

Resoconto  
intermedio  
di gestione

31 gennaio

2019

---

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

**Sesa** s.p.a

# Indice

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA	2
Principali Dati Economici e Patrimoniali di Gruppo	3
Principali Indicatori Finanziari di Gruppo	4
Struttura del Gruppo Sesa al 31 gennaio 2019	5
Premessa	6
Criteri di Redazione e Principi contabili	6
Eventi significativi del periodo	7
Condizioni operative e sviluppo dell'attività	8
Andamento della gestione	14
<i>Andamento economico generale</i>	<i>14</i>
<i>Sviluppo della domanda e andamento del settore in cui opera il Gruppo</i>	<i>15</i>
<i>Principali dati economici del Gruppo</i>	<i>16</i>
<i>Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo</i>	<i>19</i>
<i>Principali dati economici del Settore VAD</i>	<i>21</i>
<i>Principali dati economici del Settore SSI</i>	<i>22</i>
<i>Principali dati economici del Settore Corporate</i>	<i>23</i>
Informativa di settore	24
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo	26
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	26
Evoluzione prevedibile della gestione	26
Prospetti Allegati	27
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis della legge sul risparmio	32

# 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	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 gennaio di ogni anno (9 mesi)

(migliaia di Euro)	2019	2018	2017	2016	2015
Ricavi	1.139.359	984.419	937.701	896.668	775.298
EBITDA (utile ante ammortamenti, altri accantonamenti, oneri finanziari ed imposte)	53.297	45.882	42.374	39.239	39.809
EBIT (Reddito Operativo)	38.370	34.347	33.581	32.141	30.500
Utile (perdita) prima delle imposte	36.016	32.611	30.585	28.498	26.017
Utile netto (perdita) del periodo	25.030	22.596	20.327	18.542	16.307
Utile netto (perdita) del periodo attribuibile ai Soci della Controllante	22.147	20.105	19.030	17.916	15.876

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

(migliaia di Euro)	2019	2018	2017	2016	2015
Totale Capitale Investito Netto	237.189	229.091	221.500	208.900	200.893
Totale Patrimonio Netto	224.628	208.470	192.808	173.773	155.628
- attribuibile ai Soci della Controllante	213.132	198.244	184.604	166.276	151.940
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	11.496	10.226	8.204	7.497	3.688
Posizione Finanziaria Netta	12.561	20.621	28.692	35.127	45.265
Totale Patrimonio Netto e PFN	237.189	229.091	221.500	208.900	200.893

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

	2019	2018	2017	2016	2015
EBITDA / Ricavi (1)	4,68%	4,67%	4,52%	4,38%	5,13%
Utile Netto attribuibile ai soci della Controllante / Ricavi	1,94%	2,04%	2,03%	2,00%	2,05%

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

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

(unità o migliaia di Euro)	2019	2018	2017	2016	2015
Personale a fine periodo	1.793	1.657	1.385	1.201	962
Organico medio	1.717	1.542	1.300	1.080	968

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

## Principali Indicatori Finanziari di Gruppo

### Indicatori finanziari

<b>Sesa</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
(euro)					
Mercato di quotazione	MTA - Star	MTA - Star	MTA - Star	MTA - Star	MTA
Quotazioni (31 gennaio di ogni anno)	26,25	26,80	18,68	14,42	13,28
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%	31%	32%
Azioni Emesse (in milioni al 31 gennaio di ogni anno)	15,49	15,49	15,49	15,65	14,85
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni al 31 gennaio di ogni anno)	406,7	415,3	289,4	225,7	197,2
Market to Book Value (**)	1,8	2,0	1,5	1,3	1,3
Dividend Yield (su quotazioni 31 gennaio) (***)	2,3%	2,1%	2,6%	3,1%	3,4%
<b>Gruppo Sesa</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
(euro)					
Risultato annuo al 30 aprile per azione (base) EPS (****)	1,74	1,62	1,55	1,40	1,48
Risultato annuo al 30 aprile per azione (diluito) EPS diluted (*****)	1,73	1,62	1,54	1,39	1,40

(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 gennaio di ogni anno / Patrimonio Netto Consolidato al 31 gennaio di ciascun anno

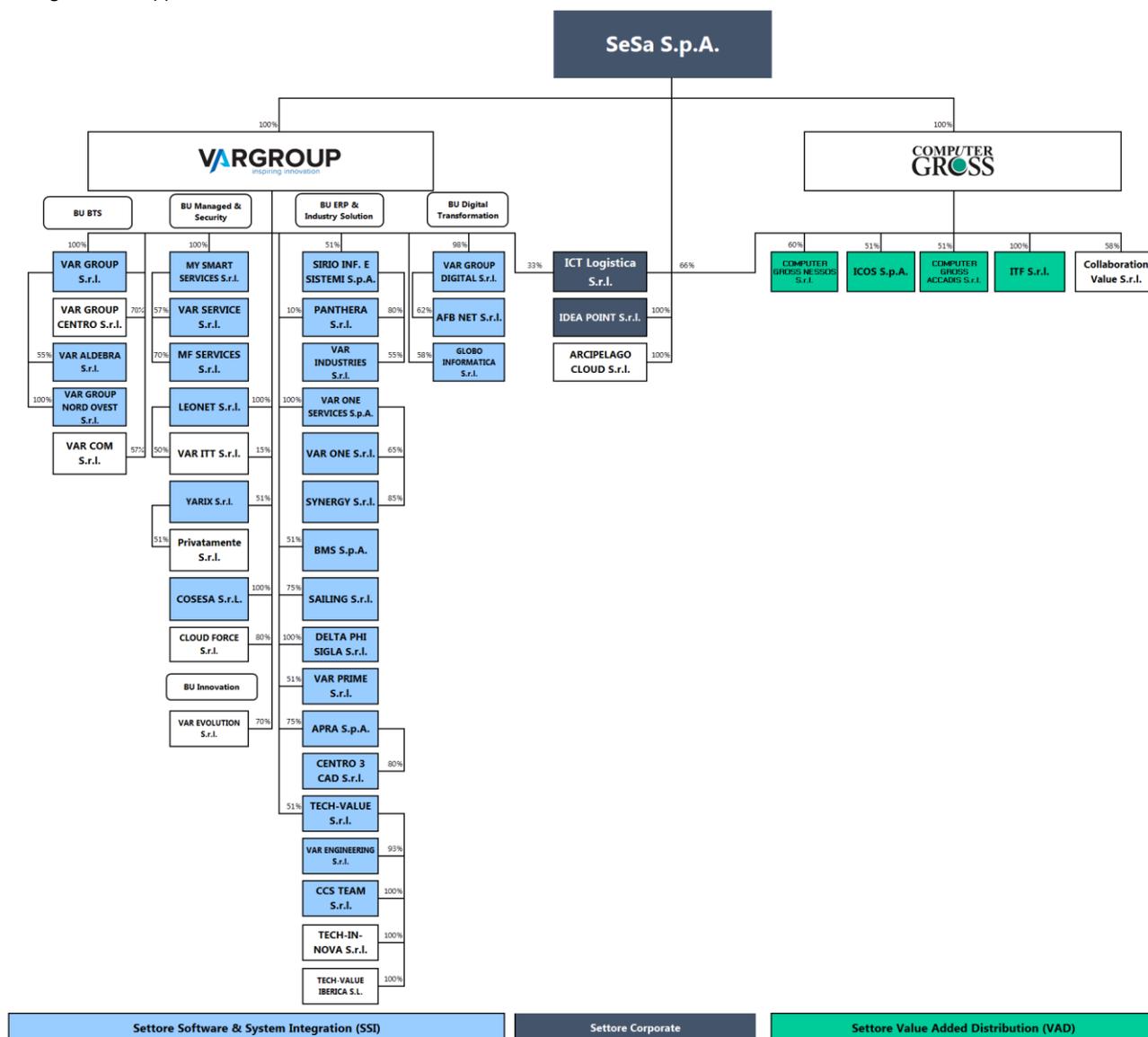
(\*\*\*) Dividendo per azione / Valore di mercato per azione al 31 gennaio di ogni anno

(\*\*\*\*) Utile netto consolidato al 30 aprile relativo all'ultimo bilancio approvato / numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in portafoglio al 30 aprile dell'ultimo bilancio approvato

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

## Struttura del Gruppo Sesa al 31 gennaio 2019

Il Gruppo Sesa è organizzato in 3 divisioni. Il Settore VAD (Distribuzione di IT a valore aggiunto), gestito attraverso la controllata Computer Gross Italia SpA, il Settore Software e System Integration (SSI), attraverso la controllata Var Group SpA, che offre soluzioni e servizi IT verso clienti appartenenti al segmento SME ed Enterprise ed il Settore Corporate che, attraverso la capogruppo Sesa SpA, gestisce per conto di tutte le società del gruppo le funzioni corporate, 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.

Tra le variazioni del perimetro di consolidamento registrate nel periodo di 9 mesi chiuso al 31 gennaio 2019 si segnala l'ingresso nel settore SSI di Panthera Srl, società attiva nel mercato ERP per la clientela SME e Enterprise, a partire dal mese di maggio 2018. Le società Icos SpA (Settore VAD) e Tech-Value Srl (Settore SSI), quest'ultima insieme alle proprie controllate, sono entrate nel perimetro di consolidamento nel precedente esercizio fiscale a partire rispettivamente dal novembre 2017 e gennaio 2018.

Per ulteriori dettagli sul perimetro di consolidamento e sulle partecipazioni controllate direttamente e indirettamente da Sesa SpA, nonché delle partecipazioni collegate, si rinvia ai prospetti allegati alla Relazione semestrale di Gruppo al 31 ottobre 2018.

## Premessa

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

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

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica-finanziaria del Gruppo nel presente documento vengono presentati la situazione patrimoniale e finanziaria ed il conto economico in forma riclassificata per il periodo chiuso al 31 gennaio 2019 e per il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, unitamente ad alcuni indicatori alternativi di performance.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 gennaio 2019 non è sottoposto a revisione contabile.

## Criteri di Redazione e Principi contabili

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sesa (di seguito anche "Resoconto intermedio") è stato redatto ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5 del D.Lgs. 58/1998 nonché delle disposizioni Consob in materia. Il Resoconto intermedio è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") omologati dall'Unione Europea e in vigore al momento dell'approvazione. Gli schemi patrimoniali, finanziari ed economici del Gruppo al 31 gennaio 2019 sono riportati nei prospetti contabili allegati.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2019 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2018, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie. Il Resoconto intermedio consolidato di gestione al 31 gennaio 2019 include il bilancio intermedio di Sesa SpA, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 gennaio 2019. Tali bilanci intermedi sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

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

## Eventi significativi del periodo

Nel periodo in esame il Gruppo Sesa ha registrato un incremento di oltre il 10% di ricavi e redditività, superiore al proprio trend di crescita di lungo termine (CAGR ricavi 2011-2018 +9%, CAGR Ebitda +9,1%), conseguente ad un andamento favorevole della domanda di trasformazione digitale dell'economia italiana ed al successo della propria strategia di crescente focalizzazione su aree di business ad elevato valore aggiunto. I positivi risultati hanno riguardato sia il Settore Value Added Distribution (VAD) che quello Software e System Integration (SSI), beneficiando del processo di integrazione delle recenti acquisizioni societarie: la leva della crescita esterna ha contribuito allo sviluppo del business nel periodo in esame per circa il 30% a livello di ricavi e per circa il 45% a livello di Ebitda.

I Ricavi ed Altri proventi di periodo sono pari ad Euro 1.146 milioni, con una crescita percentuale del 15,5% rispetto al periodo chiuso al 31 gennaio 2018. Il risultato di Ebitda è pari ad Euro 53,3 milioni, registrando un incremento del 16,2% rispetto al precedente periodo. L'utile netto di competenza degli azionisti del Gruppo al 31 gennaio 2019 raggiunge un totale di Euro 22,1 milioni con una crescita dell'10,2% rispetto al 2018.

Nei primi nove mesi al 31 gennaio 2019 il **Settore VAD** evidenzia una crescita dei ricavi di vendita pari al 16,1% e del risultato di Ebitda del 14,6% rispetto all'anno precedente conseguita grazie alle iniziative commerciali, l'ampliamento del portafoglio dei brand distribuiti, gli investimenti nel capitale umano e la crescente efficienza operativa. I risultati al 31 gennaio 2019 confermano il trend di crescita del Settore già evidenziato nelle chiusure infrannuali al 31 luglio 2018 e 31 ottobre 2018 e consolidano Computer Gross Italia quale leader del mercato italiano della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto con una market share (45,2%) in ulteriore rafforzamento rispetto all'anno precedente (Fonte Sirmi, gennaio 2019). Tra le iniziative di business intraprese si segnala:

- il lancio del portale "Solution Up", market place dedicato alle soluzioni cloud offerte dai Vendor che integra i vantaggi di uno strumento innovativo (catalogo, soluzioni integrate Multicloud) ai servizi specialistici di supporto, consulenza IT e formazione;
- la creazione di un team specializzato ed un portale dedicato all'offerta di soluzioni di Conferencing, Digital Signage, Signal Management, Media Streaming e Webcasting per il mercato dei System integrator e dei corporate reseller;
- 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;
- la costituzione della società controllata Collaboration Value Srl dedicata all'offerta di servizi progettuali sui principali trend tecnologici, con oltre 30 tecnici specializzati e certificati nelle tecnologie innovative;
- il consolidamento della società controllata Icos SpA per l'intero periodo dei 9 mesi al 31 gennaio 2019, rispetto ai soli 3 mesi al 31 gennaio 2018, contribuendo alla crescita di periodo del Settore per circa il 15% dei ricavi ed il 10% del risultato di Ebitda.

Il **Settore SSI**, attivo nell'offerta di servizi e soluzioni IT verso i segmenti SME ed Enterprise, prosegue il trend di crescita di ricavi e redditività (in aumento rispettivamente del 15,2% e del 23,2% al 31 gennaio 2019 rispetto al precedente periodo), sostenuto dallo sviluppo delle aree di business a maggiore redditività e contenuto di valore aggiunto (ERP & Industry Solutions, Managed and Security Services, Digital Solutions). La crescita a doppia cifra del volume d'affari e della redditività operativa, già evidenziata nel triennio precedente e nella chiusura infrannuale al 31 ottobre 2018, ha beneficiato in modo rilevante delle acquisizioni societarie. In particolare la variazione di perimetro realizzata attraverso acquisizioni (tra cui Tech-Value Srl, attiva nel settore dei servizi IT e soluzioni PLM per clienti "engineering intensive" e Panthera Srl, attiva nel mercato ERP per clientela SME e Enterprise) ha contribuito per circa il 50% alla crescita dei ricavi di periodo e per circa il 75% alla crescita della redditività operativa al 31 gennaio 2019.

Nei primi nove mesi della gestione si segnalano le seguenti principali iniziative di business:

- l'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;
- la riorganizzazione e sviluppo dell'offerta di Var Engineering Srl, centro di competenza nel settore Digital Manufacturing, il cui consolidamento è stato avviato dal maggio 2018;
- l'avvio del processo di riorganizzazione dell'assetto partecipativo delle società del Settore SSI volto a semplificare la catena societaria;
- il rafforzamento della governance e del controllo relativamente alle partecipazioni di controllo detenute in Sailing Srl, Synergy Srl e Yarix Srl.

Tra le operazioni di rilievo successivamente alla chiusura del periodo in esame si segnala l'acquisizione nel mese di febbraio 2019 del 60% di PBU CAD-Systeme GmbH ("PBU"), azienda con oltre 20 anni di esperienza nel segmento dei servizi di progettazione e soluzioni PLM (Product Lifecycle Management, Process Transformation) e Digital & Virtual Manufacturing per le imprese manifatturiere. PBU ha sede a Aichach (Baviera) e filiali a Filderstadt (Stoccarda) e Moers (Düsseldorf), uno staff qualificato di circa 40 risorse tecniche ed una storica partnership con Siemens Industry Software, avendo sviluppato un customer set di oltre 600 società tedesche manifatturiere engineering intensive, con forte orientamento alla trasformazione digitale.

L'operazione di acquisizione realizzata per tramite della controllata Tech-Value Srl, specializzata nell'offerta di soluzioni IT e PLM per imprese manifatturiere, ha previsto il pagamento di un corrispettivo per il 60% di PBU pari ad Euro 3,84 milioni, già liquidati contestualmente alla compravendita, oltre ad un Earn Out sino ad Euro 960 migliaia sulla base della continuità gestionale e reddituale nel periodo 2018-2021. E' previsto il coinvolgimento dei soci fondatori nella guida e crescita di PBU per il periodo successivo all'operazione con la facoltà di esercitare un'opzione put per la vendita del residuo 40% di PBU in due possibili finestre temporali (gennaio 2022 o gennaio 2025), con meccanismi di liquidazione su base triennale successiva all'esercizio ed incentivazioni legate alla continuità della redditività ed allo sviluppo del business.

PBU ha chiuso l'ultimo esercizio al 31 dicembre 2017 con ricavi per circa Euro 8,5 milioni, un utile di Ebitda di Euro 917 migliaia, un utile netto dopo le imposte di Euro 619 migliaia ed una Posizione Finanziaria Netta ("PFN") media annuale attiva per circa Euro 2 milioni. L'esercizio 2018 si è chiuso con ricavi preliminari pari a circa Euro 8,5 milioni ed il budget 2019 prevede obiettivi reddituali in linea con quelli dell'esercizio 2017. PBU entrerà nel perimetro di consolidamento del Gruppo Sesa a partire dal mese di febbraio 2019

Per quanto riguarda gli eventi di corporate governance si segnala che in data 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.

L'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 24 agosto 2018 ha approvato il Bilancio al 30 aprile 2018, la relativa proposta di distribuzione del dividendo, la proposta di autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie ed ha 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 business. 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 strategica ed alla gestione della macchina operativa e della piattaforma finanziaria del Gruppo, centralizzate presso la società capogruppo SeSa SpA. 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.

Di seguito di fornisce un quadro di sintesi delle società appartenenti al Gruppo Sesa (consolidate integralmente) divise per Settore di business.

### **Settore Corporate**

#### **Sesa SpA**

La Società capogruppo Sesa SpA svolge attività di holding operativa 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, Finanza straordinaria, 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 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 Euro 290 milioni 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, offre 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 per conto della società controllante Var Group SpA 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 per conto della società controllante Var Group SpA nell'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 tecnica 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 ed assistenza tecnica su mercato nazionale.

**MF Services Srl**

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

**Yarix Srl**

La società, partecipata al 51% da Var Group SpA, offre servizi di digital security verso il mercato Enterprise e della pubblica amministrazione. La società dispone di un centro di sviluppo di sistemi di sicurezza innovativi 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 Enterprise.

### 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 ed Enterprise.

### **Panthera Srl**

La Società, controllata all'80% da Sirio Informatica e Sistemi SpA e al 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 Industries Srl**

La Società, controllata al 55% da Sirio Informatica e Sistemi SpA, opera nel settore dell'innovazione tecnologica (IoT e Industria 4.0) con aree di focalizzazione nella meccanica e energia.

### **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 è in corso di perfezionamento la fusione con Var One Services Srl volta alla creazione di un polo unico nel settore dei servizi SAP S/4HANA 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 ERP 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 soluzioni 3cad per il distretto Furniture.

### **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 Product Lifecycle Management (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 Sl 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, offre servizi e soluzioni IT per aziende engineering intensive appartenenti al settore della meccanica.

**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 82% da Var Group SpA e al 12% da Apra SpA, fornisce soluzioni informatiche alle imprese clienti, con riferimento all'area digital transformation (web marketing, e-commerce e digital solutions) per il segmento Enterprise e Finance. Si è perfezionata 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 in ambito Digital Transformation su 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 digital marketing, social 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 oltre 12.000 clienti attivi sull'intero territorio nazionale che a loro volta presidiano sia il mercato small e medium business che quello Enterprise 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.

Attraverso la controllata Collaboration Value Srl offre servizi di assistenza in relazione ai principali trend tecnologici (progettazione, installazione, assistenza, education).

### **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 di altri software Vendor. 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.

### **Computer Gross Accadis Srl**

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

## Andamento della gestione

### Andamento economico generale

L'economia mondiale prosegue il proprio trend di sviluppo con un'aspettativa di crescita del PIL nel biennio 2019-2020 (+3,5% nel 2019 e +3,6% nel 2020) in lieve riduzione rispetto a quanto registrato nel biennio 2017-2018 (+3,8% nel 2017 e +3,7% nel 2018). La crescita futura mondiale appare sempre più disomogenea tra i paesi avanzati e le economie emergenti con differenziale in ulteriore ampliamento nelle proiezioni future. Ad incidere sulle aspettative di sviluppo dell'economia mondiale la riduzione della crescita nell'area Euro e la debolezza dei mercati finanziari (fonte FMI - WEO, gennaio 2019)

Nell'area Euro dopo un biennio 2017-2018 con una crescita media superiore al 2,0%, il periodo 2019-2020 è atteso con tassi di sviluppo più contenuti, pari rispettivamente all'1,6% nel 2019 ed all'1,7% nel 2020, a seguito dell'impatto delle politiche sugli scambi internazionali intraprese dagli Stati Uniti, il rallentamento dell'economia tedesca e la debolezza di quella italiana (fonte FMI - WEO, gennaio 2019).

Dopo un biennio 2017 - 2018 con una crescita media del PIL italiano superiore all'1% nel periodo 2019-2020 è atteso un rallentamento dell'economia (+0,6% nel 2019 + 0,9% nel 2020) a causa della riduzione della domanda interna, il rallentamento dell'export verso le economie avanzate e le tensioni sul bilancio dello Stato che potrebbero portare ad una contrazione ulteriore delle aspettative di crescita (fonte FMI - WEO, gennaio 2019).

La tabella seguente rappresenta i risultati consuntivi del 2015, 2016, 2017 e 2018 e le previsioni di andamento del PIL per l'anno 2019 e 2020 (fonte FMI - WEO, gennaio 2019).

<b>Valori Percentuali</b>	<b>Variazione PIL 2015</b>	<b>Variazione PIL 2016</b>	<b>Variazione PIL 2017</b>	<b>Variazione PIL 2018</b>	<b>Variazione PIL 2019 (E)</b>	<b>Variazione PIL 2020 (E)</b>
World	+3,2%	+3,2%	+3,8%	+3,7%	+3,5%	+3,6%
Advanced Economies	+2,1%	+1,7%	+2,4%	+2,3%	+2,0%	+1,7%
Emerging Market	+4,0%	+4,4%	+4,7%	+4,6%	+4,5%	+4,9%
USA	+2,6%	+1,5%	+2,2%	+2,9%	+2,5%	+1,8%
Giappone	+0,5%	+1,0%	+1,9%	+0,9%	+1,1%	+0,5%
Cina	+6,9%	+6,7%	+6,9%	+6,6%	+6,2%	+6,2%
Gran Bretagna	+2,2%	+1,8%	+1,8%	+1,4%	+1,5%	+1,6%
Area Euro	+2,0%	+1,8%	+2,4%	+1,8%	+1,6%	+1,7%
Italia	+0,8%	+0,9%	+1,6%	+1,0%	+0,6%	+0,9%

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

Il mercato dell'Information Technology ("IT") consolida un trend di progressiva crescita trainato dalla trasformazione digitale dell'economia e dallo sviluppo di soluzioni e servizi IT a valore aggiunto: security services, cloud computing, collaboration, digital business, Big Data, Iot, IA/Cognitive.

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. Il 2018 si è chiuso con un ulteriore rafforzamento della crescita (+2,3%), con una previsione di sviluppo del mercato nel 2019 del +2,6%, per effetto del processo di digitalizzazione del paese e della necessità delle imprese italiane di investire in trasformazione digitale (fonte Sirmi, gennaio 2019).

La crescita del mercato IT è stata favorita principalmente dallo sviluppo del segmento Management Services che include servizi e soluzioni IT nelle aree innovative dell'informatica e riflette l'evoluzione delle modalità di fruizione della tecnologia (fonte Sirmi, gennaio 2019).

La tabella seguente rappresenta l'andamento del mercato IT in Italia nel periodo 2015-2018 e le previsioni per l'anno 2019 e 2020 (Fonte Sirmi, gennaio 2019).

<b>Mercato IT italiano</b> (in milioni di Euro)	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018E</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>	<b>Var. 16/15</b>	<b>Var. 17/16</b>	<b>Var. 18/17</b>	<b>Var. 19/18</b>	<b>Var. 20/19</b>
Hardware	5.886	6.006	6.044	6.025	6.000	5.971	2,0%	0,6%	-0,3%	-0,4%	-0,4%
Software	3.857	3.848	3.833	3.845	3.860	3.869	-0,2%	-0,4%	0,3%	0,4%	0,2%
Project Services	3.475	3.423	3.436	3.500	3.560	3.608	-1,5%	0,4%	1,8%	1,7%	1,4%
Management Services	4.970	5.193	5.504	5.900	6.350	6.867	4,5%	6,0%	7,2%	7,6%	8,1%
<b>Totale Mercato IT</b>	<b>18.188</b>	<b>18.470</b>	<b>18.817</b>	<b>19.270</b>	<b>19.770</b>	<b>20.315</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,8%</b>
<b>O/w Cloud Computing</b>	<b>1.128</b>	<b>1.510</b>	<b>1.862</b>	<b>2.296</b>	<b>2.800</b>	<b>3.397</b>	<b>23,0%</b>	<b>23,3%</b>	<b>23,3%</b>	<b>22,0%</b>	<b>21,35</b>
<i>% Cloud on total IT</i>	6,2%	8,2%	9,9%	11,8%	14,1%	16,7%					

Il segmento della distribuzione di IT, dove il Gruppo opera tramite la principale controllata Computer Gross Italia SpA (Settore VAD), ha chiuso l'anno 2018 con un crescita del 5%, sostenuta dai segmenti networking, collaboration, enterprise software (analytics, security, ecc.) le cui componenti sono associate ai nuovi paradigmi digitali (Fonte Sirmi, gennaio 2019).

Il segmento System Integration ha registrato una crescita media nel biennio 2017-2018 di circa il 5% grazie al fabbisogno di trasformazione digitale ed innovazione tecnologica delle imprese e delle organizzazioni. La domanda di innovazione tecnologica è stata sostenuta in particolare da alcuni trend emergenti: Cloud Computing, CyberSecurity, Analytics, Big Data, AI/Cognitive, Blockchain, IoT che evidenziano incrementi a doppia cifra (Fonte Sirmi, gennaio 2019).

## Principali dati economici del Gruppo

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2019 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

<b>Conto economico riclassificato</b>	<b>31/01/2019</b>	<b>%</b>	<b>31/01/2018</b>	<b>%</b>	<b>Var.</b>
	<b>(9 mesi)</b>		<b>(9 mesi)</b>		<b>2019/18</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>1.139.359</b>		<b>984.419</b>		<b>15,7%</b>
Altri Proventi	6.914		8.150		-15,2%
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>1.146.273</b>	<b>100,0%</b>	<b>992.569</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,5%</b>
Costi per acquisto prodotti	931.203	81,2%	810.911	81,7%	14,8%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	89.689	7,8%	77.250	7,8%	16,1%
Costo del lavoro	69.597	6,1%	56.381	5,7%	23,4%
Altri oneri di gestione	2.487	0,2%	2.145	0,2%	15,9%
<b>Totale Costi per acquisto prodotti e Costi operativi</b>	<b>1.092.976</b>	<b>95,4%</b>	<b>946.687</b>	<b>95,4%</b>	<b>15,5%</b>
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	<b>53.297</b>	<b>4,65%</b>	<b>45.882</b>	<b>4,62%</b>	<b>16,2%</b>
Ammortamenti beni materiali e immateriali (software)	6.285		4.977		26,3%
Ammortamenti liste clienti e know how tecnologico acquisiti	2.086		1.458		43,1%
Accantonamenti e altri costi non monetari	6.556		5.100		28,5%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>38.370</b>	<b>3,35%</b>	<b>34.347</b>	<b>3,46%</b>	<b>11,7%</b>
Utile delle società valutate al patrimonio netto	610		514		18,7%
Proventi e oneri finanziari	(2.964)		(2.250)		31,7%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>36.016</b>	<b>3,14%</b>	<b>32.611</b>	<b>3,29%</b>	<b>10,4%</b>
Imposte sul reddito	10.986		10.015		9,7%
<b>Risultato netto</b>	<b>25.030</b>	<b>2,18%</b>	<b>22.596</b>	<b>2,28%</b>	<b>10,8%</b>
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>22.147</i>		<i>20.105</i>		<i>10,2%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>2.883</i>		<i>2.491</i>		<i>15,7%</i>
<b>Risultato Operativo Adjusted*</b>	<b>40.456</b>	<b>3,53%</b>	<b>35.805</b>	<b>3,61%</b>	<b>13,0%</b>
<b>Risultato prima delle imposte Adjusted*</b>	<b>38.102</b>	<b>3,32%</b>	<b>34.069</b>	<b>3,43%</b>	<b>11,8%</b>
<b>Risultato netto Adjusted*</b>	<b>26.515</b>	<b>2,31%</b>	<b>23.634</b>	<b>2,38%</b>	<b>12,2%</b>
<i>Risultato netto Adjusted di pertinenza del Gruppo*</i>	<i>23.632</i>		<i>21.143</i>		<i>11,8%</i>

Il periodo 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 netti consolidati di periodo registrano un incremento del 15,7% passando da Euro 984.419 migliaia al 31 gennaio 2018 ad Euro 1.139.359 migliaia al 31 gennaio 2019, grazie allo sviluppo a doppia cifra conseguito sia nel Settore VAD che in quello SSI rispetto al 31 gennaio 2018.

I positivi risultati nel periodo in esame sono stati generati grazie al contributo conseguito sia nel Settore Value Added Distribution (VAD) che in quello Software e System Integration (SSI), beneficiando della crescita organica sostenuta dalla strategia di investimento e di sviluppo delle aree di business a maggiore valore aggiunto dell'IT e dell'integrazione delle recenti operazioni di acquisizione societaria che hanno contribuito alla crescita del periodo in esame per circa il 30% a livello di ricavi e quanto a circa il 45% a livello di Ebitda.

Il Totale dei Ricavi ed altri proventi passa da Euro 992.569 migliaia al 31 gennaio 2018 ad Euro 1.146.273 migliaia al 31 gennaio 2019, con una crescita del 15,5%.

\* 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

Nel periodo in esame, il Margine commerciale lordo<sup>1</sup> (Gross Margin) mostra una crescita del 18,4% rispetto al 31 gennaio 2018, passando da Euro 181.658 migliaia al 31 gennaio 2018 ad Euro 215.070 migliaia al 31 gennaio 2019. Il rapporto tra il Gross Margin consolidato ed il Totale Ricavi ed altri proventi, pari al 18,76% al 31 gennaio 2019 registra un incremento di 46 basis point rispetto al 18,30% conseguito al 31 gennaio 2018.

L'andamento dei Costi operativi, che riflette il crescente orientamento del Gruppo allo svolgimento di attività di servizio a valore aggiunto, evidenzia un totale di Euro 161.773 migliaia al 31 gennaio 2019 (14,1% del totale ricavi ed altri proventi) rispetto ad Euro 139.747 migliaia al 31 gennaio 2018 (13,7% del totale ricavi ed altri proventi).

Di seguito si riporta il dettaglio dei Costi operativi:

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 gennaio				Variazione
	2019	%	2018	%	
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>1.146.273</b>	<b>100,0%</b>	<b>992.569</b>	<b>100,0%</b>	
<b>Gross Margin consolidato</b>	<b>215.070</b>	<b>18,76%</b>	<b>181.658</b>	<b>18,30%</b>	<b>18,4%</b>
Costi per servizi e godimento beni di terzi	89.689	7,8%	77.250	7,8%	16,1%
Costo del lavoro	69.597	6,1%	56.381	5,7%	23,4%
Altri oneri di gestione	2.487	0,2%	2.145	0,2%	15,9%
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>161.773</b>	<b>14,11%</b>	<b>135.776</b>	<b>13,68%</b>	<b>19,1%</b>

Il Costo del lavoro passa da Euro 56.381 migliaia al 31 gennaio 2018 ad Euro 69.597 migliaia al 31 gennaio 2019, con una crescita del 23,4% derivante dall'aumento dell'organico medio del Gruppo conseguente al reclutamento di nuove risorse ed alle variazioni del perimetro di consolidamento di nuove società. Il totale delle risorse umane del gruppo passa da 1.657 unità al 31 gennaio 2018 a 1.793 unità al 31 gennaio 2019 determinando un incremento dell'incidenza del costo del lavoro sui Ricavi e altri proventi dal 5,7% al 31 gennaio 2018 al 6,1% al 31 gennaio 2019.

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

(in unità)	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 gennaio		Numero puntuale dei dipendenti al 31 gennaio		Numero puntuale dei dipendenti al 30 aprile 2018
	2019	2018	2019	2018	
Dirigenti	18	17	18	18	18
Quadri	145	111	168	122	122
Impiegati	1.554	1.414	1.607	1.517	1.502
<b>Totale</b>	<b>1.717</b>	<b>1.542</b>	<b>1.793</b>	<b>1.657</b>	<b>1.642</b>

Il risultato di Ebitda è pari ad Euro 53.297 migliaia al 31 gennaio 2019 (Ebitda margin 4,65%) con un aumento di Euro 7.415 migliaia (+16,2%) rispetto ad Euro 45.882 migliaia (Ebitda margin 4,62%) al 31 gennaio 2018, grazie alla crescita della marginalità di entrambi i settori principali del Gruppo. Nel corso dei primi nove mesi della gestione si registra un incremento del contributo del Settore SSI al risultato di Ebitda di Gruppo dal 34% al 31 gennaio 2018 al 36% al 31 gennaio 2019.

Il Risultato operativo (Ebit) pari ad Euro 38.370 migliaia (Ebit margin 3,35%) registra una crescita del 11,7% rispetto ad Euro 34.347 migliaia (Ebit margin 3,46%) al 31 gennaio 2018, dopo ammortamenti per complessivi Euro 8.371 migliaia (+30,0% rispetto al 31 gennaio 2018) ed accantonamenti e altri costi monetari per Euro 6.556 migliaia (+28,5% rispetto al 31 gennaio 2018). La crescita dell'Ebit riflette l'incremento del risultato di Ebitda, sopra descritto, al netto dell'incremento degli ammortamenti materiali e immateriali conseguente gli investimenti in tecnologia e soluzioni software realizzate dal Gruppo a supporto della crescita e dell'aumento della voce Ammortamenti liste clienti e know how tecnologico relativo alle recenti acquisizioni societarie. Gli accantonamenti e altri costi monetari pari ad Euro 6.556 migliaia al 31 gennaio 2019 accolgono gli

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

accantonamenti al fondo svalutazione crediti e fondo rischi ed i costi figurativi relativi al piano di stock grant in maturazione al 30 aprile 2019 (questi ultimi al 31 gennaio 2019 sono pari ad Euro 549 migliaia).

Il Risultato operativo (Ebit) Adjusted (al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali Liste clienti e Know-how iscritte a seguito del processo di PPA) al 31 gennaio 2019 è pari ad Euro 40.456 migliaia, in aumento del 13,0% rispetto ad Euro 35.805 migliaia al 31 gennaio 2018.

Il Risultato prima delle imposte al 31 gennaio 2019 è pari ad Euro 36.016 migliaia in crescita del 10,4% rispetto ad Euro 32.611 migliaia del 2018, dopo un saldo della gestione finanziaria passivo per Euro 2.964 migliaia (che incorpora un saldo della gestione cambi negativo per Euro 32 migliaia), rispetto ad Euro 2.250 migliaia al 31 gennaio 2018 (che incorporava una gestione cambi attiva per 628 migliaia).

La voce Proventi e oneri finanziari risulta dettagliata come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Periodo chiuso al 31 gennaio</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Interessi passivi per operazioni di cessione credito	(845)	(629)
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro solvendo	(213)	(388)
Interessi passivi su conti bancari e finanziamenti	(196)	(307)
Altri interessi passivi	(1.118)	(983)
Commissioni e altri oneri finanziari	(1.019)	(1.479)
Oneri finanziari relativi al TFR	(224)	(176)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(3.615)</b>	<b>(3.962)</b>
Interessi attivi su altri crediti a breve	525	366
Altri proventi finanziari	119	614
Interessi attivi su depositi bancari	19	25
Dividendi da partecipazioni	20	69
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>683</b>	<b>1.074</b>
<b>Totale gestione finanziaria (a)</b>	<b>(2.932)</b>	<b>(2.888)</b>
Perdite su cambi	(1.844)	(3.253)
Utile su cambi	1.812	3.891
<b>Totale gestione cambi (b)</b>	<b>(32)</b>	<b>638</b>
<b>Oneri finanziari netti (a+b)</b>	<b>(2.964)</b>	<b>(2.250)</b>

Il Risultato netto consolidato dopo le imposte si attesta ad Euro 25.030 migliaia (Eat margin 2,18%) al 31 gennaio 2019, registrando un incremento del 10,8% rispetto ad Euro 22.596 migliaia (Eat margin 2,28%) al 31 gennaio 2018.

Il Risultato netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi (utile di competenza degli azionisti del Gruppo) al 31 gennaio 2019 è pari ad Euro 22.147 migliaia in aumento del 10,2% rispetto all'utile netto di Euro 20.105 migliaia al 31 gennaio 2018.

Il Risultato netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi (utile di competenza degli azionisti del Gruppo) Adjusted (al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali Liste clienti e Know-how iscritte a seguito del processo di PPA e del relativo effetto fiscale) al 31 gennaio 2019 è pari ad Euro 23.632 migliaia in aumento del 11,8% rispetto ad Euro 21.143 migliaia al 31 gennaio 2018.

## Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Di seguito viene fornita la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2019. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2018 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 gennaio 2018 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>31/01/2019</b>	<b>31/01/2018</b>	<b>30/04/2018</b>
Immobilizzazioni immateriali	44.630	37.276	39.083
Immobilizzazioni materiali	56.223	54.104	55.221
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	9.325	9.316	9.179
Altri attività non correnti e imposte anticipate	21.703	16.802	17.264
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>131.881</b>	<b>117.498</b>	<b>120.747</b>
Rimanenze di magazzino	99.324	70.184	67.752
Crediti commerciali	480.348	421.378	328.760
Altre attività correnti	42.564	36.413	37.423
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>622.236</b>	<b>527.975</b>	<b>433.935</b>
Debiti verso fornitori	394.274	306.955	295.706
Altri debiti correnti	85.668	74.887	62.967
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>479.942</b>	<b>381.842</b>	<b>358.673</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>142.294</b>	<b>146.133</b>	<b>75.262</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	15.721	13.782	14.175
Benefici ai dipendenti	21.265	20.758	20.495
<b>Passività nette non correnti</b>	<b>36.986</b>	<b>34.540</b>	<b>34.670</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>237.189</b>	<b>229.091</b>	<b>161.339</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>213.132</b>	<b>197.424</b>	<b>204.955</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza di Terzi</b>	<b>11.496</b>	<b>11.046</b>	<b>11.046</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	132.507	123.137	123.172
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(119.946)	(102.516)	(177.834)
<b>Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)</b>	<b>12.561</b>	<b>20.621</b>	<b>(54.662)</b>
<b>Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta</b>	<b>237.189</b>	<b>229.091</b>	<b>161.339</b>

La situazione patrimoniale al 31 gennaio 2019 evidenzia una crescita del capitale investito netto, che passa da Euro 229.091 migliaia ad Euro 237.189 migliaia, essenzialmente a seguito di:

- incremento delle attività non correnti, pari ad Euro 131.881 migliaia al 31 gennaio 2019 rispetto ad Euro 117.498 migliaia al 31 gennaio 2018, generato dagli investimenti in acquisizioni societarie ed immobilizzazioni materiali negli ultimi 12 mesi;
- miglioramento del capitale d'esercizio netto che si riduce ad Euro 142.294 migliaia (NWC/Revenue 9,4%) al 31 gennaio 2019 da Euro 146.133 migliaia (NWC/Revenue pari al 11,1%) al 31 gennaio 2018.

Dal lato delle fonti di finanziamento si registra:

- un miglioramento della Posizione Finanziaria Netta che passa ad un saldo passivo di Euro 12.561 migliaia al 31 gennaio 2019 rispetto ad Euro 20.621 migliaia registrato al 31 gennaio 2018 grazie all'autofinanziamento di periodo;
- l'incremento del Patrimonio netto consolidato che raggiunge un totale di Euro 224.628 migliaia al 31 gennaio 2019 rispetto ad Euro 208.470 migliaia al 31 gennaio 2018 grazie all'utile di periodo per Euro 25.030 migliaia, al netto del pagamento di dividendi da parte della capogruppo Sesa SpA per Euro 9.290 migliaia, effettuato nel settembre 2018.

Le attività non correnti al 31 gennaio 2019 sono pari ad Euro 131.881 migliaia con un incremento pari a Euro 14.384 migliaia rispetto al 31 gennaio 2018, generato essenzialmente dagli investimenti di periodo a supporto della crescita ed in particolare da:

- aumento delle immobilizzazioni immateriali da Euro 37.276 migliaia al 31 gennaio 2018 ad Euro 44.630 migliaia al 31 gennaio 2019, a seguito principalmente dell'acquisto del ramo ERP Panthera attraverso la società Panthera Srl;

- incremento delle immobilizzazioni materiali da Euro 54.104 migliaia al 31 gennaio 2018 ad Euro 56.223 migliaia al 31 gennaio 2019, 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 16.802 migliaia al 31 gennaio 2018 ad Euro 21.703 migliaia al 31 gennaio 2019, principalmente a seguito dell'investimento per Euro 4 milioni in una quota di partecipazione pari al 6% della società Digital Value Holding SpA, detentrica 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 a partire dal novembre 2018, con una capitalizzazione corrente di Borsa di circa Euro 100 milioni. Contestualmente all'investimento in partecipazioni è stato sottoscritto un accordo di partnership industriale con il Gruppo Sesa di durata pluriennale.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è passiva per Euro 12.561 migliaia al 31 gennaio 2019, in miglioramento del 39,1% rispetto al 31 gennaio 2018, grazie al cash flow generato dalla gestione operativa, al netto di investimenti di periodo in acquisizioni societarie ed in infrastrutture tecnologiche per circa Euro 20 milioni e dei dividendi erogati nel periodo di circa Euro 10 milioni.

La variazione della Posizione Finanziaria Netta al 31 gennaio 2019 rispetto al dato al 30 aprile 2018, che evidenziava una liquidità netta pari ad Euro 54.662 migliaia, riflette la stagionalità del business che è caratterizzato da un maggiore assorbimento di capitale circolante netto al 31 gennaio rispetto al 30 aprile di ciascun anno.

Di seguito il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2019. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2018 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 gennaio 2018 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>31/01/2019</b>	<b>31/01/2018</b>	<b>30/04/2018</b>
Liquidità	(211.871)	(173.3839)	(247.194)
Crediti finanziari correnti	(681)	(1.765)	(3.344)
Indebitamento finanziario corrente	92.606	72.632	72.704
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(119.946)</b>	<b>(102.516)</b>	<b>(177.834)</b>
Indebitamento finanziario non corrente	132.507	123.137	123.172
<b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>132.507</b>	<b>123.137</b>	<b>123.172</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>12.561</b>	<b>20.621</b>	<b>(54.662)</b>

## Principali dati economici del Settore VAD

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore VAD riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 gennaio 2019, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2018.

Settore VAD (in migliaia di Euro)	31 gennaio				Variazione
	2019	%	2018	%	
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>891.028</b>	<b>%</b>	<b>769.198</b>	<b>%</b>	<b>15,8%</b>
Ricavi inter-settore	70.327		59.179		
<b>Totale Ricavi</b>	<b>961.355</b>		<b>828.377</b>		<b>16,1%</b>
Altri proventi	4.080		4.936		-17,3%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>965.435</b>	<b>100,0%</b>	<b>833.313</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,9%</b>
Materiali di consumo e merci	(896.960)	-92,9%	(768.794)	-92,3%	16,7%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(22.341)	-2,3%	(23.447)	-2,8%	-4,7%
Costi per il personale	(11.075)	-1,1%	(10.600)	-1,3%	4,5%
Altri costi operativi	(1.730)	-0,2%	(1.399)	-0,2%	23,7%
<b>Ebitda</b>	<b>33.329</b>	<b>3,5%</b>	<b>29.073</b>	<b>3,5%</b>	<b>14,6%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(7.272)		(5.050)		44,0%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>26.057</b>	<b>2,7%</b>	<b>24.023</b>	<b>2,9%</b>	<b>8,5%</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	550		765		-28,1%
Proventi e oneri finanziari netti	(1.914)		(1.535)		24,7%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>24.693</b>		<b>23.253</b>		<b>6,2%</b>
Imposte sul reddito	(6.948)		(6.443)		7,8%
<b>Utile di periodo</b>	<b>17.745</b>	<b>1,8%</b>	<b>16.810</b>	<b>2,0%</b>	<b>5,6%</b>
Utile di pertinenza di terzi	106	0,0%	(31)	0,0%	-441,9%
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>17.639</b>	<b>1,8%</b>	<b>16.841</b>	<b>2,0%</b>	<b>4,7%</b>

Il Settore VAD consolida ulteriormente il trend positivo già evidenziato nel primo semestre dell'esercizio, confermando tassi di crescita a doppia cifra sia dei ricavi che della redditività rispetto ai dati comparativi al 31 gennaio 2018. L'andamento del Settore VAD conferma la validità delle linee strategiche e degli investimenti sostenuti, con risultati ampiamente superiori al mercato di riferimento che ha registrato crescite medie annuali nel periodo 2017-2018 di circa il 5% (Fonte Sirmi, gennaio 2019)

Il Settore VAD al 31 gennaio 2019 consegue un Totale Ricavi e altri proventi pari ad Euro 965.435 migliaia con un incremento dello 15,9% rispetto al 31 gennaio 2018, grazie allo sviluppo organico delle vendite di Computer Gross Italia SpA sostenuto da una dinamica positiva dei ricavi in tutte le principali aree di business e dall'incremento del portafoglio delle brand distribuite nelle aree più innovative della trasformazione digitale (Sicurezza, Data Management, Analytics, Collaboration).

Il margine commerciale lordo<sup>2</sup> cresce del 6,1% passando da Euro 64.519 migliaia al 31 gennaio 2018 ad Euro 68.475 migliaia al 31 gennaio 2019 generato dalla crescita dei ricavi delle vendite.

I costi operativi al 31 gennaio 2019 sono pari ad Euro 35.147 migliaia rispetto ad Euro 35.446 migliaia al 31 gennaio 2018, con una dinamica sostanzialmente stabile grazie alle azioni di efficientamento realizzate nel corso dell'anno. Il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 33.329 migliaia (Ebitda margin 3,5%), in aumento del 14,6% rispetto ad Euro 29.073 migliaia (Ebitda margin 3,5%) al 31 gennaio 2018, conseguito grazie allo sviluppo del Gross Margin e alla minore incidenza dei costi operativi, tra cui le spese di logistica.

L'utile netto di periodo è pari ad Euro 17.745 migliaia e registra un incremento del 5,6% rispetto ad Euro 16.810 migliaia al 31 gennaio 2018, generato dall'evoluzione positiva della redditività operativa al netto di maggiori ammortamenti, svalutazioni e altri costi non monetari che passano da Euro 5.050 migliaia al 31 gennaio 2018 ad Euro 7.272 migliaia al 31 gennaio 2019 a seguito tra l'altro dall'ammortamento per l'intero periodo di 9 mesi del know-how e delle liste clienti relativo alla controllata Icos SpA acquisita nel novembre 2017 e dei maggiori accantonamenti al fondo svalutazione crediti e fondo rischi.

<sup>2</sup> Margine commerciale lordo determinato come differenza tra Totale Ricavi e altri proventi e la voce Costi per acquisto prodotti

## Principali dati economici del Settore SSI

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 gennaio 2019, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2018.

Settore SSI (in migliaia di Euro)	31 gennaio				Variazione
	2019	%	2018	%	
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>247.394</b>		<b>213.785</b>		<b>15,7%</b>
Ricavi inter-settore	1.932		1.968		
<b>Totale Ricavi</b>	<b>249.326</b>		<b>215.753</b>		<b>15,6%</b>
Altri proventi	4.381		4.448		-1,5%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>253.707</b>	<b>100,0%</b>	<b>220.201</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,2%</b>
Materiali di consumo e merci	(96.734)	-38,1%	(95.038)	-43,2%	1,8%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(83.266)	-32,8%	(67.415)	-30,6%	23,5%
Costi per il personale	(53.830)	-21,2%	(41.517)	-18,9%	29,7%
Altri costi operativi	(675)	-0,3%	(653)	-0,3%	3,4%
<b>Ebitda</b>	<b>19.202</b>	<b>7,6%</b>	<b>15.578</b>	<b>7,1%</b>	<b>23,3%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(6.954)		(5.459)		27,4%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>12.248</b>	<b>4,8%</b>	<b>10.119</b>	<b>4,6%</b>	<b>21,0%</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	90		(274)		132,8%
Proventi e oneri finanziari netti	(1.053)		(722)		45,8%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>11.285</b>		<b>9.123</b>		<b>23,7%</b>
Imposte sul reddito	(3.748)		(3.323)		12,8%
<b>Utile di periodo</b>	<b>7.537</b>	<b>3,0%</b>	<b>5.800</b>	<b>2,6%</b>	<b>29,9%</b>
Utile di pertinenza di terzi	2.789	1,1%	2.463	1,1%	13,2%
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>4.748</b>	<b>1,9%</b>	<b>3.337</b>	<b>1,5%</b>	<b>42,3%</b>

Il Settore SSI prosegue il trend di crescita di ricavi e redditività (in aumento rispettivamente del 15,2% e del 23,2% al 31 gennaio 2019 rispetto al precedente anno), sostenuto dallo sviluppo delle aree di business a maggiore redditività e contenuto di valore aggiunto (ERP & Industry Solutions, Managed and Security Services, Digital Solutions).

Il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 19.202 migliaia, in aumento del 23,3% rispetto al 31 gennaio 2018, con uno sviluppo dell'Ebitda margin (+50 basis point) che passa dal 7,1% al 31 gennaio 2018 al 7,6% al 31 gennaio 2019, sostenuto in particolare dalla crescente incidenza dei ricavi delle aree Managed and Security Services, ERP & Industry Solutions, Digital Solutions.

La crescita a doppia cifra del volume d'affari e della redditività operativa, già evidenziata nel triennio precedente e nella chiusura infrannuale al 31 ottobre 2018, ha beneficiato in modo rilevante delle acquisizioni societarie effettuate negli ultimi mesi. In particolare 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 contribuito per circa il 50% alla crescita dei ricavi di periodo e per circa il 75% alla crescita della redditività operativa al 31 gennaio 2019.

L'utile netto di periodo prima dei terzi è pari ad Euro 7.537 migliaia e registra un incremento del 29,9% derivante dall'evoluzione positiva della redditività operativa, al netto dei maggiori ammortamenti, accantonamenti che passano da Euro 5.459 migliaia al 31 gennaio 2018 ad Euro 6.954 migliaia al 31 gennaio 2019.

Dopo la quota di terzi, l'utile netto di competenza degli azionisti del Gruppo è pari ad Euro 4.748 migliaia rispetto ad Euro 3.337 migliaia al 31 gennaio 2018 con una crescita del 42,3%.

## Principali dati economici del Settore Corporate

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Corporate riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 gennaio 2019, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2018.

Settore Corporate <i>(in migliaia di Euro)</i>	31 gennaio				Variazione
	2019	%	2018	%	
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>937</b>		<b>1.436</b>		<b>-34,7%</b>
Ricavi inter-settore	9.867		8.762		
<b>Totale Ricavi</b>	<b>10.804</b>		<b>10.198</b>		<b>5,9%</b>
Altri proventi	1.639		1.720		-4,7%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>12.443</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.918</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,4%</b>
Materiali di consumo e merci	(158)	-1,3%	(337)	-2,8%	-53,1%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(6.404)	-51,5%	(5.878)	-49,3%	8,9%
Costi per il personale	(4.692)	-37,7%	(4.264)	-35,8%	10,0%
Altri costi operativi	(141)	-1,1%	(166)	-1,4%	-15,1%
<b>Ebitda</b>	<b>1.048</b>	<b>8,4%</b>	<b>1.273</b>	<b>10,7%</b>	<b>-17,7%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(701)		(1.026)		-31,7%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>347</b>	<b>2,8%</b>	<b>247</b>	<b>2,1%</b>	<b>40,5%</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	(30)		23		-230,4%
Proventi e oneri finanziari netti	3		7		-57,1%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>320</b>		<b>277</b>		<b>15,5%</b>
Imposte sul reddito	(317)		(262)		21,0%
<b>Utile di periodo</b>	<b>3</b>	<b>0,0%</b>	<b>15</b>	<b>0,1%</b>	<b>-80,0%</b>
Utile di pertinenza di terzi	-	-	(15)	-0,1%	-100,0%
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>3</b>	<b>0,0%</b>	<b>30</b>	<b>0,3%</b>	<b>-90,0%</b>

I risultati economici del Settore Corporate evidenziano una crescita dei ricavi del 4,4% riconducibile essenzialmente allo sviluppo dei servizi professionali forniti dalla capogruppo Sesa SpA a favore delle società controllate.

Il risultato operativo di periodo (Ebit) pari ad Euro 347 migliaia risulta in aumento (+40,5%) rispetto ad Euro 247 migliaia al 31 gennaio 2018 anche a seguito di minori costi non monetari per Stock Grant a favore degli amministratori esecutivi della capogruppo.

Dopo la gestione finanziaria e le imposte l'utile netto di periodo del Settore è pari ad Euro 3 migliaia.

## Informativa di Settore

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

- *Value Added Distribution*, che include la distribuzione a valore aggiunto, attraverso la controllata Computer Gross 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'Ebitdariportato 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 economica per settore operativo per i periodi chiusi al 31 gennaio 2019 e 31 gennaio 2018:

	Periodo chiuso 31 gennaio 2019					Periodo chiuso al 31 gennaio 2018				
<i>(in migliaia di Euro)</i>	Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni		Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni	
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>891.028</b>	<b>247.394</b>	<b>937</b>		<b>1.139.359</b>	<b>769.198</b>	<b>213.785</b>	<b>1.436</b>		<b>984.419</b>
Ricavi inter-settore	70.327	1.932	9.867		82.126	59.179	1.968	8.762		69.909
<b>Ricavi</b>	<b>961.355</b>	<b>249.326</b>	<b>10.804</b>	<b>(82.126)</b>	<b>1.139.359</b>	<b>828.377</b>	<b>215.753</b>	<b>10.198</b>	<b>(69.909)</b>	<b>984.419</b>
Altri proventi	4.080	4.381	1.639	(3.186)	6.914	4.936	4.448	1.720	(2.954)	8.150
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>965.435</b>	<b>253.707</b>	<b>12.443</b>	<b>(85.312)</b>	<b>1.146.273</b>	<b>833.313</b>	<b>220.201</b>	<b>11.918</b>	<b>(72.863)</b>	<b>992.569</b>
Costi per acquisto prodotti	(896.960)	(96.734)	(158)	62.649	(931.203)	(768.794)	(95.038)	(337)	53.258	(810.911)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(22.341)	(83.266)	(6.404)	22.322	(89.689)	(23.447)	(67.415)	(5.878)	19.490	(77.250)
Costi per il personale	(11.075)	(53.830)	(4.692)		(69.597)	(10.600)	(41.517)	(4.264)	-	(56.381)
Altri costi operativi	(1.730)	(675)	(141)	59	(2.487)	(1.399)	(653)	(166)	73	(2.145)
<b>Ebitda</b>	<b>33.329</b>	<b>19.202</b>	<b>1.048</b>	<b>(282)</b>	<b>53.297</b>	<b>29.073</b>	<b>15.578</b>	<b>1.273</b>	<b>(42)</b>	<b>45.882</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(7.272)	(6.954)	(701)	-	(14.927)	(5.050)	(5.459)	(1.026)	-	(11.535)
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>26.057</b>	<b>12.248</b>	<b>347</b>	<b>(282)</b>	<b>38.370</b>	<b>24.023</b>	<b>10.119</b>	<b>247</b>	<b>(42)</b>	<b>34.347</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	550	90	(30)	-	610	765	(274)	23	-	514
Proventi e oneri finanziari netti	(1.914)	(1.053)	3	-	(2.964)	(1.535)	(722)	7	-	(2.250)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>24.693</b>	<b>11.285</b>	<b>320</b>	<b>(282)</b>	<b>36.016</b>	<b>23.253</b>	<b>9.123</b>	<b>277</b>	<b>(42)</b>	<b>32.611</b>
Imposte sul reddito	(6.948)	(3.748)	(317)	27	(10.986)	(6.443)	(3.323)	(262)	13	(10.015)
<b>Utile di periodo</b>	<b>17.745</b>	<b>7.537</b>	<b>3</b>	<b>(255)</b>	<b>25.030</b>	<b>16.810</b>	<b>5.800</b>	<b>15</b>	<b>(29)</b>	<b>22.596</b>
Utile di pertinenza di terzi	106	2.789		(12)	2.883	(31)	2.463	(15)	74	2.491
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>17.639</b>	<b>4.748</b>	<b>3</b>	<b>(243)</b>	<b>22.147</b>	<b>16.841</b>	<b>3.337</b>	<b>30</b>	<b>(103)</b>	<b>20.105</b>

## Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo

I rapporti economici intercorsi tra società del gruppo avvengono a prezzi di mercato e sono eliminati nel processo di consolidamento. Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate ai sensi dello IAS 24 sono state condotte a condizioni di mercato e di reciproca convenienza economica.

Nel periodo oggetto di analisi non si segnalano operazioni significative con parti correlate.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Si segnala che in data 19 febbraio 2019 il Gruppo attraverso la società controllata Tech-Value ha acquisito il 60% di PBU CAD-Systeme GmbH, società con giro di affari di circa Euro 8,5 milioni attiva nel segmento dei servizi di progettazione e soluzioni PLM (Product Lifecycle Management, Process Transformation) e Digital & Virtual Manufacturing per le imprese manifatturiere con sede ad Aichach (Baviera).

Tale operazione costituisce un primo ampliamento di competenze e attività sui mercati esteri con l'obiettivo strategico di sviluppare i confini territoriali del progetto industriale su base europee, in aree di specializzazione ad elevato valore aggiunto e con riferimento a distretti produttivi contigui a quelli italiani.

Non si rilevano ulteriori eventi significativi successivi alla data di chiusura del periodo al 31 gennaio 2019.

## Evoluzione prevedibile della gestione

In una fase di trasformazione di mercato in cui si evolve la modalità di fruizione della tecnologia e accelera la domanda di trasformazione digitale il Gruppo prosegue la gestione evolvendo la propria offerta ed ampliando le competenze tecniche a supporto della clientela, affiancandola nel percorso di innovazione tecnologica.

La gestione dei primi nove mesi dell'esercizio si chiude con crescita superiori a quelle del mercato di riferimento e del track record di lungo periodo del Gruppo, beneficiando del successo degli investimenti in capitale umano ed innovazione tecnologica. Alla crescita hanno contribuito le acquisizioni societarie realizzate nell'ultimo triennio in aree di sviluppo strategico, che il Gruppo ha avuto la capacità di integrare con successo.

Alla luce del positivo andamento dei primi nove mesi dell'esercizio, il Gruppo conferma un outlook favorevole per l'intero esercizio al 30 aprile 2019 con una crescita di ricavi e redditività di circa il 10% rispetto all'anno precedente.

Il Gruppo continuerà ad operare perseguendo politiche di investimento e crescita sostenibile nel lungo termine, a beneficio di tutti i propri stakeholder.

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*  
Paolo Castellacci

Prospetti allegati

## Prospetto di Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2019	2018
Ricavi	1.139.359	984.419
Altri proventi	6.914	8.150
Materiali di consumo e merci	(931.203)	(810.911)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(90.238)	(77.250)
Costi per il personale	(69.597)	(56.381)
Altri costi operativi	(8.494)	(6.363)
Ammortamenti e svalutazioni	(8.371)	(6.435)
<b>Risultato operativo</b>	<b>38.370</b>	<b>34.347</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	610	514
Proventi finanziari	2.495	4.965
Oneri finanziari	(5.459)	(7.215)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>36.016</b>	<b>32.611</b>
Imposte sul reddito	(10.986)	(10.015)
<b>Utile del periodo</b>	<b>25.030</b>	<b>22.596</b>
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	2.883	2.491
Utile di pertinenza del Gruppo	22.147	20.105

Per un confronto di maggiore significatività del periodo comparativo chiuso al 31 gennaio 2018 sono stati riclassificati Euro 3.971 migliaia dalla voce costi per servizi e per godimento di beni di terzi alla voce Materiali di consumo e merci.

## Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 gennaio 2019</b>	<b>Al 30 aprile 2018</b>
Attività immateriali	44.630	39.083
Attività materiali	56.223	55.221
Investimenti immobiliari	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	9.325	9.179
Crediti per imposte anticipate	6.963	6.532
Altri crediti e attività non correnti	14.450	10.442
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>131.881</b>	<b>120.747</b>
Rimanenze	99.324	67.752
Crediti commerciali correnti	480.348	328.760
Crediti per imposte correnti	7.905	7.452
Altri crediti e attività correnti	35.340	33.315
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	211.871	247.194
<b>Totale attività correnti</b>	<b>834.788</b>	<b>684.473</b>
Attività non correnti possedute per la vendita		
<b>Totale attività</b>	<b>966.669</b>	<b>805.220</b>
Capitale sociale	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144	33.144
Altre riserve	(4.421)	1.723
Utili portati a nuovo	147.282	132.961
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>213.132</b>	<b>204.955</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	11.496	11.046
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>224.628</b>	<b>216.001</b>
Finanziamenti non correnti	132.507	123.172
Benefici ai dipendenti	21.265	20.495
Fondi non correnti	4.123	2.836
Imposte differite passive	11.598	11.339
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>169.493</b>	<b>157.842</b>
Finanziamenti correnti	92.606	72.704
Debiti verso fornitori	394.274	295.706
Debiti per imposte correnti	11.890	2.187
Altre passività correnti	73.778	60.780
<b>Totale passività correnti</b>	<b>572.548</b>	<b>431.377</b>
<b>Totale passività</b>	<b>742.041</b>	<b>589.219</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>966.669</b>	<b>805.220</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 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 dell'esercizio				22.147	22.147	2.883	25.030
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti - lordo			554		554	(81)	473
<b>Utile complessivo dell'esercizio</b>			<b>554</b>	<b>22.147</b>	<b>22.701</b>	<b>2.802</b>	<b>25.503</b>
Acquisto azioni proprie			(1.726)		(1.726)		<b>(1.726)</b>
Riduzione azioni proprie per piano Stock Grant			1.060		1.060		<b>1.060</b>
Dividendi distribuiti			(544)	(8.746)	(9.290)	(828)	<b>(10.118)</b>
Maturazione piano Stock Grant			511		511		<b>511</b>
Assegnazione piano Stock Grant			(1.022)		(1.022)		<b>(1.022)</b>
Destinazione utile d'esercizio			461	(461)	-		-
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(5.438)	1.381	(4.057)	(1.524)	<b>(5.581)</b>
<b>Al 31 gennaio 2019</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>(4.421)</b>	<b>147.282</b>	<b>213.132</b>	<b>11.496</b>	<b>224.628</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2019	2018
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>36.016</b>	<b>32.611</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti	8.371	6.435
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	6.086	6.401
(Proventi)/oneri finanziari netti	1.819	1.704
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(610)	(514)
Altre poste non monetarie	651	935
<b>Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>52.333</b>	<b>47.572</b>
Variazione delle rimanenze	(31.412)	(8.090)
Variazione dei crediti commerciali	(153.609)	(93.453)
Variazione dei debiti verso fornitori	98.066	24.613
Variazione delle altre attività	(2.864)	4.226
Variazione delle altre passività	2.195	11.138
Utilizzo dei fondi rischi	982	823
Pagamento benefici ai dipendenti	(1.338)	(72)
Variazione delle imposte differite	(172)	(105)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	9.250	(4.192)
Interessi pagati	(2.160)	(1.919)
Imposte pagate	(3.982)	(3.405)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>(32.711)</b>	<b>(22.864)</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata	(7.291)	(15.572)
Investimenti in attività materiali	(6.303)	(8.174)
Investimenti in attività immateriali	(3.227)	(3.556)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali	462	158
Dismissione attività detenute per la vendita		
Investimenti in società collegate	(755)	(544)
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(4.000)	
Incassi netti da attività finanziarie non correnti	1.242	246
Dividendi incassati	222	249
Interessi incassati	544	391
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(19.106)</b>	<b>(26.802)</b>
Sottoscrizioni di finanziamenti a lungo termine e leasing finanziari	75.000	63.500
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(56.129)	(46.726)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	7.881	28.060
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie	1.586	(32)
Variazione patrimonio netto gruppo	-	(3.982)
Variazione patrimonio netto terzi	-	570
Azioni proprie	(1.726)	(1.153)
Dividendi distribuiti	(10.118)	(9.139)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>16.494</b>	<b>31.098</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide		
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(35.323)</b>	<b>(18.568)</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>211.871</b>	<b>173.383</b>

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2019 del Gruppo Sesa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Empoli, 12 marzo 2019

Alessandro Fabbroni

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