

Relazione  
finanziaria  
semestrale

31 ottobre

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

## 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 2018.....	6
Premessa .....	7
Eventi significativi del periodo.....	7
Condizioni operative e sviluppo dell'attività .....	9
Andamento della gestione .....	14
Azioni proprie .....	25
Attività di ricerca e sviluppo.....	25
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo .....	25
Informazioni relative ai rischi e alle incertezze .....	25
Informazioni sulle Risorse Umane .....	28
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre .....	29
Evoluzione prevedibile della gestione .....	29
Bilancio consolidato semestrale abbreviato .....	30
Prospetto di Conto Economico Consolidato.....	31
Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato.....	31
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata .....	32
Rendiconto Finanziario Consolidato .....	33
Prospetto delle Variazioni del Patrimonio netto Consolidato .....	34
Note Illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato .....	35
Prospetti allegati .....	57
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art.154 bis del D.Lgs. 58/98 .....	63
Relazione della Società di Revisione.....	65

# Relazione intermedia sulla gestione

# 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
Angela Oggionni	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Luigi Gola	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Maria Chiara Mosca	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

Paolo Castellacci (Presidente), membri Alessandro Fabbroni, Giovanni Moriani, Angelica Pelizzari, Luigi Gola      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 del Controllo Interno 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
Paola Carrara	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 ottobre di ogni anno (6 mesi)

(migliaia di Euro)	2018	2017	2016	2015	2014
Ricavi	643.770	560.557	551.386	512.655	464.156
EBITDA (utile ante ammortamenti, altri accantonamenti, oneri finanziari ed imposte)	30.144	25.846	24.362	21.562	22.902
EBIT (Reddito Operativo)	21.462	19.380	18.794	17.257	17.067
Utile (perdita) prima delle imposte	19.638	17.971	17.183	15.405	14.404
Utile netto (perdita) del periodo	13.684	12.429	11.186	9.939	9.029
Utile netto (perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	11.996	10.853	10.591	9.602	8.771

### Dati patrimoniali consolidati al 31 ottobre di ogni anno

(migliaia di Euro)	2018	2017	2016	2015	2014
Totale Capitale Investito Netto	211.810	203.776	190.178	181.460	170.636
Totale Patrimonio Netto	213.612	201.650	183.497	164.079	148.449
- attribuibile ai Soci della Controllante	203.249	192.699	175.900	158.080	144.935
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	10.363	8.951	7.597	5.999	3.514
Posizione Finanziaria Netta	(1.802)	2.126	6.681	17.381	22.187
Totale Patrimonio Netto e PFN	211.810	203.776	190.178	181.460	170.636

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

	2018	2017	2016	2015	2014
EBITDA / Ricavi (1)	4,68%	4,61%	4,42%	4,21%	4,93%
EBIT / Ricavi (ROS) (1)	3,33%	3,46%	3,41%	3,37%	3,68%
Utile Netto attribuibile ai soci della Controllante / Ricavi	1,86%	1,94%	1,92%	1,87%	1,89%

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

### Personale, consistenza di Gruppo a fine periodo (2)

(unità o migliaia di Euro)	2018	2017	2016	2015	2014
Personale a fine periodo	1.756	1.479	1.278	1.150	1.027
Organico medio	1.618	1.453	1.247	1.089	983

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

## Principali Indicatori Finanziari di Gruppo

### Indicatori finanziari

<b>Sesa</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
(euro)					
Mercato di quotazione	MTA - STAR	MTA - STAR	MTA - STAR	MTA - STAR	MTA
Quotazioni (31 ottobre di ogni anno)	24,0	27,2	16,2	14,21	12,71
Dividendo annuo per azione (1) (*)	0,60	0,56	0,48	0,45	0,45
Dividendo Complessivo (Euro milioni) (2)	9,297	8,677	7,408	6,964	6,984
Pay Out Ratio (3)	31%	32%	30%	32%	32%
Azioni Emesse (in milioni al 31 ottobre di ogni anno)	15,49	15,49	15,49	15,65	14,85
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni al 31 ottobre di ogni anno)	371,9	421,3	250,9	222,4	188,7
Market to Book Value (**)	1,7	2,1	1,4	1,3	1,3
Dividend Yield (su quotazioni 31 ottobre) (***)	2,5%	2,10%	3,00%	3,20%	3,50%
<b>Gruppo Sesa</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
(euro)					
Risultato annuo al 30 aprile per azione (base) EPS (****)	1,74	1,62	1,55	1,4	1,48
Risultato annuo al 30 aprile per azione (diluito) EPS diluted (*****)	1,73	1,62	1,54	1,39	1,4

(1) Per l'esercizio al 30 aprile 2018 calcolato in base al dividendo approvato dall'Assemblea del 24 agosto 2018

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

(3) 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

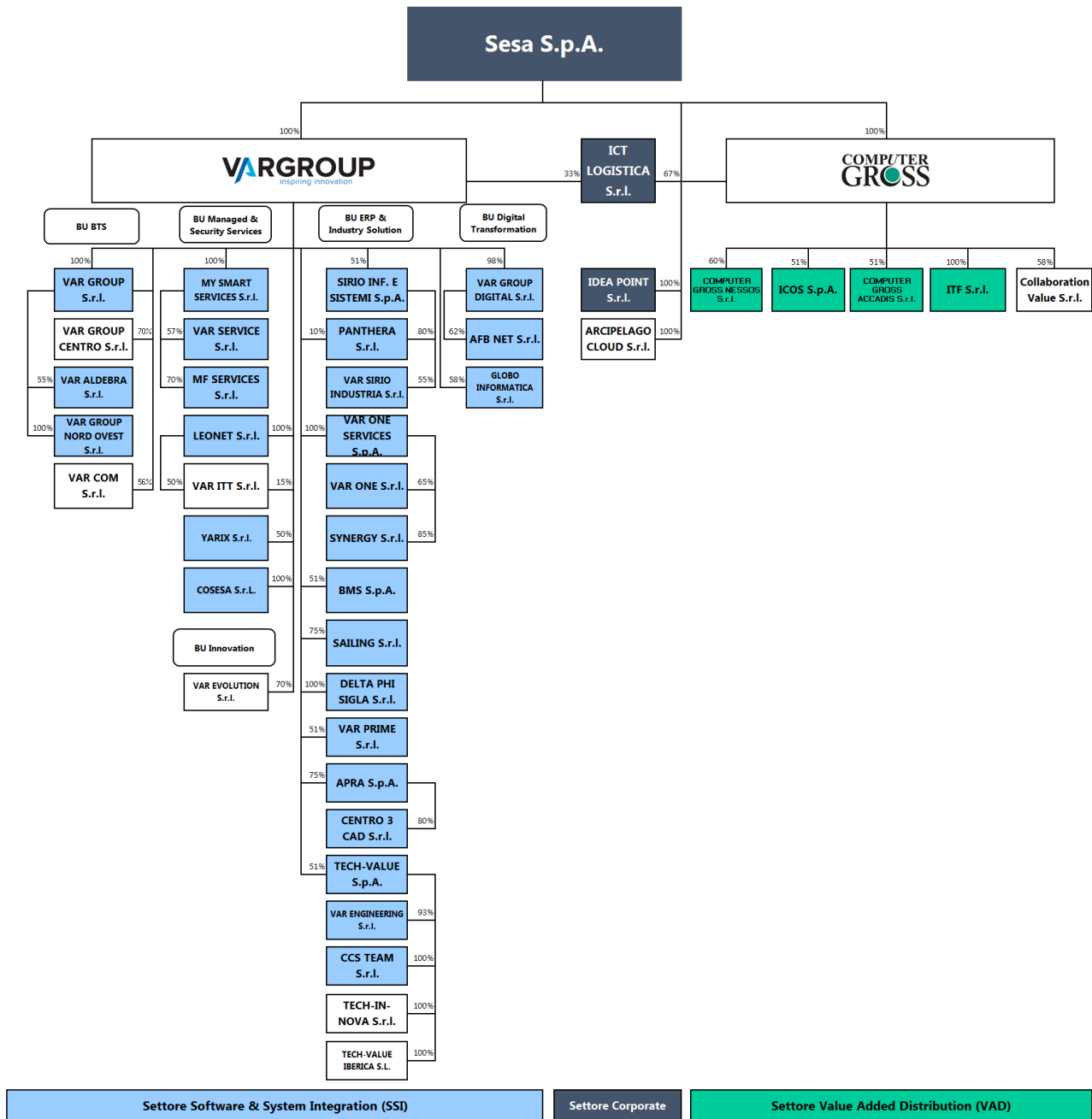
(\*\*\*) Dividendo per azione / Valore di mercato per azione al 31 ottobre di ogni anno

(\*\*\*\*) 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 2018

Il Gruppo Sesa è organizzato in 3 divisioni Il Settore Corporate che, attraverso la capogruppo Sesa SpA, gestisce per conto di tutte le società del gruppo le funzioni corporate, la piattaforma finanziaria ed operativa del Gruppo, il capitale umano ed il governo strategico 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 2018 del Gruppo Sesa rappresenta la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica intermedia relativa ai primi sei mesi dell'esercizio in chiusura al 30 aprile 2019.

La Relazione finanziaria semestrale al 31 ottobre 2018 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 2018, 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 2018 il Gruppo Sesa ha registrato un incremento del volume d'affari e della redditività grazie alla crescita conseguita nelle principali aree di business. I Ricavi ed Altri proventi consolidati di periodo sono pari ad Euro 648,2 milioni, con una crescita percentuale del 14,7% rispetto al semestre chiuso al 31 ottobre 2017. Il risultato consolidato di Ebitda è pari ad Euro 30,1 milioni, registrando un incremento del 16,6% rispetto al precedente periodo. Il risultato netto (utile netto prima dei terzi) del semestre passa da Euro 12,4 milioni al 31 ottobre 2017 ad Euro 13,7 milioni al 31 ottobre 2018 con una crescita dell'10,1%.

Nei primi sei mesi dell'esercizio in corso il Gruppo ha proseguito la strategia di sviluppo nelle aree di business a maggiore valore aggiunto integrando con successo le recenti operazioni di acquisizione societaria e realizzando crescite di ricavi e redditività a doppia cifra sia nel Settore VAD che in quello SSI.

Grazie alla penetrazione delle iniziative commerciali, l'ampliamento del portafoglio dei brand distribuiti e la crescente efficienza operativa il **Settore VAD** registra nel semestre in esame una crescita dei principali indicatori economici e finanziari, consolidando il ruolo di leader del mercato italiano della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto con una market share su base annuale di circa il 44% in ulteriore incremento rispetto al precedente anno (Fonte Sirmi, novembre 2018). Le azioni strategiche poste in essere nel corso dell'ultimo biennio e gli investimenti nel capitale umano hanno generato un ritorno tangibile in termini di risultati economici con livelli di marginalità assoluta e percentuali semestrali in crescita rispetto al precedente esercizio. Tra le iniziative di business intraprese si segnala:

- il lancio del portale "Solution Up", un market place dedicato alle soluzioni cloud offerte dai Vendor che integra i vantaggi di uno strumento innovativo (catalogo, soluzioni integrate Multicloud, cloud automation ready su Panda e Microsoft) ai servizi specialistici di IT (supporto, consulenza, formazione);
- la creazione di un team specializzato ed un portale dedicato alle soluzioni Audio-Video per i system integrator e rivenditori, a seguito del crescente sviluppo delle applicazioni del settore Audio-Video come Conferencing, Digital Signage, Signal Management, Media Streaming e Webcasting;
- l'ampliamento dell'offerta nel settore Security e Analytics grazie all'incremento delle brand distribuite e allo sviluppo di servizi tecnici e di integrazione a supporto del canale.



Nel periodo in esame il **Settore Software e System Integration (SSI)**, attivo nell'offerta di servizi e soluzioni IT verso i segmenti SME ed Enterprise, prosegue il trend di crescita di ricavi e della redditività, beneficiando degli investimenti realizzati nel corso degli ultimi 12 mesi e lo 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 semestre è stata influenzata in modo determinante dagli investimenti in acquisizioni societarie effettuate negli ultimi 12 mesi: le società recentemente incluse nel perimetro di consolidamento tra cui Tech-Value Srl (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 conseguito livelli di redditività in linea con le aspettative contribuendo per circa il 75% alla crescita semestrale del Settore.

Nei primi sei mesi della gestione 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;
- avvio del processo di riorganizzazione dell'assetto partecipativo delle società del Settore SSI volto a semplificare la catena societaria;
- rafforzamento della governance e del controllo relativamente alle partecipazioni detenute in Sailing Srl (incremento della partecipazione) e Synergy Srl (incremento della partecipazione).

Tra gli eventi societari di rilevanza del **Settore Corporate** si segnala che 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 2018 ha approvato il Bilancio al 30 aprile 2018 e la relativa proposta di distribuzione del dividendo di Euro 0,6 per azione.

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 designato dai soci di minoranza sulla base del meccanismo statutario del voto di lista, i consiglieri indipendenti, Dott.ssa Angela Oggionni e l'Ing. Luigi Gola ed il consigliere non esecutivo Dott.ssa Angelica Pelizzari.

## 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, hardware e digital innovation 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 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 SpA detiene il controllo totalitario di Computer Gross Italia SpA e Var Group SpA 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 290 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 55% 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 57,4% 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.

## 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 80% da Sirio Informatica e Sistemi SpA e all'10% 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 per tramite di Var One Services 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 85% da Var One Srl, 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. BMS SpA ha avviato nel semestre le attività propedeutiche per la fusione con Var One Services volto alla creazione di un polo unico nel settore dei servizi SAP S4 e SAP Business One, beneficiando di sinergie industriali e operative.

### **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 75% 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.

**Var Engineering Srl**

La Società, controllata al 93% da Tech-Value Srl, 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.

**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 98% 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. E' in corso di perfezionamento l'incorporazione della società Agenzia senza Nome Srl operante nello stesso settore.

**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 Group 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 con un'aspettativa di crescita del PIL nel biennio 2018-2019 (+3,7%) in linea con quanto registrato nel 2017. Tuttavia la crescita futura mondiale appare meno bilanciata tra le diverse economie rispetto al 2017, con alcuni paesi che evidenziano dei picchi e incertezze che possono impattare significativamente nel breve/medio periodo. Tra le economie avanzate, si allargano infatti le divergenze di crescita tra gli Stati Uniti (+2,9% nel 2018) da un lato, e l'Europa (+2,0% nel 2018), il Giappone (+1,1% nel 2018) e UK (+1,4% nel 2018). Per quest'ultime economie si stima un rallentamento della crescita PIL nel 2019 per le politiche commerciali introdotte dagli Stati Uniti, la riduzione degli scambi internazionali e della produzione industriale (fonte FMI - WEO, ottobre 2018).

Nel 2017 l'area Euro ha registrato 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 si attende un rallentamento delle stime di crescita dal +2,0% del 2018 al +1,9% del 2019; tra i fattori che rischiano di incidere sulle prospettive di sviluppo dell'area Euro le politiche sugli scambi internazionali intraprese dagli Stati Uniti, le incertezze dell'agenda politica di alcuni Paesi e le politiche monetarie a supporto della stabilità (fonte FMI - WEO, ottobre 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 prosegue la crescita sebbene con tassi in tendenziale riduzione (+1,2% nel 2018 e +1,0% nel 2019) (fonte FMI - WEO, ottobre 2018) per effetto principalmente di un rallentamento dell'economia globale che si riflette sulla produzione industriale del paese (fonte FMI - WEO, ottobre 2018).

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, ottobre 2018).

<b>Valori Percentuali</b>	<b>Variazione PIL 2015</b>	<b>Variazione PIL 2016</b>	<b>Variazione PIL 2017</b>	<b>Variazione PIL 2018 (E)</b>	<b>Variazione PIL 2019 (E)</b>
World	+3,2%	+3,2%	+3,7%	+3,7%	+3,7%
Advanced Economies	+2,1%	+1,7%	+2,3%	+2,4%	+2,1%
Emerging Market	+4,0%	+4,4%	+4,7%	+4,7%	+4,7%
USA	+2,6%	+1,5%	+2,2%	+2,9%	+2,5%
Giappone	+0,5%	+1,0%	+1,7%	+1,1%	+0,9%
Cina	+6,9%	+6,7%	+6,9%	+6,6%	+6,2%
Gran Bretagna	+2,2%	+1,8%	+1,7%	+1,4%	+1,5%
Area Euro	+2,0%	+1,8%	+2,4%	+2,0%	+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 e servizi di digital transformation, Big Data e Iot.

A partire dal 2015 il mercato italiano dell'IT ha invertito il proprio trend evidenziando tassi di sviluppo crescenti e superiori al Prodotto Interno Lordo. Nel biennio 2016-2017 si registra una netta inversione di tendenza nello sviluppo del mercato IT, che si prevede rafforzarsi ulteriormente nel 2018 (+2,3%) e nel 2019 (+2,6%) per effetto del processo di digitalizzazione del paese e della necessità delle imprese italiane di investire in trasformazione digitale (fonte Sirmi, ottobre 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 + 7,0% nel 2019E) che include servizi IT alle infrastrutture, security e cloud computing (fonte Sirmi, ottobre 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, ottobre 2018).

<b>Mercato IT italiano</b> (in milioni di Euro)	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	<b>Var. 15/14</b>	<b>Var. 16/15</b>	<b>Var. 17/16</b>	<b>Var. 18/17</b>	<b>Var. 19/18</b>
Hardware	6.427	5.886	6.006	6.044	6.080	6.120	-8,4%	2,0%	0,6%	0,6%	0,7%
Software	3.881	3.857	3.848	3.833	3.840	3.850	-0,6%	-0,2%	-0,4%	0,2%	0,3%
Project Services	3.557	3.475	3.423	3.436	3.465	3.500	-2,3%	-1,5%	0,4%	0,8%	1,0%
Management Services	4.751	4.970	5.193	5.504	5.870	6.280	4,6%	4,5%	6,0%	6,7%	7,0%
<b>Totale Mercato IT</b>	<b>18.616</b>	<b>18.188</b>	<b>18.470</b>	<b>18.817</b>	<b>19.255</b>	<b>19.750</b>	<b>-2,3%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,6%</b>
<b>O/w Cloud Computing</b>	<b>954</b>	<b>1.128</b>	<b>1.510</b>	<b>1.862</b>	<b>2.281</b>	<b>2.784</b>	<b>28,7%</b>	<b>23,0%</b>	<b>23,3%</b>	<b>22,6%</b>	<b>22,0%</b>
<i>% Cloud on total IT</i>	<i>5,1%</i>	<i>6,2%</i>	<i>8,2%</i>	<i>9,9%</i>	<i>11,8%</i>	<i>14,1%</i>					

Il segmento della distribuzione di IT, dove il Gruppo opera tramite la principale controllata Computer Gross Italia SpA (Settore VAD), ha registrato nel 2017 una crescita pari a circa il 2% con un'aspettativa di chiusura del 2018 in ulteriore rafforzamento compresa tra il 3% e 4%, sostenuta dai segmenti networking ed enterprise software (analytics, security, ecc.) (Fonte Sirmi, ottobre 2018).

Il segmento System & Software Integration ha registrato una crescita più marcata con incrementi nel biennio 2017-2018 compresi tra il +4% e +5% grazie alle aree di mercato più evolute e connesse all'Innovazione Tecnologica (Digital transformation delle imprese ed organizzazioni, Security services e Cloud services infrastrutturali e applicativi). All'interno di queste categorie vi sono ulteriori trend emergenti (Blockchain, AI/Cognitive, CyberSecurity, Big Data, etc.) che evidenziano incrementi a doppia cifra (Fonte Sirmi, ottobre 2018).



## Principali dati economici del Gruppo

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

<b>Conto economico riclassificato</b>	<b>31/10/2018 (6 mesi)</b>	<b>%</b>	<b>31/10/2017 (6 mesi)</b>	<b>%</b>	<b>Variazione 2018/17</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>643.770</b>		<b>560.557</b>		<b>14,8%</b>
Altri Proventi	4.438		4.355		1,9%
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>648.208</b>	<b>100,0%</b>	<b>564.912</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,7%</b>
Costi per acquisto prodotti	(515.023)	79,5%	(453.543)	80,3%	13,6%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(57.057)	8,8%	(48.240)	8,5%	18,3%
Costo del lavoro	(44.406)	6,9%	(36.101)	6,4%	23,0%
Altri oneri di gestione	(1.578)	0,2%	(1.182)	0,2%	33,5%
<b>Totale Costi per acquisto prodotti e Costi Operativi</b>	<b>(618.064)</b>	<b>95,3%</b>	<b>(539.066)</b>	<b>95,4%</b>	<b>14,7%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>30.144</b>	<b>4,65%</b>	<b>25.846</b>	<b>4,58%</b>	<b>16,6%</b>
Ammortamenti beni materiali e immateriali (sw)	(4.202)		(3.157)		33,1%
Ammortamenti liste clienti e know how acquisiti (PPA)	(1.219)		(917)		32,9%
Accantonamenti e altri costi non monetari	(3.261)		(2.392)		36,3%
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>21.462</b>	<b>3,31%</b>	<b>19.380</b>	<b>3,43%</b>	<b>10,7%</b>
Utile delle società valutate al patrimonio netto	255		493		-48,3%
Proventi e oneri finanziari netti	(2.079)		(1.902)		9,3%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>19.638</b>	<b>3,03%</b>	<b>17.971</b>	<b>3,18%</b>	<b>9,3%</b>
Imposte sul reddito	(5.954)		(5.542)		7,4%
<b>Risultato netto</b>	<b>13.684</b>	<b>2,11%</b>	<b>12.429</b>	<b>2,20%</b>	<b>10,1%</b>
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>11.996</i>	<i>1,85%</i>	<i>10.853</i>	<i>1,92%</i>	<i>10,5%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>1.688</i>		<i>1.576</i>		<i>7,1%</i>
<b>Risultato Operativo Adjusted*</b>	<b>22.681</b>	<b>3,50%</b>	<b>20.297</b>	<b>3,59%</b>	<b>11,7%</b>
<b>Risultato prima delle imposte Adjusted*</b>	<b>20.857</b>	<b>3,22%</b>	<b>18.888</b>	<b>3,34%</b>	<b>10,4%</b>
<b>Risultato netto Adjusted*</b>	<b>14.552</b>	<b>2,24%</b>	<b>13.082</b>	<b>2,32%</b>	<b>11,2%</b>
<i>Risultato netto Adjusted di pertinenza del Gruppo*</i>	<i>12.864</i>		<i>11.506</i>		<i>11,8%</i>

Il semestre in esame si chiude con un'accelerazione della crescita di ricavi e redditività operativa, che risulta superiore a quella del trend di lungo termine del Gruppo (CAGR ricavi 2011-2018 +9%, CAGR Ebitda +9,1%). I ricavi consolidati di periodo registrano un incremento del 14,8% passando da Euro 560.557 migliaia al 31 ottobre 2017 ad Euro 643.770 migliaia al 31 ottobre 2018, grazie allo sviluppo a doppia cifra conseguito sia nel Settore VAD che in quello SSI rispetto allo stesso periodo del 2017.

Le variazioni del perimetro di consolidamento rispetto al 31 ottobre 2017 (acquisizioni delle società Icos SpA, Tech-Value SpA, Panthera Srl e Sinergy Srl) hanno contribuito per circa il 40% alla crescita dei ricavi e della redditività del semestre alla crescita della redditività operativa al 31 ottobre 2018.

Il Totale dei ricavi ed altri proventi si incrementa del 14,7%, passando da Euro 564.912 migliaia al 31 ottobre 2017 ad Euro 648.208 migliaia al 31 ottobre 2018.

Nel semestre in esame 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 del 19,6% rispetto al 31 ottobre 2017, passando da Euro 111.369 migliaia al 31 ottobre 2017 ad Euro 133.185 migliaia al 31 ottobre 2018. Il rapporto tra il Gross Margin consolidato ed il Totale ricavi ed Altri proventi, pari al 20,5% al 31 ottobre 2018 registra un incremento di 83 basis point rispetto al 19,7% conseguito al 31 ottobre 2017, grazie al maggior

\* Il Risultato Operativo Adjusted e il Risultato prima delle imposte Adjusted sono definiti 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 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

peso percentuale dei ricavi del Settore SSI su quello di Gruppo, che passa dal 21,5% del precedente periodo al 21,9% al 31 ottobre 2018 (caratterizzato da un margine commerciale lordo strutturalmente superiore ulteriormente incrementato rispetto al periodo precedente) e al consolidamento del gross margin conseguito nel settore VAD.

L'andamento dei Costi operativi, che riflette il maggiore peso del settore SSI sul totale dei ricavi e costi del Gruppo, evidenzia un totale di euro 103.041 migliaia al 31 ottobre 2018 (15,9% del totale ricavi ed altri proventi) rispetto ad euro 85.523 migliaia al 31 ottobre 2017 (15,1% del totale ricavi ed altri proventi).

Di seguito si riporta il dettaglio dei Costi operativi:

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 ottobre				
	2018	%	2017	%	Variazione
<b>Totale Ricavi e Altri proventi</b>	<b>648.208</b>	<b>100,0%</b>	<b>564.912</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,7%</b>
<b>Gross Margin consolidato</b>	<b>133.185</b>	<b>20,5%</b>	<b>111.369</b>	<b>19,7%</b>	<b>19,6%</b>
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(57.057)	8,8%	(48.240)	8,5%	18,3%
Costo del lavoro	(44.406)	6,9%	(36.101)	6,4%	23,0%
Altri oneri di gestione	(1.578)	0,2%	(1.182)	0,2%	33,5%
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(103.041)</b>	<b>15,9%</b>	<b>(85.523)</b>	<b>15,1%</b>	<b>20,5%</b>

Il Costo del lavoro passa da Euro 36.101 migliaia al 31 ottobre 2017 (6,4% del Totale ricavi ed altri proventi) ad Euro 44.406 migliaia (6,9% del Totale ricavi ed altri proventi) al 31 ottobre 2018, con una crescita percentuale del 23,0% 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 in particolare nel Settore SSI. Il totale risorse umane del gruppo passa da 1.479 unità al 31 ottobre 2017 a 1.756 unità al 31 ottobre 2018.

Il risultato di Ebitda semestrale cresce del 16,6% in valore assoluto mentre l'Ebitda margin raggiunge il 4,65% del totale ricavi ed altri proventi. Il risultato di Ebitda è pari ad Euro 30.144 migliaia al 31 ottobre 2018 (Ebitda margin 4,65%) con un aumento di Euro 4.298 migliaia (+16,6%) rispetto ad Euro 25.846 migliaia (Ebitda margin 4,58%) al 31 ottobre 2017 grazie alla crescita della marginalità di entrambi i settori principali del gruppo. In particolare, il Settore VAD registra un incremento del risultato di Ebitda per effetto combinato dell'aumento del Margine commerciale lordo e del recupero di efficienza operativa mentre il Settore SSI beneficia dell'aumento dei ricavi nell'area dei servizi e soluzioni IT a valore aggiunto a più alta marginalità, principalmente nelle BU Managed & Security Services, Digital Solutions e ERP & Industry Solutions.

Il Risultato operativo (Ebit) pari ad Euro 21.462 migliaia (Ebit margin 3,31%) registra un aumento di Euro 2.082 migliaia (+10,7%) rispetto ad Euro 19.380 migliaia (Ebit margin 3,43%) al 31 ottobre 2017, dopo ammortamenti per complessivi Euro 5.421 migliaia (+33% rispetto al 31 ottobre 2017) ed accantonamenti e altri costi monetari per Euro 3.261 migliaia (+36,3% rispetto al 31 ottobre 2017). 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 agli investimenti in soluzioni a supporto della crescita dei servizi e dell'aumento della voce Ammortamenti liste clienti e know how tecnologico derivanti dalle acquisizioni delle partecipazioni di controllo realizzate negli ultimi 12 mesi (ICOS SpA, Tech-Value Srl e Panthera Srl principalmente).

Il Risultato prima delle imposte al 31 ottobre 2018 è pari ad Euro 19.638 migliaia (Ebt margin 3,03%) in crescita del 9,3% rispetto ad Euro 17.971 migliaia (Ebt margin 3,18%) del precedente periodo. Gli utili delle società valutate al patrimonio netto si riducono passando da Euro 493 migliaia al 31 ottobre 2017 ad Euro 255 migliaia al 31 ottobre 2018 per effetto principalmente della diversa composizione delle partecipazioni in società collegate. Il saldo netto tra Proventi ed oneri finanziari netti è negativo per Euro 2.079 migliaia al 31 ottobre 2018 rispetto ad Euro 1.902 migliaia al 31 ottobre 2017.

Il Risultato netto consolidato dopo le imposte si attesta ad Euro 13.684 migliaia (Eat margin 2,11%) al 31 ottobre 2018, registrando un incremento del 10,1% rispetto ad Euro 12.429 migliaia (Eat margin 2,20%) al 31 ottobre 2017, in linea con il trend del Risultato operativo.

L'utile netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi (utile di competenza degli azionisti del gruppo) al 31 ottobre 2018 è pari ad Euro 11.996 migliaia in aumento del 10,5% rispetto all'utile netto di Euro 10.853 migliaia al 31 ottobre 2017, conseguente alla maggiore incidenza dell'utile del Settore VAD sul risultato di Gruppo.

L'utile netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi (utile di competenza degli azionisti del gruppo) Adjusted (a lordo di ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali Liste clienti e Know how iscritte a seguito del processo di PPA) al 31 ottobre 2018 è pari ad Euro 12.864 migliaia in aumento del 11,8% rispetto ad Euro 11.506 migliaia al 31 ottobre 2017.

L'utile netto semestrale per azione (EPS) al 31 ottobre 2018 è pari ad Euro 0,78 rispetto, rispetto a 0,70 euro per azione registrato al 31 ottobre 2017.

## 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 2018. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2018 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 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.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	<b>31/10/2018</b>	<b>31/10/2017</b>	<b>30/04/2018</b>
Immobilizzazioni immateriali	45.801	23.163	39.083
Immobilizzazioni materiali	55.517	51.819	55.221
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	8.339	8.868	9.179
Altre attività non correnti e imposte anticipate	21.493	16.241	17.264
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>131.150</b>	<b>100.091</b>	<b>120.747</b>
Rimanenze di magazzino	86.491	71.554	67.752
Crediti commerciali	278.056	267.148	328.760
Altre attività correnti	30.225	25.465	37.423
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>394.772</b>	<b>364.167</b>	<b>433.935</b>
Debiti verso fornitori	221.819	190.930	295.706
Altri debiti correnti	56.346	41.746	62.967
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>278.165</b>	<b>232.676</b>	<b>358.673</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>116.607</b>	<b>131.491</b>	<b>75.262</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	14.714	8.964	14.175
Benefici ai dipendenti	21.233	18.842	20.495
<b>Passività nette non correnti</b>	<b>35.947</b>	<b>27.806</b>	<b>34.670</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>211.810</b>	<b>203.776</b>	<b>161.339</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>203.249</b>	<b>192.699</b>	<b>204.955</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza di Terzi</b>	<b>10.363</b>	<b>8.951</b>	<b>11.046</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	143.777	115.353	123.172
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(145.579)	(113.227)	(177.834)
<b>Tot. Posizione Finanziaria Netta (Liquidità Netta)</b>	<b>(1.802)</b>	<b>2.126</b>	<b>(54.662)</b>
<b>Mezzi Propri e Pos. Finanziaria Netta</b>	<b>211.810</b>	<b>203.776</b>	<b>161.339</b>

La situazione patrimoniale al 31 ottobre 2018 evidenzia un miglioramento della Posizione Finanziaria Netta rispetto al 31 ottobre 2017 ed un ulteriore rafforzamento patrimoniale del Gruppo.

Le attività non correnti al 31 ottobre 2018 sono pari ad Euro 131.150 migliaia con un incremento pari a Euro

31.059 migliaia rispetto al dato al 31 ottobre 2017, generato dagli investimenti di periodo a supporto della crescita ed in particolare da:

- aumento delle immobilizzazioni immateriali da Euro 23.163 migliaia al 31 ottobre 2017 ad Euro 45.801 migliaia al 31 ottobre 2018, a seguito principalmente delle acquisizioni di controllo societario di Icos SpA, Tech-Value Srl, nonché dell'acquisto del ramo ERP Panthera attraverso la società Panthera Srl;
- incremento delle immobilizzazioni materiali da Euro 51.819 migliaia al 31 ottobre 2017 ad Euro 55.517 migliaia al 31 ottobre 2018, a seguito degli investimenti del Gruppo in soluzioni as a service offerte alla clientela, tra cui quelle di cloud computing;
- Incremento della voce Altre attività non correnti e imposte anticipate da Euro 16.241 migliaia al 31 ottobre 2017 ad Euro 21.493 migliaia, principalmente a seguito dell'investimento per euro 4 milioni in una quota di partecipazione pari al 6% della società Digital Value Holding SpA, detentrici del 74% del capitale di Digital Value S.p.A. Digital Value SpA con un giro di affari di circa Euro 300 milioni è un player di riferimento del settore IT per il segmento Large Accounts, nato dall'aggregazione di primari operatori del settore e quotato sul mercato AIM di Borsa Italiana nel novembre 2018, con una capitalizzazione corrente di Borsa di oltre Euro 100 milioni. Contestualmente all'investimento in partecipazioni è stato sottoscritto un accordo di partnership industriale con il Gruppo Sesa di durata pluriennale.

Si registra un ulteriore miglioramento dell'efficienza nella gestione del capitale circolante: il capitale di esercizio netto ammonta ad Euro 116.607 migliaia al 31 ottobre 2018 con una riduzione del 11,3% (pari ad Euro 14.884 migliaia) rispetto al 31 ottobre 2017, ed un miglioramento del rapporto tra Net Working Capital e Ricavi ed Altri proventi su base annuale che al 31 ottobre 2018 scende al 8,1% rispetto al 10,3% al 31 ottobre 2017.

La voce passività nette non correnti, pari ad Euro 35.947 migliaia al 31 ottobre 2018, registra un incremento di Euro 8.141 migliaia rispetto ad Euro 27.806 migliaia al 31 ottobre 2017 per effetto dell'incremento della voce imposte differite passive, conseguenti la rilevazione dell'impatto fiscale sulle liste clienti e know how acquisite nel corso degli ultimi 12 mesi, e l'aumento del Fondo TFR a seguito della variazione delle società nel perimetro di consolidamento.

Il patrimonio netto consolidato al 31 ottobre 2018 ammonta ad Euro 213.612 migliaia, rispetto ad Euro 201.650 migliaia al 31 ottobre 2017 ed Euro 216.001 migliaia 30 aprile 2018. La variazione rispetto al 30 aprile 2018 riflette principalmente l'utile di periodo in corso di formazione al 31 ottobre 2018 al netto del dividendo erogato dalla capogruppo di Euro 9.290 migliaia.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 31 ottobre 2018 è attiva (liquidità netta) e pari ad Euro 1.802 migliaia con un miglioramento di Euro 3.928 migliaia rispetto ad un saldo passivo (debito netto) di Euro 2.126 migliaia al 31 ottobre 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 nel comparto partecipativo ed in infrastrutture tecnologiche e dei dividendi erogati nel periodo.

Di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta del Gruppo (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2018. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2018 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 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.

<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>31/10/2018</b>	<b>31/10/2017</b>	<b>30/04/2018</b>
Liquidità	226.579	164.320	(247.194)
Crediti finanziari correnti	1.797	1.851	(3.344)
Indebitamento finanziario corrente	82.797	52.944	72.704
<b>Posizione Finanziaria Netta a breve</b>	<b>(145.579)</b>	<b>(113.227)</b>	<b>(177.834)</b>
Indebitamento finanziario non corrente	143.777	115.353	123.172
<b>Posizione Finanziaria Netta non corrente</b>	<b>143.777</b>	<b>115.353</b>	<b>123.172</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(1.802)</b>	<b>2.126</b>	<b>(54.662)</b>

## 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 2018, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2017.

Settore VAD <i>(in migliaia di Euro)</i>	31 ottobre		2017	%	Variazione
	2018	%			
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>495.219</b>		<b>432.092</b>		<b>14,6%</b>
Ricavi inter-settore	34.745		34.712		0,1%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>529.964</b>		<b>466.804</b>		<b>13,5%</b>
Altri proventi	2.793		3.137		-11,0%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>532.757</b>	<b>100,0%</b>	<b>469.941</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,4%</b>
Materiali di consumo e merci	(492.398)	-92,4%	(432.110)	-91,9%	14,0%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(14.172)	-2,7%	(15.043)	-3,2%	-5,8%
Costi per il personale	(7.098)	-1,3%	(6.544)	-1,4%	8,5%
Altri costi operativi	(1.124)	-0,2%	(677)	-0,1%	66,0%
<b>Ebitda</b>	<b>17.965</b>	<b>3,4%</b>	<b>15.567</b>	<b>3,3%</b>	<b>15,4%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(4.110)		(2.843)		44,6%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>13.855</b>	<b>2,6%</b>	<b>12.724</b>	<b>2,7%</b>	<b>8,9%</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	213		359		-40,7%
Proventi e oneri finanziari netti	(1.428)		(1.542)		-7,4%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>12.640</b>	<b>2,4%</b>	<b>11.541</b>	<b>2,5%</b>	<b>9,5%</b>
Imposte sul reddito	(3.462)		(3.183)		8,8%
<b>Utile di periodo</b>	<b>9.178</b>	<b>1,7%</b>	<b>8.358</b>	<b>1,8%</b>	<b>9,8%</b>
Utile di pertinenza di terzi	57		38		50,0%
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>9.121</b>		<b>8.320</b>		<b>9,6%</b>

Il Settore VAD consolida il trend positivo già evidenziato nel secondo semestre del precedente anno fiscale, con il ritorno alla crescita sia dei ricavi che della redditività rispetto ai dati comparativi al 31 ottobre 2017, con tassi di incremento a doppia cifra.

Il Totale ricavi e altri proventi ammontano ad Euro 532.757 al 31 ottobre 2018 migliaia in crescita del 13,4% rispetto ad Euro 469.941 migliaia al 31 ottobre 2017 grazie principalmente allo sviluppo organico delle vendite di Computer Gross Italia SpA (+11,0% nel periodo rispetto al 31 ottobre 2017), ben superiore all'evoluzione del mercato di riferimento che stima per l'intero anno 2018 una crescita compresa tra il 3% e 4%. Si segnala una dinamica positiva dei ricavi in tutte le principali business unit in particolare dell'offerta di soluzioni IT a valore, favorendo il margin mix.

Nel periodo in esame il margine commerciale lordo (Gross Margin)<sup>1</sup> del Settore VAD mostra una crescita del +6,7%, passando da Euro 37.831 migliaia (Gross Margin pari al 8,1%) al 31 ottobre 2017 ad Euro 40.359 migliaia (Gross Margin pari al 7,6%) al 31 ottobre 2018. Il Gross Margin percentuale di Computer Gross Italia SpA al 31 ottobre 2018 (pari al 7,5%) è in linea con il dato rilevato al 31 ottobre 2017.

Il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 17.965 migliaia (Ebitda margin 3,4%), in aumento del 15,4% rispetto ad Euro 15.567 migliaia (Ebitda margin 3,3%) al 31 ottobre 2017, favorito dalla minore incidenza dei costi operativi, tra cui le spese di logistica. La variazione positiva del risultato di Ebitda, sia assoluta che percentuale, registrata nel semestre maggio – ottobre 2018 consolida pertanto il trend di crescita della redditività operativa registrato dal Settore negli ultimi 3 trimestri.

Il risultato netto di periodo pari ad Euro 9.178 migliaia registra un incremento del 9,8% grazie all'evoluzione positiva della redditività operativa al netto di maggiori ammortamenti e svalutazioni, riconducibili all'avvio

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

dell'ammortamento del know-how e delle liste clienti rilevate a seguito del consolidamento della controllata Icos SpA, ed ai maggiori accantonamenti al fondo svalutazione crediti.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale del Settore VAD riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2018. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2018 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 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.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	<b>31/10/2018</b>	<b>31/10/2017</b>	<b>30/04/2018</b>
Immobilizzazioni immateriali	3.273	1.085	3.388
Immobilizzazioni materiali	40.394	41.491	41.034
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	6.136	5.108	5.923
Altri crediti e attività non correnti e imposte anticipate	7.780	7.127	7.937
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>57.583</b>	<b>54.811</b>	<b>58.282</b>
Rimanenze di magazzino	72.869	60.323	57.380
Crediti commerciali	213.600	212.083	269.031
Altre attività correnti	7.829	6.329	15.044
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>294.298</b>	<b>278.735</b>	<b>341.455</b>
Debiti verso fornitori	187.231	164.088	257.030
Altri debiti correnti	11.820	9.967	14.586
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>199.051</b>	<b>174.055</b>	<b>271.616</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>95.247</b>	<b>104.680</b>	<b>69.839</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	4.423	3.285	4.284
Benefici ai dipendenti	1.654	1.456	1.828
<b>Passività nette non correnti</b>	<b>6.077</b>	<b>4.741</b>	<b>6.112</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>146.753</b>	<b>154.750</b>	<b>122.009</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>171.842</b>	<b>159.681</b>	<b>172.123</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	82.863	81.718	77.401
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(107.952)	(86.649)	(127.515)
<b>Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)</b>	<b>(25.089)</b>	<b>(4.931)</b>	<b>(50.114)</b>
<b>Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta</b>	<b>146.753</b>	<b>154.750</b>	<b>122.009</b>

Il capitale circolante netto al 31 ottobre 2018 è pari ad Euro 95.247 migliaia, in riduzione (-9,0%) rispetto ad Euro 104.680 migliaia al 31 ottobre 2017.

Il patrimonio netto è pari ad Euro 171.842 migliaia al 31 ottobre 2018 rispetto ad Euro 172.123 migliaia al 30 aprile 2018 per l'effetto degli utili in formazione nel semestre al netto dei dividendi distribuiti alla capogruppo.

La posizione finanziaria netta confrontata con il corrispondente periodo al 31 ottobre 2017 registra un miglioramento di Euro 20.158 migliaia passando da un saldo attivo (liquidità netta) di Euro 4.931 migliaia al 31 ottobre 2017 ad un saldo attivo (liquidità netta) di Euro 25.089 migliaia al 31 ottobre 2018 per effetto della generazione di cassa della gestione operativa.

## 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 2018, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2017.

Settore SSI (in migliaia di Euro)	31 ottobre				Variazione
	2018	%	2017	%	
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>147.904</b>		<b>127.664</b>		<b>15,9%</b>
Ricavi inter-settore	1.388		1.238		12,1%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>149.292</b>		<b>128.902</b>		<b>15,8%</b>
Altri proventi	2.622		2.036		28,8%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>151.914</b>	<b>100,0%</b>	<b>130.938</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,0%</b>
Materiali di consumo e merci	(53.843)	-35,4%	(52.847)	-40,4%	1,9%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(52.013)	-34,2%	(41.429)	-31,6%	25,5%
Costi per il personale	(34.369)	-22,6%	(26.858)	-20,5%	28,0%
Altri costi operativi	(392)	-0,3%	(443)	-0,3%	-11,5%
<b>Ebitda</b>	<b>11.297</b>	<b>7,4%</b>	<b>9.361</b>	<b>7,1%</b>	<b>20,7%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(4.463)		(3.161)		41,2%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>6.834</b>	<b>4,5%</b>	<b>6.200</b>	<b>4,7%</b>	<b>10,2%</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	72		111		-35,1%
Proventi e oneri finanziari netti	(658)		(371)		77,4%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>6.248</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.940</b>	<b>4,5%</b>	<b>5,2%</b>
Imposte sul reddito	(2.135)		(2.068)		3,2%
<b>Utile di periodo</b>	<b>4.113</b>	<b>2,7%</b>	<b>3.872</b>	<b>3,0%</b>	<b>6,2%</b>
Utile di pertinenza di terzi	1.631		1.538		6,0%
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2.482</b>		<b>2.334</b>		<b>6,3%</b>

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

La voce Totale ricavi e altri proventi cresce del 16,0% nel periodo in esame, passando da Euro 130.938 migliaia al 31 ottobre 2017 ad Euro 151.914 migliaia al 31 ottobre 2018, proseguendo il trend del precedente anno fiscale, grazie allo 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 Srl, ramo ERP Panthera Srl, Synergy Srl). In particolare le variazioni del perimetro di consolidamento hanno contribuito per circa il 75% alla crescita del semestre.

Il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 11.297 migliaia, in aumento del 20,7% rispetto al 31 ottobre 2017, con uno sviluppo dell'Ebitda margin (+30 basis point) che passa dal 7,1% al 31 ottobre 2017 al 7,4% al 31 ottobre 2018, sostenuto in particolare dalla crescente incidenza dei ricavi delle aree Managed and Security Services, ERP & Industry Solutions, Digital Solutions.

L'utile netto di periodo prima dei terzi è pari ad Euro 4.113 migliaia e registra un incremento del 6,2% derivante dall'evoluzione positiva della redditività operativa, al netto dei maggiori ammortamenti e accantonamenti. Dopo la quota di terzi, l'utile netto di competenza degli azionisti del gruppo è pari ad Euro 2.482 migliaia rispetto ad Euro 2.334 migliaia al 31 ottobre 2017.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale del Settore SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2018. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2018 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 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.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	<b>31/10/2018</b>	<b>31/10/2017</b>	<b>30/04/2018</b>
Immobilizzazioni immateriali	42.401	21.983	35.627
Immobilizzazioni materiali	14.585	9.836	13.661
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	1.605	3.061	2.602
Altri crediti e attività non correnti e imposte anticipate	11.436	8.201	8.777
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>70.027</b>	<b>43.081</b>	<b>60.667</b>
Rimanenze di magazzino	13.748	11.375	10.497
Crediti commerciali	86.829	80.432	93.228
Altre attività correnti	20.398	18.836	22.695
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>120.975</b>	<b>110.643</b>	<b>126.420</b>
Debiti verso fornitori	68.108	63.023	82.610
Altri debiti correnti	39.196	29.201	45.949
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>107.304</b>	<b>92.224</b>	<b>128.559</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>13.671</b>	<b>18.419</b>	<b>(2.139)</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	10.473	5.927	10.113
Benefici ai dipendenti	17.953	15.776	17.109
<b>Passività nette non correnti</b>	<b>28.426</b>	<b>21.703</b>	<b>27.222</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>55.272</b>	<b>39.797</b>	<b>31.306</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>23.715</b>	<b>24.256</b>	<b>26.366</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	60.914	33.635	45.771
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(29.357)	(18.094)	(40.831)
<b>Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)</b>	<b>31.557</b>	<b>15.541</b>	<b>4.940</b>
<b>Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta</b>	<b>55.272</b>	<b>39.797</b>	<b>31.306</b>

La Posizione Finanziaria Netta Consolidata del Settore al 31 ottobre 2018 è passiva per Euro 31.557 migliaia rispetto ad Euro 15.541 migliaia al 31 ottobre 2017, a seguito di investimenti in immobilizzazioni per oltre Euro 20 milioni negli ultimi 12 mesi, di cui circa Euro 15 milioni investimenti per l'acquisizione del controllo delle società Tech-Value Srl e del ramo ERP Panthera, nonché l'incremento delle partecipazioni nelle società Apra, Sailing e Synergy, e circa Euro 5 milioni in immobilizzazioni materiali per lo sviluppo di servizi e soluzioni IT as service.

Il patrimonio netto di Settore SSI al 31 ottobre 2018 ammonta ad Euro 23.715 migliaia rispetto ad euro 24.256 migliaia al 31 ottobre 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 ottobre 2018, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2017.

Settore Corporate (in migliaia di Euro)	31 ottobre				Variazione
	2018	%	2017	%	
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>647</b>		<b>801</b>		<b>-19,2%</b>
Ricavi inter-settore	6.288		5.722		9,9%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>6.935</b>		<b>6.523</b>		<b>6,3%</b>
Altri proventi	1.070		1.096		-2,4%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>8.005</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.619</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,1%</b>
Materiali di consumo e merci	(99)	-1,2%	(243)	-3,2%	-59,3%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(3.988)	-49,8%	(3.677)	-48,3%	8,5%
Costi per il personale	(2.939)	-36,7%	(2.699)	-35,4%	8,9%
Altri costi operativi	(97)	-1,2%	(82)	-1,1%	18,3%
<b>Ebitda</b>	<b>882</b>	<b>11,0%</b>	<b>918</b>	<b>12,0%</b>	<b>-3,9%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(109)		(462)		-76,4%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>773</b>	<b>9,7%</b>	<b>456</b>	<b>6,0%</b>	<b>69,5%</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	(30)		23		-230,4%
Proventi e oneri finanziari netti	7		11		-36,4%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>750</b>	<b>9,4%</b>	<b>490</b>	<b>6,4%</b>	<b>53,1%</b>
Imposte sul reddito	(357)		(291)		22,7%
<b>Utile di periodo</b>	<b>393</b>	<b>4,9%</b>	<b>199</b>	<b>2,6%</b>	<b>97,5%</b>
Utile di pertinenza di terzi					
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>393</b>		<b>199</b>		<b>97,5%</b>

I risultati economici del Settore Corporate evidenziano una crescita dei ricavi e dei risultati operativi (Ebit) rispetto al precedente periodo chiuso al 31 ottobre 2017, principalmente a seguito dell'incremento del volume d'affari della capogruppo Sesa SpA, grazie all'aumento dei servizi professionali conseguente all'allargamento del perimetro del gruppo.

Il patrimonio netto al 31 ottobre 2018 ammonta ad Euro 86.412 migliaia rispetto ad Euro 85.455 migliaia al 31 ottobre 2017 e la posizione finanziaria netta è attiva (liquidità netta) per Euro 14.770 migliaia, rispetto ad Euro 14.984 migliaia al 31 ottobre 2017.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2018	31/10/2017	30/04/2018
Immobilizzazioni immateriali	127	73	68
Immobilizzazioni materiali	828	792	816
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	845	946	901
Altri crediti e attività non correnti e imposte anticipate	70.390	68.393	68.661
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>72.190</b>	<b>70.204</b>	<b>70.446</b>
Rimanenze di magazzino			
Crediti commerciali	6.824	6.336	5.538
Altre attività correnti	793	1.052	1.117
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>7.617</b>	<b>7.388</b>	<b>6.655</b>
Debiti verso fornitori	1.021	2.839	3.104
Altri debiti correnti	5.438	2.657	2.521
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>6.459</b>	<b>5.496</b>	<b>5.625</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>1.158</b>	<b>1.892</b>	<b>1.030</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	57	15	17
Benefici ai dipendenti	1.626	1.610	1.558
<b>Passività nette non correnti</b>	<b>1.683</b>	<b>1.625</b>	<b>1.575</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>71.665</b>	<b>70.471</b>	<b>69.901</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>86.435</b>	<b>85.455</b>	<b>85.889</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine			
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(14.770)	(14.984)	(15.988)
<b>Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)</b>	<b>(14.770)</b>	<b>(14.984)</b>	<b>(15.988)</b>
<b>Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta</b>	<b>71.665</b>	<b>70.471</b>	<b>69.901</b>

## Azioni proprie

Alla data di approvazione della Relazione semestrale la capogruppo Sesa SpA possiede n. 43.540 azioni, pari allo 0,28% del capitale sociale, acquistate in virtù del piano di acquisto azioni proprie deliberato dall'assemblea del 24 agosto 2018. Nel periodo maggio – novembre 2018 sono state acquisite n. 46.828. 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 2018 con una posizione finanziaria netta attiva (liquidità netta) pari ad Euro 1.802 migliaia, rispetto ad una posizione finanziaria netta attiva (liquidità netta) di Euro 54.662 migliaia al 30 aprile 2018. 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 2018 il Gruppo ha proseguito l'attività di reperimento di finanziamento a medio/lungo termine, sfruttando il contesto macroeconomico caratterizzato da tassi di interessi molto contenuti.

### ***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 2018 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 2018 sono 36 con un fair value positivo di Euro 113 migliaia.

### ***Rischio di prezzo***

Il Gruppo non detiene strumenti finanziari o titoli azionari quotati su mercati mobiliari al 31 ottobre 2018, ad eccezione delle azioni Sesa SpA, portate in deduzione del patrimonio netto, e delle polizze di capitalizzazione

per complessivi Euro 896 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 2018, 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.

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 2018 sono continuati gli investimenti in risorse umane con oltre 170 assunzioni prevalentemente di giovani neolaureati provenienti dalle università italiane, inseriti in azienda con piani di formazione nelle aree di maggiore crescita e potenziale sviluppo dell'Information Technology (cloud computing, security, digital services, IT consulting), percorsi di tirocinio professionale ed apprendistato (circa 50 tirocinanti e 132 apprendisti al 31 ottobre 2018), confermati a tempo indeterminato al termine del periodo di formazione con percentuali prossime al 100%. L'età media delle risorse del Gruppo è di circa 40 anni.

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 a partire dal 1 gennaio 2018 sono state oltre 11.000 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 che nel corso del 2018 è stato rafforzato il sistema di welfare di Gruppo, introducendo piani di tipo flessibile, personalizzabili su misura mediante un portale aziendale dedicato con la facoltà di selezionare provvidenze e servizi attingendo ad un menù digitale. Tale iniziativa integra e rafforza il sistema di welfare aziendale attivo da oltre 5 anni nel Gruppo che include provvidenze e servizi di work-life balance rivolti ai lavoratori a sostegno del reddito, dell'istruzione e del benessere delle risorse umane (borse di studio, contributi per colonie climatiche e soggiorni estivi di studio all'estero, contributi asilo nido, flexible benefit, servizi di work-life balance 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 2018 il personale del Gruppo ha raggiunto il totale 1.756 unità, evidenziando un trend di crescita rispetto al precedente periodo chiuso al 31 ottobre 2017. Di seguito una tabella riassuntiva:

<i>(in unità)</i>	<b>Numero puntuale dei dipendenti al 31 ottobre</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Dirigenti	18	17
Quadri	166	105
Impiegati e apprendisti	1.572	1.357
<b>Totale</b>	<b>1.756</b>	<b>1.479</b>

L'incremento netto del personale rispetto al periodo chiuso al 31 ottobre 2017 è di oltre 270 risorse, di cui circa 100 unità a seguito dell'allargamento del perimetro di consolidamento con l'ingresso di Panthera Srl, Tech-Value Srl, Synergy Srl e Icos SpA.

Al 31 ottobre 2018 il personale è costituito per il 97% da personale assunto a tempo indeterminato con una componente femminile pari al 31% del totale.

<i>(in unità)</i>	<b>Uomini</b>	<b>Donne</b>	<b>Tempo determinato</b>	<b>Tempo indeterminato</b>
	<b>Organico di Gruppo</b>	<b>1.208</b>	<b>548</b>	<b>47</b>
Incidenza sul Totale organico di Gruppo	69%	31%	3%	97%

Infine, si segnala la massima attenzione alla sicurezza del lavoro per i propri dipendenti. A questo proposito nel corso dell'anno solare al 31 ottobre 2018 le società del Gruppo si sono adoperate per dare attuazione alla legge 81/2008 con programmi di formazione mirati alle risorse umane. In tal senso è importante verificare come non si siano riscontrati infortuni gravi sul lavoro né si siano verificati addebiti per malattie professionali o per comportamenti aziendali scorretti nei confronti dei dipendenti tali da configurare alcuna responsabilità aziendale.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Non si segnalano ulteriori fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre al 31 ottobre 2018.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Alla luce del positivo andamento del primo semestre dell'esercizio e del successo delle iniziative di business il Gruppo conferma un outlook favorevole per l'intero esercizio al 30 aprile 2019 con livelli di crescita in linea con il proprio track record di lungo termine (crescita di ricavi e redditività del 10%).

In particolare il Gruppo nella seconda metà dell'esercizio continuerà ad operare 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	
		2018	2017
Ricavi	4	643.770	560.557
Altri proventi	5	4.438	4.355
Materiali di consumo e merci	6	(515.023)	(453.543)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	7	(57.095)	(48.611)
Costi per il personale	8	(44.406)	(36.101)
Altri costi operativi	9	(4.801)	(3.203)
Ammortamenti e svalutazioni	10	(5.421)	(4.074)
<b>Risultato operativo</b>		<b>21.462</b>	<b>19.380</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		255	493
Proventi finanziari	11	2.072	2.683
Oneri finanziari	11	(4.151)	(4.585)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>19.638</b>	<b>17.971</b>
Imposte sul reddito	12	(5.954)	(5.542)
<b>Utile di periodo</b>		<b>13.684</b>	<b>12.429</b>
<i>di cui:</i>			
Utile di pertinenza di terzi		1.688	1.576
Utile di pertinenza del Gruppo		11.996	10.853
Utile per azione base (in Euro)	20	0,78	0,70
Utile per azione diluito (in Euro)	20	0,77	0,70

## Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2018	2017
<b>Utile di periodo</b>		<b>13.684</b>	<b>12.429</b>
Utile/Perdita attuariale per beneficiari dipendenti	22	473	(333)
<b>Utile complessivo di periodo</b>		<b>14.157</b>	<b>12.096</b>
<i>di cui:</i>			
Utile complessivo di terzi		1.607	1.471
Utile complessivo del Gruppo		12.550	10.625



## Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 31 ottobre 2018	Al 30 aprile 2018
Attività immateriali	13	45.801	39.083
Attività materiali	14	55.517	55.221
Investimenti immobiliari	15	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto		8.339	9.179
Crediti per imposte anticipate		6.390	6.532
Altri crediti e attività non correnti	16	14.813	10.442
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>131.150</b>	<b>120.747</b>
Rimanenze	17	86.491	67.752
Crediti commerciali correnti	18	278.056	328.760
Crediti per imposte correnti		6.937	7.452
Altri crediti e attività correnti	16	25.085	33.315
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		226.579	247.194
<b>Totale attività correnti</b>		<b>623.148</b>	<b>684.473</b>
Attività non correnti possedute per la vendita			
<b>Totale attività</b>		<b>754.298</b>	<b>805.220</b>
Capitale sociale	19	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		33.144	33.144
Altre riserve		(4.071)	1.723
Utili portati a nuovo		137.049	132.961
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>		<b>203.249</b>	<b>204.955</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		10.363	11.046
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>213.612</b>	<b>216.001</b>
Finanziamenti non correnti	21	143.777	123.172
Benefici ai dipendenti	22	21.233	20.495
Fondi non correnti	23	3.001	2.836
Imposte differite passive		11.713	11.339
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>179.724</b>	<b>157.842</b>
Finanziamenti correnti	21	82.797	72.704
Debiti verso fornitori		221.819	295.706
Debiti per imposte correnti		6.061	2.187
Altre passività correnti	24	50.285	60.780
<b>Totale passività correnti</b>		<b>360.962</b>	<b>431.377</b>
<b>Totale passività</b>		<b>540.686</b>	<b>589.219</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>754.298</b>	<b>805.220</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2018	2017
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>19.638</b>	<b>17.971</b>
<b>Rettifiche per:</b>			
Ammortamenti	10	5.421	4.074
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	9	4.185	3.496
(Proventi)/oneri finanziari netti	11	1.146	1.095
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		(255)	(493)
Altre poste non monetarie		91	393
<b>Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>		<b>30.226</b>	<b>26.536</b>
Variazione delle rimanenze	17	(18.579)	(9.984)
Variazione dei crediti commerciali	18	50.042	46.588
Variazione dei debiti verso fornitori		(74.389)	(80.253)
Variazione delle altre attività		9.016	(2.326)
Variazione delle altre passività		(20.172)	(13.505)
Utilizzo dei fondi rischi	23	(61)	(32)
Pagamento benefici ai dipendenti	22	(679)	(15)
Variazione delle imposte differite		366	(86)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti		4.389	(1.291)
Interessi pagati		(1.392)	(1.256)
Imposte pagate		-	(1.956)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>		<b>(21.233)</b>	<b>(37.580)</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata		(6.391)	-
Investimenti in attività materiali	14	(3.842)	(4.677)
Investimenti in attività immateriali	13	(3.203)	(2.559)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali	13, 14	462	158
Dismissione attività detenute per la vendita			
Investimenti in società collegate		(316)	(27)
Investimenti in attività finanziarie non correnti		(4.000)	
Incassi di attività finanziarie non correnti		1.219	217
Dividendi incassati		132	159
Interessi incassati		371	274
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>		<b>(15.568)</b>	<b>(6.455)</b>
Sottoscrizione di finanziamenti a lungo termine e leasing finanziari		75.000	59.000
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine		(47.648)	(32.329)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve		(39)	(406)
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie		(48)	(15)
Variazione patrimonio netto gruppo	19		(217)
Variazione patrimonio netto terzi	19		210
Azioni proprie	19	(961)	(700)
Dividendi distribuiti		(10.118)	(9.139)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>		<b>16.186</b>	<b>16.404</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide			
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>(20.615)</b>	<b>(27.631)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		247.194	191.951
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>		<b>226.579</b>	<b>164.320</b>

## Prospetto delle Variazioni del Patrimonio netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili d'esercizio e Utili portati a nuovo</b>	<b>Patrimonio netto pertinenza del Gruppo</b>	<b>Patrimonio netto pertinenza di terzi</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>
<b>Al 30 aprile 2017</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>6.587</b>	<b>114.427</b>	<b>191.285</b>	<b>7.743</b>	<b>199.028</b>
Utile d'esercizio				26.861	26.861	3.322	<b>30.183</b>
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti - lordo			-173		-173	-112	<b>-285</b>
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale			41		41	27	<b>68</b>
<b>Utile complessivo dell'esercizio</b>			<b>6.455</b>	<b>141.288</b>	<b>218.014</b>	<b>10.980</b>	<b>228.994</b>
Acquisto azioni proprie			-1.189		-1.189		<b>-1.189</b>
Distribuzione dividendi			-299	-8.367	-8.666	-463	<b>-9.129</b>
Assegnazione Stock Grant			371		371		<b>371</b>
Maturazione piano Stock Grant			1.022		1.022		<b>1.022</b>
Destinazione utile d'esercizio			440	-440			
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			-5.077	480	-4.597	529	<b>-4.068</b>
<b>Al 30 aprile 2018</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>1.723</b>	<b>132.961</b>	<b>204.955</b>	<b>11.046</b>	<b>216.001</b>
Utile d'esercizio				11.996	11.996	1.688	<b>13.684</b>
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti - lordo			729		729	(106)	<b>623</b>
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale			(175)		(175)	25	<b>(150)</b>
<b>Utile complessivo dell'esercizio</b>			<b>2.277</b>	<b>144.957</b>	<b>217.505</b>	<b>12.653</b>	<b>230.158</b>
Acquisto azioni proprie			(961)		(961)		<b>(961)</b>
Distribuzione dividendi			(544)	(8.746)	(9.290)	(828)	<b>(10.118)</b>
Assegnazione Stock Grant			38		38		<b>38</b>
Destinazione utile d'esercizio			461	(461)			
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(5.342)	1.299	(4.043)	(1.462)	<b>(5.505)</b>
<b>Al 31 ottobre 2018</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>(4.071)</b>	<b>137.049</b>	<b>203.249</b>	<b>10.363</b>	<b>213.612</b>

# 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 2018 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 2018.

### 2.1 Base di Preparazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2018 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 2018 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 2018, predisposto in conformità agli IFRS.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2018 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 2018 include il bilancio intermedio della Società, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 ottobre 2018. Tali bilanci intermedi sono stati opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 ottobre 2018 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 2018 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2018, 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 2018, 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 2018 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 dal Gruppo al 1 maggio 2018.

- 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 hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.
- 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 è 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).
- 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 hanno 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 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.

L'adozione delle modifiche introdotte dai suddetti principi non ha prodotto effetti 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 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).
- 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.

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.

- 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 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.
- 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 Dicembre 2017, lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS (Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle). Le disposizioni approvate hanno apportato modifiche: (i) al principio IFRS 3 "Business Combinations"; (ii) al principio IFRS 11 "Joint arrangements"; (iii) al principio IAS 12 "Income Taxes"; (iv) al principio IAS 23 "Borrowing costs" relativamente al trattamento contabile dei finanziamenti originariamente collegati allo sviluppo di un'attività. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.
- Nel mese di febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio IAS 19 "Employee benefits" che introduce modifiche volte essenzialmente a richiedere l'utilizzo di ipotesi attuariali aggiornate nella determinazione del costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti e degli interessi netti per il periodo successivo ad una modifica di un piano a benefici definiti esistente. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.

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 2018 sono in essere n. 36 contratti forward di acquisto a termine di valuta (dollaro



statunitense) stipulati dalla società Computer Gross Italia SpA con fair value positivo per un controvalore di Euro 113 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 2018 e 30 aprile 2018 raggruppati per scaduto, al netto della quota del fondo svalutazione crediti a copertura dei crediti in bonis (da aggiornare).

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 ottobre 2018</b>	<b>Al 30 aprile 2018</b>
A scadere	241.091	296.266
Scaduti da 0-90 giorni	23.953	25.334
Scaduti da 90-180 giorni	7.107	2.433
Scaduti da 180-360 giorni	2.200	1.612
Scaduti da oltre 360 giorni	3.706	3.115
<b>Totale</b>	<b>278.057</b>	<b>328.760</b>

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 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 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 2018 e 31 ottobre 2017:

	Periodo chiuso al 31 ottobre 2018					Periodo chiuso al 31 ottobre 2017				
	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>										
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>495.219</b>	<b>147.904</b>	<b>647</b>		<b>643.770</b>	<b>432.092</b>	<b>127.664</b>	<b>801</b>		<b>560.557</b>
Ricavi inter-settore	34.745	1.388	6.288		42.421	34.712	1.238	5.722		41.672
<b>Ricavi</b>	<b>529.964</b>	<b>149.292</b>	<b>6.935</b>	<b>(42.421)</b>	<b>643.770</b>	<b>466.804</b>	<b>128.902</b>	<b>6.523</b>	<b>(41.672)</b>	<b>560.557</b>
Altri proventi	2.793	2.622	1.070	(2.047)	4.438	3.137	2.036	1.096	(1.914)	4.355
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>532.757</b>	<b>151.914</b>	<b>8.005</b>	<b>(44.468)</b>	<b>648.208</b>	<b>469.941</b>	<b>130.938</b>	<b>7.619</b>	<b>(43.586)</b>	<b>564.912</b>
Costi per acquisto prodotti	(492.398)	(53.843)	(99)	31.317	(515.023)	(432.110)	(52.847)	(243)	31.657	(453.543)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(14.172)	(52.013)	(3.988)	13.116	(57.057)	(15.043)	(41.429)	(3.677)	11.909	(48.240)
Costi per il personale	(7.098)	(34.369)	(2.939)		(44.406)	(6.544)	(26.858)	(2.699)		(36.101)
Altri costi operativi	(1.124)	(392)	(97)	35	(1.578)	(677)	(443)	(82)	20	(1.182)
<b>Ebitda</b>	<b>17.965</b>	<b>11.297</b>	<b>882</b>		<b>30.144</b>	<b>15.567</b>	<b>9.361</b>	<b>918</b>		<b>25.846</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(4.110)	(4.463)	(109)		(8.682)	(2.843)	(3.161)	(462)		(6.466)
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>13.855</b>	<b>6.834</b>	<b>773</b>		<b>21.462</b>	<b>12.724</b>	<b>6.200</b>	<b>456</b>		<b>19.380</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	213	72	(30)		255	359	111	23		493
Proventi e oneri finanziari netti	(1.428)	(658)	7		(2.079)	(1.542)	(371)	11		(1.902)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>12.640</b>	<b>6.248</b>	<b>750</b>		<b>19.638</b>	<b>11.541</b>	<b>5.940</b>	<b>490</b>		<b>17.971</b>
Imposte sul reddito	(3.462)	(2.135)	(357)		(5.954)	(3.183)	(2.068)	(291)		(5.542)
<b>Utile di periodo</b>	<b>9.178</b>	<b>4.113</b>	<b>393</b>		<b>13.684</b>	<b>8.358</b>	<b>3.872</b>	<b>199</b>		<b>12.429</b>
Utile di pertinenza di terzi	57	1.631			1.688	38	1.538			1.576
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>9.121</b>	<b>2.482</b>	<b>393</b>		<b>11.996</b>	<b>8.320</b>	<b>2.334</b>	<b>199</b>		<b>10.853</b>

La seguente tabella riporta l'informativa patrimoniale per settore operativo per i semestri chiusi al 31 ottobre 2018 e al 31 ottobre 2017

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso 31 ottobre 2018					Periodo chiuso 31 ottobre 2017				
	Value	Software e	Corporate	Elisioni		Value	Software e	Corporate	Elisioni	
	Added	System				Added	System			
	Distribution	Integration			Distribution	Integration				
Attività immateriali	3.273	42.401	127		45.801	1.085	21.983	73	22	23.163
Attività materiali	40.394	14.585	538		55.517	41.491	9.836	502	(10)	51.819
Investimenti immobiliari			290		290			290		290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	6.136	1.605	845	(247)	8.339	5.108	3.061	946	(247)	8.868
Crediti per imposte anticipate	3.529	2.765	165	(69)	6.390	3.463	2.087	168	(87)	5.631
Altri crediti e attività non correnti	4.251	8.671	70.225	(68.334)	14.813	3.664	6.114	68.225	(67.683)	10.320
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>57.583</b>	<b>70.027</b>	<b>72.190</b>	<b>(68.650)</b>	<b>131.150</b>	<b>54.811</b>	<b>43.081</b>	<b>70.204</b>	<b>(68.005)</b>	<b>100.091</b>
Rimanenze	72.869	13.748		(126)	86.491	60.323	11.375		(144)	71.554
Crediti commerciali correnti	213.600	86.829	13.324	(35.697)	278.056	212.083	80.432	12.836	(38.203)	267.148
Crediti per imposte correnti	3.595	3.319	23		6.937	1.775	2.266	167		4.208
Altri crediti e attività correnti	4.234	18.876	770	1.205	25.085	4.554	18.421	885	(752)	23.108
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	158.635	59.674	8.270		226.579	116.815	39.021	8.484		164.320
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>452.933</b>	<b>182.446</b>	<b>22.387</b>	<b>(34.618)</b>	<b>623.148</b>	<b>395.550</b>	<b>151.515</b>	<b>22.372</b>	<b>(39.099)</b>	<b>530.338</b>
Attività non correnti possedute per la vendita										
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>510.516</b>	<b>252.473</b>	<b>94.577</b>	<b>(103.268)</b>	<b>754.298</b>	<b>450.361</b>	<b>194.596</b>	<b>92.576</b>	<b>(107.104)</b>	<b>630.429</b>
Capitale sociale	40.000	3.800	37.126	(43.799)	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	33.144	(4.051)	33.144
Altre riserve e utili portati a nuovo	131.125	6.371	16.165	(20.683)	132.978	118.810	9.108	14.638	(20.128)	122.428
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>171.125</b>	<b>14.222</b>	<b>86.435</b>	<b>(68.533)</b>	<b>203.249</b>	<b>158.810</b>	<b>16.959</b>	<b>84.909</b>	<b>(67.979)</b>	<b>192.699</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	717	9.493		153	10.363	871	7.297	546	237	8.951
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>171.842</b>	<b>23.715</b>	<b>86.435</b>	<b>(68.380)</b>	<b>213.612</b>	<b>159.681</b>	<b>24.256</b>	<b>85.455</b>	<b>(67.742)</b>	<b>201.650</b>
Finanziamenti non correnti	82.863	60.914			143.777	81.718	33.635			115.353
Benefici ai dipendenti	1.654	17.953	1.626		21.233	1.456	15.776	1.610		18.842
Fondi non correnti	1.863	1.138			3.001	1.768	709			2.477
Imposte differite passive	2.560	9.335	57	(239)	11.713	1.517	5.218	15	(263)	6.487
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>88.940</b>	<b>89.340</b>	<b>1.683</b>	<b>(239)</b>	<b>179.724</b>	<b>86.459</b>	<b>55.338</b>	<b>1.625</b>	<b>(263)</b>	<b>143.159</b>
Finanziamenti correnti	50.683	32.114			82.797	30.166	22.778			52.944
Debiti verso fornitori	187.231	68.108	1.021	(34.541)	221.819	164.088	63.023	2.839	(39.020)	190.930
Debiti per imposte correnti	960	2.800	2.292	9	6.061	1.682	2.398	1.131	10	5.221
Altre passività correnti	10.860	36.396	3.146	(117)	50.285	8.285	26.803	1.526	(89)	36.525
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>249.734</b>	<b>139.418</b>	<b>6.459</b>	<b>(34.649)</b>	<b>360.962</b>	<b>204.221</b>	<b>115.002</b>	<b>5.496</b>	<b>(39.099)</b>	<b>285.620</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>338.674</b>	<b>228.758</b>	<b>8.142</b>	<b>(34.888)</b>	<b>540.686</b>	<b>290.680</b>	<b>170.340</b>	<b>7.121</b>	<b>(39.362)</b>	<b>428.779</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>510.516</b>	<b>252.473</b>	<b>94.577</b>	<b>(103.268)</b>	<b>754.298</b>	<b>450.361</b>	<b>194.596</b>	<b>92.576</b>	<b>(107.104)</b>	<b>630.429</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Periodo chiuso al 31 ottobre</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Vendita hardware, software e accessori	553.294	499.582
Sviluppo software e altri servizi	49.167	28.923
Assistenza hardware e software	32.966	25.910
Attività di marketing	4.344	3.550
Altre vendite	3.999	2.592
<b>Totale</b>	<b>643.770</b>	<b>560.557</b>

## 5 Altri Proventi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Periodo chiuso al 31 ottobre</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Attività di trasporto	476	529
Plusvalenze da alienazioni	18	9
Provvigioni	558	765
Locazioni e affitti	134	111
Corsi di formazione	36	99
Proventi diversi	3.216	2.842
<b>Totale</b>	<b>4.438</b>	<b>4.355</b>

## 6 Materiali di Consumo e Merci

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Periodo chiuso al 31 ottobre</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Acquisto hardware	366.674	305.393
Acquisto software	147.174	147.268
Materiale di consumo e altri acquisti	1.175	882
<b>Totale</b>	<b>515.023</b>	<b>453.543</b>

## 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	
	2018	2017
Assistenza tecnica hardware e software	19.832	19.683
Consulenze	11.282	10.512
Provvigioni e contributi agli agenti	4.124	3.918
Affitti e noleggi	6.493	4.021
Marketing	2.650	1.903
Trasporto	1.700	1.841
Assicurazioni	850	700
Utenze	967	969
Logistica e magazzinaggio	817	589
Spese di supporto e formazione	541	398
Manutenzione	1.755	1.230
Altre spese di servizi	6.084	2.847
<b>Totale</b>	<b>57.095</b>	<b>48.611</b>

## 8 Costi per il Personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2018	2017
Salari e stipendi	30.362	24.608
Oneri sociali	8.381	6.627
Contributi a fondi pensionistici	2.084	1.713
Rimborsi e altri costi del personale	3.579	3.153
<b>Totale</b>	<b>44.406</b>	<b>36.101</b>

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-18	31-ott-17	31-ott-18	31-ott-17
Dirigenti	18	17	18	17
Quadri	136	102	166	105
Impiegati	1.464	1.334	1.572	1.357
<b>Totale</b>	<b>1.618</b>	<b>1.453</b>	<b>1.756</b>	<b>1.479</b>

## 9 Altri Costi Operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2018	2017
Accantonamenti fondo svalutazione crediti	3.005	1.490
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro soluto	684	310
Imposte e tasse	395	300
Minusvalenze da alienazioni	9	2
Perdite non coperte da fondo svalutazione crediti	8	30
Accantonamenti per rischi ed oneri	219	531
Altri costi operativi	481	540
<b>Totale</b>	<b>4.801</b>	<b>3.203</b>

## 10 Ammortamenti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2018	2017
Attività immateriali	2.059	1.542
Attività materiali	3.362	2.531
Investimenti immobiliari		1
<b>Totale</b>	<b>5.421</b>	<b>4.074</b>

Gli ammortamenti delle attività immateriali includono Euro 1.219 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	
	2018	2017
Interessi passivi per operazioni di cessione credito	(529)	(406)
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro solvendo	(186)	(424)
Interessi passivi su conti bancari e finanziamenti	(149)	(159)
Altri interessi passivi	(714)	(691)
Commissioni e altri oneri finanziari	(600)	(888)
Oneri finanziari relativi al TFR	(145)	(113)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(2.323)</b>	<b>(2.681)</b>
Interessi attivi su altri crediti a breve	341	261
Altri proventi finanziari	47	396
Interessi attivi su depositi bancari	30	13
Dividendi da partecipazioni	20	1
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>438</b>	<b>671</b>
<b>Totale gestione finanziaria (a)</b>	<b>(1.885)</b>	<b>(2.010)</b>
Perdite su cambi	(1.828)	(1.904)
Utile su cambi	1.634	2.012
<b>Totale gestione cambi (b)</b>	<b>(194)</b>	<b>108</b>
<b>Oneri finanziari netti (a+b)</b>	<b>(2.079)</b>	<b>(1.902)</b>

La gestione finanziaria presenta un saldo netto negativo di Euro 2.079 migliaia al 31 ottobre 2018 in aumento rispetto ad un saldo negativo di Euro 1.902 migliaia al 31 ottobre 2017, per effetto principalmente della gestione cambi (saldo netto perdite e utili su cambi) che passa da un saldo attivo di Euro 108 migliaia al 31 ottobre 2017 ad un saldo negativo di Euro 194 migliaia al 31 ottobre 2018.

## 12 Imposte sul Reddito

Le imposte sul reddito al 31 ottobre 2018 ammontano ad Euro 5.954 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	
	2018	2017
Imposte correnti	5.872	5.706
Imposte differite	82	(164)
<b>Totale</b>	<b>5.954</b>	<b>5.542</b>



## 13 Attività Immateriali

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Lista clienti</b>	<b>Know how tecnologico</b>	<b>Software ed altre attività immateriali</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 30 aprile 2018</b>	<b>10.823</b>	<b>25.190</b>	<b>3.070</b>	<b>39.083</b>
<i>Di cui:</i>				
- costo storico	16.163	26.898	9.920	52.981
- fondo ammortamento	(5.340)	(1.708)	(6.850)	(13.898)
Variazione perimetro di consolidamento	1.391	2.782	1.655	5.828
Investimenti	488	1.713	1.002	3.203
Ammortamenti	(452)	(785)	(822)	(2.059)
Decrementi	(254)			(254)
Altri movimenti				
<b>Saldo al 31 ottobre 2018</b>	<b>11.996</b>	<b>28.900</b>	<b>4.905</b>	<b>45.801</b>
<i>Di cui:</i>				
- costo storico	16.651	28.611	12.577	57.839
- fondo ammortamento	(5.792)	(2.493)	(7.672)	(15.957)

Il saldo delle immobilizzazioni immateriali al 31 ottobre 2018 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 5,8 milioni sono relativi principalmente all'acquisizione del ramo ERP di Panthera Srl. 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>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Macchine d'ufficio</b>	<b>Migliorie su beni di terzi</b>	<b>Altre attività materiali</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 30 aprile 2018</b>	<b>7.950</b>	<b>25.911</b>	<b>5.776</b>	<b>3.320</b>	<b>6.779</b>	<b>49.736</b>
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	7.950	28.353	24.937	7.082	14.061	<b>82.383</b>
- fondo ammortamento		(3.297)	(14.166)	(3.115)	(6.584)	<b>(27.162)</b>
Variazione perimetro di consolidamento			17		7	<b>24</b>
Investimenti	499		2.903	207	233	<b>3.842</b>
Disinvestimenti		(174)		(20)	(14)	<b>(208)</b>
Ammortamenti		(440)	(1.851)	(451)	(620)	<b>(3.362)</b>
Altri movimenti						
<b>Saldo al 31 ottobre 2018</b>	<b>8.449</b>	<b>24.442</b>	<b>11.840</b>	<b>3.703</b>	<b>7.083</b>	<b>55.517</b>
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	8.449	28.179	27.857	7.269	14.287	<b>86.041</b>
- fondo ammortamento		(3.737)	(16.017)	(3.566)	(7.204)	<b>(30.524)</b>

Gli investimenti nelle attività materiali nel periodo chiuso al 31 ottobre 2018 si riferiscono principalmente a macchine d'ufficio ed elettroniche (storage e server) necessarie allo sviluppo dell'offerta Cloud computing e dei servizi IT.

## 15 Investimenti Immobiliari

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 30 aprile 2018</b>	<b>281</b>	<b>9</b>	<b>290</b>
<i>Di cui:</i>			
- costo storico	281	10	<b>291</b>
- fondo ammortamento		(1)	<b>(1)</b>
Investimenti			
Disinvestimenti			
Ammortamenti			
<b>Saldo al 31 ottobre 2018</b>	<b>281</b>	<b>9</b>	<b>290</b>
<i>Di cui:</i>			
- costo storico	281	10	<b>291</b>
- fondo ammortamento		(1)	<b>(1)</b>

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>	<b>Al 31 ottobre 2018</b>	<b>Al 30 aprile 2018</b>
Crediti verso altri non correnti	3.854	3.745
Partecipazioni non correnti in altre società	10.390	5.759
Titoli non correnti	16	16
Crediti verso imprese collegate non correnti		912
Altri crediti tributari non correnti	553	10
<b>Totale altri crediti e attività non correnti</b>	<b>14.813</b>	<b>10.442</b>
Crediti verso altri correnti	11.237	14.462
Altri crediti tributari correnti	2.130	3.734
Ratei e risconti attivi	9.784	11.687
Contratti derivati attivi	113	165
Altri titoli correnti	1.771	3.267
Crediti verso imprese del gruppo non consolidate correnti		
Crediti verso imprese collegate correnti	50	
<b>Totale altri crediti e attività correnti</b>	<b>25.085</b>	<b>33.315</b>

## 17 Rimanenze

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
	2018	2018
Prodotti finiti e merci	83.308	65.243
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.183	2.509
<b>Totale</b>	<b>86.491</b>	<b>67.752</b>

L'incremento delle rimanenze rispetto all'esercizio chiuso al 30 aprile 2018 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
<b>Saldo al 30 aprile 2018</b>	<b>1.246</b>
Variazione netta	(9)
<b>Saldo al 31 ottobre 2018</b>	<b>1.237</b>

## 18 Crediti Commerciali Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
	2018	2018
Crediti verso clienti	290.514	339.767
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(13.633)	(13.402)
<b>Crediti verso clienti al netto del fondo svalutazione crediti</b>	<b>276.881</b>	<b>326.365</b>
Crediti verso società collegate	1.175	2.395
<b>Totale crediti commerciali correnti</b>	<b>278.056</b>	<b>328.760</b>

Ai fini di una migliore rappresentazione i crediti verso clienti sono esposti al netto del saldo relativo ai clienti assoggettati a procedure fallimentari e concordatarie pari al 31 ottobre 2018 ad Euro 33.907 migliaia rispetto ad Euro 31.553 migliaia al 30 aprile 2018. 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>	<b>Fondo svalutazione crediti corrente</b>
<b>Saldo al 30 aprile 2018</b>	<b>13.402</b>
Accantonamento	3.005
Utilizzo	(2.787)
Variazione area di consolidamento	13
<b>Saldo al 31 ottobre 2018</b>	<b>13.633</b>

## 19 Patrimonio Netto

### Capitale sociale

Al 31 ottobre 2018 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 24 settembre 2018 è stato distribuito il dividendo pari a 0,60 Euro per azioni approvato dall'Assemblea dei soci in data 24 agosto 2018. L'utile distribuito dalla Capogruppo Sesa SpA ammonta complessivamente a Euro 9.290 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>	<b>Periodo chiuso al 31 ottobre</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Utile dell'esercizio - di pertinenza del Gruppo in Euro migliaia	<b>11.996</b>	<b>10.853</b>
Numero medio delle azioni ordinarie (*)	15.456.905	15.453.643
<b>Utile per azione base</b>	<b>0,78</b>	<b>0,70</b>
Numero medio delle azioni ordinarie (**)	15.494.590	15.494.590
<b>Utile per azione diluito</b>	<b>0,77</b>	<b>0,70</b>

(\*) 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 2018 e al 30 aprile 2018:

<b>Al 31 ottobre 2018</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Tra 1 e 5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
Finanziamenti a lungo termine	56.358	125.430		181.788
Finanziamenti a breve termine	24.451			24.451
Anticipazioni ricevuti da factor	891			891
Passività per leasing finanziari	1.097	4.628	13.719	19.444
<b>Totale</b>	<b>82.797</b>	<b>130.058</b>	<b>13.719</b>	<b>226.574</b>

<b>Al 30 aprile 2018</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Tra 1 e 5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
Finanziamenti a lungo termine	44.164	109.050		153.214
Finanziamenti a breve termine	26.121			26.121
Anticipazioni ricevuti da factor	1.121			1.121
Passività per leasing finanziaria	1.298	5.504	8.618	15.420
<b>Totale</b>	<b>72.704</b>	<b>114.554</b>	<b>8.618</b>	<b>195.876</b>

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 riassume i principali finanziamenti in essere:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Ente finanziatore</b>	<b>Importo originario</b>	<b>Società finanziata</b>	<b>Accensione</b>	<b>Scadenza</b>	<b>Tasso applicato</b>	<b>Debito residuo al</b>	
							<b>31 ottobre 2018</b>	<i>di cui corrente</i>
	BNL BNP Paribas S.p.A.	20.000	<b>Computer Gross Italia S.p.A.</b>	mag-17	mag-20	Taeg 0,52%	20.000	0
	B.Pop. Commercio e Industria	20.000	<b>Computer Gross Italia S.p.A.</b>	giu-18	giu-21	Euribor 3m + 0,57%	18.347	6.638
	BNL BNP Paribas S.p.A.	15.000	<b>Var Group S.p.A.</b>	ago-18	ago-22	Euribor 6m 0,85%	15.000	3.750
	Unicredit S.p.A.	10.000	<b>Computer Gross Italia S.p.A.</b>	apr-17	mag-19	Taeg 0,75%	10.000	10.000
	Banca MPS S.p.A.	10.000	<b>Computer Gross Italia S.p.A.</b>	apr-17	giu-22	Taeg 0,51%	7.500	2.000
	BpM S.p.A.	10.000	<b>Computer Gross Italia S.p.A.</b>	mag-18	giu-20	Euribor 3m + 0,80%	9.506	1.983
	Banca MPS S.p.A.	10.000	<b>Computer Gross Italia S.p.A.</b>	nov-15	dic-20	Euribor 6m + 1,10%	5.000	2.000
	Banca CRF	10.000	<b>Computer Gross Italia S.p.A.</b>	nov-15	dic-20	Euribor 3m + 1,00%	4.500	2.000
	CARIPARMA S.p.A. - Credit Agricole	10.000	<b>Var Group S.p.A.</b>	mag-16	mag-20	Euribor 3m + 0,9%	4.404	2.511
	Unicredit S.p.A.	10.000	<b>Var Group S.p.A.</b>	lug-18	lug-23	Euribor 3m + 1,20%	9.500	2.000
	Unicredit S.p.A.	10.000	<b>Var Group S.p.A.</b>	dic-17	dic-22	Euribor 3m + 1,10%	8.525	1.980
	B.Pop. Commercio e Industria	10.000	<b>Var Group S.p.A.</b>	giu-18	giu-21	Euribor 3m + 0,57%	9.173	3.319

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 2018	di cui corrente	Al 30 aprile 2018	di cui corrente
Leasint SpA (Gruppo Intesa San Paolo)	Computer Gross Italia SpA	gen-17	mag-30	7.643	397	7.880	689
Leasint SpA (Gruppo Intesa San Paolo)	Computer Gross Italia SpA	set-13	mag-30	529	22	541	40
Leasint SpA (Gruppo Intesa San Paolo)	Computer Gross Italia SpA	ott-10	mag-30	6359	284	6.516	484
Leasint SpA (Gruppo Intesa San Paolo)	Computer Gross Italia SpA	dic-08	ott-23	436	76	472	74
Leasint SpA (Gruppo Intesa San Paolo)	Computer Gross Italia SpA	mag-18	mag-30	4477	318		
Dell Bank International Limited	Leonet Srl	mag-15	giu-18			11	11
<b>Totale</b>				<b>19.444</b>	<b>1.097</b>	<b>15.420</b>	<b>1.298</b>

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 nel mese di maggio 2018 e stata ricontrattata la durata del leasing portandola al 30 maggio 2030.

Al 31 ottobre 2018 e al 30 aprile 2018 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 2018	Al 30 aprile 2018
A.	Cassa	52	40
B.	Assegni e depositi bancari e postali	226.527	247.154
C.	Titoli detenuti per la negoziazione		
<b>D.</b>	<b>Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>226.579</b>	<b>247.194</b>
<b>E.</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>1.797</b>	<b>3.344</b>
F.	Debiti bancari correnti	25.342	27.242
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	56.358	44.164
H.	Altri debiti finanziari correnti	1.097	1.298
<b>I.</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>82.797</b>	<b>72.704</b>
<b>J.</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(145.579)</b>	<b>(177.834)</b>
K.	Debiti bancari non correnti	125.430	109.050
L.	Obbligazioni emesse		
M.	Altri debiti non correnti	18.347	14.122
<b>N.</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>143.777</b>	<b>123.172</b>
<b>O.</b>	<b>Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>(1.802)</b>	<b>(54.662)</b>

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>	<b>Al 31 ottobre 2018</b>	<b>Al 30 aprile 2018</b>
<b>Saldo all'inizio del periodo</b>	<b>20.495</b>	<b>17.427</b>
<i>Service cost</i>	954	1.603
Interessi sull'obbligazione	145	228
Utilizzi, anticipazioni e trasferimenti	(679)	(796)
Perdita/(utile) attuariale	(623)	284
Variazione area di consolidamento	941	1.749
<b>Saldo alla fine del periodo</b>	<b>21.233</b>	<b>20.495</b>

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>	<b>Al 31 ottobre 2018</b>	<b>Al 30 aprile 2018</b>
<b>Assunzioni economiche</b>		
Tasso d'inflazione	1,50%	1,50%
Tasso di attualizzazione	1,53%	1,44%
Tasso d'incremento del TFR	2,63%	2,63%

## 23 Fondi Rischi e Oneri

La movimentazione delle voci in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Fondo per trattamento quiescenza agenti</b>	<b>Altri fondi rischi</b>	<b>Totale</b>
<b>Al 30 aprile 2018</b>	<b>628</b>	<b>2.208</b>	<b>2.836</b>
Accantonamenti	82	144	226
Utilizzi		(61)	(61)
Altri movimenti			
<b>Al 31 ottobre 2018</b>	<b>710</b>	<b>2.291</b>	<b>3.001</b>

Gli Altri Fondi Rischi pari ad Euro 2.291 migliaia al 31 ottobre 2018 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 agli avvisi relativi agli anni di imposta 2011 e 2012 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.

Si precisa anche che alla data di redazione della presente relazione annuale quanto sopra esposto costituisce l'unico claim fiscale di importo non irrilevante per tutte le società del Gruppo Sesa.



## 24 Altre Passività Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 ottobre 2018</b>	<b>Al 30 aprile 2018</b>
Ratei e risconti passivi	17.743	27.348
Debiti tributari	5.871	4.865
Debiti verso il personale	12.897	13.085
Altri debiti	3.520	3.193
Debiti verso istituti di previdenza	2.944	2.796
Anticipi da clienti	7.310	9.493
Contratti a termine passivi		
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>50.285</b>	<b>60.780</b>

## 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 2018 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 2018 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 2018 è riportata nella Relazione sulla 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>	<b>Al 31 ottobre 2018</b>	<b>di cui con parti correlate</b>	<b>Incidenza %</b>
Attività immateriali	45.801		
Attività materiali	55.517		
Investimenti immobiliari	290		
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	8.339		
Crediti per imposte anticipate	6.390		
Altri crediti e attività non correnti	14.813		
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>131.150</b>		
Rimanenze	86.491		
Crediti commerciali correnti	278.056	1.021	0,4%
Crediti per imposte correnti	6.937		
Altri crediti e attività correnti	25.085	68	0,3%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	226.579		
<b>Totale attività correnti</b>	<b>623.148</b>	<b>1.089</b>	<b>0,2%</b>
Attività non correnti possedute per la vendita			
<b>Totale attività</b>	<b>754.298</b>	<b>1.089</b>	<b>0,1%</b>
Capitale sociale	37.127		
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144		
Altre riserve	(4.234)		
Utili portati a nuovo	137.049		
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>203.086</b>	-	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	10.526		
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>213.612</b>	-	
Finanziamenti non correnti	143.777		
Benefici ai dipendenti	21.233	128	0,6%
Fondi non correnti	3.001		
Imposte differite passive	11.713		
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>179.724</b>	<b>128</b>	<b>0,1%</b>
Finanziamenti correnti	82.797		
Debiti verso fornitori	221.819	1.660	0,7%
Debiti per imposte correnti	6.061		
Altre passività correnti	50.285	183	0,4%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>360.962</b>	<b>1.843</b>	<b>0,5%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>540.686</b>	<b>1.971</b>	<b>0,4%</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>754.298</b>	<b>1.971</b>	<b>0,3%</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 ottobre 2018</b>	<b>di cui con parti correlate</b>	<b>incidenza %</b>
Ricavi	643.770	907	0,1%
Altri proventi	4.438	16	0,4%
Materiali di consumo e merci	(515.023)	(558)	0,1%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(57.095)	(3.162)	5,5%
Costi per il personale	(44.406)	(382)	0,9%
Altri costi operativi	(4.801)		
Ammortamenti e svalutazioni	(5.421)		
<b>Risultato operativo</b>	<b>21.462</b>		
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	255		
Proventi finanziari	2.072		
Oneri finanziari	(4.151)	(1)	0,0%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>19.638</b>		
Imposte sul reddito	(5.954)		
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>13.684</b>		
<i>di cui:</i>			
Utile di pertinenza di terzi	1.688		
Utile di pertinenza del Gruppo	11.996		
Utile per azione base (in Euro)	0,78		
Utile per azione diluito (in Euro)	0,77		

# Elenco delle società controllate e collegate operative

## Società Controllate

Detenuta da	Società	Sede	Capitale sociale in Euro	Percentuale possesso al	
				31-ott-18	30-apr-18
VAR GROUP SRL	36SONLINE S.r.l.	Empoli (FI)	100.650	100,0%	100,0%
VAR GROUP DIGITAL SRL	AFB NET SRL	Ponte San Giovanni (PG)	15.790	62,0%	62,0%
APRA SPA	AGENZIA SENZA NOME SRL	Jesi (AN)	25.000	71,3%	71,3%
VAR GROUP SPA	APRA SPA	Jesi (AN)	150.000	75,0%	75,0%
SESA SPA	ARCIPELAGO CLOUD SRL	Empoli (FI)	50.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	BMS SPA	Milano (MI)	1.000.000	51,0%	51,0%
TECH VALUE SRL	CCSTEAM SRL	Roncade (TV)	50.000	100,0%	100,0%
APRA SPA	CENTRO 3 CAD SRL	Jesi (AN)	10.000	80,0%	80,0%
COMPUTER GROSS ITALIA SPA	COMPUTER GROSS ACCADIS SRL	Roma (RM)	100.000	51,0%	51,0%
SESA SPA	COMPUTER GROSS ITALIA SPA	Empoli (FI)	40.000.000	100,0%	100,0%
COMPUTER GROSS ITALIA SPA	COMPUTER GROSS NESSOS SRL	Empoli (FI)	52.000	60,0%	60,0%
VAR GROUP SRL	VAR GROUP NORD OVEST SRL	Genova (GE)	10.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	COSESA SRL	Empoli (FI)	15.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	DELTA PHI SIGLA SRL	Empoli (FI)	99.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	GLOBO INFORMATICA SRL	Druento (TO)	10.200	57,5%	57,5%
COMPUTER GROSS ITALIA SPA	ICOS SPA	Ferrara (FE)	500.000	51,0%	51,0%
COMPUTER GROSS ITALIA SPA	ICT LOGISTICA SRL	Empoli (FI)	775.500	66,7%	66,7%
VAR GROUP SPA				33,3%	33,3%
SESA SPA	IDEA POINT SRL	Empoli (FI)	10.000	100,0%	100,0%
MY SMART SERVICES SRL	VAR SERVICE SRL	Empoli (FI)	66.263	57,4%	52,6%
M.F. SERVICES SRL				2,8%	2,8%
COMPUTER GROSS ITALIA SPA	COLLABORATION VALUE SRL	Empoli (FI)	104.000	58,0%	58,0%
COMPUTER GROSS ITALIA SPA	ITF SRL	Empoli (FI)	100.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	LEONET SRL	Empoli (FI)	60.000	100,0%	100,0%
MY SMART SERVICES SRL	M.F. SERVICES SRL	Campagnola Emilia (RE)	118.000	70,0%	70,0%
VAR GROUP SPA	MY SMART SERVICES SRL	Empoli (FI)	20.000	100,0%	100,0%
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	PANTHERA SRL	Milano (MI)	300.000	80,4%	89,4%
VAR GROUP SPA				9,6%	10,6%
VAR GROUP SPA	VAR EVOLUTION SRL	Empoli (FI)	10.000	70,0%	70,0%
APRA SPA	VAR GROUP DIGITAL SRL	Empoli (FI)	10.640	0,3%	n.a.
VAR GROUP SPA				97,7%	100,0%
VAR GROUP SPA	SAILING SRL	Reggio Emilia (RE)	10.000	75,0%	51,0%
VAR ONE SRL	SYNERGY SRL	Carpi (MO)	10.400	85,0%	51,0%
VAR GROUP SPA	SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	Milano (MI)	1.020.000	51,0%	51,0%
TECH VALUE SRL	TECH IN NOVA SRL	Roncade (TV)	12.000	100,0%	100,0%
TECH VALUE IBERICA SRL	TECH VALUE DELS PIRINEUS S.L.	Andorra la Vella (AND)	3.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	TECH VALUE SRL	Milano (MI)	308.504	51,0%	51,0%
TECH VALUE SRL	TECH VALUE IBERICA SRL	Milano (MI)	50.000	100,0%	100,0%

VAR GROUP SPA	VAR COM SRL	Empoli (FI)	26.786	56,0%	56,0%
VAR GROUP SPA	VAR CONSULTING SRL	Empoli (FI)	10.000	97,5%	n.a.
VAR GROUP SRL	VAR ALDEBRA SRL	Empoli (FI)	234.325	55,4%	50,5%
VAR ALDEBRA				n.a	63,0%
VAR GROUP SRL	VAR ENGINEERING SRL	Empoli (FI)	160.000	n.a	15,0%
TECH VALUE SRL				93,1%	n.a.
AFB NET SRL	VAR GROUP CENTRO SRL	Roma (RM)	12.000	91,7%	91,7%
SESA SPA	VAR GROUP SPA	Empoli (FI)	3.800.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	VAR GROUP SRL	Empoli (FI)	100.000	100,0%	100,0%
LEONET SRL	VAR ITT SRL	Empoli (FI)	392.272	50,0%	50,0%
VAR GROUP SPA				15,0%	15,0%
VAR ONE SERVICES SRL	VAR ONE SRL	Empoli (FI)	248.535	64,9%	64,9%
VAR GROUP SPA	VAR ONE SERVICES SPA	Empoli (FI)	110.000	100,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	VAR PRIME SRL	Empoli (FI)	136.402	51,8%	51,8%
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	VAR SIRIO INDUSTRIA SRL	Milano (MI)	165.000	54,6%	54,6%
VAR GROUP SPA	YARIX SRL	Montebelluna (TV)	30.000	50,0%	50,0%

## Società Collegate

Detenuta da	Società	Sede	Capitale sociale	Percentuale possesso al	
				31-ott-18	30-apr-18
COMPUTER GROSS ITALIA SPA	ATTIVA SPA	Brendola (VI)	4.680.000	20,0%	20,0%
BMS SPA	B.I.T. SRL	Milano (MI)	100.000	25,0%	25,0%
SESA SPA	C.G.N. SRL	Milano (MI)	100.000	47,5%	47,5%
VAR PRIME SRL	COCAI SRL	Venezia (VE)	22.000	50,0%	50,0%
COMPUTER NESSOS SRL	COLLABORA SRL	Vinci (FI)	15.000	29,0%	29,0%
VAR GROUP SPA	DOTDIGITAL SRL	Empoli (FI)	50.000	50,0%	50,0%
APRA SPA	EVIN SRL	Ascoli Piceno (AP)	30.000	20,0%	20,0%
VAR GROUP DIGITAL SRL	G.G. SERVICES SRL	Pontedera (PI)	10.200	33,3%	33,3%
VAR GROUP SPA	GLOBAL BUSINESS AREZZO SRL	Arezzo (AR)	16.519	n.a.	39,5%
VAR GROUP SPA	GVWAY SRL	Paderno Dugnano (MI)	150.000	30,0%	30,0%
BMS SPA	INNORG SRL	Torino (TO)	12.000	50,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	KLEIS SRL	Druento (TO)	10.400	40,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	M.K. ITALIA SRL	Empoli (FI)	100.000	45,0%	45,0%
VAR GROUP SPA	MEDIAMENTE CONSULTING SRL	Empoli (FI)	10.000	20,0%	20,0%
VAR GROUP SPA	NOA SOLUTION SRL	Cagliari (CA)	118.000	24,0%	24,0%
LEONET SRL	S.A. CONSULTING SRL	Milano (MI)	10.000	30,0%	30,0%
VAR GROUP SPA	SESA PROGETTI SRL	Cascina (PI)	10.400	25,0%	25,0%
PANTHERA SRL	SOFTHER SARL	Tunisi	250.000 dinar	49,0%	n.a.
APRA SPA	SO WINE SRL	Verona (VR)	10.000	n.a.	35,0%
VAR GROUP SRL	STUDIO 81 DATA SYSTEM SRL	Roma (RM)	18.504	50,0%	50,0%
VAR GROUP SRL	VAR & ENGINFO SRL	Empoli (FI)	70.000	30,0%	30,0%
VAR GROUP SRL	VAR IT SRL	Parma (PR)	50.000	22,0%	22,0%
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	WEBGATE ITALIA SRL	Milano (MI)	40.000	30,0%	30,0%
APRA SPA	WINLAKE ITALIA SRL	Novi Ligure (AL)	10.200	33,3%	33,3%
VAR GROUP SPA	XAUTOMATA TECHNOLOGY GMBH	Klagenfurt	40.000	50,0%	50,0%
VAR GROUP SPA	ZUCCHETTI INFORMATICA SPA	Lodi (LO)	100.000	n.a.	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 2018.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2018 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 2018

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 2018.

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.

È 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 e 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° 119644 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 Wuhrer 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 2018, 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 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Luigi Necci  
(Revisore legale)