

Resoconto
intermedio
di gestione

31 luglio

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 luglio 2019	5
Premessa	6
Criteri di Redazione e Principi contabili	6
Eventi significativi del periodo	7
Condizioni operative e sviluppo dell'attività	9
Andamento della gestione	14
<i>Andamento economico generale</i>	14
<i>Sviluppo della domanda e andamento del settore in cui opera il Gruppo</i>	15
<i>Principali dati economici del Gruppo</i>	16
<i>Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo</i>	19
<i>Principali dati economici del Settore VAD</i>	21
<i>Principali dati economici del Settore SSI</i>	22
<i>Principali dati economici del Settore Corporate</i>	23
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 Oggioni	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Claudio Berretti*	Amministratore non Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2020
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.

* Amministratore non esecutivo cooptato il 27 agosto 2019 a seguito delle dimissioni dell'Ing. Gola ed in carica fino alla prossima Assemblea dei Soci

Organismi di Corporate Governance Scadenza

Comitato Strategico

Paolo Castellacci (Presidente), membri Alessandro Fabbroni, Giovanni Moriani, Angelica Pelizzari, Claudio Berretti approvazione bilancio 30 aprile 2021

Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate

Maria Chiara Mosca (Presidente), membri Claudio Berretti, Angela Oggioni approvazione bilancio 30 aprile 2021
 Amministratore Incaricato del Controllo Interno Alessandro Fabbroni approvazione bilancio 30 aprile 2021

Comitato per la Remunerazione

Angela Oggioni (Presidente), membri Claudio Berretti, 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 luglio di ogni anno (3 mesi)

(migliaia di Euro)	2019 ¹	2018	2017	2016	2015
Ricavi	437.751	347.715	314.685	293.199	279.265
EBITDA (utile ante ammortamenti, altri accantonamenti, oneri finanziari ed imposte)	21.771	15.685	13.114	12.392	11.391
EBIT (Reddito Operativo)	15.928	11.666	10.185	8.748	8.317
Utile (perdita) prima delle imposte	14.816	10.566	9.114	7.998	7.177
Utile netto (perdita) del periodo	10.214	7.235	6.008	5.219	4.638
Utile netto (perdita) del periodo attribuibile ai Soci della Controllante	9.122	6.422	5.501	4.882	4.497

Dati patrimoniali consolidati al 31 luglio di ogni anno

(migliaia di Euro)	2019 ¹	2018	2017	2016	2015
Totale Capitale Investito Netto	238.964	218.224	211.319	197.326	188.378
Totale Patrimonio Netto	240.402	217.143	204.738	184.667	165.415
- attribuibile ai Soci della Controllante	226.963	207.206	196.416	177.160	160.399
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	13.439	9.937	8.322	7.507	5.016
Posizione Finanziaria Netta	(1.438)	1.081	6.581	12.659	22.963
Totale Patrimonio Netto e PFN	238.964	218.224	211.319	197.326	188.378

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

	2019 ¹	2018	2017	2016	2015
EBITDA / Totale ricavi e altri proventi	4,95%	4,49%	4,17%	4,23%	4,08%
Utile Netto attribuibile ai soci della Controllante / Totale ricavi e altri proventi	2,07%	1,85%	1,75%	1,67%	1,61%

Personale, consistenza di Gruppo a fine periodo (1)

(unità o migliaia di Euro)	2019	2018	2017	2016	2015
Personale a fine periodo	1.974	1.754	1.476	1.262	1.101
Organico medio	1.736	1.698	1.451	1.182	1.030

(1) Comprende il personale a tempo determinato, esclude il personale in stage. Percentuale dei lavoratori a tempo indeterminato pari al 98%

¹ Il Gruppo Sesa ha applicato il nuovo principio contabile IFRS 16 dal 1° maggio 2019, senza restatement dei dati comparativi

Principali Indicatori Finanziari di Gruppo

Indicatori finanziari

Sesa	2019	2018	2017	2016	2015
(euro)					
Mercato di quotazione	MTA - Star	MTA - Star	MTA - Star	MTA - Star	MTA
Quotazioni (31 luglio di ogni anno)	35,65	30,20	24,65	14,50	15,54
Dividendo annuo per azione (1) (*)	0,63	0,60	0,56	0,48	0,45
Dividendo Complessivo (Euro milioni) (2)	9,762	9,297	8,677	7,513	7,043
Pay Out Ratio (3)	33,3%	34,6%	34,6%	31,4%	32,3%
Azioni Emesse (in milioni al 31 luglio di ogni anno)	15,49	15,49	15,49	15,65	15,65
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni al 31 luglio di ogni anno)	552,4	467,9	381,9	226,9	143,2
Market to Book Value (**)	2,3	2,2	1,9	1,2	1,5
Dividend Yield (su quotazioni 31 luglio) (***)	1,8%	2,0%	2,3%	3,3%	2,9%
Gruppo Sesa	2019	2018	2017	2016	2015
(euro)					
Risultato annuo al 30 aprile per azione (base) EPS (****)	1,90	1,74	1,62	1,55	1,40
Risultato annuo al 30 aprile per azione (diluito) EPS diluited (*****)	1,89	1,73	1,62	1,54	1,39

(1) Per l'anno 2019 calcolato in base al dividendo approvato dall'Assemblea del 27 agosto 2019

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

(3) Dividendi al lordo della quota relativa alle azioni proprie / Utile Netto Consolidato di competenza degli azionisti

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

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

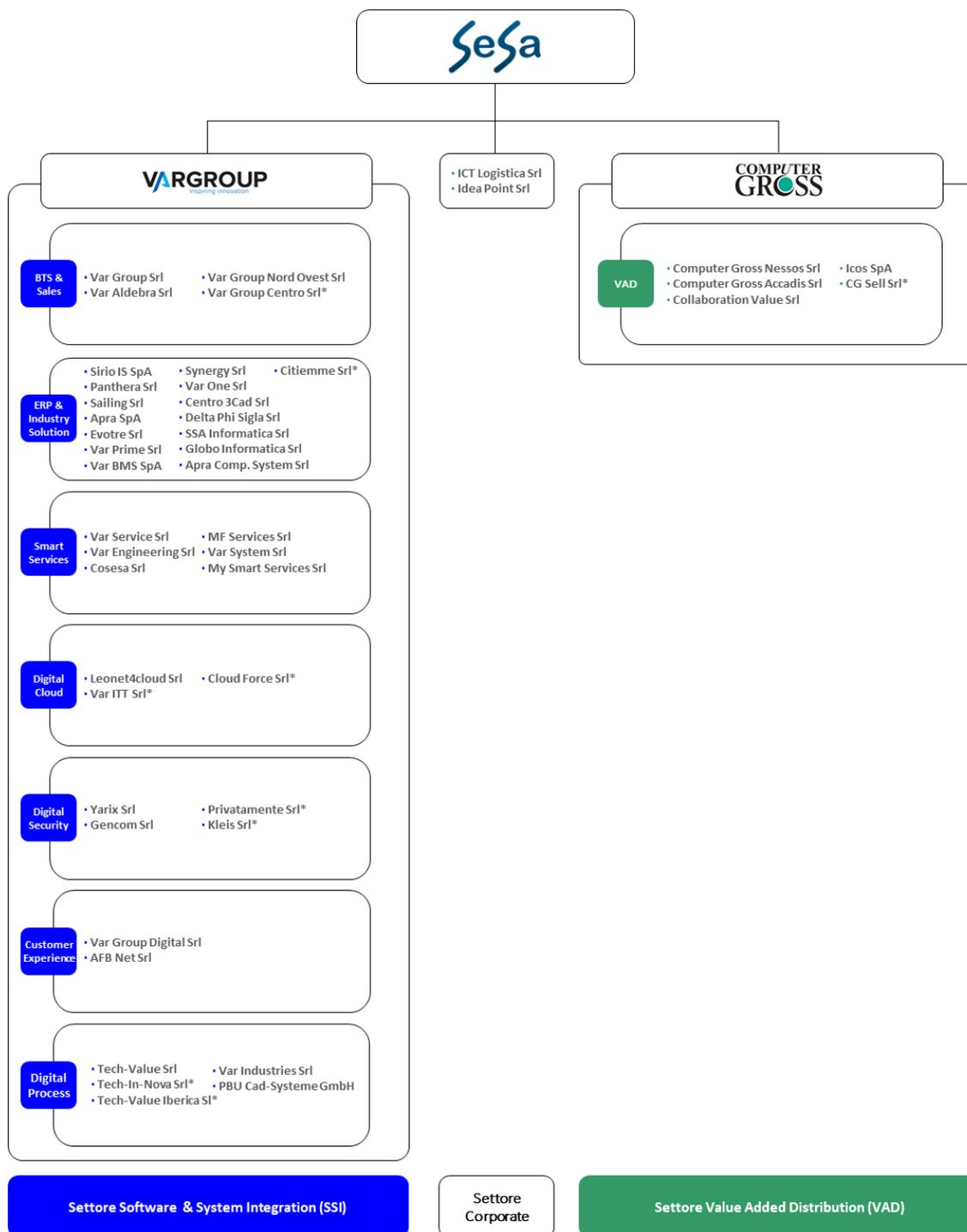
(***) Dividendo per azione / Valore di mercato per azione al 31 luglio di ogni anno

(****) Utile netto consolidato al 30 aprile relativo all'ultimo bilancio approvato / numero azioni ordinarie al netto delle azioni proprie in portafoglio al 30 aprile di ogni anno

(*****) Utile netto consolidato al 30 aprile relativo all'ultimo bilancio approvato / numero azioni ordinarie al netto delle azioni proprie in portafoglio e comprensivo dell'impatto da piani di Stock Options/Grants, Warrants e/o obbligazioni convertibili, qualora esistenti.

Struttura del Gruppo Sesa al 31 luglio 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), gestito attraverso la controllata Var Group SpA, che offre soluzioni e servizi IT a valore verso clienti appartenenti al segmento SME ed Enterprise ed il Settore Corporate che, attraverso la capogruppo Sesa SpA, gestisce per conto di tutte le società del gruppo le funzioni corporate e la piattaforma finanziaria ed operativa del Gruppo.



*Società controllate rilevate al costo

Tra le variazioni del perimetro di consolidamento registrate nel periodo di 3 mesi chiuso al 31 luglio 2019 si segnala l'ingresso nel Settore SSI di Gencom Srl da maggio 2019, di SSA Informatica Srl e di Var System Srl da giugno 2019 e di Apra Computer System Srl da luglio 2019. Rispetto alla struttura del Gruppo al 31 luglio 2018, utilizzata nel Resoconto intermedio ai fini comparativi, costituiscono differenze di perimetro anche la società PBU CAD-Systeme GmbH, consolidata a partire da febbraio 2019, ed Evotre Srl entrata nel perimetro nel mese di aprile 2019.

Per ulteriori dettagli sul perimetro di consolidamento e sulle partecipazioni controllate direttamente e indirettamente da Sesa SpA, nonché delle partecipazioni in società collegate, si rinvia ai prospetti allegati alla Relazione finanziaria annuale al 30 aprile 2019.

Premessa

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

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 luglio 2019 è relativo ai primi tre mesi della gestione e rappresenta la prima informativa finanziaria redatta da Sesa SpA per l'esercizio al 30 aprile 2020.

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

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 luglio 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 luglio 2019 sono riportati nei prospetti contabili allegati.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2019 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2019, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie, con la sola eccezione del principio contabile IFRS 16 adottato a partire dal 1 maggio 2019. Si segnala che il Gruppo Sesa ha applicato il nuovo principio contabile IFRS 16 prospetticamente dal 1 maggio 2019 senza restatement dei dati comparativi; pertanto sono riportati gli effetti significativi sui principali indicatori economici e finanziari. Il Resoconto intermedio consolidato di gestione al 31 luglio 2019 include il bilancio intermedio di Sesa SpA, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 luglio 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 primo trimestre dell'esercizio al 30 aprile 2020 il Gruppo Sesa registra un forte miglioramento dei principali indicatori economici e finanziari, con Ricavi e Altri Proventi in crescita del 25,9% ed una redditività operativa (Ebitda) in progresso del 38,8%, conseguendo un trend di sviluppo ampiamente superiore al track record di lungo termine ed al mercato di riferimento. La crescita dei ricavi e della redditività operativa del Gruppo Sesa è stata generata da entrambi i principali Settori di attività del Gruppo, grazie al successo della strategia di sviluppo nelle aree di business a valore aggiunto dell'IT, a supporto della domanda di trasformazione digitale della clientela, sostenuta dagli investimenti in capitale umano realizzati anche attraverso le recenti acquisizioni societarie.

Il Settore VAD, attivo nel mercato della distribuzione a valore di IT e guidato dalla controllata totalitaria Computer Gross Italia SpA, ha perseguito la strategia di focalizzazione sulle aree di business a maggior valore aggiunto e di ampliamento del portafoglio delle soluzioni offerte alla clientela a più alto contenuto innovativo. **Il Settore VAD consolida la leadership nel mercato italiano della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto, registrando nel primo trimestre dell'anno fiscale una crescita del fatturato del 27%, del risultato di Ebitda pari al 36% e dell'utile netto dopo le imposte di oltre il 50%.** I risultati trimestrali del Settore VAD evidenziano, oltre al forte sviluppo dei ricavi e del portafoglio clienti, arricchito dalla ricerca di nuovi Business Partner appartenenti a segmenti di mercato emergenti, una significativa accelerazione della redditività, beneficiando della leva operativa e confermando il trend favorevole già conseguito nel precedente esercizio al 30 aprile 2019.

Il Settore Software e System Integration (SSI), attivo nell'offerta di servizi e soluzioni di Digital Transformation per i segmenti SME ed Enterprise, conferma il trend di crescita di ricavi (CAGR Revenues 2017-19: +11%) e redditività (CAGR Ebitda 2017-19: +31%) registrato negli ultimi 3 esercizi, grazie alla strategia di sviluppo nelle aree di business a maggiore contenuto innovativo del mercato IT (Digital Cloud, Digital Security e Digital Process), sostenuta da operazioni di acquisizione e investimenti nello sviluppo del capitale umano.

La crescita dei ricavi e del risultato di Ebitda nel trimestre in esame, rispettivamente pari al 15,6% e 38,9%, è stata conseguita tra l'altro nelle Business Unit Digital Security, Digital Process e ERP & Industry Solutions, aree che presentano marginalità operative superiori alle medie di Gruppo e sulle quali si sono concentrati i maggiori investimenti in capitale umano nel corso dell'ultimo triennio. Le società recentemente incluse nel perimetro di consolidamento a seguito di acquisizioni tra cui PBU CAD-Systeme GmbH (attiva nel settore dei servizi IT e soluzioni PLM per i clienti "engineering intensive", consolidata da febbraio 2019), Gencom Srl (attiva nel settore networking e collaboration per progetti di Digital Security, consolidata da maggio 2019), Evotre Srl (attiva nel settore dei servizi su piattaforma Zucchetti, consolidata da maggio 2019) e SSA Informatica Srl (attiva nel settore dei servizi SAP Business One, consolidata da giugno 2019) hanno contribuito per circa il 60% alla crescita dei ricavi del Settore (8% della crescita dei ricavi di Gruppo) e del 45% della redditività operativa del Settore nel periodo (circa il 15% della redditività operativa del Gruppo).

Nel trimestre in esame sono state concluse importanti azioni strategiche volte a rafforzare la market share, investendo in competenze, know how e tecnologie innovative a supporto della clientela, tra cui si segnala:

- la sottoscrizione, attraverso la controllata Yarix Srl, di un accordo vincolante per **l'acquisizione del 60% del capitale di Gencom Srl**, società con sede a Forlì ed un capitale umano di 25 risorse, operante nel settore networking e collaboration a supporto di progetti di Digital Security, con un giro di affari annuale di circa Euro 10 milioni, un Ebitda annuale di circa Euro 1,5 milioni (Ebitda margin 15%), un Utile Netto di Euro 1 milione ed una Posizione Finanziaria Netta alla data del closing attiva (liquidità netta) per circa Euro 1 milione. Il prezzo previsto per il 60% di Gencom Srl è pari ad Euro 4,975 milioni, corrisposto per circa il 50% al momento del contratto definitivo di compravendita e per il residuo 50% in due rate annuali di pari importo, con meccanismi di allineamento dei vettori di interesse e del valore della società alla continuità gestionale e dei risultati economici e finanziari futuri. La società è entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2019 in applicazione del principio IFRS 10;
- la **focalizzazione del Settore SSI in aree di specializzazione** (BTS & Sales, ERP & Industry Solution, Smart Service, Digital Process, Digital Cloud, Digital Service, Customer Experience) coerenti con l'evoluzione della domanda di trasformazione digitale della clientela. La riorganizzazione interna ha portato tra l'altro alla costituzione di Var System Srl, operante nel settore dei servizi sistemistici IT, ed il raggruppamento dei servizi e delle competenze in ambito Digital Manufacturing nella Business Unit Digital Process;
- l'acquisizione da parte di Var One Srl del 100% di SSA Informatica Srl, società operativa nel settore dei servizi SAP Business One sul territorio dell'Italia Nord orientale (BU ERP & Industry Solutions).

In data 11 luglio 2019 si è tenuto il Consiglio di Amministrazione di Sesa SpA che ha approvato il bilancio consolidato del Gruppo e il bilancio d'esercizio al 30 aprile 2019 proponendo la distribuzione di un dividendo di Euro 0,63 per azione, in crescita rispetto ad Euro 0,60 per azione del precedente esercizio, con data di pagamento 25 settembre 2019.

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 27 agosto 2019 ha approvato il Bilancio al 30 aprile 2019 e la relativa proposta di distribuzione del dividendo di Euro 0,63 per azione nelle modalità proposte dal Consiglio di Amministrazione. L'assemblea dei soci ha inoltre approvato la proposta di autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie per complessivi Euro 2,5 milioni. Successivamente all'Assemblea si è tenuto un Consiglio di Amministrazione di Sesa per procedere alla nomina per cooptazione del Dott. Claudio Berretti in qualità di consigliere non esecutivo a seguito delle dimissioni del consigliere non esecutivo Ing Luigi Gola.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

Il Gruppo Sesa è un operatore di riferimento in Italia nell'offerta di servizi e soluzioni IT a valore aggiunto, partner dei principali Vendor internazionali di software, 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 servizi di marketing a supporto del Canale ICT è fornita da parte di 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;
- 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 si 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.

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 & Sales (“BTS & Sales”)

Var Group SpA

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, è un IT Service & Solution provider di riferimento del mercato Italiano per i segmenti SME ed Enterprise con un giro di affari di oltre Euro 343 milioni al 30 aprile 2019 (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 7 business unit: Business Technology Solutions & Sales (BTS & Sales), Smart Service, Digital Security, Digital Cloud, Digital Process, Customer Experience, ERP & Industry Solutions. A supporto dell’integrazione dell’offerta operano inoltre le Business Unit Financial Solutions e A.I. & Blockchain.

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 di Var Group SpA nell’Italia Nord orientale (attraverso le filiali di Bologna, Verona, Treviso, Trento e Bolzano).

Business Unit Digital Cloud

Leonet4Cloud 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.

Business Unit Smart Services

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% 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.

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.

Var Engineering Srl

La Società, controllata al 93% da Tech-Value Srl, offre servizi e soluzioni IT per aziende engineering intensive appartenenti al settore manifatturiero.

Var System Srl

La Società, controllata pariteticamente da Var Group Nord Ovest Srl e Leonet4Cloud Srl, offre servizi sistemistici a supporto delle infrastrutture aziendali IT a favore di clientela SME & Enterprise. E’ stata costituita nel giugno 2019 per conferimento da parte di società già appartenenti al perimetro di consolidamento del Gruppo.

Business Unit Digital Security

Yarix Srl

La società, controllata al 51% da Var Group SpA, offre servizi di Digital Security verso il mercato SME, Enterprise e PA. La società dispone di un centro di sviluppo di sistemi di sicurezza innovativi a Tel Aviv.

Gecom Srl

La società, controllata da Yarix Srl, opera con sede a Forlì nel settore networking e collaboration a supporto di progetti complessi di Digital Security. E' entrata nel perimetro di consolidamento dal mese di maggio 2019 in applicazione del principio IFRS 10.

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 ("Sirio") 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 ("Panthera") ed applicativi proprietari per il mercato SME ed Enterprise con clienti operanti nei distretti produttivi italiani.

Var BMS SpA

Società partecipata al 84% da Var Group SpA, è un primario operatore nel settore della consulenza e dei servizi SAP ERP, operante in prevalenza nell'Italia settentrionale con riferimento a clientela Enterprise.

Var One Srl

La Società, controllata al 66% da Var Group SpA per tramite di Var BMS 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 centro settentrionale.

SSA Informatica Srl

La Società, controllata al 100% da Var One Srl, opera nel settore della fornitura di soluzioni e servizi integrati su piattaforma SAP Business One per clientela SME. SSA Informatica offre consulenza, business solutions e servizi alla propria clientela concentrata nell'Italia Nord Orientale. SSA Informatica è entrata nel perimetro di consolidamento a partire da giugno 2019.

Apra SpA

La Società, controllata al 75% da Var Group SpA, offre servizi digitali, business applications ("I-Wine" e "I-Furniture") e soluzioni IT a clientela SME ed Enterprise dell'Italia Centro Orientale ed appartenente ad alcuni distretti del Made in Italy (tra i quali Furniture e Wine).

Centro 3Cad Srl

La Società, controllata al 80% da Apra SpA, è dedicata allo sviluppo di soluzioni 3cad in prevalenza per il distretto Furniture.

Apra Computer System Srl

La Società, controllata al 55% da Apra SpA, offre servizi e soluzioni IT e verticali per clientela appartenente al settore SME.

Evotre Srl

La Società, controllata al 56% da Apra SpA, offre soluzioni gestionali HR Zucchetti a supporto di clientela SME dell'Italia centrale. E' entrata nel perimetro di consolidamento da aprile 2019.

Sailing Srl

La Società partecipata al 75% da Var Group SpA, opera nel settore della produzione e commercializzazione di software ("Arethè") e servizi informatici per il settore GDO/Retail.

Var Prime Srl

La Società, controllata al 52% dal Var Group SpA, è operatore di riferimento per le soluzioni su piattaforma Microsoft Dynamics dedicate al segmento SME.

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 ("SIGLA ++") per il mercato Small Business. La società anche attraverso rivenditori presenta un database clienti utilizzatori di alcune migliaia di utenti, sull'intero territorio nazionale.

Globo Informatica Srl

La Società, controllata al 57,5% 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 e riferimento per il mercato italiano.

Business Unit Digital Process**Var Industries Srl**

La Società, controllata per l'86%, opera nel settore dell'innovazione tecnologica (IoT e Industria 4.0) con focalizzazione in soluzioni di Digital Processing.

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 1.000 clienti e 120 risorse distribuite nelle sedi di Milano, Torino, Genova, Bologna, Roncade (TV), Fara Vicentina (Vi), Viareggio (Lu) e Barcellona (Spagna). Tech-Value Srl dopo l'incorporazione di CCS Team Srl controlla le società Tech-In-Nova Srl, Tech-Value Iberica SA e PBU CAD-Systeme GmbH.

PBU CAD-Systeme GmbH

La Società, controllata al 60% da Tech-Value Srl, opera nel segmento dei servizi di progettazione e soluzioni PLM (Product Lifecycle Management, Process Transformation) e Digital Manufacturing per le imprese manifatturiere. La società con sede a Aichach (Baviera) e filiali a Filderstadt (Stoccarda) e Moers (Düsseldorf) ha uno staff qualificato di circa 50 risorse, una storica partnership con Siemens Industry Software ed un customer set di oltre 600 società tedesche manifatturiere engineering intensive, con forte orientamento alla trasformazione digitale. La società è entrata nel perimetro del Gruppo da febbraio 2019.

Business Unit Customer Experience**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.

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 ed e-commerce.

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 13.000 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 350 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 1.249 milioni ed un utile netto per Euro 22,7 milioni conseguiti nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2019, 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 di soluzioni NetApp, CommVault e di altri software Vendor.

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 operatore di riferimento 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.

Collaboration Value Srl

Società controllata al 58% da Computer Gross Italia SpA eroga servizi progettuali per soluzioni IT complesse 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 prossimo biennio di circa il 3,5% (+3,2% nel 2019 e +3,5% nel 2020) rispetto a quanto registrato nel biennio 2017-2018 (+3,8% nel 2017 e +3,6% nel 2018). La crescita futura mondiale che si contraddistingue ancora per la disomogeneità tra i paesi avanzati e le economie emergenti presenta elementi di debolezza a seguito tra l'altro delle tensioni commerciali USA-Cina (fonte FMI - WEO, luglio 2019).

Nell'area Euro dopo un biennio 2017-2018 con una crescita media superiore al 2,0%, nel 2019 è atteso un rallentamento dello sviluppo (+1,3%) dovuto al calo della fiducia dei consumatori e degli operatori cui contribuiscono l'impatto delle politiche sugli scambi internazionali, la flessione del mercato tedesco e la debolezza dell'economia italiana. Nel 2020 è atteso un lieve progresso della crescita del PIL (+1,6%) rispetto al 2019 (fonte FMI - WEO, luglio 2019).

Dopo il +0,9% registrato nel 2018 nel periodo 2019-2020 è atteso un rallentamento dell'economia italiana (+0,1% nel 2019 + 0,8% nel 2020) per effetto della flessione della domanda estera e della decelerazione dei consumi (fonte FMI - WEO, luglio 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, luglio 2019).

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

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

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 nazionale. Il 2018 si è chiuso con un ulteriore rafforzamento della crescita (+2,3%) mentre per il 2019 è previsto uno sviluppo del mercato del +2,6%, per effetto del processo di digitalizzazione del paese e della necessità delle imprese italiane di investire in trasformazione digitale (fonte Sirmi, luglio 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. Questo segmento di mercato costituirà nel 2020 oltre un terzo della domanda di IT, con crescita pari al 7,6% nel 2019 e 8,1% nel 2020 (fonte Sirmi, luglio 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, luglio 2019).

Mercato IT italiano (in milioni di Euro)	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	Var. 16/15	Var. 17/16	Var. 18/17	Var. 19/18	Var. 20/19
Hardware	5.886	6.006	6.044	6.025	5.996	5.971	2,0%	0,6%	-0,3%	-0,5%	-0,4%
Software	3.857	3.848	3.833	3.845	3.861	3.869	-0,2%	-0,4%	0,3%	0,4%	0,2%
Project Services	3.475	3.423	3.436	3.500	3.558	3.608	-1,5%	0,4%	1,9%	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%
Totale Mercato IT	18.188	18.470	18.817	19.270	19.766	20.315	1,6%	1,9%	2,4%	2,6%	2,8%
O/w Cloud Computing	1.128	1.510	1.862	2.296	2.800	3.397	23,0%	23,3%	23,3%	22,0%	21,3%
<i>% Cloud on total IT</i>	6,2%	8,2%	9,9%	11,9%	14,2%	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 una crescita del 5%, sostenuta dai segmenti networking, collaboration, enterprise software (analytics, security, ecc.) le cui componenti sono associate ai nuovi paradigmi digitali. Nel 2019 è attesa una crescita del mercato della distribuzione pari a circa il 6% ancora trainata dalle aree a valore dell'IT (Fonte Sirmi, luglio 2019).

Il segmento degli IT Services e System Integration ha registrato una crescita media nel biennio 2017-2018 di circa il 6% grazie al fabbisogno di trasformazione digitale ed innovazione tecnologica delle imprese e delle organizzazioni. La domanda di innovazione tecnologica è stata trainata dall'evoluzione del mercato digitale e dai servizi ICT di maggiore contenuto innovativo: AI/Cognitive, CyberSecurity, Analytics, Big Data, Blockchain, IoT, Cloud Computing, A.I. che evidenziano incrementi a doppia cifra. Per l'anno 2019 è prevista una prosecuzione del trend di crescita del biennio precedente (Fonte Sirmi, luglio 2019).

Principali dati economici del Gruppo

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2019 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il conto economico consolidato al 31 luglio 2019 riflette l'adozione del principio contabile IFRS 16 applicato a partire dal 1° maggio 2019 senza restatement dei dati comparativi al 31 luglio 2018.

Conto economico riclassificato	31/07/2019 (3 mesi)	%	31/07/2018 (3 mesi)	%	Var. 2019/18
Ricavi netti	437.751		347.715		25,9%
Altri Proventi	2.399		1.927		24,5%
Totale Ricavi e Altri Proventi	440.150	100,0%	349.642	100,0%	25,9%
Costi per acquisto prodotti	(357.316)	81,2%	(279.880)	80,0%	27,7%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(33.253)	7,6%	(29.959)	8,6%	11,0%
Costo del lavoro	(26.941)	6,1%	(23.454)	6,7%	14,9%
Altri oneri di gestione	(869)	0,2%	(664)	0,2%	30,9%
Totale Costi per acquisto prodotti e Costi operativi	418.379	95,1%	(333.957)	95,5%	25,3%
Margine operativo lordo (Ebitda)	21.771	4,95%	15.685	4,49%	38,8%
Ammortamenti beni materiali e immateriali (software e diritti)	(3.612)		(2.147)		68,2%
Ammortamenti liste clienti e know how tecnologico acquisiti	(989)		(774)		27,8%
Accantonamenti e altri costi non monetari	(1.242)		(1.098)		13,1%
Risultato operativo (Ebit)	15.928	3,62%	11.666	3,34%	36,5%
Utile delle società valutate al patrimonio netto	353		108		226,9%
Proventi e oneri finanziari	(1.465)		(1.208)		21,3%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	14.816	3,37%	10.566	3,02%	40,2%
Imposte sul reddito	(4.602)		(3.331)		38,2%
Risultato netto	10.214	2,32%	7.235	2,07%	41,2%
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>9.122</i>		<i>6.422</i>		<i>42,0%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>1.092</i>		<i>813</i>		<i>34,3%</i>
Margine operativo lordo (Ebitda) escluso gli effetti IFRS 16	20.735	4,71%	15.685	4,49%	32,2%
Risultato netto escluso gli effetti IFRS 16	10.232	2,32%	7.235	2,07%	41,4%
Risultato Operativo Adjusted*	16.917	3,84%	12.440	3,56%	36,0%
Risultato prima delle imposte Adjusted*	15.805	3,59%	11.340	3,24%	39,4%
Risultato netto Adjusted*	10.918	2,48%	7.786	2,23%	40,2%
<i>Risultato netto Adjusted di pertinenza del Gruppo*</i>	<i>9.826</i>		<i>6.973</i>		<i>40,9%</i>

Il periodo in esame si chiude con una forte accelerazione della crescita di ricavi (+25,9%) e della redditività operativa (+38,8%) rispetto al trend di lungo termine del Gruppo (CAGR ricavi 2011-2019 +9,6%, CAGR Ebitda 2011-2019 +10,1%).

Il Totale dei ricavi e altri proventi cresce di Euro 90,5 milioni (+25,9%), passando da Euro 349,7 milioni al 31 luglio 2018 ad Euro 440,2 milioni al 31 luglio 2019, grazie al contributo dei principali settori di attività del Gruppo.

Il Settore VAD consolida la leadership nel mercato italiano della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto, registrando nel primo trimestre dell'anno fiscale una crescita del fatturato del 27%, del risultato di Ebitda pari al 36% e dell'utile netto dopo le imposte di oltre il 50%. I risultati trimestrali del Settore VAD evidenziano, oltre al forte sviluppo dei ricavi e del portafoglio clienti, arricchito dalla ricerca di nuovi Business Partner appartenenti a segmenti di mercato emergenti, una significativa accelerazione della redditività, beneficiando della leva operativa e confermando il trend favorevole già conseguito nel precedente esercizio al 30 aprile 2019.

Il Settore Software e System Integration (SSI) conferma il trend di crescita di ricavi (CAGR Revenues 2017-19: +11%) e redditività (CAGR Ebitda 2017-19: +31%) registrato negli ultimi 3 esercizi, grazie alla strategia di sviluppo nelle aree di

* 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

business a maggiore contenuto innovativo del mercato IT (ERP & Industry Solutions, Digital Cloud, Digital Security e Digital Process), sostenuta da operazioni di acquisizione e investimenti nello sviluppo del capitale umano.

La crescita dei ricavi e del risultato di Ebitda nel trimestre in esame, rispettivamente pari al 15,6% e 38,9%, è stata conseguita tra l'altro nelle Business Unit Digital Security, Digital Process e ERP & Industry Solutions, aree che presentano marginalità operative superiori alle medie di Gruppo e sulle quali si sono concentrati i maggiori investimenti in capitale umano nel corso dell'ultimo triennio. Le società recentemente incluse nel perimetro di consolidamento a seguito di acquisizioni tra cui PBU CAD-Systeme GmbH (attiva nel settore dei servizi IT e soluzioni PLM per i clienti "engineering intensive", consolidata da febbraio 2019), Gencom Srl (attiva nel settore networking e collaboration per progetti di Digital Security, consolidata da maggio 2019), Evotre Srl (attiva nel settore dei servizi su piattaforma Zucchetti, consolidata da maggio 2019) e SSA Informatica Srl (attiva nel settore dei servizi SAP Business One, consolidata da giugno 2019) hanno contribuito per circa il 45% alla crescita della redditività operativa del Settore SSI nel periodo (circa il 15% della redditività operativa del Gruppo).

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 luglio				
	2019	%	2018	%	Variazione
Totale Ricavi e Altri Proventi	440.150	100,0%	349.642	100,0%	25,9%
Gross Margin consolidato	82.834	18,8%	69.763	20,0%	18,7%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(33.253)	7,6%	(29.959)	8,6%	11,0%
Costo del lavoro	(26.941)	6,1%	(23.454)	6,7%	14,9%
Altri oneri di gestione	(869)	0,2%	(664)	0,2%	30,9%
Totale Costi operativi	(61.063)	13,9%	(54.077)	15,5%	12,9%

Nel periodo in esame il Gross Margin consolidato cresce del 18,7% (18,8% dei ricavi e altri proventi), passando da Euro 69.763 migliaia al 31 luglio 2018 ad Euro 82.834 migliaia al 31 luglio 2019, mentre i costi operativi anche a seguito della maggiore sfruttamento della leva operativa aumentano del 12,9%, passando da Euro 54.077 migliaia al 31 luglio 2018 (15,5% dei ricavi e altri proventi) ad Euro 61.063 migliaia al 31 luglio 2019 (13,9% dei ricavi e altri proventi).

Si genera pertanto una sensibile crescita del risultato di Ebitda (+38,8%), che passa da Euro 15.685 migliaia (4,49% dei ricavi e altri proventi) ad Euro 21.771 migliaia (4,95% dei ricavi e altri proventi), con un miglioramento dell'Ebitda margin di 46 basis point. La crescita dell'Ebitda margin è stata generata dai entrambi i principali settori di attività del Gruppo (Settore VAD che passa dal 3,33% al 31 luglio 2018 al 3,57% al 31 luglio 2019 e Settore SSI che passa dal 7,13% al 31 luglio 2018 al 8,57% al 31 luglio 2019).

La crescita del risultato di Ebitda consolidato realizzata nel primo trimestre è stata essenzialmente organica con una contribuzione della leva esterna pari a circa il 15%, derivanti da società appartenenti esclusivamente al Settore SSI.

L'applicazione del principio contabile IFRS 16 dal 1° maggio 2019 ha comportato al 31 luglio 2019 lo storno di Euro 1.036 migliaia di costi per noleggi e affitti; la crescita di Ebitda escluso gli effetti del principio IFRS 16 nel periodo in esame è pari al 32,2%.

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

(in unità)	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 luglio		Numero puntuale dei dipendenti al 31 luglio		Numero puntuale dei dipendenti al 30 aprile 2019
	2019	2018	2019	2018	
Dirigenti	19	18	21	18	20
Quadri	172	134	173	145	170
Impiegati	1.745	1.546	1.780	1.591	1.710
Totale	1.736	1.698	1.974	1.754	1.900

Il Costo del lavoro passa da Euro 23.454 migliaia al 31 luglio 2018 ad Euro 26.941 migliaia al 31 luglio 2019, con una crescita del 14,9% derivante dall'aumento dell'organico medio del Gruppo conseguente al reclutamento di nuove risorse (circa 100 risorse) ed alle variazioni del perimetro di consolidamento di nuove società (circa 110 risorse); il totale delle risorse umane del gruppo passa da 1.754 unità al 31 luglio 2018 a 1.974 unità al 31 luglio 2019. L'incidenza del costo del lavoro sui Ricavi e altri proventi passa dal 6,7% al 31 luglio 2018 al 6,1% al 31 luglio 2019.

Il Risultato operativo (Ebit) pari ad Euro 15.928 migliaia (Ebit margin 3,62%) registra una crescita del 36,5% rispetto ad Euro 11.666 migliaia (Ebit margin 3,34%) al 31 luglio 2018 dopo ammortamenti per Euro 4.601 migliaia (+57,5%) ed accantonamenti e altri costi non monetari per Euro 1.242 migliaia (+13,1%). La crescita della voce ammortamenti pari ad Euro 1.680 migliaia è riconducibile a due principali effetti: per Euro 1.006 migliaia alla rilevazione degli

ammortamenti del diritto all'uso iscritto in applicazione del principio IFRS 16 dal 1 maggio 2019 e per Euro 215 migliaia ai maggiori gli ammortamenti della lista clienti e know how. L'incremento della voce accantonamenti e altri costi non monetari riflette le esigenze di copertura dei fondi rischi e svalutazione crediti unitamente ai costi figurativi rilevati in applicazione del principio IFRS 2). L'Ebit Adjusted (escludendo gli ammortamenti della lista clienti e know how pari ad Euro 1.242 migliaia al 31 luglio 2019) cresce del 36,0% passando da Euro 12.440 migliaia al 31 luglio 2018 (EBIT Adjusted margin 3,56%) ad Euro 16.917 migliaia (EBIT Adjusted margin 3,84%) al 31 luglio 2019.

Il Risultato prima delle imposte al 31 luglio 2019 è pari ad Euro 14.816 migliaia in crescita del 40,2% rispetto ad Euro 10.566 migliaia del primo trimestre del 2018, dopo un saldo della gestione finanziaria passivo per Euro 1.289 migliaia, rispetto ad oneri finanziari netti per Euro 1.166 migliaia al 31 luglio 2018, ed una gestione cambi negativa di Euro 176 migliaia, rispetto ad un saldo negativo di Euro 42 migliaia al 31 luglio 2018.

La voce Proventi e oneri finanziari risulta dettagliata come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2019	2018
Interessi passivi per operazioni di cessione credito	(401)	(272)
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro solvendo	(81)	(276)
Interessi passivi su conti bancari e finanziamenti	(91)	(64)
Altri interessi passivi	(367)	(320)
Commissioni e altri oneri finanziari	(486)	(281)
Oneri finanziari relativi al TFR	(63)	(70)
Totale oneri finanziari	(1.489)	(1.283)
Interessi attivi su altri crediti a breve	166	85
Altri proventi finanziari	17	17
Interessi attivi su depositi bancari	5	13
Dividendi da partecipazioni	12	2
Totale proventi finanziari	200	117
Totale gestione finanziaria (a)	(1.289)	(1.166)
Perdite su cambi	(751)	(795)
Utile su cambi	575	753
Totale gestione cambi (b)	(176)	(42)
Oneri finanziari netti (a+b)	(1.465)	(1.208)

Il Risultato netto consolidato dopo le imposte si attesta ad Euro 10.232 migliaia (EAT margin 2,32%) al 31 luglio 2019, con una forte crescita (+41,2%) rispetto ad Euro 7.235 migliaia (EAT margin 2,07%) al 31 luglio 2018. Il Risultato netto Adjusted (escludendo gli ammortamenti della lista clienti e know how) passa da Euro 7.786 migliaia al 31 luglio 2018 ad Euro 10.918 migliaia al 31 luglio 2019 (+40,2% YTD).

Il Risultato netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi (utile di competenza degli azionisti del Gruppo) al 31 luglio 2019 è pari ad Euro 9.122 migliaia in aumento del 42,0% rispetto all'utile netto di Euro 6.422 migliaia al 31 luglio 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 luglio 2019 è pari ad Euro 9.826 migliaia rispetto ad Euro 6.973 migliaia al 31 luglio 2018 (+40,9% YTD). L'applicazione del principio contabile IFRS 16 a partire dal 1° maggio 2019 non ha determinato effetti significativi sul risultato netto di periodo.

Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Di seguito viene fornita la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2019. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2019 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 luglio 2018 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno. Lo stato patrimoniale al 31 luglio 2019 riflette l'adozione del principio contabile IFRS 16 applicato a partire dal 1° maggio 2019, senza restatement dei dati comparativi.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/07/2019	31/07/2018	30/04/2019
Immobilizzazioni immateriali	76.263	43.727	54.001
Immobilizzazioni materiali	59.779	56.089	57.771
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	10.338	8.506	10.030
Altre attività non correnti e imposte anticipate	25.056	17.424	27.354
Totale attività non correnti	171.436	125.746	149.156
Rimanenze di magazzino	96.073	83.466	82.044
Crediti commerciali	408.299	327.212	364.314
Altre attività correnti	66.005	32.993	43.451
Attività d'esercizio correnti	570.377	443.671	489.809
Debiti verso fornitori	349.533	251.977	326.009
Altri debiti correnti	110.760	63.507	79.964
Passività d'esercizio a breve termine	460.293	315.484	405.973
Capitale d'esercizio netto	110.084	128.187	83.836
Fondi e altre passività tributarie non correnti	17.084	14.131	17.792
Benefici ai dipendenti	25.472	21.578	24.332
Passività nette non correnti	42.556	35.709	42.124
Capitale Investito Netto	238.964	218.224	190.868
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	226.963	207.206	219.285
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	13.439	9.937	13.337
Posizione Finanziaria Netta a Medio Termine	144.743	138.548	123.040
Posizione Finanziaria Netta a Breve Termine	(146.181)	(137.467)	(164.794)
Posizione Finanziaria Netta (Liquidità Netta)	(1.438)	1.081	(41.754)
Mezzi propri e Posizione Finanziaria Netta	238.964	218.224	190.868

La situazione patrimoniale al 31 luglio 2019 evidenzia una crescita del capitale investito netto, che passa da Euro 218.224 migliaia ad Euro 238.964 migliaia, essenzialmente a seguito di:

- incremento delle attività non correnti, pari ad Euro 171.436 migliaia al 31 luglio 2019 rispetto ad Euro 125.746 migliaia al 31 luglio 2018, generato essenzialmente dagli investimenti in acquisizioni societarie e dalla rilevazione a partire dal 1° maggio 2019 del diritto all'uso di attività materiali per Euro 12.561 migliaia in applicazione del principio IFRS 16;
- miglioramento del capitale d'esercizio netto che si riduce ad Euro 110.850 migliaia (NWC/Revenue 6,7%) al 31 luglio 2019 da Euro 128.187 migliaia (NWC/Revenue pari al 9,2%) al 31 luglio 2018.

Dal lato delle fonti di finanziamento si registra:

- un miglioramento della Posizione Finanziaria Netta pari ad un saldo attivo (liquidità netta) di Euro 1.438 migliaia al 31 luglio 2019, rispetto ad un saldo passivo (debito finanziario netto) di Euro 1.081 migliaia al 31 luglio 2018 grazie al cash flow della gestione operativa al netto dei sopra citati investimenti in attività non correnti e della distribuzione di dividendi per circa Euro 9,3 milioni nel settembre 2018;
- l'incremento del Patrimonio netto consolidato che raggiunge un totale di Euro 240.402 migliaia al 31 luglio 2019 rispetto ad Euro 217.143 migliaia al 31 luglio 2018 grazie principalmente agli utili generati al netto del dividendo distribuito nel settembre 2018 da parte della capogruppo Sesa SpA per Euro 9,3 milioni.

Le attività non correnti al 31 luglio 2019 sono pari ad Euro 171.436 migliaia con un incremento di Euro 45.690 migliaia rispetto al 31 luglio 2018, generato essenzialmente dagli investimenti di periodo a supporto della crescita ed in particolare da:

- aumento delle immobilizzazioni immateriali da Euro 43.727 migliaia al 31 luglio 2018 ad Euro 76.263 migliaia al 31 luglio 2019, a seguito (i) della rilevazione delle attività immateriali (lista clienti e know how), conseguenti il processo di Purchase Price Allocation (PPA) relativo alle acquisizioni delle società PBU CAD-Systeme GmbH, Evotre Srl e Gencom Srl, (ii) della rilevazione a partire dal 1° maggio 2019 del diritto all'uso in applicazione del principio IFRS 16

- per Euro 12.561 migliaia e (iii) degli investimenti in software a supporto del business;
- incremento delle immobilizzazioni materiali da Euro 56.089 migliaia al 31 luglio 2018 ad Euro 59.779 migliaia al 31 luglio 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 17.424 migliaia al 31 luglio 2018 ad Euro 25.056 migliaia al 31 luglio 2019, a seguito tra l'altro dell'investimento per Euro 4 milioni in una quota di partecipazione pari al 6% della società Digital Value Holding SpA, proprietaria di circa il 67% del capitale di Digital Value SpA.

Di seguito il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2019. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2019 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 luglio 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. La Posizione Finanziaria Netta al 31 luglio 2019 riflette l'adozione del principio contabile IFRS 16 applicato a partire dal 1° maggio 2019, senza restatement dei dati comparativi.

Posizione finanziaria netta	31/07/2019	31/07/2018	30/04/2019
Liquidità	253.672	(229.056)	(249.074)
Crediti finanziari correnti	1.670	(3.322)	(1.352)
Indebitamento finanziario corrente	109.161	94.911	85.632
Posizione finanziaria netta a breve	(146.181)	(137.467)	(164.794)
Indebitamento finanziario non corrente	144.743	138.548	123.040
Posizione finanziaria netta non corrente	144.743	138.548	123.040
Posizione finanziaria netta	(1.438)	1.081	(41.754)
Posizione finanziaria netta escluso effetti IFRS 16	(13.909)	1.081	(41.754)

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è attiva per Euro 1.438 migliaia al 31 luglio 2019, in miglioramento di Euro 2.519 migliaia rispetto ad un saldo passivo per Euro 1.081 al 31 luglio 2018, grazie al cash flow generato dalla gestione operativa, al netto di investimenti negli ultimi 12 mesi in acquisizioni societarie ed infrastrutture tecnologiche per oltre Euro 30 milioni, dei dividendi distribuiti per circa Euro 9,3 milioni nel settembre 2018 e della rilevazione a partire dal 1° maggio 2019 di passività finanziarie per Euro 12,6 milioni in applicazione del principio IFRS 16. Escludendo l'impatto del principio IFRS 16 la Posizione Finanziaria Netta al 31 luglio 2019 registra un miglioramento per Euro 14.990 migliaia, passando da un saldo passivo di Euro 1.081 migliaia ad una liquidità netta per Euro 13.909 migliaia.

La variazione della Posizione Finanziaria Netta al 31 luglio 2019 rispetto al dato al 30 aprile 2019, che evidenziava una liquidità netta pari ad Euro 41.754 migliaia, riflette la stagionalità del business che è caratterizzato da un maggiore assorbimento di capitale circolante netto al 31 luglio rispetto al 30 aprile di ciascun anno.

Principali dati economici del Settore VAD

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore VAD riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 luglio 2019, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2018. Il conto economico al 31 luglio 2019 riflette l'adozione del principio contabile IFRS 16 applicato a partire dal 1° maggio 2019 senza restatement dei dati comparativi al 31 luglio 2018.

Settore VAD (in migliaia di Euro)	31 luglio		2018	%	Variazione
	2019	%			
Ricavi verso terzi	344.654		267.026		29,1%
Ricavi inter-settore	20.934		20.496		2,1%
Totale Ricavi	365.588		287.522		27,2%
Altri proventi	1.253		1.295		-3,2%
Totale ricavi e altri proventi	366.841	100,0%	288.817	100,0%	27,0%
Materiali di consumo e merci	(340.697)	-92,9%	(267.933)	-92,8%	27,2%
Margine Commerciale Lordo	26.144	7,1%	20.884	7,2%	25,2%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(8.145)	-2,2%	(6.964)	-2,4%	17,0%
Costi per il personale	(4.260)	-1,2%	(3.970)	-1,4%	7,3%
Altri costi operativi	(647)	-0,2%	(322)	-0,1%	100,9%
Ebitda	13.092	3,6%	9.628	3,3%	36,0%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(1.645)		(1.615)		1,9%
Risultato operativo (Ebit)	11.447	3,1%	8.013	2,8%	42,9%
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	204		64		218,8%
Proventi e oneri finanziari netti	(957)		(931)		2,8%
Utile prima delle imposte	10.694	2,9%	7.146	2,5%	49,7%
Imposte sul reddito	(3.072)		(2.091)		46,9%
Utile di periodo	7.622	2,1%	5.055	1,8%	50,8%
Utile di pertinenza di terzi	36		7		414,3%
Utile di pertinenza del Gruppo	7.586		5.048		50,3%
Margine operativo lordo (Ebitda) escluso gli effetti IFRS 16	12.824	3,5%	9.628	3,3%	33,2%
Risultato netto escluso gli effetti IFRS 16	7.618	2,1%	5.055	1,8%	50,7%

Il Settore VAD consolida la leadership nel mercato italiano della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto, registrando nel primo trimestre dell'anno fiscale una crescita del fatturato del 27%, del risultato di Ebitda pari al 36% e dell'utile netto dopo le imposte di oltre il 50%. I risultati trimestrali del Settore VAD evidenziano, oltre al forte sviluppo dei ricavi e del portafoglio clienti, arricchito dalla ricerca di nuovi Business Partner appartenenti a segmenti di mercato emergenti, una significativa accelerazione della redditività, beneficiando della leva operativa e confermando il trend favorevole già conseguito nel precedente esercizio al 30 aprile 2019.

Il Totale Ricavi e altri proventi, pari ad Euro 366.841 migliaia al 31 luglio 2019, cresce del 27,0% rispetto al 31 luglio 2018.

Il margine commerciale lordo² cresce del 25,2% passando da Euro 20.884 migliaia (7,2% dei ricavi e altri proventi) al 31 luglio 2018 ad Euro 26.144 migliaia (7,1% dei ricavi e altri proventi) al 31 luglio 2019 generato dallo sviluppo dei ricavi delle vendite.

Il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 13.092 migliaia (Ebitda margin 3,6%), in aumento del 36,0% rispetto ad Euro 9.628 migliaia (Ebitda margin 3,3%) al 31 luglio 2018, conseguito grazie allo sviluppo del Gross Margin e alla minore incidenza dei costi operativi favorita dalla forte crescita dei ricavi.

L'utile netto di periodo è pari ad Euro 7.622 migliaia e registra un incremento del 50,8% rispetto ad Euro 5.055 migliaia al 31 luglio 2018, generato dall'evoluzione positiva della redditività operativa, dal maggior contributo delle società valutate con il metodo del patrimonio netto e dalla minore incidenza degli oneri finanziari netti sul totale dei ricavi e altri proventi.

² 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 luglio 2019, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2018. Il conto economico al 31 luglio 2019 riflette l'adozione del principio contabile IFRS 16 applicato a partire dal 1° maggio 2019 senza restatement dei dati comparativi al 31 luglio 2018.

Settore SSI (in migliaia di Euro)	31 luglio				
	2019	%	2018	%	Variazione
Ricavi verso terzi	92.655		80.363		15,3%
Ricavi inter-settore	713		762		-6,4%
Totale Ricavi	93.368		81.125		15,1%
Altri proventi	1.658		1.102		50,5%
Totale ricavi e altri proventi	95.026	100,0%	82.227	100,0%	15,6%
Materiali di consumo e merci	(35.800)	-37,7%	(30.811)	-37,5%	16,2%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(29.975)	-31,5%	(27.281)	-33,2%	9,9%
Costi per il personale	(20.920)	-22,0%	(17.964)	-21,8%	16,5%
Altri costi operativi	(189)	-0,2%	(308)	-0,4%	-38,6%
Ebitda	8.142	8,6%	5.863	7,1%	38,9%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(3.848)		(2.357)		63,3%
Risultato operativo (Ebit)	4.294	4,5%	3.506	4,3%	22,5%
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	149		64		132,8%
Proventi e oneri finanziari netti	(510)		(283)		80,2%
Utile prima delle imposte	3.933		3.287		19,7%
Imposte sul reddito	(1.349)		(1.173)		15,0%
Utile di periodo	2.584	2,7%	2.114	2,6%	22,2%
Utile di pertinenza di terzi	1.056		806		31,0%
Utile di pertinenza del Gruppo	1.528		1.309		16,7%
Margine operativo lordo (Ebitda) escluso gli effetti IFRS 16	7.410	7,8%	5.863	7,1%	26,4%
Risultato netto escluso gli effetti IFRS 16	2.571	2,7%	2.114	2,6%	21,6%

Il Settore Software e System Integration (SSI) conferma il trend di crescita di ricavi (CAGR Revenues 2017-19: +11%) e redditività (CAGR Ebitda 2017-19: +31%) registrato negli ultimi 3 esercizi, grazie alla strategia di sviluppo nelle aree di business a maggiore contenuto innovativo del mercato IT (ERP & Industry Solutions, Digital Cloud, Digital Security e Digital Process), sostenuta da operazioni di acquisizione e investimenti nello sviluppo del capitale umano.

Il fatturato ed il risultato di Ebitda nel trimestre in esame crescono rispettivamente del 15,6% e del 38,9%, con uno sviluppo dell'Ebitda margin che passa dal 7,1% al 31 luglio 2018 al 8,6% al 31 luglio 2019 (+150 basis point), sostenuto in particolare dalla crescente incidenza dei ricavi delle aree ERP & Industry Solutions, Digital Security, Digital Cloud e Digital Process.

La crescita del volume d'affari e della redditività operativa ha beneficiato per circa il 45% delle acquisizioni societarie effettuate negli ultimi mesi tra cui PBU CAD-Systeme GmbH, Evotre Srl e Gencom Srl.

L'utile netto di periodo del Settore è pari ad Euro 2.584 migliaia e registra un incremento del 22,2% derivante dall'evoluzione positiva della redditività operativa, al netto dei maggiori ammortamenti e accantonamenti che passano da Euro 2.357 migliaia al 31 luglio 2018 ad Euro 3.848 migliaia al 31 luglio 2019. La variazione in aumento degli ammortamenti riflette i maggiori investimenti in tecnologia e le recenti acquisizioni societarie nonché gli effetti dell'applicazione del principio IFRS 16 adottato dal 1° maggio 2019.

Principali dati economici del Settore Corporate

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Corporate riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 luglio 2019, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2018. Il conto economico al 31 luglio 2019 riflette l'adozione del principio contabile IFRS 16 applicato a partire dal 1° maggio 2019 senza restatement dei dati comparativi al 31 luglio 2018.

Settore Corporate (in migliaia di Euro)	31 luglio		2018	%	Variazione
	2019	%			
Ricavi verso terzi	442		324		36,4%
Ricavi inter-settore	3.872		2.914		32,9%
Totale Ricavi	4.314		3.238		33,2%
Altri proventi	518		599		-13,5%
Totale ricavi e altri proventi	4.832	100,0%	3.837	100,0%	25,9%
Materiali di consumo e merci	(66)	-1,4%	(55)	-1,4%	20,0%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(2.420)	-50,1%	(2.019)	-52,6%	19,9%
Costi per il personale	(1.761)	-36,4%	(1.520)	-39,6%	15,9%
Altri costi operativi	(48)	-1,0%	(49)	-1,3%	-2,0%
Ebitda	537	11,1%	194	5,1%	176,8%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(350)		(47)		644,7%
Risultato operativo (Ebit)	187	3,9%	147	3,8%	27,2%
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	-		(20)		ns
Proventi e oneri finanziari netti	2		6		-66,7%
Utile prima delle imposte	189	4,9%	133	3,7%	-42,1%
Imposte sul reddito	(181)		(67)		170,1%
Utile di periodo	8	0,2%	66	1,7%	-87,9%
Utile di pertinenza di terzi	-		-		ns
Utile di pertinenza del Gruppo	8		65		-87,7%
Margine operativo lordo (Ebitda) escluso gli effetti IFRS 16	502	10,4%	194	5,1%	158,8%
Risultato netto escluso gli effetti IFRS 16	7	0,1%	66	1,7%	-89,4%

I risultati economici del Settore Corporate evidenziano una crescita dei ricavi del 33,2% per effetto dello sviluppo dei servizi professionali forniti dalla capogruppo Sesa SpA, conseguenti l'incremento del perimetro delle società del Gruppo per le quali Sesa SpA eroga i propri servizi.

Il risultato operativo di periodo (Ebit) pari ad Euro 187 migliaia risulta in aumento (+27,2%) rispetto ad Euro 147 migliaia al 31 luglio 2018 dopo la rilevazione di ammortamenti, accantonamenti e altri costi monetari che includono i costi figurativi rilevati per Stock Grant a favore degli amministratori esecutivi.

Dopo la gestione finanziaria e le imposte l'utile netto di periodo del Settore è pari ad Euro 8 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 utilizza i servizi di logistica inclusi nel settore Corporate.

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

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

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

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

La seguente tabella riporta l'informativa economica per settore operativo per i periodi chiusi al 31 luglio 2019 e 31 luglio 2018:

Periodo chiuso 31 luglio 2019					Periodo chiuso al 31 luglio 2018					
	Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni		Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni	
<i>(in migliaia di Euro)</i>										
Ricavi verso terzi	344.654	92.655	442		437.751	267.026	80.363	324		347.713
Ricavi inter-settore	20.934	713	3.872		25.519	20.496	762	2.914		24.172
Ricavi	365.588	93.368	4.314	(25.519)	437.751	287.522	81.125	3.238	(24.170)	347.715
Altri proventi	1.253	1.658	518	(1.030)	2.399	1.295	1.102	599	(1.069)	1.927
Totale ricavi e altri proventi	366.841	95.026	4.832	(26.549)	440.150	288.817	82.227	3.837	(25.239)	349.642
Costi per acquisto prodotti	(340.697)	(35.800)	(66)	19.247	(357.316)	(267.933)	(30.811)	(55)	18.919	(279.880)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(8.145)	(29.975)	(2.420)	7.287	(33.253)	(6.964)	(27.281)	(2.019)	6.305	(29.959)
Costi per il personale	(4.260)	(20.920)	(1.761)		(26.941)	(3.970)	(17.964)	(1.520)		(23.454)
Altri costi operativi	(647)	(189)	(48)	15	(869)	(322)	(308)	(49)	15	(664)
Ebitda	13.092	8.142	537	-	21.771	9.628	5.863	194	-	15.685
Ammortamenti e svalutazioni	(1.645)	(3.848)	(350)	-	(5.843)	(1.615)	(2.357)	(47)	-	(4.019)
Risultato operativo (Ebit)	11.447	4.294	187	-	15.928	8.013	3.506	147	-	11.666
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	204	149	-	-	353	64	64	(20)	-	108
Proventi e oneri finanziari netti	(957)	(510)	2	-	(1.465)	(931)	(283)	6	-	(1.208)
Utile prima delle imposte	10.694	3.933	189	-	14.816	7.146	3.287	133	-	10.566
Imposte sul reddito	(3.072)	(1.349)	(181)	-	(4.602)	(2.091)	(1.173)	(67)	-	(3.331)
Utile di periodo	7.622	2.584	8	-	10.214	5.055	2.114	66	-	7.235
Utile di pertinenza di terzi	36	1.056	-		1.092	7	806	-	-	813
Utile di pertinenza del Gruppo	7.586	1.528	8		9.122	5.048	1.309	65	-	6.422

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

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

Evoluzione prevedibile della gestione

In una fase di evoluzione favorevole della domanda di trasformazione digitale, il Gruppo prosegue la gestione evolvendo la propria offerta di servizi e soluzioni IT affiancando la clientela nel percorso di innovazione tecnologica.

La gestione del primo trimestre chiude con forti crescite dei risultati di Gruppo, superiori a quelle del mercato di riferimento e del track record di lungo periodo, 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.

Alla luce del positivo andamento del primo trimestre al 31 luglio 2019, il Gruppo conferma un outlook favorevole per l'intero esercizio al 30 aprile 2020 con una crescita di ricavi e redditività superiore al track record di lungo termine.

Il Gruppo continuerà ad operare perseguendo politiche di investimento e crescita sostenibile nel lungo termine, a beneficio di tutti gli 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 luglio	
	2019	2018
Ricavi	437.751	347.715
Altri proventi	2.399	1.927
Materiali di consumo e merci	(357.316)	(279.880)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(33.508)	(29.959)
Costi per il personale	(26.941)	(23.454)
Altri costi operativi	(1.856)	(1.762)
Ammortamenti e svalutazioni	(4.601)	(2.921)
Risultato operativo	15.928	11.666
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	353	108
Proventi finanziari	775	870
Oneri finanziari	(2.240)	(2.078)
Utile prima delle imposte	14.816	10.566
Imposte sul reddito	(4.602)	(3.331)
Utile del periodo	10.214	7.235
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	1.092	813
Utile di pertinenza del Gruppo	9.122	6.422

Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 luglio 2019	Al 30 aprile 2019
Attività immateriali	76.263	54.001
Attività materiali	59.779	57.771
Investimenti immobiliari	279	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	10.338	10.030
Crediti per imposte anticipate	6.742	7.834
Altri crediti e attività non correnti	18.035	19.230
Totale attività non correnti	171.436	149.156
Rimanenze	96.073	82.044
Crediti commerciali correnti	409.065	364.314
Crediti per imposte correnti	3.817	4.051
Altri crediti e attività correnti	63.092	40.752
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	253.672	249.074
Totale attività correnti	825.719	740.235
Attività non correnti possedute per la vendita		
Totale attività	997.155	889.391
Capitale sociale	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144	33.144
Altre riserve	(7.075)	(5.639)
Utili portati a nuovo	163.767	154.653
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	226.963	219.285
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	13.439	13.337
Totale patrimonio netto	240.402	232.622
Finanziamenti non correnti	144.743	123.040
Benefici ai dipendenti	25.472	24.332
Fondi non correnti	1.096	4.595
Imposte differite passive	15.988	13.197
Totale passività non correnti	187.299	165.164
Finanziamenti correnti	109.161	85.632
Debiti verso fornitori	349.533	326.009
Debiti per imposte correnti	6.615	4.067
Altre passività correnti	104.145	75.897
Totale passività correnti	569.454	491.605
Totale passività	756.753	656.769
Totale patrimonio netto e passività	997.155	889.391

Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Altre riserve	Utili d'esercizio e Utili portati a nuovo	Patrimonio netto pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Al 30 aprile 2019	37.127	33.144	(5.639)	154.653	219.285	13.337	232.622
Utile dell'esercizio				9.122	9.122	1.092	10.214
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti - lordo					-		-
Utile complessivo dell'esercizio			-	9.122	9.122	1.092	10.214
Acquisto azioni proprie			(97)		(97)		(97)
Riduzione azioni proprie per piano Stock Grant					-		-
Dividendi distribuiti					-	(168)	(168)
Maturazione piano Stock Grant			255		255		255
Assegnazione piano Stock Grant					-		-
Destinazione utile d'esercizio					-		-
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(1.594)	(8)	(1.602)	(822)	(2.424)
Al 31 luglio 2019	37.127	33.144	(7.075)	163.767	226.963	13.439	240.402

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2019	2018
Utile prima delle imposte	14.816	10.566
Rettifiche per:		
Ammortamenti	4.601	2.921
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	1.515	1.558
(Proventi)/oneri finanziari netti	739	626
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(353)	(108)
Altre poste non monetarie	243	166
Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	21.561	15.729
Variazione delle rimanenze	(13.691)	(15.554)
Variazione dei crediti commerciali	(42.470)	3.234
Variazione dei debiti verso fornitori	19.973	(44.452)
Variazione delle altre attività	(22.636)	4.786
Variazione delle altre passività	18.150	(4.785)
Utilizzo dei fondi rischi	(3.541)	(40)
Pagamento benefici ai dipendenti	(274)	(730)
Variazione delle imposte differite	993	(407)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	2.782	(388)
Interessi pagati	(859)	(656)
Imposte pagate	-	-
Flusso di cassa netto generato da attività operativa	(20.012)	(43.263)
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata	(5.920)	(8.336)
Investimenti in attività materiali	(3.709)	(2.581)
Investimenti in attività immateriali	(1.815)	(1.199)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali	57	-
Dismissione attività detenute per la vendita	11	-
Investimenti in società collegate	(60)	(369)
Dismissioni di società collegate		1.154
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(587)	(202)
Incassi netti da attività finanziarie non correnti	3.621	33
Dividendi incassati	117	42
Interessi incassati	171	98
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento	(8.114)	(11.360)
Sottoscrizioni di finanziamenti a lungo termine e leasing finanziari	60.000	60.000
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(46.628)	(26.925)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	19.288	4.508
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie	213	6
Variazione patrimonio netto gruppo	31	-
Variazione patrimonio netto terzi	85	-
Azioni proprie	(97)	(276)
Dividendi distribuiti	(168)	(828)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	32.724	36.485
Differenza di conversione su disponibilità liquide	-	-
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.598	(18.138)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	249.074	247.194
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	253.672	229.056

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

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

Empoli, 12 settembre 2019

Alessandro Fabbroni

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