Ricavi	347.715	314.685	293.199	279.265	259.067
Totale ricavi e altri proventi	349.642	316.869	294.913	280.582	260.294
EBITDA (utile ante ammortamenti, altri accantonamenti, altri costi non monetari, oneri finanziari ed imposte)	15.685	13.114	12.392	11.391	12.389
EBIT (Reddito Operativo)	11.666	10.185	8.748	8.317	8.729
Utile (perdita) prima delle imposte	10.566	9.114	7.998	7.177	7.122
Utile netto dell'esercizio	7.235	6.008	5.219	4.638	4.488
Utile netto dell'esercizio attribuibile al Gruppo	6.479	5.501	4.882	4.497	4.237

Dati patrimoniali consolidati al 31 luglio di ogni anno

(migliaia di Euro)	2018	2017	2016	2015	2014
Totale Capitale Investito Netto	218.224	211.319	197.326	188.378	177.327
Totale Patrimonio Netto	217.143	204.738	184.667	165.415	148.529
- attribuibile ai Soci della Controllante	207.206	196.416	177.160	160.399	144.992
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	9.937	8.322	7.507	5.016	3.537
Posizione Finanziaria Netta (Liquidità netta)	1.081	6.581	12.659	22.963	28.798
Totale Patrimonio Netto e PFN	218.224	211.319	197.326	188.378	177.327

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

	2018	2017	2016	2015	2014
EBITDA / Totale ricavi e altri proventi	4,49%	4,17%	4,23%	4,08%	4,78%
EBIT / Totale ricavi e altri proventi (ROS)	3,34%	3,24%	2,98%	2,98%	3,37%
Utile Netto attribuibile ai soci della Controllante / Totale ricavi e altri proventi	1,85%	1,75%	1,67%	1,61%	1,64%

Personale, consistenza di Gruppo a fine periodo (1)

(unità o migliaia di Euro)	2018	2017	2016	2015	2014
Personale a fine esercizio	1.754	1.476	1.262	1.101	1.026
Organico medio esercizio	1.698	1.451	1.182	1.030	1.000
Costo del personale	23.454	19.345	16.765	13.384	12.746

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

Principali Indicatori Finanziari di Gruppo

Indicatori finanziari

Gruppo Sesa	2018	2017	2016	2015	2014
(euro)					
Mercato di quotazione (1)	MTA - Star	MTA - Star	MTA - Star	MTA -Star	MTA
Quotazioni (31 luglio di ogni anno)	30,20	24,65	14,50	15,54	13,12
Dividendo per azione (2) (*)	0,60	0,56	0,48	0,45	0,45
Dividendo Complessivo (Euro milioni) (3)	9,297	8,677	7,513	7,043	6,984
Pay Out Ratio (4)	31%	32%	30%	31%	32%
Azioni Emesse (in milioni)	15,49	15,49	15,65	15,65	14,85
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni) al 31 luglio di ogni anno	467,9	381,9	226,9	143,2	194,8
Market to Book Value (**)	2,2	1,9	1,2	1,5	1,3
Dividend Yield (su quotazioni 31 luglio) (***)	2,0%	2,3%	3,3%	2,9%	3,4%
Gruppo Sesa	2018	2017	2016	2015	2014
(euro)					
Earnings per share (base) (****)	1,74	1,62	1,55	1,40	1,48
Earnings per share (diluted) (*****)	1,73	1,62	1,54	1,39	1,40

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

(2) Per l'esercizio al 30 aprile 2018 calcolato in base alla delibera dell'Assemblea del 24 agosto 2018

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

(4) Dividendi al lordo della quota relativa alle azioni proprie / Utile Netto Consolidato d'esercizio al 30 aprile

(*) Dividendi pagati nell'esercizio

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

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

(****) Utile netto consolidato prima dei terzi / numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in portafoglio

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

Premessa

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

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 luglio 2018 è relativo ai primi tre mesi della gestione e rappresenta la prima informativa finanziaria redatta dalla capogruppo Sesa SpA per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2019.

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica-finanziaria del Gruppo nel presente documento vengono presentati la situazione patrimoniale e finanziaria ed il conto economico in forma riclassificata per il periodo chiuso al 31 luglio 2018 e per il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, unitamente ad alcuni indicatori alternativi di performance.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 luglio 2018 non è sottoposto a revisione contabile.

Criteri di Redazione e Principi contabili

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2018 del Gruppo Sesa (di seguito anche "Resoconto intermedio") è stato redatto ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5 del D.Lgs. 58/1998 nonché delle disposizioni Consob in materia. Il Resoconto intermedio è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") omologati dall'Unione Europea e in vigore al momento dell'approvazione. Gli schemi patrimoniali, finanziari ed economici del Gruppo al 31 luglio 2018 sono riportati nei prospetti contabili allegati.

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

Rispetto al perimetro di consolidamento (con metodo integrale) illustrato nella Relazione finanziaria annuale chiusa al 30 aprile 2018 si segnalano le seguenti variazioni di perimetro: l'inclusione di Panthera Srl, per effetto dell'acquisto del ramo ERP Panthera avvenuto in data 7 maggio 2018, e di Var Engineering Srl conseguente la riorganizzazione ed il potenziamento dei servizi nel settore Digital Manufacturing.

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

Eventi significativi del periodo

Nei primi tre mesi dell'esercizio in corso si registra una crescita dei principali indicatori economici e finanziari del Gruppo che, grazie agli investimenti in capitale umano ed infrastrutture tecnologiche e alla focalizzazione sullo sviluppo delle linee di business a maggior valore aggiunto del mercato ICT, beneficia dell'incremento dei ricavi e della redditività operativa.

Il **Settore VAD**, attivo nel mercato della distribuzione a valore di IT e guidato dalla controllata totalitaria Computer Gross Italia SpA, ha proseguito le iniziative per l'ampliamento del portafoglio delle soluzioni offerte alla clientela e la specializzazione delle risorse umane.

I risultati dei primi tre mesi confermano il ritorno alla crescita della redditività conseguito nel secondo semestre dell'anno fiscale chiuso al 30 aprile 2018, grazie alla crescita dei ricavi, il consolidamento del margine commerciale e la riduzione dell'incidenza dei costi operativi.

Il **Settore Software e System Integration (SSI)**, attivo nell'offerta di servizi e soluzioni IT verso i segmenti SME ed Enterprise, registra significative crescite di ricavi e redditività, confermando il trend dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2018 e beneficiando dello sviluppo delle aree di business a maggiore redditività (ERP & Industry Solutions, Managed and Security Services, Digital Solutions).

La crescita del volume d'affari e della redditività operativa registrata nel trimestre è stata determinata, tra l'altro, dagli investimenti in acquisizioni societarie effettuate nel precedente anno fiscale: le società recentemente incluse nel perimetro di consolidamento tra cui Tech-Value SpA (attiva nel settore dei servizi IT e soluzioni PLM per i clienti "engineering intensive") e Panthera Srl (attiva nel mercato ERP per la clientela SME e Enterprise) hanno contribuito per circa il 50% della crescita del periodo.

Nel trimestre in esame si segnalano i seguenti principali eventi:

- acquisto del ramo ERP Panthera avvenuto in data 7 maggio 2018 da parte della società controllata Panthera Srl. Il contributo di Panthera Srl ai risultati del Gruppo Sesa è rilevato a partire dal mese di maggio 2018.
- riorganizzazione e potenziamento dell'offerta di Var Engineering Srl, centro di competenza nel settore Digital Manufacturing, il cui consolidamento è stato avviato dal maggio 2018.

Tra gli eventi societari, il 12 luglio 2018 si è tenuto il Consiglio di Amministrazione di Sesa SpA che ha approvato il bilancio consolidato del Gruppo e il bilancio d'esercizio di Sesa SpA al 30 aprile 2018 proponendo la distribuzione di un dividendo di Euro 0,60 per azione, in crescita del 7,1% rispetto ad Euro 0,56 per azione del precedente esercizio, con data di pagamento 24 settembre 2018.

Nel corso di tale seduta il Consiglio di Amministrazione ha adottato tra l'altro le seguenti deliberazioni:

- approvazione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del d.lgs. 58/1998 e della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari ai sensi dell'art. 123-bis del d.lgs. 58/1998;
- proposta all'Assemblea dei soci di autorizzazione all'acquisto (nei limiti di Euro 2,5 milioni di controvalore e del 10% del capitale sociale) ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie.

L'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 24 agosto 2017 ha approvato il Bilancio al 30 aprile 2018 e la relativa proposta di distribuzione del dividendo di Euro 0,6 per azione nelle modalità proposte dal Consiglio di Amministrazione del 12 luglio scorso.

L'assemblea dei soci ha inoltre approvato la proposta di autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie e provveduto al rinnovo gli organi sociali per il prossimo triennio.

Sono stati confermati il Presidente Dott. Paolo Castellacci e l'Amministratore Delegato Dott. Alessandro Fabbroni, nonché i Vice Presidenti Esecutivi Giovanni Moriani e Moreno Gaini. Sono stati inoltre nominati la Dott.ssa Maria Chiara Mosca, come consigliere indipendente nominato dai soci di minoranza sulla base del meccanismo statutario del voto di lista, ed i consiglieri non esecutivi Dott.ssa Angelica Pelizzari, Dott.ssa Angela Oggioni e l'Ing. Luigi Gola.

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 IT nonché servizi di integrazione e consulenza specializzata a supporto della propria clientela.

L'attività del Gruppo è oggi articolata in tre settori:

- il Settore Corporate comprende le attività relative alla governance ed alla gestione della macchina operativa e della piattaforma finanziaria del Gruppo, centralizzate presso la società capogruppo SeSa S.p.A. In particolare per le principali società operative del gruppo le funzioni Amministrazione, Finanza e Controllo, Risorse Umane e Formazione, Organizzazione, Information Technology, Investor Relations, Affari Societari e Governance, Legale ed Internal Audit sono gestite dalla capogruppo Sesa SpA. La fornitura di servizi logistici (stoccaggio, assemblaggio e customizzazione e movimentazione dei prodotti) applicati all'ICT è gestita per le principali società operative dalla controllata totalitaria ICT Logistica Srl. L'offerta di soluzioni di cloud computing e servizi di marketing a supporto del Canale ICT è fornita rispettivamente dalle società Arcipelago Cloud Srl e Idea Point Srl;
- il Settore VAD comprende le attività relative alla distribuzione a valore aggiunto (value added distribution) delle principali tecnologie software e hardware con focalizzazione sui segmenti datacenter, enterprise software e networking. 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);
- il Settore Software e System Integration (SSI) comprende le attività relative alla fornitura di servizi e soluzioni IT, soluzioni software ed a supporto della trasformazione digitale, consulenza IT mirati a supportare le aziende clienti, in prevalenza appartenenti al segmento SME ed Enterprise, quali utilizzatori finali di IT. La divisione Software e System Integration è gestita dalla società controllata in via totalitaria Var Group SpA.

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 attività di finanza straordinaria delle principali società del gruppo. Le azioni di Sesa SpA sono quotate sul Mercato Telematico Azionario di Milano, segmento STAR. Sesa detiene il controllo totalitario di Computer Gross Italia S.p.A. e Var Group S.p.A. gestendo per le principali società operative del gruppo le funzioni di Amministrazione, Finanza e Controllo, Risorse Umane e Formazione, Organizzazione, Information Technology, Investor Relations, Affari Societari e Corporate Governance, Legale ed Audit.

ICT Logistica Srl

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA (di cui 66,66% 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 delle principali società del gruppo e di altri primari operatori del settore ICT.

Arcipelago Cloud Srl

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, opera nel settore *Cloud computing* a supporto del Canale ICT. Arcipelago Cloud Srl si occupa della progettazione, implementazione e sviluppo di soluzioni di cloud computing.

Idea Point Srl

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

Settore Software e System Integration (SSI)

Business Unit Business Technology Solutions ("BTS")

Var Group SpA

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, è uno dei system integrator di riferimento del mercato Italiano dell'IT per i segmenti SME ed Enterprise con un giro di affari di circa 300 milioni di euro al 30 aprile 2018 (incluso quello delle società controllate). Var Group ha sviluppato un'offerta integrata di soluzioni IT con un modello organizzativo (anche attraverso le proprie società controllate) articolato in 4 business unit: Business Technology Solutions, Managed and Security Services, ERP & Industry Solutions, Digital Solutions.

A supporto dell'integrazione dell'offerta operano inoltre le business unit Financial Solutions ed Innovation.

Var Group Srl

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

Var Group Nord Ovest Srl

La Società, controllata al 100% da Var Group Srl, offre servizi e soluzioni IT nell'Italia Nord occidentale (attraverso le filiali di Milano, Torino e Genova).

Var Aldebra Srl

La Società, controllata al 51% da Var Group Srl, offre servizi e soluzioni IT nel territorio dell'Italia Nord orientale (attraverso le filiali di Bologna, Verona, Treviso, Trento e Bolzano).

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 52,59% da My Smart Services Srl, è attiva nel settore della fornitura di servizi di manutenzione, assistenza tecnica e riparazione di elaboratori elettronici e prodotti di IT.

MF Services Srl

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

Yarix Srl

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

Cosesa Srl

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

Var Engineering Srl

La Società, controllata al 93% da Tech-Value SpA, Var Group SpA, è attiva nel settore Digital Manufacturing e partner IT di riferimento nella realizzazione di progetti di Product Lifecycle Management, Process Transformation e Virtual Manufacturing. E' entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2018.

Business Unit ERP & Industry solutions

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.

Panthera Srl

La Società, controllata al 89% da Sirio Informatica e Sistemi SpA e all'11% da Var Group SpA, è attiva nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software ERP ed applicativi proprietari per il mercato SME ed Enterprise con clienti operanti nei principali distretti produttivi italiani. E' entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2018.

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.

Synergy Srl

La Società, controllata al 51% da Var One SpA, opera nel settore della fornitura di soluzioni e servizi integrati su piattaforma SAP Business One per la PMI. Synergy offre consulenza, business solutions e servizi alla propria clientela concentrata nell'area dell'Italia Centrale.

BMS SpA

Società partecipata al 51% da Var Group SpA, 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 75% da Var Group SpA, è un System Integrator attivo nell'Italia centro orientale che offre soluzioni software gestionali e verticali per alcuni distretti del made in Italy (Furniture, Wine etc).

Centro 3Cad Srl

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

Sailing Srl

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

Var Prime Srl

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

Tech-Value Srl

La Società, controllata al 51% da Var Group SpA, è specializzata nella fornitura di servizi IT e soluzioni PLM per aziende "engineering intensive" del settore manifatturiero con oltre 1.000 clienti e oltre 120 risorse distribuite nelle sedi di Milano, Torino, Genova, Bologna, Roncade (TV), Fara Vicentina (Vi), Viareggio (Lu) e Barcellona (Spagna). Tech-Value Srl controlla al 100% le società CCS Team Srl, Tech-In-Nova Srl, Tech-Value Iberica SI e attraverso quest'ultima la Tech-Value dels Pirineus s.l. Tech-Value Srl e CCS Team Srl sono entrate nel perimetro di consolidamento a partire da gennaio 2018.

Delta Phi Sigla Srl

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, opera nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software ed applicativi proprietari (in particolare della piattaforma software SIGLA ++) per il mercato Small Business. La società che opera anche attraverso rivenditori presenta un database clienti utilizzatori di alcune migliaia di utenti, sull'intero territorio nazionale.

Business Unit Digital Solutions**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.

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. 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.

La società, con ricavi per Euro 1.114 milioni ed un utile netto per Euro 20,3 milioni conseguiti nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2018, costituisce la principale controllata del Gruppo Sesa.

ICOS SpA

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

Computer Gross Nessos Srl

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

ITF Srl

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

Computer Gross Accadis Srl

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

Andamento della gestione

Andamento economico generale

L'economia mondiale prosegue il proprio trend di sviluppo: nel biennio 2018-2019 è atteso un ulteriore consolidamento del trend di crescita dell'economia mondiale (+3,9% annuale atteso sia per il 2018 che per il 2019) rispetto ad un triennio precedente che registra una crescita del 3,2% nel 2016 e nel 2015 e del +3,7% nel 2017. Sono tuttavia più marcate le differenze tra i vari paesi con un tasso di espansione che sembra aver raggiunto il picco in alcune delle principali economie. Tra le economie avanzate, si allargano le divergenze di crescita tra gli Stati Uniti (+2,9% nel 2018) da un lato, e l'Europa (+2,2% nel 2018) e il Giappone (+1,0% nel 2018) dall'altro (fonte FMI - WEO, luglio 2018).

La crescita nell'area Euro registra nel 2017 il maggiore tasso di crescita degli ultimi anni (+2,4%) dopo un biennio precedente con tassi di sviluppo più contenuti, grazie principalmente alla politica monetaria espansiva e all'accelerazione dell'economia mondiale. Per il 2018 e 2019 sono confermate le stime di crescita del +2,2% del 2018 e del +1,9% del 2019; tra i fattori di rischio che potranno incidere sulle prospettive di sviluppo dell'area Euro le politiche protezionistiche internazionali e la prevista correzione della politica monetaria (fonte FMI - WEO, luglio 2018).

L'Italia ha chiuso l'anno 2017 con un incremento del PIL pari all'1,5%, dopo un biennio 2015 e 2016 con crescita più moderate e inferiori all'1%. Nel 2018 e 2019 sono previsti tassi di crescita in tendenziale riduzione (+1,2% nel 2018 e +1,0% nel 2019) (fonte FMI - WEO, luglio 2018) a seguito della minore crescita attesa dell'intera area Euro.

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

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

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

Il mercato dell'Information Technology consolida un trend di progressivo sviluppo con crescite più marcate nelle aree di maggiore innovazione tra cui i servizi IT evoluti: managed & security services, soluzioni di cloud computing, soluzioni di collaboration, digital transformation, Iot e cognitive computing.

A partire dal 2015 il mercato italiano dell'IT ha invertito il proprio trend evidenziando tassi di sviluppo crescenti con valori ben superiori al Prodotto Interno Lordo. Nel 2017 si registra un rafforzamento della crescita del mercato IT (+1,9%) già avviata nel 2016 (+1,6%) che si prevede proseguirà anche nel successivo biennio. Il trend di sviluppo progressivo del mercato è atteso in ulteriore accelerazione nel 2018 e nel 2019 (+2,4% nel 2018 e +2,9% nel 2019) (fonte Sirmi, luglio 2018).

La ripresa del mercato IT è stata favorita principalmente dallo sviluppo del segmento Management Services (+4,5% nel 2016, +6,0% nel 2017, +6,7% nel 2018E e + 7,6% nel 2019E) che include servizi IT alle infrastrutture, security e cloud computing, quest'ultimi con tassi di crescita oltre il 20% (fonte Sirmi, luglio 2018).

La tabella seguente rappresenta l'andamento del mercato IT in Italia nel periodo 2014-2017 e le previsioni per l'anno 2018 e 2019 (Fonte Sirmi, luglio 2018).

Mercato IT italiano (in milioni di Euro)	2014	2015	2016	2017	2018E	2019E	Var. 15/14	Var. 16/15	Var. 17/16	Var. 18/17	Var. 19/18
Hardware	6.427	5.886	6.006	6.044	6.095	6.160	-8,4%	2,0%	0,6%	0,8%	1,1%
Software	3.881	3.857	3.848	3.833	3.840	3.850	-0,6%	-0,2%	-0,2%	0,2%	0,3%
Project Services	3.557	3.475	3.423	3.436	3.468	3.505	-2,3%	-1,5%	0,4%	0,9%	1,1%
Management Services	4.751	4.970	5.193	5.504	5.870	6.315	4,6%	4,5%	6,0%	6,7%	7,6%
Totale Mercato IT	18.616	18.188	18.470	18.817	19.273	19.830	-2,3%	1,6%	1,9%	2,4%	2,9%
O/w Cloud Computing	954	1.128	1.510	1.862	2.282	2.784	28,7%	23,0%	23,3%	22,6%	22,0%
<i>% Cloud on total IT</i>	<i>5,1%</i>	<i>6,8%</i>	<i>8,2%</i>	<i>9,9%</i>	<i>11,8%</i>	<i>14,0%</i>					

Il segmento della distribuzione di IT, dove il Gruppo opera tramite la principale controllata Computer Gross Italia SpA (Settore VAD), registra nel 2017 una crescita pari a circa il 2% con un'aspettativa di lieve accelerazione nel 2018 con tassi compresi tra il 2% ed il 3%, sostenuta dai segmenti networking ed enterprise software (analytics, security, ecc.).

Grazie allo sviluppo delle aree di mercato connesse all'Innovazione Tecnologica (Digital transformation delle imprese ed organizzazioni, Security services e Cloud services infrastrutturali e applicativi) il segmento "System Integration" ha registrato una crescita annuale nel 2017 pari al +5% con prospettive di sviluppo nel 2018 e 2019 in continuità con l'anno precedente.

Principali dati economici del Gruppo

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

Conto economico riclassificato	31/07/2018 (3 mesi)	%	31/07/2017 (3 mesi)	%	Variazione 2018/17
Ricavi netti	347.715		314.685		10,5%
Altri Proventi	1.927		2.184		-11,8%
Totale Ricavi e Altri Proventi	349.642	100,0%	316.869	100,0%	10,3%
Costi per acquisto prodotti	(279.880)	80,0%	(262.151)	82,7%	6,8%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(29.959)	8,6%	(21.581)	6,8%	38,8%
Costo del lavoro	(23.454)	6,7%	(19.345)	6,1%	21,2%
Altri oneri di gestione	(664)	0,2%	(678)	0,2%	-2,1%
Totale Costi per acquisto prodotti e Costi Operativi	(333.957)	95,5%	(303.755)	95,9%	9,9%
Margine Operativo Lordo (Ebitda)	15.685	4,49%	13.114	4,14%	19,6%
Ammortamenti beni materiali e immateriali (sw)	(2.147)		(1.487)		44,4%
Ammortamenti liste clienti e know how acquisiti (PPA)	(774)		(485)		59,6%
Accantonamenti e altri costi non monetari	(1.098)		(957)		14,7%
Risultato Operativo (Ebit)	11.666	3,34%	10.185	3,21%	14,5%
Utile delle società valutate al patrimonio netto	108		170		-36,5%
Proventi e oneri finanziari netti	(1.208)		(1.241)		-2,7%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	10.566	3,02%	9.114	2,88%	15,9%
Imposte sul reddito	(3.331)		(3.106)		7,2%
Risultato netto	7.235	2,07%	6.008	1,90%	20,4%
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>6.422</i>		<i>5.501</i>		<i>16,7%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>813</i>		<i>507</i>		<i>60,4%</i>
Risultato Operativo Adjusted*	12.440	3,56%	10.670	3,37%	16,6%
Risultato prima delle imposte Adjusted*	11.340	3,24%	9.599	3,03%	18,1%
Risultato netto Adjusted*	7.786	2,23%	6.336	2,00%	22,9%
<i>Risultato netto Adjusted del Gruppo*</i>	<i>6.973</i>		<i>5.829</i>		<i>19,6%</i>

Nei primi tre mesi dell'esercizio si registra una crescita dei principali indicatori economici e finanziari del Gruppo che, grazie agli investimenti in capitale umano ed infrastrutture tecnologiche e alla focalizzazione sullo sviluppo delle linee di business a maggior valore aggiunto, beneficia di un incremento di ricavi e redditività a livello consolidato con tassi pari a circa il 10% ed il 20% rispettivamente.

I ricavi consolidati di periodo registrano un incremento del 10,5% passando da Euro 314.685 migliaia al 31 luglio 2017 ad Euro 347.715 migliaia al 31 luglio 2018 grazie alla crescita registrata in entrambi i principali settori di attività del Gruppo. Il Settore VAD mostra una crescita del 6,6% rispetto allo stesso periodo del 2017, mentre i ricavi del Settore SSI si incrementano del 29,1% rispetto allo stesso periodo del 2017.

Il Totale dei ricavi ed altri proventi presenta un incremento di Euro 32.773 migliaia (+10,3%), passando da Euro 316.869 migliaia al 31 luglio 2017 ad Euro 349.642 migliaia al 31 luglio 2018.

Il margine commerciale lordo (Gross Margin)¹ registra un incremento pari ad Euro 15.044 migliaia (+27,5%) passando da Euro 54.718 migliaia al 31 luglio 2017 ad Euro 69.762 migliaia al 31 luglio 2018, per effetto di un mix di prodotti e servizi a maggiore valore aggiunto. Il rapporto tra il Gross Margin consolidato ed il totale

* Il Risultato Operativo Adjusted e il Risultato prima delle imposte Adjusted sono definiti al lordo dei costi figurativi relativi ai piani di Stock Grant destinati agli amministratori esecutivi ed alimentati tramite buy back ed al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Liste clienti e Know how) iscritte a seguito del processo di Purchase Price Allocation (PPA). Il Risultato netto Adjusted ed il Risultato netto Adjusted di Gruppo sono definiti al lordo dei costi figurativi relativi ai piani di Stock Grant destinati agli amministratori esecutivi ed alimentati tramite buy back ed al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Liste clienti e Know how) iscritte a seguito del processo di Purchase Price Allocation (PPA), al netto del relativo effetto fiscale

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

ricavi ed altri proventi, pari al 20,0% al 31 luglio 2018 registra un incremento di 270 basis point rispetto al 17,3% conseguito al 31 luglio 2017, grazie all'incremento della marginalità lorda registrata in entrambi settori ed al maggior peso percentuale del fatturato del Settore SSI (caratterizzato da un margine commerciale lordo strutturalmente superiore).

L'andamento dei costi operativi, che riflette anche la variazione del perimetro di consolidamento rispetto al periodo chiuso al 31 luglio 2017 (con l'ingresso delle Società Tech-Value SpA, CCS Team Srl, Icos SpA, Panthera Srl e Var Engineering Srl) risulta dettagliabile come segue:

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 luglio				
	2018	%	2017	%	Variazione
Totale Ricavi e Altri Proventi	349.642	100,0%	316.869	100,0%	10,3%
Gross Margin consolidato	69.763	20,0%	54.718	17,3%	27,5%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(29.959)	8,6%	(21.581)	6,8%	38,8%
Costo del lavoro	(23.454)	6,7%	(19.345)	6,1%	21,2%
Altri oneri di gestione	(664)	0,2%	(678)	0,2%	-2,1%
Totale Costi operativi	54.077	15,5%	41.604	13,1%	30,0%
Ebitda	15.685	4,49%	13.114	4,14%	19,6%

Il costo del lavoro passa da Euro 19.345 migliaia al 31 luglio 2017 (6.1% dei ricavi ed altri proventi) ad Euro 23.454 migliaia (6,7% dei ricavi ed altri proventi) al 31 luglio 2018, con una crescita percentuale del 21,2% derivante dall'aumento dell'organico medio del Gruppo (+17,0%) conseguente alla crescita del giro di affari e dall'ingresso nel perimetro di consolidamento di Società di nuova acquisizione (che complessivamente contano oltre 180 risorse rispetto al precedente periodo chiuso al 31 luglio 2017). Il totale risorse umane del gruppo passa da 1.476 unità al 31 luglio 2017 a 1.754 unità al 31 luglio 2018.

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

(in unità)	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 luglio		Numero puntuale dei dipendenti al 31 luglio		Numero puntuale dei dipendenti al 30 aprile 2018
	2018	2017	2018	2017	
Dirigenti	18	16	18	16	18
Quadri	134	102	145	105	122
Impiegati	1.546	1.333	1.591	1.355	1.502
Totale	1.698	1.451	1.754	1.476	1.642

Il risultato di Ebitda pari ad Euro 15.685 migliaia al 31 luglio 2018 (Ebitda margin 4,49%) registra un aumento di Euro 2.571 migliaia (+19,6%) rispetto ad Euro 13.114 migliaia (Ebitda margin 4,14%) al 31 luglio 2017 grazie alla crescita delle marginalità lorde in entrambi i principali settori. L'aumento del risultato di Ebitda del Settore VAD deriva principalmente dell'incremento del fatturato e dal contenimento dell'incidenza dei costi operativi mentre il Settore SSI beneficia dei maggiori ricavi nelle Business Unit dei servizi e soluzioni IT con maggiore marginalità, quali Managed & Security services, Digital e ERP & Industry Solutions.

Il risultato operativo (Ebit) pari ad Euro 11.666 migliaia (Ebit margin 3,34%) registra un aumento di Euro 1.481 migliaia (+14,5%) rispetto ad Euro 10.185 migliaia (Ebit margin 3,21%) al 31 luglio 2017, dopo ammortamenti ed accantonamenti al Fondo svalutazione crediti e Fondi Rischi e Oneri. La crescita dell'Ebit riflette l'incremento del risultato di Ebitda, sopra descritto, al netto dell'incremento degli ammortamenti materiali e immateriali conseguente gli investimenti in tecnologia e soluzioni software realizzate dal Gruppo a supporto della crescita e dell'offerta commerciale e dell'aumento della voce Ammortamenti liste clienti e know how tecnologico relativo alle recenti acquisizioni societarie.

Il Risultato prima delle imposte al 31 luglio 2018 è pari ad Euro 10.566 migliaia (Ebt margin 3,02%) in crescita del 15,9% rispetto ad Euro 9.114 migliaia (Ebt margin 2,88%) del precedente periodo. Il saldo netto tra Proventi

ed oneri finanziari registra un lieve miglioramento passando da un saldo negativo per Euro 1.241 migliaia al 31 luglio 2017 ad un saldo negativo di Euro 1.208 migliaia al 31 luglio 2018.

La voce Proventi e oneri finanziari risulta dettagliata come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2018	2017
Interessi passivi per operazioni di cessione credito	(272)	(219)
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro solvendo	(276)	(219)
Interessi passivi su conti bancari e finanziamenti	(64)	(152)
Altri interessi passivi	(320)	(326)
Commissioni e altri oneri finanziari	(281)	(528)
Oneri finanziari relativi al TFR	(70)	(56)
Totale oneri finanziari	(1.283)	(1.500)
Interessi attivi su altri crediti a breve	85	112
Altri proventi finanziari	17	19
Interessi attivi su depositi bancari	13	16
Dividendi da partecipazioni	2	0
Totale proventi finanziari	117	147
Totale gestione finanziaria (a)	(1.166)	(1.353)
Perdite su cambi	(795)	(1.337)
Utile su cambi	753	1.449
Totale gestione cambi (b)	(42)	112
Oneri finanziari netti (a+b)	(1.208)	(1.241)

Il Risultato netto consolidato dopo le imposte si attesta ad Euro 7.235 migliaia (Eat margin 2,07%) al 31 luglio 2018, registrando un incremento del 20,4% rispetto ad Euro 6.008 migliaia (Eat margin 1,90%) al 31 luglio 2017, beneficiando tra l'altro di una minore incidenza delle imposte. Escludendo gli ammortamenti della voce lista clienti e know how tecnologico che accoglie le differenze di valore delle società acquisite, il Risultato netto Adjusted registra un'evoluzione positiva ancora più marcata (+22,9%) passando da Euro 6.336 migliaia al 31 luglio 2017 ad Euro 7.786 migliaia al 31 luglio 2018.

L'utile netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi (utile di competenza degli azionisti del gruppo) al 31 luglio 2018 è pari ad Euro 6.422 migliaia in aumento del 16,7% rispetto all'utile netto di Euro 5.501 migliaia al 31 luglio 2017.

L'utile netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi Adjusted (utile di competenza degli azionisti del gruppo) al 31 luglio 2018 è pari ad Euro 6.973 migliaia in aumento del 19,6% rispetto all'utile netto di Euro 5.829 migliaia al 31 luglio 2017.

Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Di seguito viene fornita la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2018. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2018 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 luglio 2017 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/07/2018	31/07/2017	30/04/2018
Immobilizzazioni immateriali	43.727	23.281	39.083
Immobilizzazioni materiali	56.089	51.198	55.221
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	8.506	8.960	9.179
Altri crediti non correnti e imposte anticipate	17.424	15.858	17.264
Totale attività non correnti (a)	125.746	99.297	120.747
Rimanenze di magazzino	83.466	77.932	67.752
Crediti commerciali	327.212	337.429	328.760
Altre attività correnti	32.993	38.676	37.423
Attività d'esercizio correnti (b)	443.671	454.037	433.935
Debiti verso fornitori	251.977	246.769	295.706
Altri debiti correnti	63.507	68.823	62.967
Passività d'esercizio a breve termine (c)	315.484	315.592	358.673
Capitale d'esercizio netto (b-c)	128.187	138.445	75.262
Fondi e altre passività differite non correnti	14.131	8.614	14.175
Benefici ai dipendenti	21.578	17.809	20.495
Passività nette non correnti (d)	35.709	26.423	34.670
Capitale Investito Netto (a+b-c-d)	218.224	211.319	161.339
Patrimonio netto di Gruppo (f)	217.143	204.738	216.001
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	138.548	123.249	123.172
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(137.467)	(116.668)	(177.834)
Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta) (g)	1.081	6.581	(54.662)
Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta (f+g)	218.224	211.319	161.339

Nel corso per periodo in esame il Gruppo ha consolidato ed ulteriormente rafforzato la propria struttura patrimoniale.

Le attività non correnti al 31 luglio 2018 sono pari ad Euro 125.746 migliaia con un incremento pari a Euro 26.449 migliaia rispetto al dato al 31 luglio 2017, generato dagli investimenti di periodo a supporto della crescita ed in particolare da:

- aumento delle immobilizzazioni immateriali da Euro 23.281 migliaia al 31 luglio 2017 ad Euro 43.727 migliaia al 31 luglio 2018, a seguito principalmente delle acquisizioni di controllo societario di Icos SpA e Tech-Value SpA, nonché dell'acquisto del ramo ERP Panthera attraverso la società Panthera Srl;
- incremento delle immobilizzazioni materiali da Euro 51.198 migliaia al 31 luglio 2017 ad Euro 56.089 migliaia al 31 luglio 2018, a seguito degli investimenti del Gruppo in tecnologia a supporto dello sviluppo dei servizi offerti alla clientela.

Si registra un ulteriore miglioramento dell'efficienza nella gestione del capitale circolante: il capitale di esercizio netto ammonta ad Euro 128.187 migliaia al 31 luglio 2018 con una riduzione del 7,4% (pari ad Euro 10.258 migliaia) rispetto al 31 luglio 2017, grazie alla contrazione del rapporto tra Net Working Capital e Ricavi ed Altri proventi che al 31 Luglio 2018 scende al 9,2% rispetto al 10,7% al 31 luglio 2017.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 31 luglio 2018 è passiva (debito netto) e pari ad Euro 1.081 migliaia con un miglioramento di Euro 5.500 migliaia rispetto a Euro 6.581 migliaia al 31 luglio 2017.

La variazione positiva della posizione finanziaria netta rispetto al precedente periodo è riconducibile essenzialmente al cash flow generato dalla gestione operativa, al netto di investimenti di periodo in acquisizioni di nuove società ed infrastrutture tecnologiche.

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

Posizione finanziaria netta	31/07/2018	31/07/2017	30/04/2018
Liquidità	(229.056)	(170.582)	(247.194)
Crediti finanziari correnti	(3.322)	(1.901)	(3.344)
Indebitamento finanziario corrente	94.911	55.815	72.704
Posizione finanziaria netta a breve	(137.467)	(116.668)	(177.834)
Indebitamento finanziario non corrente	138.548	123.249	123.172
Posizione finanziaria netta non corrente	138.548	123.249	123.172
Posizione finanziaria netta	1.081	6.581	(54.662)

La variazione della posizione finanziaria netta al 31 luglio 2018 rispetto al dato di chiusura del precedente esercizio fiscale al 30 aprile 2018, che evidenziava una liquidità netta pari ad Euro 54.662 migliaia, riflette principalmente la stagionalità del business che è caratterizzato da un maggiore assorbimento di capitale circolante netto durante il secondo semestre dell'anno solare e dunque al 31 luglio rispetto al 30 aprile di ciascun anno.

Nel periodo in esame si rafforza ulteriormente il patrimonio netto consolidato che, al 31 luglio 2018, ammonta ad Euro 217.143 migliaia rispetto ad Euro 204.738 al 31 luglio 2017 e ad Euro 216.001 migliaia al 30 aprile 2018.

Principali dati economici del Settore VAD

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

Settore VAD <i>(in migliaia di Euro)</i>	31 luglio				
	2018	%	2017	%	Variazione
Ricavi verso terzi	267.026		252.097		5,9%
Ricavi inter-settore	20.496		17.727		15,6%
Totale Ricavi	287.522		269.824		6,6%
Altri proventi	1.295		1.290		0,4%
Totale ricavi e altri proventi	288.817	100,0%	271.114	100,0%	6,5%
Costi per acquisto prodotti	(267.933)	-92,8%	(250.759)	-92,5%	6,8%
Margine commerciale lordo	20.884	7,2%	20.355	7,5%	2,6%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(6.964)	-2,4%	(7.280)	-2,7%	-4,3%
Costi per il personale	(3.970)	-1,4%	(3.627)	-1,3%	9,5%
Altri costi operativi	(322)	-0,1%	(450)	-0,2%	-28,4%
Ebitda	9.628	3,3%	8.998	3,3%	7,0%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(1.615)		(1.357)		19,0%
Risultato operativo (Ebit)	8.013	2,8%	7.641	2,8%	4,9%
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	64		153		-58,2%
Proventi e oneri finanziari netti	(931)		(791)		17,7%
Utile prima delle imposte	7.146		7.003		2,0%
Imposte sul reddito	(2.091)		(2.118)		-1,3%
Utile di periodo	5.055	1,8%	4.885	1,8%	3,5%
Utile di pertinenza di terzi	7		10		-30,0%
Utile di pertinenza del Gruppo	5.048		4.875		3,5%

Il Settore VAD nel trimestre in esame conferma il positivo andamento conseguito nel secondo semestre del precedente anno fiscale, con il ritorno alla crescita sia dei ricavi che della redditività.

Al 31 luglio 2018 si registrano ricavi e altri proventi per Euro 288.817 migliaia in crescita del 6,5% rispetto ad Euro 271.117 migliaia al 31 luglio 2017, sovraperformando il mercato di riferimento che evidenzia incrementi attesi nell'anno 2018 inferiori al 5%.

La crescita dei ricavi è stata conseguita nelle aree più dinamiche ed innovative del mercato quali enterprise software, networking e collaboration e sostenuta dagli investimenti e le iniziative di ampliamento del portafoglio delle soluzioni offerte alla clientela e specializzazione delle risorse umane.

Nel periodo in esame il margine commerciale lordo (Gross Margin)² mostra una crescita del +2,6%, passando da Euro 20.355 migliaia (Gross Margin pari al 7,5%) al 31 luglio 2017 ad Euro 20.884 migliaia (Gross Margin pari al 7,2%) al 31 luglio 2017.

Grazie alla minore incidenza dei costi operativi il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 9.628 migliaia (Ebitda margin 3,3%), in aumento del 7,0% rispetto ad Euro 8.998 migliaia (Ebitda margin 3,3%) al 31 luglio 2017. L'andamento del Settore VAD registrato nel trimestre maggio – luglio 2018 prosegue pertanto il trend di crescita della redditività operativa registrato negli ultimi trimestri.

Il risultato netto di periodo pari ad Euro 5.055 migliaia registra un incremento del 3,5% grazie all'evoluzione positiva della redditività operativa al netto di maggiori ammortamenti e svalutazioni, riconducibili principalmente all'avvio dell'ammortamento del know-how e delle liste clienti rilevate a seguito del consolidamento della controllata Icos SpA. Al 31 luglio 2018 l'incidenza del risultato netto sul totale ricavi e altri proventi rimane stabile all'1,8% rispetto al periodo comparativo al 31 luglio 2017.

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

Principali dati economici del Settore SSI

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

Settore SSI (in migliaia di Euro)	31 luglio				Variazione
	2018	%	2017	%	
Ricavi verso terzi	80.363		62.143		29,3%
Ricavi inter-settore	762		688		10,8%
Totale Ricavi	81.125		62.831		29,1%
Altri proventi	1.102		1.275		-13,6%
Totale ricavi e altri proventi	82.227	100,0%	64.106	100,0%	28,3%
Costi per acquisto prodotti	(30.811)	-37,5%	(29.110)	-45,4%	5,8%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(27.281)	-33,2%	(16.435)	-25,6%	66,0%
Costi per il personale	(17.964)	-21,8%	(14.268)	-22,3%	25,9%
Altri costi operativi	(308)	-0,4%	(205)	-0,3%	50,2%
Ebitda	5.863	7,1%	4.088	6,4%	43,4%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(2.357)		(1.527)		54,4%
Risultato operativo (Ebit)	3.506	4,3%	2.561	4,0%	36,9%
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	64		17		276,5%
Proventi e oneri finanziari netti	(283)		(454)		-37,7%
Utile prima delle imposte	3.287		2.124		54,8%
Imposte sul reddito	(1.173)		(967)		21,3%
Utile di periodo	2.114	2,6%	1.157	1,8%	82,7%
Utile di pertinenza di terzi	806		509		58,3%
Utile di pertinenza del Gruppo	1.309		648		102,0%

Il Settore SSI nel trimestre in esame conferma il positivo andamento conseguito negli esercizi con una crescita a doppia cifra sia a livello di ricavi che di redditività operativa.

I ricavi di Settore nel periodo in esame crescono del 29,1%, passando da Euro 62.831 migliaia al 31 luglio 2017 ad Euro 81.125 migliaia al 31 luglio 2018, proseguendo il trend del precedente anno fiscale e beneficiando dello sviluppo delle aree di business ad elevato valore aggiunto quali Managed & Security Services, ERP & Industry Solutions, Digital Solutions dove sono stati concentrati i recenti investimenti in innovazione ed acquisizioni societarie (Tech-Value SpA, ramo ERP Panthera Srl).

In particolare le variazioni di perimetro societario del trimestre hanno contribuito per circa il 50% alla crescita trimestrale di ricavi ed Ebitda.

Il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 5.863 migliaia, in aumento del 43,4% rispetto al 31 luglio 2017, con uno sviluppo significativo dell'Ebitda margin (+70 basis point) che passa dal 6,4% al 31 luglio 2017 al 7,1% al 31 luglio 2018, sostenuto in particolare dalla crescente incidenza dei ricavi delle aree Managed and Security Services, ERP & Industry Solutions, Digital Solutions.

Il risultato di utile netto di periodo, pari ad Euro 2.114 migliaia, registra un incremento dell'82,7% grazie alla crescita della redditività operativa ed al positivo contributo della gestione finanziaria che passa da un saldo netto negativo di Euro 454 migliaia al 31 luglio 2017 ad un saldo netto negativo di Euro 283 migliaia al 31 luglio 2018.

Al 31 luglio 2018 l'incidenza del risultato netto sul Totale ricavi e altri proventi si accresce ulteriormente raggiungendo il 2,6% rispetto all'1,8% del periodo comparativo al 31 luglio 2017.

Principali dati economici del Settore Corporate

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

Settore Corporate <i>(in migliaia di Euro)</i>	31 luglio				Variazione
	2018	%	2017	%	
Ricavi verso terzi	324		445		-27,2%
Ricavi inter-settore	2.914		2.575		13,2%
Totale Ricavi	3.238		3.020		7,2%
Altri proventi	599		540		10,9%
Totale ricavi e altri proventi	3.837	100,0%	3.560	100,0%	7,8%
Costi per acquisto prodotti	(55)	-1,4%	(181)	-5,1%	-69,6%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(2.019)	-52,6%	(1.870)	-52,5%	8,0%
Costi per il personale	(1.520)	-39,6%	(1.450)	-40,7%	4,8%
Altri costi operativi	(49)	-1,3%	(32)	-0,9%	53,1%
Ebitda	194	5,1%	27	0,8%	618,5%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(47)		(45)		4,4%
Risultato operativo (Ebit)	147	3,8%	(18)	-0,5%	916,7%
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	(20)		-		ns
Proventi e oneri finanziari netti	6		4		50,0%
Utile prima delle imposte	133	3,7%	(14)	-0,4%	1050,0%
Imposte sul reddito	(67)		(21)		-219,0%
Utile di periodo	66	1,7%	(35)	-1,0%	288,6%
Utile di pertinenza di terzi	-		(13)		ns
Utile di pertinenza del Gruppo	65		(22)		395,5%

I risultati economici del Settore Corporate evidenziano una crescita dei ricavi e dei risultati operativi rispetto al precedente periodo chiuso al 31 luglio 2017. Il risultato di periodo è positivo per Euro 66 migliaia rispetto ad un risultato negativo di Euro 35 migliaia al 31 luglio 2017.

Informativa di Settore

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

- *Value Added Distribution*, che include la distribuzione a valore aggiunto, attraverso la controllata Computer Gross Italia SpA, di prodotti e soluzioni informatiche a valore nelle categorie server, storage, enterprise software e networking agli operatori di settore (software house, integratori di tecnologie, resellers) per la realizzazione di soluzioni tecnologiche complesse rivolte ad utilizzatori finali in prevalenza appartenenti ai segmenti SME ed Enterprise;
- *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, 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 sviluppano sinergie attraverso la vendita di prodotti e soluzioni informatiche da Computer Gross Italia SpA a Var Group SpA.

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 costi figurativi relativi ai piani di stock grant assegnati agli amministratori esecutivi, dei proventi e degli oneri finanziari, dell'utile (perdita) delle società valutate con il metodo di patrimonio netto e delle imposte;
- utile dell'esercizio.

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

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

La seguente tabella riporta l'informativa per settore operativa per i periodi chiusi al 31 luglio 2018 e 31 luglio 2017:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni	Consolidato	Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni	Consolidato
Ricavi verso terzi	267.026	80.363	324		347.713	252.097	62.143	445	-	314.685
Ricavi inter-settore	20.496	762	2.914		24.172	17.727	688	2.575	-	20.990
Ricavi	287.522	81.125	3.238	(24.170)	347.715	269.824	62.831	3.020	(20.990)	314.685
Altri proventi	1.295	1.102	599	(1.069)	1.927	1.290	1.275	540	(921)	2.184
Totale ricavi e altri proventi	288.817	82.227	3.837	(25.239)	349.642	271.114	64.106	3.560	(21.911)	316.869
Costi per acquisto prodotti	(267.933)	(30.811)	(55)	18.919	(279.880)	(250.759)	(29.110)	(181)	17.899	(262.151)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(6.964)	(27.281)	(2.019)	6.305	(29.959)	(7.280)	(16.435)	(1.870)	4.004	(21.581)
Costi per il personale	(3.970)	(17.964)	(1.520)		(23.454)	(3.627)	(14.268)	(1.450)	-	(19.345)
Altri costi operativi	(322)	(308)	(49)	15	(664)	(450)	(205)	(32)	9	(678)
Ebitda	9.628	5.863	194	-	15.685	8.998	4.088	27	1	13.114
Ammortamenti e svalutazioni e altri costi non monetari	(1.615)	(2.357)	(47)	-	(4.019)	(1.357)	(1.527)	(45)	-	(2.929)
Risultato operativo (Ebit)	8.013	3.506	147	-	11.666	7.641	2.561	(18)	1	10.185
Utile delle società valutate al patrimonio netto	64	64	(20)	-	108	153	17	-	-	170
Proventi e oneri finanziari netti	(931)	(283)	6	-	(1.208)	(791)	(454)	4	-	(1.241)
Risultato prima delle imposte	7.146	3.287	133	-	10.566	7.003	2.124	(14)	1	9.114
Imposte sul reddito	(2.091)	(1.173)	(67)	-	(3.331)	(2.118)	(967)	(21)	-	(3.106)
Risultato di periodo	5.055	2.114	66	-	7.235	4.885	1.157	(35)	1	6.008
Utile di pertinenza di terzi	7	806	-	-	813	10	509	(13)	1	(3.106)
Utile di pertinenza del Gruppo	5.048	1.309	65	-	6.422	4.875	648	(22)	-	5.501

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 di reciproca convenienza economica.

L'identificazione delle parti correlate del Gruppo è stata effettuata in conformità al principio internazionale IAS 24. Nel periodo oggetto di analisi non si segnalano operazioni significative con parti correlate.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

In data 24 agosto 2018 l'Assemblea degli azionisti di Sesa ha approvato il Bilancio al 30 aprile 2018 e la relativa proposta di distribuzione del dividendo di Euro 0,6 per azione nelle modalità proposte dal Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea ha inoltre approvato la proposta di autorizzazione all'acquisto (nei limiti di Euro 2,5 milioni di controvalore e del 10% del capitale sociale) ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie e provveduto a rinnovare gli organi sociali per il prossimo triennio.

Sono stati confermati il Presidente Dott. Paolo Castellacci e l'Amministratore Delegato Dott. Alessandro Fabbroni, nonché i Vice Presidenti Esecutivi Giovanni Moriani e Moreno Gaini. Sono stati inoltre nominati la Dott.ssa Maria Chiara Mosca, come consigliere indipendente nominato dai soci di minoranza sulla base del meccanismo statutario del voto di lista, ed i consiglieri non esecutivi Dott.ssa Angelica Pelizzari, Dott.ssa Angela Oggionni e l'Ing. Luigi Gola.

In data 5 settembre 2018 è stata notificata la sentenza di accoglimento da parte della Commissione Tributaria Provinciale di Firenze dei ricorsi presentati da Computer Gross Italia S.p.A. in materia di imposte indirette (IVA) e relativi alle annualità 2011 e 2012, che ad oggi costituiscono insieme a quello relativo all'IVA per l'anno 2010 (per cui è stato già notificato nel gennaio 2017 l'esito favorevole del ricorso in Commissione Provinciale) gli unici contenziosi fiscali di importo non irrilevante riguardanti società del Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel trimestre in esame la gestione del Gruppo è proseguita in continuità con l'esercizio precedente ed in coerenza con la strategia di focalizzazione sulle aree di business a valore aggiunto e con potenziale di crescita nel mercato dell'IT.

La gestione del primo trimestre al 31 luglio 2018 si chiude con crescite superiori a quelle del mercato di riferimento e del track record del Gruppo che negli ultimi 10 anni ha conseguito crescite medie annuali di ricavi e redditività operativa pari a circa il 10%, grazie al successo delle iniziative e degli investimenti realizzati nei precedenti esercizi.

L'obiettivo della gestione per l'intero esercizio al 30 aprile 2018 è quello di proseguire il percorso di crescita sostenibile investendo con politiche di lungo termine in capitale umano ed infrastrutture tecnologiche, al fine di evolvere il portafoglio delle soluzioni offerte alla clientela e consolidare i vantaggi competitivi del Gruppo a beneficio di tutti gli stakeholder.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Paolo Castellacci

L'Amministratore Delegato
Alessandro Fabbroni

Prospetti allegati

Prospetto di Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2018	2017
Ricavi	347.715	314.685
Altri proventi	1.927	2.184
Materiali di consumo e merci	(279.880)	(262.151)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(29.959)	(21.581)
Costi per il personale	(23.454)	(19.345)
Altri costi operativi	(1.762)	(1.635)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.921)	(1.972)
Risultato operativo	11.666	10.185
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	108	170
Proventi finanziari	870	1.597
Oneri finanziari	(2.078)	(2.838)
Utile prima delle imposte	10.566	9.114
Imposte sul reddito	(3.331)	(3.106)
Utile del periodo	7.235	6.008
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	813	507
Utile di pertinenza del Gruppo	6.422	5.501

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 luglio 2018	Al 30 aprile 2018
Attività immateriali	43.727	39.083
Attività materiali	56.089	55.221
Investimenti immobiliari	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	8.506	9.179
Crediti per imposte anticipate	6.760	6.532
Altri crediti e attività non correnti	10.374	10.442
Totale attività non correnti	125.746	120.747
Rimanenze	83.466	67.752
Crediti commerciali correnti	327.212	328.760
Crediti per imposte correnti	7.613	7.452
Altri crediti e attività correnti	28.702	33.315
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	229.056	247.194
Totale attività correnti	676.049	684.473
Attività non correnti possedute per la vendita		
Totale attività	801.795	805.220
Capitale sociale	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144	33.144
Altre riserve	(3.420)	1.723
Utili portati a nuovo	140.355	132.961
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	207.206	204.955
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	9.937	11.046
Totale patrimonio netto	217.143	216.001
Finanziamenti non correnti	138.548	123.172
Benefici ai dipendenti	21.578	20.495
Fondi non correnti	2.971	2.836
Imposte differite passive	11.160	11.339
Totale passività non correnti	174.257	157.842
Finanziamenti correnti	94.911	72.704
Debiti verso fornitori	251.977	295.706
Debiti per imposte correnti	5.291	2.187
Altre passività correnti	58.216	60.780
Totale passività correnti	410.395	431.377
Totale passività	584.652	589.219
Totale patrimonio netto e passività	801.795	805.220

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 2018	37.127	33.144	1.723	132.961	204.955	11.046	216.001
Utile del periodo				6.422	6.422	813	7.235
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti							
Utile complessivo dell'esercizio				6.422	6.422	813	7.235
Acquisto azioni proprie			(276)		(276)		(276)
Dividendi distribuiti						(828)	(828)
Destinazione utile d'esercizio							
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(4.867)	972	(3.895)	(1.094)	(4.989)
Al 31 Luglio 2018	37.127	33.144	(3.420)	140.355	207.206	9.937	217.143

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2018	2017
Utile prima delle imposte	10.566	9.114
Rettifiche per:		
Ammortamenti	2.921	1.972
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	1.558	1.825
(Proventi)/oneri finanziari netti	626	606
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(108)	(170)
Altre poste non monetarie	166	248
Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	15.729	13.595
Variazione delle rimanenze	(15.554)	(16.362)
Variazione dei crediti commerciali	3.234	(23.477)
Variazione dei debiti verso fornitori	(44.452)	(24.215)
Variazione delle altre attività	4.786	(15.297)
Variazione delle altre passività	(4.785)	12.788
Utilizzo dei fondi rischi	(40)	(44)
Pagamento benefici ai dipendenti	(730)	(12)
Variazione delle imposte differite	(407)	169
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	(388)	(15)
Interessi pagati	(656)	(697)
Imposte pagate	-	-
Flusso di cassa netto generato da attività operativa (a)	(43.263)	(53.567)
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata	(8.336)	-
Investimenti in attività materiali	(2.581)	(2.713)
Investimenti in attività immateriali	(1.199)	(2.154)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali	-	-
Dismissione attività detenute per la vendita	-	-
Investimenti in società collegate	(369)	-
Dismissioni di società collegate	1.154	-
Erogazione di finanziamenti	-	-
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(202)	-
Incassi da attività finanziarie non correnti	33	108
Dividendi incassati	42	45
Interessi incassati	98	147
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento (b)	(11.360)	(4.567)
Sottoscrizioni di finanziamenti a lungo termine e leasing finanziari	60.000	57.000
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(26.925)	(24.715)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	4.508	4.783
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie	6	(5)
Variazione patrimonio netto gruppo	-	(171)
Variazione patrimonio netto terzi	-	72
Azioni proprie	(276)	(199)
Dividendi distribuiti	(828)	-
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria (c)	36.485	36.765
Differenza di conversione su disponibilità liquide	-	-
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti (a + b + c)	(18.138)	(21.369)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	247.194	191.951
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	229.056	170.582

Il rendiconto finanziario consolidato riflette la gestione dei flussi di cassa del Gruppo dei primi tre mesi dell'anno fiscale e risulta influenzato dalla stagionalità che tipicamente caratterizza la distribuzione dei ricavi di vendita durante l'anno.

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2018 del Gruppo Sesa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Empoli, 13 Settembre 2018

Alessandro Fabbroni

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