

Relazione
finanziaria
semestrale

31 ottobre

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

Sommario

Relazione intermedia sulla gestione	2
Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA	3
Principali Dati Economici e Patrimoniali di Gruppo	4
Struttura del Gruppo Sesa al 31 ottobre 2019.....	6
Premessa	7
Eventi significativi del periodo.....	7
Condizioni operative e sviluppo dell'attività.....	9
Andamento della gestione	14
Azioni proprie	26
Attività di ricerca e sviluppo	26
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo.....	26
Informazioni relative ai rischi e alle incertezze.....	27
Informazioni sulle Risorse Umane	29
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	30
Evoluzione prevedibile della gestione	30
Bilancio consolidato semestrale abbreviato	31
Prospetto di Conto Economico Consolidato	32
Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato	32
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata.....	33
Rendiconto Finanziario Consolidato	34
Prospetto delle Variazioni del Patrimonio netto Consolidato.....	35
Note Illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.....	36
Prospetti allegati.....	55
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art.154 bis del D.Lgs. 58/98.....	61
Relazione della Società di Revisione	63

Relazione intermedia sulla gestione

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA

Consiglio di Amministrazione Scadenza

Paolo Castellacci	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 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

* 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 ottobre di ogni anno (6 mesi)

(migliaia di Euro)	2019	2018	2017	2016	2015
Ricavi	764.960	643.770	560.557	551.386	512.655
EBITDA (utile ante ammortamenti, altri accantonamenti e costi non monetari, oneri finanziari ed imposte)	40.034	30.144	25.846	24.362	21.562
EBIT (Reddito Operativo)	27.766	21.462	19.380	18.794	17.257
Utile (perdita) prima delle imposte	25.967	19.638	17.971	17.183	15.405
Utile netto (perdita) del periodo	18.076	13.684	12.429	11.186	9.939
Utile netto (perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	16.000	11.996	10.853	10.591	9.602

Dati patrimoniali consolidati al 31 ottobre di ogni anno

(migliaia di Euro)	2019	2018	2017	2016	2015
Totale Capitale Investito Netto	234.516	211.810	203.776	190.178	181.460
Totale Patrimonio Netto	236.465	213.612	201.650	183.497	164.079
- attribuibile ai Soci della Controllante	222.580	203.249	192.699	175.900	158.080
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	13.885	10.363	8.951	7.597	5.999
Posizione Finanziaria Netta	(1.949)	(1.802)	2.126	6.681	17.381
Totale Patrimonio Netto e PFN	234.516	211.810	203.776	190.178	181.460

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

	2019	2018	2017	2016	2015
EBITDA / Ricavi (1)	5,23%	4,68%	4,61%	4,42%	4,21%
EBIT / Ricavi (ROS) (1)	3,63%	3,33%	3,46%	3,41%	3,37%
Utile Netto attribuibile ai soci della Controllante / Ricavi	2,09%	1,86%	1,94%	1,92%	1,87%

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

Personale, consistenza di Gruppo a fine periodo (2)

(unità o migliaia di Euro)	2019	2018	2017	2016	2015
Personale a fine periodo	2.054	1.756	1.479	1.278	1.150
Organico medio	1.977	1.618	1.453	1.247	1.089

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

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 - STAR
Quotazioni (31 ottobre di ogni anno)	39,9	24,0	27,2	16,2	14,21
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	7,408	6,964
Pay Out Ratio (3)	33%	31%	32%	30%	32%
Azioni Emesse (in milioni al 31 ottobre di ogni anno)	15,49	15,49	15,49	15,49	15,65
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni al 31 ottobre di ogni anno)	618,2	371,9	421,3	250,9	222,4
Market to Book Value (**)	2,6	1,7	2,1	1,4	1,3
Dividend Yield (su quotazioni 31 ottobre) (***)	1,6%	2,5%	2,10%	3,00%	3,20%
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	1,4
Risultato annuo al 30 aprile per azione (diluito) EPS diluted (*****)	1,89	1,73	1,62	1,54	1,39

(1) Per l'esercizio al 30 aprile 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

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

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

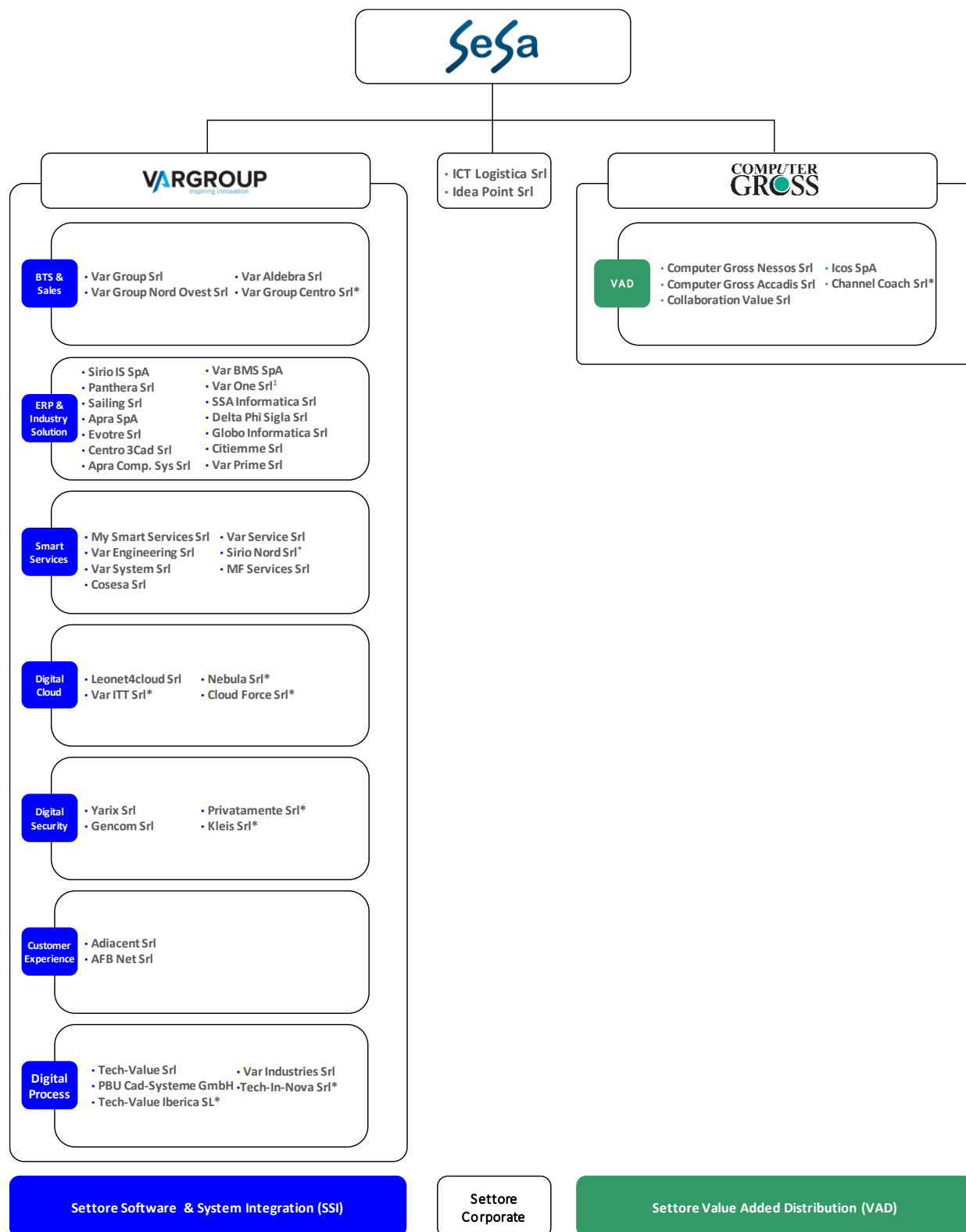
(***) Dividendo per azione / Valore di mercato per azione al 31 ottobre di ogni anno

(****) Utile netto consolidato al 30 aprile / numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in portafoglio al 30 aprile

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

Struttura del Gruppo Sesa al 31 ottobre 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 rilevata al costo in quanto non significative¹

Tra le variazioni del perimetro di consolidamento registrate nel periodo di 6 mesi chiuso al 31 ottobre 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 e di Citiemme Srl da luglio 2019. Rispetto alla struttura del Gruppo al 31 ottobre 2018, utilizzata nella Relazione semestrale 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.

Premessa

La Relazione finanziaria semestrale al 31 ottobre 2019 del Gruppo Sesa rappresenta la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica intermedia relativa ai primi sei mesi dell'esercizio in chiusura al 30 aprile 2020.

La Relazione finanziaria semestrale al 31 ottobre 2019 del Gruppo Sesa (di seguito anche la "Relazione semestrale") è stata redatta ai sensi del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob, e comprende la Relazione intermedia sulla gestione, il bilancio consolidato semestrale abbreviato e l'Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 e 3 del D.Lgs. 58/1998. La presente Relazione semestrale è stata predisposta in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") omologati dall'Unione Europea ed in vigore al 31 ottobre 2019, ed in particolare nel rispetto del principio IAS 34 – Bilanci intermedi relativo all'informativa finanziaria infrannuale.

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

Nell'ambito della relazione sulla gestione, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, sono illustrate alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorché non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

Eventi significativi del periodo

Nel semestre chiuso al 31 ottobre 2019 il Gruppo Sesa registra un miglioramento del volume d'affari e della redditività, con Ricavi e Altri Proventi in crescita del 18,8% ed un risultato di Ebitda in progresso del 32,8%, confermando un trend di sviluppo già conseguito nel primo trimestre, ampiamente superiore al track record di lungo termine ed al mercato di riferimento. Il trend di crescita degli indicatori economici del Gruppo riflette i risultati positivi conseguiti 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 e agli 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 SpA, ha perseguito la strategia di focalizzazione sulle aree di business a valore aggiunto del mercato e di ampliamento del portafoglio delle soluzioni offerte alla clientela a maggiore contenuto innovativo (security, analytics, enterprise software). Il Settore VAD accelera il trend di crescita già registrato nel precedente esercizio consolidando la leadership nel mercato italiano nella distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto. I ricavi del Settore VAD nei primi sei mesi dell'esercizio mostrano una crescita del 18,3%, ben superiore al mercato di riferimento (+5%), grazie allo sviluppo delle principali Business Unit con particolare rilevanza nel segmento security ed enterprise software. I risultati del Settore VAD beneficiano inoltre dell'aumento del portafoglio clienti ottenuto attraverso la ricerca di nuovi Business Partner appartenenti a segmenti di mercato emergenti. Il risultato di Ebitda del Settore VAD al 31 ottobre 2019 cresce del 26,2% rispetto al precedente periodo beneficiando del maggior sfruttamento della leva operativa e confermando il trend favorevole già conseguito nel precedente esercizio e nei primi tre mesi dell'esercizio corrente. Il risultato di Ebitda al 31 ottobre 2019 è pari a 22.671 migliaia (Ebitda margin 3,6%) in crescita del 26,2% rispetto ad Euro 17.965 migliaia (Ebitda margin 3,4%) al 31 ottobre 2018. Il risultato netto di periodo pari ad Euro 13.253 migliaia si incrementa del 44,4% grazie al trend positivo della redditività operativa ed alla crescente efficienza della gestione finanziaria, mentre l'EAT margin raggiunge il 2,1% al 31 ottobre 2019 rispetto al 1,7% al 31 ottobre 2018.

Il Settore Software e System Integration (SSI), attivo nell'offerta di servizi e soluzioni di Digital Transformation per i segmenti SME ed Enterprise, prosegue nel trend di crescita di ricavi (CAGR Revenues 2017-19: +11%) e redditività (CAGR Ebitda 2017-19: +31%) avviato negli ultimi 3 esercizi, grazie alla strategia di sviluppo nelle aree di business e dei servizi IT a maggiore contenuto innovativo del mercato (Digital Cloud, Digital Security e Digital Process), supportata dalle acquisizioni ed investimenti in capitale umano realizzati negli ultimi 12 mesi. Il risultato di Ebitda al 31 ottobre 2019 è pari a 15.837 migliaia (Ebitda margin 8,9%) in crescita del 40,2% rispetto ad Euro 11.297 migliaia (Ebitda margin 7,4%) al 31 ottobre 2018. L'utile netto di periodo è pari ad Euro 4.757 migliaia in crescita del 15,7% rispetto ad un risultato netto di Euro 4.113 migliaia al 31 ottobre 2018, con un EAT margin stabile al 2,7%.

Nel semestre in esame sono state concluse importanti azioni strategiche volte a rafforzare le competenze, il know how e tecnologie innovative a supporto della clientela, tra cui si segnala:

- l'acquisizione, attraverso la società Yarix Srl, 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 di Euro 4,975 milioni per il 60% del capitale Gencom Srl è corrisposto per circa il 50% alla data di compravendita e per il residuo 50% in due rate annuali di pari importo, con meccanismi di allineamento 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, ERP & Industry Solution, Smart Services, Digital Process, Digital Cloud, Digital Security, Customer Experience) coerenti con l'evoluzione della domanda di trasformazione digitale della clientela. Nell'ambito di tale evoluzione si segnala la costituzione di Var System Srl, operante nel settore dei servizi sistemistici, lo sviluppo delle competenze in ambito Digital Cloud (costituzione Cloud Force Srl, acquisizione 20% del capitale di Zero12 Srl) e Digital Security, nonché lo sviluppo dei servizi e delle competenze in ambito Digital Manufacturing nella Business Unit Digital Process.

Nel periodo successivo al 31 ottobre 2019 sono proseguiti gli investimenti in aree di business caratterizzate da potenziale di crescita e generazione di valore per gli stakeholder, tra cui si segnala:

- l'acquisizione nel novembre 2019 da parte di Computer Gross SpA (Settore VAD) del 100% del capitale di Pico Srl, società con sede a Reggio Emilia attiva nell'offerta di soluzioni software Digital Media, storico partner del Vendor di Enterprise Software Adobe, con ricavi di vendita al 31 dicembre 2018 di oltre Euro 20 milioni ed un capitale umano di circa 25 risorse specializzate in Digital Media. Il prezzo per l'acquisizione della società è stato di circa Euro 1 milione, di cui parte condizionato alla continuità del business;
- la sottoscrizione nel dicembre 2019 attraverso Var Group SpA di un accordo vincolante per l'acquisizione del 49% di Yarix Srl, società di cui Var Group SpA già deteneva il 51%. L'acquisizione del 49% di Yarix Srl verrà effettuata entro febbraio 2020 per un prezzo di Euro 4,5 milioni con meccanismi di pagamento anche dilazionato ed allineamento di valore in funzione della continuità dei risultati e del commitment delle figure chiave coinvolte nella gestione. In particolare il perfezionamento dell'operazione prevede un accordo di collaborazione di durata decennale con il CEO e fondatore di Yarix Mirko Gatto, figura apicale nello sviluppo futuro della Business unit Digital Security.

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.

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 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 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 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 Digital Services & Innovation provider, operatore di riferimento del mercato Italiano per i segmenti SME ed Enterprise con un giro di affari di Euro 343 milioni al 30 aprile 2019 (incluso quello delle società controllate). Var Group SpA ha sviluppato un’offerta integrata di digital solutions con un modello organizzativo (anche attraverso le proprie società controllate) articolato in 7 business unit: Business Technology Solutions & Sales, Smart Service, Digital Security, Digital Cloud, Digital Process, Customer Experience, ERP & Industry Solutions. A supporto dell’integrazione dell’offerta sono offerte soluzioni innovative di A.I., block chain e IoT.

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 59% 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% da Var Group SpA, offre servizi di private, public e hybrid cloud, disponendo di un portafoglio di offerta in grado di soddisfare la domanda business ed enterprise.

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. La società ha deliberato la fusione per incorporazione in Var One Srl il cui perfezionamento è atteso entro il 30 aprile 2020.

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.

Citiemme Informatica Srl

La Società con sede a Bergamo, controllata al 51% da Var Group SpA, opera nel settore della fornitura di soluzioni e servizi integrati su piattaforme TeamSystem (Alyante e ACG) per clientela SME. Citiemme Informatica Srl offre consulenza, business solutions e servizi alla propria clientela concentrata nell'Italia Nord Orientale. Citiemme Informatica Srl è entrata nel perimetro di consolidamento a partire da luglio 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. E' entrata nel perimetro di consolidamento da luglio 2019.

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 circa 35 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 SL 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

Adiacent 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 Adiacent 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 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 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 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 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 SpA, occupa il personale dedicato alla gestione dei prodotti e delle soluzioni di Networking, settore dove è operare 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 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 SpA commercializza per conto della stessa soluzioni Hitachi Data Systems.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

L'economia mondiale prosegue il proprio trend di sviluppo con una crescita del PIL attesa del 3,2% nel periodo 2019-2020 in decelerazione rispetto al +3,7% registrato nel biennio 2017-2018. La crescita futura mondiale globale si contraddistingue per la disomogeneità tra i paesi avanzati e le economie emergenti e presenta elementi di debolezza, tra cui le tensioni USA-Cina sui dazi commerciali, la bassa crescita della produttività e l'invecchiamento della popolazione dei Paesi avanzati, mitigate dalle politiche monetarie espansive attuate a livello globale (fonte FMI - WEO, ottobre 2019).

Anche nell'area Euro, dopo un biennio 2017-2018 con una crescita media superiore al 2,0%, nel biennio 2019-2020 è atteso un rallentamento dello sviluppo con tassi di crescita compresi tra l'1,2% del 2019 e l'1,4% del 2020 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 delle altre economie europee tra cui quella italiana (fonte FMI - WEO, ottobre 2019).

Dopo il +0,9% registrato nel 2018 nel biennio 2019-2020 è atteso un rallentamento dell'economia italiana (+0,0% nel 2019 + 0,5% nel 2020) determinato dalla contrazione dei consumi, un minor stimolo alla crescita da parte delle politiche di bilancio e la congiuntura internazionale (fonte FMI - WEO, ottobre 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, ottobre 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%	+3,0%	+3,4%
Advanced Economies	+2,1%	+1,7%	+2,3%	+2,3%	+1,7%	+1,7%
Emerging Market	+4,0%	+4,3%	+4,8%	+4,5%	+3,9%	+4,6%
USA	+2,6%	+1,5%	+2,3%	+2,9%	+2,4%	+2,1%
Giappone	+0,5%	+1,0%	+1,7%	+0,8%	+0,9%	+0,5%
Cina	+6,9%	+6,7%	+6,9%	+6,6%	+6,1%	+5,8%
Gran Bretagna	+2,2%	+1,8%	+1,8%	+1,4%	+1,2%	+1,4%
Area Euro	+2,0%	+1,8%	+2,3%	+1,9%	+1,2%	+1,4%
Italia	+0,8%	+0,9%	+1,5%	+0,9%	+0,0%	+0,5%

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

Il mercato italiano dell'IT evidenzia a partire dal 2016 tassi di sviluppo crescenti e superiori al Prodotto Interno Lordo nazionale. Anche nel 2019 si prevede uno sviluppo del mercato IT (+2,6%) ben superiore al PIL italiano, mentre per il biennio 2020-2021 è atteso un ulteriore rafforzamento della crescita (+2,8% nel 2020 e +3,1% nel 2021) per effetto del processo di digitalizzazione del paese e della necessità delle imprese italiane di investire in trasformazione digitale (fonte Sirmi, ottobre 2019).

La crescita del mercato IT a partire dal 2016 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 2021 oltre un terzo della domanda di IT, con crescita pari al 8,1% nel 2020 e 8,5% nel 2021 (fonte Sirmi, ottobre 2019). Anche le soluzioni di cloud computing continuano a mantenere crescita costanti con tassi superiori al 20% con un'incidenza di penetrazione sulle vendite di Hardware e Software crescente e di oltre il 50% già nel 2019 (fonte Sirmi, ottobre 2019).

La tabella seguente rappresenta l'andamento del mercato IT in Italia nel periodo 2015-2018 e le previsioni per l'anno 2019, 2020 e 2021 (Fonte Sirmi, ottobre 2019).

Mercato IT italiano (in milioni di Euro)	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E	Var. 17/16	Var. 18/17	Var. 19/18	Var. 20/19	Var. 21/20
Hardware	6.006	6.044	6.025	5.996	5.971	5.950	0,6%	-0,3%	-0,5%	-0,4%	-0,4%
Software	3.848	3.833	3.845	3.861	3.869	3.870	-0,4%	0,3%	0,4%	0,2%	0,0%
Project Services	3.423	3.436	3.500	3.558	3.608	3.670	0,4%	1,9%	1,7%	1,4%	1,7%
Management Services	5.193	5.504	5.900	6.350	6.867	7.453	6,0%	7,2%	7,6%	8,1%	8,5%
Totale Mercato IT	18.470	18.817	19.270	19.766	20.315	20.943	1,9%	2,4%	2,6%	2,8%	3,1%
Cloud Computing	1.510	1.862	2.296	2.830	3.461	4.181	23,3%	23,3%	23,3%	22,3%	20,8%
<i>Cloud (SaaS, PaaS, IaaS) Adoption %</i>	<i>27,4%</i>	<i>32,7%</i>	<i>38,8%</i>	<i>46,4%</i>	<i>53,7%</i>	<i>61,3%</i>					

Il segmento della distribuzione di IT, dove il Gruppo opera tramite la principale controllata Computer Gross SpA (Settore VAD), ha chiuso il biennio 2017-2018 con una crescita media di circa il 5%, sostenuta dai segmenti networking, collaboration, enterprise software (analytics, security, ecc.) le cui componenti sono associate ai nuovi paradigmi digitali. Anche nel biennio 2019-2020 sono previsti tassi di crescita pari a circa il 5% trainati dalle aree a maggior valore del mercato (Fonte Sirmi, ottobre 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. Anche nel biennio 2019-2020 è prevista una prosecuzione del trend di crescita in linea con il biennio precedente, con una domanda di innovazione tecnologica ancora trainata dall'evoluzione del mercato digitale e dai servizi ICT di maggiore contenuto innovativo. Estruendo infatti dai diversi comparti le componenti più innovative (Cybersecurity, IoT, Cloud Computing, Big Data, AI/Cognitive, Analytics, Blockchain) si ha conferma della loro crescente rilevanza con tassi medi annui di sviluppo a doppia cifra.

Principali dati economici del Gruppo

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

Conto economico riclassificato	31/10/2019 (6 mesi)	%	31/10/2018 (6 mesi)	%	Variazione 2019/18
Ricavi netti	764.960		643.770		18,8%
Altri Proventi	5.242		4.438		18,1%
Totale Ricavi e Altri Proventi	770.202	100,0%	648.208	100,0%	18,8%
Costi per acquisto prodotti	(615.240)	79,9%	(515.023)	79,5%	19,5%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(60.598)	7,9%	(57.057)	8,8%	6,2%
Costo del lavoro	(52.441)	6,8%	(44.406)	6,9%	18,1%
Altri oneri di gestione	(1.889)	0,2%	(1.578)	0,2%	19,7%
Totale Costi per acquisto prodotti e Costi Operativi	(730.168)	94,8%	(618.064)	95,3%	18,1%
Margine Operativo Lordo (Ebitda)	40.034	5,20%	30.144	4,65%	32,8%
Ammortamenti beni materiali e immateriali (software e diritti)	(7.555)		(4.202)		79,8%
Ammortamenti liste clienti e know how tecnologico acquisiti	(1.998)		(1.219)		63,9%
Accantonamenti e altri costi non monetari	(2.715)		(3.261)		-16,7%
Risultato Operativo (Ebit)	27.766	3,61%	21.462	3,31%	29,4%
Utile delle società valutate al patrimonio netto	832		255		226,3%
Proventi e oneri finanziari netti	(2.631)		(2.079)		26,6%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	25.967	3,37%	19.638	3,03%	32,2%
Imposte sul reddito	(7.891)		(5.954)		32,5%
Risultato netto	18.076	2,35%	13.684	2,11%	32,1%
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>16.000</i>	<i>2,08%</i>	<i>11.996</i>	<i>1,85%</i>	<i>33,4%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>2.076</i>		<i>1.688</i>		<i>23,0%</i>
Margine operativo lordo (Ebitda) escluso gli effetti IFRS 16	37.672	4,89%	30.144	4,65%	25,0%
Risultato netto escluso gli effetti IFRS 16	18.115	2,35%	13.684	2,11%	32,4%
Risultato Operativo Adjusted*	29.764	3,86%	22.681	3,50%	31,2%
Risultato prima delle imposte Adjusted*	27.965	3,63%	20.857	3,22%	34,1%
Risultato netto Adjusted*	19.498	2,53%	14.552	2,24%	34,0%
<i>Risultato netto Adjusted di pertinenza del Gruppo*</i>	<i>17.422</i>		<i>12.864</i>		<i>35,4%</i>

Il semestre in esame si chiude con una forte accelerazione della crescita di ricavi (+18,8%) e della redditività operativa (+32,8%) rispetto al trend di lungo termine del Gruppo (CAGR ricavi 2011-2019 +9,6%, CAGR Ebitda 2011-2019 +10,1%).

Il Totale dei ricavi ed altri proventi consolidati si incrementa del 18,8%, passando da Euro 648.208 migliaia al 31 ottobre 2018 ad Euro 770.202 migliaia al 31 ottobre 2019, grazie al contributo dei due principali settori di attività del Gruppo che evidenziano entrambi crescite a doppia cifra.

Il Settore VAD consolida ulteriormente la leadership nel mercato italiano della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto, evidenziando nel primo semestre dell'anno fiscale una crescita dei principali indicatori economici rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (ricavi +18,3%, risultato di Ebitda +26,2% e utile netto +44,4%), favorita dallo sviluppo del portafoglio delle soluzioni offerte e dall'acquisizione di nuovi Business Partner appartenenti a segmenti di mercato emergenti, nonché dall'efficienza generata dalla leva operativa.

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, con un incremento del fatturato e del risultato di Ebitda al 31 ottobre 2019 rispettivamente del 16,8% e 40,2% rispetto allo stesso semestre del precedente esercizio, 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), caratterizzate da marginalità operative superiori alle medie di Gruppo e sulle quali si sono concentrati i maggiori investimenti in capitale umano nel corso dell'ultimo triennio.

* 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

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), SSA Informatica Srl (attiva nel settore dei servizi SAP Business One, consolidata da giugno 2019), Apra Computer System Srl (system integrator di soluzioni e infrastrutture IT, consolidata da luglio 2019) e Citiemme Srl (attiva nel settore dei servizi su piattaforma TeamSystem, consolidata da luglio 2019) hanno contribuito per circa il 14% alla crescita del fatturato di Gruppo nel periodo (il 67% del Settore SSI) e per circa 20% alla crescita della redditività operativa nel periodo (il 44% del Settore SSI).

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 ottobre				
	2019	%	2018	%	Variazione
Totale Ricavi e Altri proventi	770.202	100,0%	648.208	100,0%	18,8%
Gross Margin consolidato	154.962	20,1%	133.185	20,5%	16,4%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(60.598)	7,9%	(57.057)	8,8%	6,2%
Costo del lavoro	(52.441)	6,8%	(44.406)	6,9%	18,1%
Altri oneri di gestione	(1.889)	0,2%	(1.578)	0,2%	19,7%
Totale Costi operativi	(114.928)	14,9%	(103.041)	15,9%	11,5%
Margine Operativo Lordo (Ebitda)	40.034	5,20%	30.144	4,65%	32,8%

Nel periodo in esame il Gross Margin consolidato¹ cresce del 16,4% (20,1% dei ricavi e altri proventi), passando da Euro 133.185 migliaia al 31 ottobre 2018 ad Euro 154.962 migliaia al 31 ottobre 2019, a fronte di un aumento dei costi operativi del 11,5%, da Euro 103.041 migliaia al 31 ottobre 2018 (15,9% dei ricavi e altri proventi) ad Euro 114.928 migliaia al 31 ottobre 2019 (14,9% dei ricavi e altri proventi), beneficiando tra l'altro del maggiore sfruttamento della leva operativa. I Costi operativi evidenziano infatti un'incidenza decrescente sul fatturato, da 15,9% del totale ricavi ed altri proventi al 31 ottobre 2018 al 14,9% del totale ed altri proventi al 31 ottobre 2019.

La variazione favorevole del Gross Margin e dei Costi operativi determinano pertanto una sensibile crescita del risultato di Ebitda (+32,8%), che passa da Euro 30.144 migliaia (4,65% dei ricavi e altri proventi) ad Euro 40.034 migliaia (5,20% dei ricavi e altri proventi), con un miglioramento dell'Ebitda margin di 55 basis point. La crescita dell'Ebitda margin è stata generata da entrambi i principali settori di attività del Gruppo (il Settore VAD passa dal 3,37% al 31 ottobre 2018 al 3,60% al 31 ottobre 2019 mentre il Settore SSI registra un incremento dal 7,44% al 31 ottobre 2018 al 8,92% al 31 ottobre 2019). La crescita del risultato di Ebitda consolidato realizzata nel primo semestre è stata essenzialmente organica con una contribuzione della leva esterna pari a circa il 20%, derivante da società appartenenti esclusivamente al Settore SSI. L'applicazione del principio contabile IFRS 16 dal 1° maggio 2019 ha comportato al 31 ottobre 2019 lo storno di Euro 2.362 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 25,0%.

Il Costo del lavoro passa da Euro 44.406 migliaia al 31 ottobre 2018 (6,9% del Totale ricavi ed altri proventi) ad Euro 52.441 migliaia (6,8% del Totale ricavi ed altri proventi) al 31 ottobre 2019, con una crescita percentuale del 18,1% derivante dall'aumento dell'organico medio del Gruppo conseguente all'ingresso nel perimetro di consolidamento di Società di nuova acquisizione in particolare nel Settore SSI e delle attività di recruiting a supporto dello sviluppo del volume d'affari. Il totale risorse umane del gruppo passa da 1.756 unità al 31 ottobre 2018 a 2.054 unità al 31 ottobre 2019.

Il Risultato operativo (Ebit) passa da Euro 21.462 migliaia (Ebit margin 3,31%) al 31 ottobre 2018 ad Euro 27.766 migliaia (Ebit margin 3,61%) al 31 ottobre 2019. La crescita del Risultato operativo (+29,4%) riflette l'incremento del risultato di Ebitda, sopra descritto, al netto dell'aumento degli ammortamenti materiali e immateriali conseguente gli investimenti in soluzioni a supporto della crescita dei servizi e dell'aumento della voce Ammortamenti liste clienti e know how tecnologico derivanti dalle acquisizioni delle partecipazioni di controllo realizzate negli ultimi 12 mesi, nonché i maggiori ammortamenti dei diritti d'uso per Euro 2.291 migliaia relativi all'applicazione dal 1 maggio 2019 del principio IFRS 16. L'Ebit Adjusted (escludendo gli ammortamenti della lista clienti e know how pari ad Euro 1.998 migliaia al 31 ottobre 2019) cresce del 31,2% passando da Euro 22.681 migliaia al 31 ottobre 2018 (EBIT Adjusted margin 3,50%) ad Euro 29.764 migliaia (EBIT Adjusted margin 3,86%) al 31 ottobre 2019.

Il Risultato prima delle imposte al 31 ottobre 2019 è pari ad Euro 25.967 migliaia (Ebt margin 3,37%) in crescita del 32,2% rispetto ad Euro 19.638 migliaia (Ebt margin 3,03%) del precedente periodo. Il saldo netto della gestione

¹ Margine commerciale lordo (Gross Margin) consolidato misurato come differenza tra i ricavi e altri proventi ed i costi per acquisto prodotti

finanziaria, incluso gli utili delle società rilevate al patrimonio netto è passivo per 1.799 migliaia al 31 ottobre 2019 in miglioramento rispetto ad Euro 1.824 migliaia al 31 ottobre 2018.

Il Risultato netto consolidato dopo le imposte si attesta ad Euro 18.076 migliaia (EAT margin 2,35%) al 31 ottobre 2019, registrando un incremento del 32,1% rispetto ad Euro 13.684 migliaia (EAT margin 2,11%) al 31 ottobre 2018. Il Risultato netto Adjusted (escludendo gli ammortamenti della lista clienti e know how) cresce da Euro 14.552 migliaia al 31 ottobre 2018 ad Euro 19.498 migliaia al 31 ottobre 2019 (+34% YTD).

L'utile netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi (utile di competenza degli azionisti del Gruppo) al 31 ottobre 2019 è pari ad Euro 16.000 migliaia in aumento del 33,4% rispetto all'utile netto di Euro 11.996 migliaia al 31 ottobre 2018, mentre l'utile netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi 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 ottobre 2019 si attesta ad Euro 17.422 migliaia in aumento del 35,4% rispetto ad Euro 12.864 migliaia al 31 ottobre 2018.

L'utile netto semestrale per azione (EPS) al 31 ottobre 2019 è pari ad Euro 1,04 in crescita del 33,3% rispetto a Euro 0,78 per azione al 31 ottobre 2018.

Principali dati finanziari e patrimoniali del Gruppo

Di seguito viene fornita la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2019. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2019 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 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.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2019	31/10/2018	30/04/2019
Immobilizzazioni immateriali	63.123	45.801	54.001
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	73.091	55.517	57.771
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	11.263	8.339	10.030
Altre attività non correnti e imposte anticipate	24.200	21.493	27.354
Totale attività non correnti	171.677	131.150	149.156
Rimanenze di magazzino	92.902	86.491	82.044
Crediti commerciali	312.707	278.056	364.314
Altre attività correnti	39.062	30.225	43.451
Attività d'esercizio correnti	444.671	394.772	489.809
Debiti verso fornitori	262.190	221.819	326.009
Altri debiti correnti	75.136	56.346	79.964
Passività d'esercizio a breve termine	337.326	278.165	405.973
Capitale d'esercizio netto	107.345	116.607	83.836
Fondi e altre passività tributarie non correnti	16.923	14.714	17.792
Benefici ai dipendenti	27.583	21.233	24.332
Passività nette non correnti	44.506	35.947	42.124
Capitale Investito Netto	234.516	211.810	190.868
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	222.580	203.249	219.285
Patrimonio netto di pertinenza di Terzi	13.885	10.363	13.337
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	138.555	143.777	123.040
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(140.504)	(145.579)	(164.794)
Tot. Posizione Finanziaria Netta (Liquidità Netta)	(1.949)	(1.802)	(41.754)
Mezzi Propri e Pos. Finanziaria Netta	234.516	211.810	190.868

La situazione patrimoniale al 31 ottobre 2019 evidenzia una crescita del capitale investito netto, che passa da Euro 211.810 migliaia al 31 ottobre 2018 ad Euro 234.516 migliaia al 31 ottobre 2019, essenzialmente a seguito di:

- incremento delle attività non correnti, pari ad Euro 171.677 migliaia al 31 ottobre 2019 rispetto ad Euro 131.150 migliaia al 31 ottobre 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 12,9 milioni in applicazione del principio IFRS 16;
- miglioramento del capitale d'esercizio netto che si riduce ad Euro 107.345 migliaia (NWC/Revenue² 6,4%) al 31 ottobre 2019 da Euro 116.607 migliaia (NWC/Revenue pari al 8,1%) al 31 ottobre 2018, grazie alla crescente efficienza nella gestione del circolante.

Dal lato delle fonti di finanziamento si registra:

- un miglioramento della Posizione Finanziaria Netta pari ad un saldo attivo (liquidità netta) di Euro 1.949 migliaia al 31 ottobre 2019, rispetto ad un saldo attivo (liquidità netta) di Euro 1.802 migliaia al 31 ottobre 2018 grazie al cash flow della gestione operativa al netto dei sopra citati investimenti in attività non correnti, della distribuzione di dividendi (Euro 10,4 milioni a livello di Gruppo) e della rilevazione di passività finanziarie in applicazione del nuovo principio IFRS 16 per Euro 12,8 milioni.
- l'incremento del Patrimonio netto consolidato che raggiunge un totale di Euro 236.465 migliaia al 31 ottobre 2019 rispetto ad Euro 213.612 migliaia al 31 ottobre 2018 grazie principalmente agli utili generati al netto dei dividendi distribuiti di cui per Euro 9,7 milioni relativi alla capogruppo Sesa SpA erogati nel settembre 2019.

Le attività non correnti al 31 ottobre 2019 sono pari ad Euro 171.677 migliaia con un incremento di Euro 40.527 migliaia

² Net Working Capital/Revenue determinato come media aritmetica semplice delle rilevazioni del rapporto alla chiusure dei trimestri al 31 gennaio 2019, 30 aprile 2019, 31 luglio 2019 e 31 ottobre 2019

rispetto ad Euro 131.150 migliaia al 31 ottobre 2018, generato essenzialmente dagli investimenti di periodo a supporto della crescita ed in particolare da:

- aumento delle immobilizzazioni immateriali da Euro 45.801 migliaia al 31 ottobre 2018 ad Euro 63.123 migliaia al 31 ottobre 2019, a seguito della rilevazione delle attività immateriali (lista clienti e know how), conseguenti il processo di Purchase Price Allocation (PPA) relativo alle acquisizioni delle società, principalmente PBU CAD-Systeme GmbH, Evotre Srl, Apra Computer System Srl e Gencom Srl, e degli investimenti in software a supporto del business;
- incremento delle immobilizzazioni materiali da Euro 55.517 migliaia al 31 ottobre 2018 ad Euro 73.091 migliaia al 31 ottobre 2019, a seguito degli investimenti del Gruppo in soluzioni as a service offerte alla clientela, tra cui quelle di cloud computing, e della rilevazione del diritto d'uso per Euro 12,9 milioni a partire dal 1 maggio 2019 in applicazione del nuovo principio IFRS 16;
- Incremento della voce Altre attività non correnti e imposte anticipate da Euro 21.493 migliaia al 31 ottobre 2018 ad Euro 24.200 migliaia al 31 ottobre 2019.

Si registra un ulteriore miglioramento dell'efficienza nella gestione del capitale circolante: il capitale di esercizio netto ammonta ad Euro 107.345 migliaia al 31 ottobre 2019 con una riduzione del 7,9% rispetto al 31 ottobre 2018, ed un miglioramento del rapporto tra Net Working Capital e Ricavi ed Altri proventi su base annuale che al 31 ottobre 2019 scende al 6,4% rispetto al 8,1% al 31 ottobre 2018.

La voce passività nette non correnti, pari ad Euro 44.506 migliaia al 31 ottobre 2019, registra un incremento di Euro 8.559 migliaia rispetto ad Euro 35.947 migliaia al 31 ottobre 2018 per effetto principalmente dell'incremento della voce imposte differite passive, conseguente la rilevazione dell'impatto fiscale sulle liste clienti e know how acquisite nel corso degli ultimi 12 mesi, e l'aumento del Fondo TFR a seguito dell'organico introdotto conseguente la variazione delle società nel perimetro di consolidamento.

Il patrimonio netto consolidato al 31 ottobre 2019 ammonta ad Euro 236.456 migliaia, rispetto ad Euro 213.612 migliaia al 31 ottobre 2018 ed Euro 232.622 migliaia 30 aprile 2019. La variazione rispetto al 30 aprile 2019 riflette principalmente l'utile di periodo in corso di formazione al 31 ottobre 2019 al netto del dividendo erogato dalla capogruppo di Euro 9,7 milioni.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 31 ottobre 2019 è attiva (liquidità netta) e pari ad Euro 1.949 migliaia in miglioramento rispetto ad un saldo attivo di Euro 1.802 migliaia al 31 ottobre 2018. Escludendo gli effetti dell'applicazione del principio IFRS 16 dal 1 maggio 2019 la posizione finanziaria netta al 31 ottobre 2019 risulterebbe attiva per Euro 14.751 migliaia con un miglioramento di Euro 12.949 migliaia rispetto al precedente periodo al 31 ottobre 2018. La variazione positiva della posizione finanziaria netta rispetto al 31 ottobre 2018 è stata ottenuta grazie al cash flow generato dalla gestione operativa su base annuale per oltre Euro 50 milioni, dopo aver fronteggiato investimenti in acquisizioni societarie ed infrastrutture tecnologiche per circa Euro 40 milioni, nonché dopo aver distribuito dividendi ed aver effettuato riacquisto di azioni proprie per un totale di circa Euro 12 milioni.

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

Posizione Finanziaria Netta	31/10/2019	31/10/2018	30/04/2019
Liquidità	(238.170)	(226.579)	(249.074)
Crediti finanziari correnti	(1.009)	(1.797)	(1.352)
Indebitamento finanziario corrente	98.675	82.797	85.632
Posizione Finanziaria Netta a breve	(140.504)	(145.579)	(164.794)
Indebitamento finanziario non corrente	138.555	143.777	123.040
Posizione Finanziaria Netta non corrente	138.555	143.777	123.040
Posizione Finanziaria Netta	(1.949)	(1.802)	(41.754)
Posizione Finanziaria Netta escluso effetti IFRS 16 da 1.5.19	(14.751)	(1.802)	(41.754)

Principali dati economici e patrimoniali del Settore VAD

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

Settore VAD (in migliaia di Euro)	31 ottobre		2018	%	Variazione
	2019	%			
Ricavi verso terzi	591.259		495.219		19,4%
Ricavi inter-settore	35.920		34.745		3,4%
Totale Ricavi	627.179		529.964		18,3%
Altri proventi	2.755		2.793		-1,4%
Totale ricavi e altri proventi	629.934	100,0%	532.757	100,0%	18,2%
Materiali di consumo e merci	(583.231)	-92,6%	(492.398)	-92,4%	18,4%
Margine Commerciale Lordo	46.703	7,4%	40.359	7,6%	15,7%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(15.057)	-2,4%	(14.172)	-2,7%	6,2%
Costi per il personale	(7.665)	-1,2%	(7.098)	-1,3%	8,0%
Altri costi operativi	(1.310)	-0,2%	(1.124)	-0,2%	16,5%
Ebitda	22.671	3,6%	17.965	3,4%	26,2%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(3.232)		(4.110)		-21,4%
Risultato operativo (Ebit)	19.439	3,1%	13.855	2,6%	40,3%
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	551		213		158,7%
Proventi e oneri finanziari netti	(1.669)		(1.428)		16,9%
Utile prima delle imposte	18.321	2,9%	12.640	2,4%	44,9%
Imposte sul reddito	(5.068)		(3.462)		46,4%
Utile di periodo	13.253	2,1%	9.178	1,7%	44,4%
Utile di pertinenza di terzi	83		57		45,6%
Utile di pertinenza del Gruppo	13.170		9.121		44,4%
Margine operativo lordo (Ebitda) escluso gli effetti IFRS 16	22.114	3,5%	17.965	3,4%	23,1%
Risultato netto escluso gli effetti IFRS 16	13.261	2,1%	9.178	1,7%	44,5%

Il Settore VAD prosegue e accelera il trend di crescita già evidenziato nel secondo semestre del precedente anno, consolidando la leadership nel mercato italiano della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto. Nel semestre al 31 ottobre 2019 si registrano crescite e miglioramenti in tutti i principali indicatori economici e finanziari.

Il Totale Ricavi e altri proventi ammontano ad Euro 629.934 migliaia al 31 ottobre 2019 in crescita del 18,2% rispetto ad Euro 532.757 migliaia al 31 ottobre 2018 grazie principalmente allo sviluppo organico delle vendite di Computer Gross SpA, ben superiore all'evoluzione del mercato di riferimento che stima per l'intero anno 2019 una crescita di circa il 5%. Si segnala una dinamica positiva dei ricavi in tutte le principali business unit, con particolare riferimento all'offerta di soluzioni IT a valore. Tali risultati beneficiano, inoltre, del forte sviluppo del portafoglio clienti, arricchito dalla ricerca di nuovi Business Partner appartenenti a segmenti di mercato emergenti, oltre ad un efficace utilizzo della leva operativa.

Nel periodo in esame il margine commerciale lordo (Gross Margin)³ del Settore VAD cresce del 15,7%, passando da Euro 40.359 migliaia (Gross Margin pari al 7,6%) al 31 ottobre 2018 ad Euro 46.703 migliaia (Gross Margin pari al 7,4%) al 31 ottobre 2019 conseguente un diverso margin mix delle vendite.

Il risultato di Ebitda nel semestre è pari ad Euro 22.671 migliaia (Ebitda margin 3,6%), in aumento del 26,2% rispetto ad Euro 17.965 migliaia (Ebitda margin 3,4%) al 31 ottobre 2018, conseguito grazie allo sviluppo del Gross Margin e alla minore incidenza dei costi operativi favorita dal crescente sfruttamento della leva operativa.

Il risultato netto di periodo pari ad Euro 13.253 migliaia registra un incremento del 44,4% generato dall'evoluzione positiva della redditività operativa, dalla minore incidenza degli ammortamenti e accantonamenti.

³ Margine commerciale lordo determinato come differenza tra Totale Ricavi e altri proventi e Costi per acquisto prodotti

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale del Settore VAD riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2019. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2019 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 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.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2019	31/10/2018	30/04/2019
Immobilizzazioni immateriali	3.097	3.273	3.251
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	41.560	40.394	39.391
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	8.252	6.136	7.388
Altri crediti e attività non correnti e imposte anticipate	8.686	7.780	11.914
Totale attività non correnti	61.595	57.583	61.944
Rimanenze di magazzino	74.912	72.869	66.053
Crediti commerciali	238.370	213.600	282.069
Altre attività correnti	8.942	7.829	13.900
Attività d'esercizio correnti	322.224	294.298	362.022
Debiti verso fornitori	222.040	187.231	272.632
Altri debiti correnti	12.516	11.820	11.720
Passività d'esercizio a breve termine	234.556	199.051	284.352
Capitale d'esercizio netto	87.668	95.247	77.670
Fondi e altre passività tributarie non correnti	2.844	4.423	6.180
Benefici ai dipendenti	1.964	1.654	1.800
Passività nette non correnti	4.808	6.077	7.980
Capitale Investito Netto	144.455	146.753	131.634
Patrimonio Netto	189.175	171.842	186.569
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	87.822	82.863	76.549
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(132.542)	(107.952)	(131.484)
Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)	(44.720)	(25.089)	(54.935)
Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta	144.455	146.753	131.634

Il capitale circolante netto al 31 ottobre 2019 è pari ad Euro 87.668 migliaia, in riduzione (-8,0%) rispetto ad Euro 95.247 migliaia al 31 ottobre 2018.

Il patrimonio netto è pari ad Euro 189.175 migliaia al 31 ottobre 2019 rispetto ad Euro 186.569 migliaia al 30 aprile 2019 per l'effetto degli utili in formazione nel semestre al netto dei dividendi distribuiti alla capogruppo.

La posizione finanziaria netta confrontata con il corrispondente periodo al 31 ottobre 2018 registra un miglioramento di Euro 19.631 migliaia passando da un saldo attivo (liquidità netta) di Euro 25.089 migliaia al 31 ottobre 2018 ad un saldo attivo (liquidità netta) di Euro 44.720 migliaia al 31 ottobre 2019 per effetto della generazione di cassa della gestione operativa. Escludendo gli impatti dell'applicazione del principio IFRS 16 dal 1 maggio 2019 la posizione finanziaria netta del Settore VAD al 31 ottobre risulterebbe attiva e pari ad Euro 47.190 migliaia.

Principali dati economici del Settore SSI

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

Settore SSI (in migliaia di Euro)	31 ottobre				
	2019	%	2018	%	Variazione
Ricavi verso terzi	172.809		147.904		16,8%
Ricavi inter-settore	1.258		1.388		-9,4%
Totale Ricavi	174.067		149.292		16,6%
Altri proventi	3.553		2.622		35,5%
Totale ricavi e altri proventi	177.620	100,0%	151.914	100,0%	16,9%
Materiali di consumo e merci	(64.542)	-36,3%	(53.843)	-35,4%	19,9%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(55.180)	-31,1%	(52.013)	-34,2%	6,1%
Costi per il personale	(41.544)	-23,4%	(34.369)	-22,6%	20,9%
Altri costi operativi	(517)	-0,3%	(392)	-0,3%	31,9%
Ebitda	15.837	8,9%	11.297	7,4%	40,2%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(7.994)		(4.463)		79,1%
Risultato operativo (Ebit)	7.843	4,4%	6.834	4,5%	14,8%
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	291		72		304,2%
Proventi e oneri finanziari netti	(966)		(658)		46,8%
Utile prima delle imposte	7.168	4,0%	6.248	4,1%	14,7%
Imposte sul reddito	(2.411)		(2.135)		12,9%
Utile di periodo	4.757	2,7%	4.113	2,7%	15,7%
Utile di pertinenza di terzi	1.993		1.631		22,2%
Utile di pertinenza del Gruppo	2.764		2.482		11,4%
Margine operativo lordo (Ebitda) escluso gli effetti IFRS 16	14.103	7,9%	11.297	7,4%	24,8%
Risultato netto escluso gli effetti IFRS 16	4.787	2,7%	4.113	2,7%	16,4%

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 Totale ricavi ed altri proventi ed il risultato di Ebitda nel semestre al 31 ottobre 2019 crescono rispettivamente del 16,9% e del 40,2%, con uno sviluppo dell'Ebitda margin che passa dal 7,4% al 31 ottobre 2018 al 8,9% al 31 ottobre 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 della redditività operativa ha beneficiato per circa il 44% delle acquisizioni societarie effettuate negli ultimi mesi tra cui PBU CAD-Systeme GmbH, Evotre Srl, Gencom Srl, SSA Informatica Srl, Apra Computer System Srl e Citiemme Srl.

L'utile netto di periodo del Settore è pari ad Euro 4.757 migliaia, con un miglioramento del 15,7% rispetto a Euro 4.113 migliaia al 31 ottobre 2018, conseguente all'evoluzione positiva della redditività operativa, al netto dei maggiori ammortamenti e accantonamenti che passano da Euro 4.463 migliaia al 31 ottobre 2018 ad Euro 7.994 migliaia al 31 ottobre 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 per Euro 1.680 migliaia. Dopo la quota di terzi, l'utile netto di competenza degli azionisti del Gruppo è pari ad Euro 2.764 migliaia rispetto ad Euro 2.482 migliaia al 31 ottobre 2018.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale del Settore SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2019. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2019 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 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.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2019	31/10/2018	30/04/2019
Immobilizzazioni immateriali	59.894	42.401	50.640
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	30.963	14.585	17.738
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	2.451	1.605	2.072
Altri crediti e attività non correnti e imposte anticipate	13.302	11.436	12.961
Totale attività non correnti	106.610	70.027	83.411
Rimanenze di magazzino	18.293	13.748	16.294
Crediti commerciali	92.061	86.829	108.709
Altre attività correnti	29.097	20.398	29.135
Attività d'esercizio correnti	139.451	120.975	154.138
Debiti verso fornitori	69.787	68.108	83.795
Altri debiti correnti	50.949	39.196	64.557
Passività d'esercizio a breve termine	120.736	107.304	148.352
Capitale d'esercizio netto	18.715	13.671	5.786
Fondi e altre passività tributarie non correnti	14.338	10.473	11.857
Benefici ai dipendenti	23.628	17.953	20.608
Passività nette non correnti	37.966	28.426	32.465
Capitale Investito Netto	87.359	55.272	56.732
Patrimonio Netto	31.617	23.715	28.493
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	57.116	60.914	52.991
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(1.374)	(29.357)	(24.752)
Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)	55.742	31.557	28.239
Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta	87.359	55.272	56.732

La Posizione Finanziaria Netta Consolidata del Settore al 31 ottobre 2019 è passiva per Euro 55.742 migliaia rispetto ad Euro 31.557 migliaia al 31 ottobre 2018, a seguito di investimenti in acquisizioni societarie ed infrastrutture tecnologiche per oltre Euro 30 milioni negli ultimi 12 mesi, di cui oltre Euro 20 milioni per l'acquisizione del controllo delle società PBU CAD-Systeme GmbH, Gencom Srl, Evotre Srl, SSA Informatica Srl e Apra computer system Srl, nonché l'incremento delle immobilizzazioni materiali per lo sviluppo di servizi e soluzioni IT as service e per la rilevazione di passività finanziaria connesse all'applicazione dal 1 maggio 2019 del principio IFRS 16 (Euro 10,1 milioni). Escludendo l'impatto dell'applicazione del principio IFRS 16 dal 1 maggio 2019 la Posizione finanziaria netta al 31 ottobre risulterebbe pari ad Euro 45.667 migliaia.

Il patrimonio netto di Settore SSI al 31 ottobre 2019 ammonta ad Euro 31.617 migliaia rispetto ad euro 23.715 migliaia al 31 ottobre 2018 in aumento grazie agli utili di periodo.

Principali dati economici del Settore Corporate

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

Settore Corporate (in migliaia di Euro)	31 ottobre		2018	%	Variazione
	2019	%			
Ricavi verso terzi	892		647		37,9%
Ricavi inter-settore	7.418		6.288		18,0%
Totale Ricavi	8.310		6.935		19,8%
Altri proventi	1.232		1.070		15,1%
Totale ricavi e altri proventi	9.542	100,0%	8.005	100,0%	19,2%
Materiali di consumo e merci	(123)	-1,3%	(99)	-1,2%	24,2%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(4.551)	-47,7%	(3.988)	-49,8%	14,1%
Costi per il personale	(3.232)	-33,9%	(2.939)	-36,7%	10,0%
Altri costi operativi	(110)	-1,2%	(97)	-1,2%	13,4%
Ebitda	1.526	16,0%	882	11,0%	73,0%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(1.042)		(109)		856,0%
Risultato operativo (Ebit)	484	5,1%	773	9,7%	-37,4%
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	(10)		(30)		-66,7%
Proventi e oneri finanziari netti	4		7		-42,9%
Utile prima delle imposte	478	5,0%	750	9,4%	-36,3%
Imposte sul reddito	(412)		(357)		15,4%
Utile di periodo	66	0,7%	393	4,9%	-83,2%
Utile di pertinenza di terzi	-				
Utile di pertinenza del Gruppo	66		393		-83,2%
Margine operativo lordo (Ebitda) escluso gli effetti IFRS 16	1.454	15,2%	882	11,0%	64,9%
Risultato netto escluso gli effetti IFRS 16	67	0,7%	393	4,9%	-83,0%

I risultati economici del Settore Corporate evidenziano una crescita dei ricavi e dei risultati operativi (Ebit) rispetto al precedente periodo chiuso al 31 ottobre 2018, principalmente a seguito dell'incremento del volume d'affari della capogruppo Sesa SpA, conseguente all'allargamento del perimetro del Gruppo e dei relativi servizi professionali erogati. Il risultato netto del Settore Corporate al 31 ottobre 2019 pari ad Euro 66 migliaia riflette l'aumento della redditività operativa al netto dei maggiori costi non monetari (Euro 849 migliaia) relativi al piano di stock grant triennale in maturazione al 30 aprile 2020.

Il patrimonio netto al 31 ottobre 2019 ammonta ad Euro 86.836 migliaia rispetto ad Euro 86.435 migliaia al 31 ottobre 2018 e la posizione finanziaria netta è attiva (liquidità netta) per Euro 12.718 migliaia, rispetto ad Euro 14.770 migliaia al 31 ottobre 2018.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2019	31/10/2018	30/04/2019
Immobilizzazioni immateriali	132	127	110
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	858	828	932
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	808	845	818
Altri crediti e attività non correnti e imposte anticipate	73.074	70.390	77.117
Totale attività non correnti	74.872	72.190	78.977
Rimanenze di magazzino			
Crediti commerciali	15.323	6.824	1.390
Altre attività correnti	1.062	793	940
Attività d'esercizio correnti	16.385	7.617	2.330
Debiti verso fornitori	3.208	1.021	4.388
Altri debiti correnti	11.959	5.438	3.941
Passività d'esercizio a breve termine	15.167	6.459	8.329
Capitale d'esercizio netto	1.218	1.158	(5.999)
Fondi e altre passività tributarie non correnti	(19)	57	(6)
Benefici ai dipendenti	1.991	1.626	1.924
Passività nette non correnti	1.972	1.683	1.918
Capitale Investito Netto	74.118	71.665	71.060
Patrimonio Netto	86.836	86.435	86.118
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	117		
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(12.835)	(14.770)	(15.058)
Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)	(12.718)	(14.770)	(15.058)
Mezzi propri e Pos. Finanziaria Netta	74.118	71.665	71.060

Azioni proprie

Alla data di approvazione della Relazione semestrale la capogruppo Sesa SpA possiede n. 51.100 azioni, pari allo 0,33% del capitale sociale, acquistate in virtù del piano di acquisto azioni proprie deliberato dall'assemblea del 27 agosto 2019. Nel periodo maggio – novembre 2019 sono state acquisite n. 27.358. In conformità ai principi contabili internazionali (IFRS) tali strumenti sono portati in deduzione del patrimonio netto della società.

Attività di ricerca e sviluppo

All'interno del Gruppo Sesa operano alcune società che sviluppano piattaforme IT proprietarie e di terzi e che svolgono attività di ricerca e sviluppo. In particolare tra le società principali società controllate si segnala Sirio Informatica Sistemi SpA, Var Industries Srl, Var engineering Srl, Tech-Value Srl, Delta Phi Sigla Srl, Var BMS SpA, Sailing Srl, Leonet Srl hanno svolto attività di ricerca e sviluppo nel semestre oggetto di analisi.

Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo

In merito all'informativa riguardante i rapporti con parti correlate, si segnala che le operazioni effettuate con tali soggetti, incluse le operazioni infragruppo, sono state concluse a condizioni di mercato e a condizioni di reciproca convenienza economica.

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

Informazioni relative ai rischi e alle incertezze

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

Rischi Esterni

Rischi connessi al contesto macroeconomico e al mercato ICT

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

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

Il mercato ICT si caratterizza anche per un elevato grado di concorrenza dove oltre ad operatori nazionali il Gruppo si confronta con competitori multinazionali. Qualora il Gruppo non fosse in grado di generare valore aggiunto attraverso le proprie vendite, fronteggiando i concorrenti di riferimento, si potrebbe determinare un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria. Per fronteggiare tale rischio il Gruppo persegue una strategia di ampliamento dell'offerta a valore aggiunto per i propri clienti mediante l'erogazione di servizi competitivi, efficienti e innovativi.

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

Rischi Interni

Rischi relativi alla dipendenza da personale chiave

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

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

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

distribuzione sono stati prossimi allo zero a conferma della capacità del Gruppo di strutturare partnership strategiche di lungo termine con i propri fornitori.

Rischi connessi all'inadempimento di impegni contrattuali e di compliance

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

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

Rischi di mercato

Rischio di credito

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

Rischio di liquidità

La gestione caratteristica delle società del gruppo Sesa genera in alcuni momenti durante l'esercizio un fabbisogno di capitale circolante e conseguentemente un'esposizione finanziaria. Il Gruppo ha chiuso il semestre al 31 ottobre 2019 con una posizione finanziaria netta attiva (liquidità netta) pari ad Euro 1.949 migliaia, rispetto ad una posizione finanziaria netta attiva (liquidità netta) di Euro 41.754 migliaia al 30 aprile 2019. L'evoluzione della posizione finanziaria netta riflette un fabbisogno finanziario fisiologico generato dalla stagionalità del business e da variazioni in incremento del capitale circolante netto. Il rischio di liquidità trova copertura attraverso la pianificazione periodica dei fabbisogni di cassa ed il relativo finanziamento mediante prestiti e linee di credito prevalentemente accentrate presso le due principali società operative del Gruppo, Computer Gross SpA e Var Group SpA. Nel semestre chiuso al 31 ottobre 2019 il Gruppo ha proseguito l'attività di reperimento di finanziamento a medio/lungo termine, sfruttando il contesto macroeconomico caratterizzato da tassi di interessi molto contenuti.

Rischio di tasso di interesse

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

Alla data del 31 ottobre 2019 il Gruppo non aveva in essere strumenti derivati relativi a tassi di interesse. Alla luce dell'attuale andamento dei tassi di interesse e del moderato livello di indebitamento medio annuo la politica di risk management del Gruppo non prevede il ricorso a contratti derivati di copertura del rischio di tasso di interesse.

Rischio di cambio

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

Si segnala inoltre che non esistono operazioni in strumenti derivati in valuta estera, ma operazioni di acquisto a termine di valuta funzionali alla copertura del rischio di cambio relativo ai debiti in valuta estera verso parte dei fornitori. Le

operazioni a termine in essere al 31 ottobre 2019 sono n.36 con un fair value negativo di Euro 45 migliaia e n. 7 con un fair value positivo di Euro 10 migliaia.

Rischio di prezzo

Il Gruppo non detiene strumenti finanziari o titoli azionari quotati su mercati mobiliari al 31 ottobre 2018, ad eccezione delle azioni Sesa SpA, portate in deduzione del patrimonio netto, e delle polizze di capitalizzazione per complessivi Euro 896 migliaia. Relativamente al rischio di svalutazione del magazzino, le Società del gruppo attive nel settore della distribuzione e commercializzazione di prodotti informatici monitorano tale profilo gestionale attraverso rilevazioni periodiche ed analisi in relazione alla eventuale sussistenza di un rischio di obsolescenza delle merci al fine di determinare azioni finalizzate al suo contenimento. Si evidenzia peraltro, che il valore del magazzino al 31 ottobre 2019, risulta essenzialmente accentrato presso le società Computer Gross SpA e Var Group SpA.

Informazioni sulle Risorse Umane

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

Il Gruppo Sesa investe nelle proprie risorse umane attraverso programmi di selezione, gestione e valorizzazione, formazione, incentivazione e welfare.

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

Nel corso dell'anno 2019 sono continuati gli investimenti in risorse umane con circa 150 inserimenti di giovani provenienti dalle università e scuole di formazione, inseriti in azienda con piani di formazione nelle aree di maggiore crescita e potenziale sviluppo dell'Information Technology (cloud computing, security, digital services, IT consulting), percorsi di tirocinio professionale ed apprendistato (al 31 ottobre 2019 risultano attivi 47 tirocinanti e 186 apprendisti). I percorsi di inserimento si concludono con la conferma a tempo indeterminato al termine del periodo di formazione con percentuali prossime al 100%. L'età media delle risorse del Gruppo è inferiore ai 40 anni.

Il Gruppo ha inoltre attivato percorsi di formazione ed aggiornamento continuo che interesseranno nel corso del corrente esercizio oltre due terzi, riguardando aree tecniche (anche attraverso seminari ed eventi dedicati), normative e motivazionali. Le ore di formazione erogate sono circa annuale 20.000 tra formazione professionale, tecnica e obbligatoria.

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

Nell'ambito delle iniziative di welfare aziendale finalizzate ad ottimizzare il bilanciamento tra vita lavorativa e personale si segnala che nel corso del 2019 è stato rafforzato il sistema di welfare di Gruppo, introducendo piani di tipo flessibile, personalizzabili su misura mediante un portale aziendale dedicato con la facoltà di selezionare provvidenze e servizi attingendo ad un menù digitale. Tale iniziativa integra e rafforza il sistema di welfare aziendale attivo da oltre 5 anni nel Gruppo che include provvidenze e servizi di work-life balance rivolti ai lavoratori a sostegno del reddito, dell'istruzione e del benessere delle risorse umane (borse di studio, contributi per colonie climatiche e soggiorni estivi di studio all'estero, contributi asilo nido, flexible benefit, contributo trasporto pubblico, contributo autonomia abitativa, servizi di work-life balance tra cui l'asilo d'infanzia e la mensa aziendale ubicati presso il centro direzionale di Via Piovola a Empoli). Le iniziative di welfare aziendale sono realizzate anche grazie al contributo della Fondazione SeSa.

Al 31 ottobre 2019 il personale del Gruppo ha raggiunto il totale 2.054 unità, evidenziando un trend di crescita rispetto al biennio precedente. Di seguito una tabella riassuntiva:

<i>(in unità)</i>	Numero puntuale dei dipendenti al 31 ottobre		
	2019	2018	2017
Dirigenti	21	18	17
Quadri	184	166	105
Impiegati e apprendisti	1.849	1.572	1.357
Totale	2.054	1.756	1.479

L'incremento netto del personale rispetto al periodo chiuso al 31 ottobre 2018 è di circa 300 risorse, di cui circa 170 unità a seguito dell'allargamento del perimetro di consolidamento con l'ingresso di Gencom Srl, PBU CAD-Systeme GmbH, Apra Computer System Srl, SSA Informatica Srl e Citiemme Srl.

Al 31 ottobre 2019 il personale è costituito per il 98% da personale assunto a tempo indeterminato con una componente femminile pari al 31% del totale.

<i>(in unità)</i>	Uomini	Donne	Tempo determinato	
			Tempo determinato	Tempo indeterminato
Organico di Gruppo	1.421	633	33	2.021
Incidenza sul Totale organico di Gruppo	69%	31%	2%	98%

Infine, si segnala la massima attenzione alla sicurezza del lavoro per i propri dipendenti. A questo proposito nel corso dell'anno solare al 31 ottobre 2019 le società del Gruppo si sono adoperate per dare attuazione alla legge 81/2008 con programmi di formazione mirati alle risorse umane. In tal senso è importante verificare come non si siano riscontrati infortuni gravi sul lavoro né si siano verificati addebiti per malattie professionali o per comportamenti aziendali scorretti nei confronti dei dipendenti tali da configurare alcuna responsabilità aziendale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Non si segnalano ulteriori fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre al 31 ottobre 2019 ad eccezione delle operazioni di sviluppo riportate di seguito:

- l'acquisizione il 4 novembre 2019 da parte di Computer Gross SpA (Settore VAD) del 100% del capitale di Pico Srl, con sede a Reggio Emilia, società attiva nell'offerta di soluzioni software Digital Media;
- la sottoscrizione attraverso Var Group SpA di un accordo vincolante per l'acquisizione del 49% di Yarix Srl, società di cui Var Group SpA già deteneva il 51%.

Ulteriori dettagli in merito alle suddette operazioni sono riportate nella sezione Eventi significativi del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione

In un contesto di crescita e profonda trasformazione del mercato IT, il Gruppo continua ad investire nello sviluppo del capitale umano, innovando l'offerta di servizi e soluzioni digitali in partnership con la propria clientela e perseguendo obiettivi di sostenibilità a lungo termine.

Il primo semestre dell'anno fiscale mostra un'accelerazione della crescita del Gruppo con trend superiori al mercato di riferimento ed al track record di lungo periodo, grazie al successo della propria strategia di focalizzazione ed investimento sulle aree a maggiore valore e potenziale di sviluppo del mercato. Le acquisizioni societarie realizzate nell'ultimo triennio in aree di sviluppo strategico hanno contribuito all'arricchimento delle competenze ed alla specializzazione del capitale umano anche al di fuori del territorio italiano.

Alla luce dei risultati conseguiti nel primo semestre, del posizionamento strategico e della domanda di trasformazione digitale della clientela il Gruppo conferma un outlook favorevole per l'intero esercizio al 30 aprile 2020 con una crescita di ricavi e redditività double digit, superiore al track record di lungo termine.

Il Gruppo proseguirà la gestione mantenendo un impegno costante verso politiche di investimento e crescita sostenibile nel lungo termine, a beneficio di tutti gli stakeholder.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Prospetto di Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2019	2018
Ricavi	4	764.960	643.770
Altri proventi	5	5.242	4.438
Materiali di consumo e merci	6	(615.240)	(515.023)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	7	(61.447)	(57.095)
Costi per il personale	8	(52.441)	(44.406)
Altri costi operativi	9	(3.755)	(4.801)
Ammortamenti e svalutazioni	10	(9.553)	(5.421)
Risultato operativo		27.766	21.462
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		832	255
Proventi finanziari	11	1.840	2.072
Oneri finanziari	11	(4.471)	(4.151)
Utile prima delle imposte		25.967	19.638
Imposte sul reddito	12	(7.891)	(5.954)
Utile di periodo		18.076	13.684
<i>di cui:</i>			
Utile di pertinenza di terzi		2.076	1.688
Utile di pertinenza del Gruppo		16.000	11.996
Utile per azione base (in Euro)	20	1,04	0,78
Utile per azione diluito (in Euro)	20	1,03	0,77

Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2019	2018
Utile di periodo		18.076	13.684
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti	22	(735)	473
Utile complessivo di periodo		17.341	14.157
<i>di cui:</i>			
Utile complessivo di terzi		1.808	1.607
Utile complessivo del Gruppo		15.533	12.550

Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
		2019	2019
Attività immateriali	13	63.123	54.001
Diritto d'uso		42.499	
Attività materiali	14	30.592	57.771
Investimenti immobiliari	15	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto		11.263	10.030
Crediti per imposte anticipate		7.436	7.834
Altri crediti e attività non correnti	16	16.474	19.230
Totale attività non correnti		171.677	149.156
Rimanenze	17	92.902	82.044
Crediti commerciali correnti	18	312.707	364.314
Crediti per imposte correnti		3.657	4.051
Altri crediti e attività correnti	16	36.414	40.752
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		238.170	249.074
Totale attività correnti		683.850	740.235
Attività non correnti possedute per la vendita			
Totale attività		855.527	889.391
Capitale sociale	19	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		33.144	33.144
Altre riserve		(7.980)	(5.639)
Utili portati a nuovo		160.289	154.653
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		222.580	219.285
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		13.885	13.337
Totale patrimonio netto		236.465	232.622
Finanziamenti non correnti	21	113.380	123.040
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti		25.175	
Benefici ai dipendenti	22	27.583	24.332
Fondi non correnti	23	982	4.595
Imposte differite passive		15.941	13.197
Totale passività non correnti		183.061	165.164
Finanziamenti correnti	21	92.701	85.632
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti		5.974	
Debiti verso fornitori		262.190	326.009
Debiti per imposte correnti		9.175	4.067
Altre passività correnti	24	65.961	75.897
Totale passività correnti		436.001	491.605
Totale passività		619.062	656.769
Totale patrimonio netto e passività		855.527	889.391

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2019	2018
Utile prima delle imposte		25.967	19.638
Rettifiche per:			
Ammortamenti	10	9.500	5.421
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	9	3.801	4.185
(Proventi)/oneri finanziari netti	11	1.510	1.146
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		(832)	(255)
Altre poste non monetarie		749	91
Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		40.695	30.226
Variazione delle rimanenze	17	(10.520)	(18.579)
Variazione dei crediti commerciali	18	54.195	50.042
Variazione dei debiti verso fornitori		(68.118)	(74.389)
Variazione delle altre attività		9.333	9.016
Variazione delle altre passività		(23.012)	(20.172)
Utilizzo dei fondi rischi	23	(3.751)	(61)
Pagamento benefici ai dipendenti	22	(450)	(679)
Variazione delle imposte differite		342	366
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti		5.502	4.389
Interessi pagati		(1.768)	(1.392)
Imposte pagate			-
Flusso di cassa netto generato da attività operativa		2.448	(21.233)
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata		(7.001)	(6.391)
Investimenti in attività materiali	14	(5.750)	(3.842)
Investimenti in attività immateriali	13	(1.684)	(3.203)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali	13, 14	131	462
Dismissione attività detenute per la vendita			
Investimenti in società collegate		(833)	(316)
Dismissioni in società collegate			
Investimenti in altre partecipazioni non correnti		(1.236)	(4.000)
Incassi di attività finanziarie non correnti		20	1.219
Dividendi incassati		169	132
Interessi incassati		372	371
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento		(15.812)	(15.568)
Sottoscrizione di finanziamenti a lungo termine e leasing finanziari		71.000	75.000
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine		(66.982)	(47.648)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve		12.660	(39)
Rimborso passività finanziarie per diritti d'uso		(3.406)	
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie		546	(48)
Variazione patrimonio netto gruppo	19		
Variazione patrimonio netto terzi	19		
Azioni proprie	19	(934)	(961)
Dividendi distribuiti		(10.423)	(10.118)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria		2.461	16.186
Differenza di conversione su disponibilità liquide			
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(10.904)	(20.615)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		249.074	247.194
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		238.170	226.579

Prospetto delle Variazioni del Patrimonio netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Altre riserve	Utili d'esercizio e Utili portati a nuovo	Patrimonio netto pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Al 30 aprile 2018	37.127	33.144	1.723	132.961	204.955	11.046	216.001
Utile d'esercizio				29.284	29.284	4.078	33.362
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti - lordo			(951)		(951)	(655)	(1.606)
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale			228		228	157	385
Utile complessivo dell'esercizio			(723)	29.284	28.561	3.580	32.141
Acquisto azioni proprie			(1.739)		(1.739)		(1.739)
Distribuzione dividendi			(544)	(8.746)	(9.290)	(828)	(10.118)
Assegnazione Stock Grant			37		37		37
Maturazione piano Stock Grant			1.022		1.022		1.022
Destinazione utile d'esercizio			461	(461)			
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(5.876)	1.615	(4.261)	(461)	(4.722)
Al 30 aprile 2019	37.127	33.144	(5.639)	154.653	219.285	13.337	232.622
Utile d'esercizio				16.000	16.000	2.076	18.076
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti - lordo			(615)		(615)	(352)	(967)
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale			148		148	84	232
Utile complessivo dell'esercizio			(467)	16.000	15.533	1.808	17.341
Acquisto azioni proprie			(934)		(934)		(934)
Distribuzione dividendi				(9.740)	(9.740)	(683)	(10.423)
Assegnazione Stock Grant			82		82		82
Maturazione piano Stock Grant			766		766		766
Destinazione utile d'esercizio			656	(656)			
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(2.444)	32	(2.412)	(577)	(2.989)
Al 31 ottobre 2019	37.127	33.144	(7.980)	160.289	222.580	13.885	236.465

Note Illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato

1 Informazioni Generali

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

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

La Società e le sue controllate (congiuntamente il "Gruppo") operano in Italia nel settore dell'*Information Technology*, nella distribuzione a valore aggiunto di software e hardware (*value added distribution* o VAD) e nell'offerta di servizi e consulenza IT mirati a formare e supportare le aziende utilizzatori finali (*Software e system integration* o SSI). La Società è controllata da ITH SpA, la quale detiene il 52,8% delle azioni con diritto di voto.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società tenutosi in data 19 dicembre 2019 ed è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers SpA.

2 Sintesi dei Principi Contabili

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili applicati nella preparazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2019.

2.1 Base di Preparazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2019 è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l'informativa finanziaria infrannuale. Il principio IAS 34 consente la redazione del bilancio in forma "abbreviata" e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea (di seguito "IFRS"), laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2019 è stato redatto in forma "sintetica" e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2019, predisposto in conformità agli IFRS.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2019 è costituito dal conto economico, dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, nonché dalle relative note illustrative di commento.

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

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

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

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

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

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

2.2 Area di Consolidamento e Criteri di Consolidamento

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2019 include il bilancio intermedio della Società, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 ottobre 2019. Tali bilanci intermedi sono stati opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 ottobre 2019 sono dettagliate nei prospetti allegati che costituiscono parte integrante del Bilancio semestrale abbreviato.

2.3 Criteri di Valutazione

I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati per la redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2019 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2019, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie.

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte degli amministratori l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sulla relativa informativa, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e vengono adottate quando il valore contabile delle attività e passività non è facilmente desumibile da altre fonti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico, qualora la stessa interessi solo l'esercizio. Nel caso in cui la revisione interessi esercizi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata nell'esercizio in cui la revisione viene effettuata e nei relativi esercizi futuri. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire, anche significativamente, da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione di tali stime. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata stima di eventuali aggiornamenti. Si segnala che in merito alla passività relativa all'indennità di fine rapporto di lavoro è stata predisposta apposita perizia attuariale al 31 ottobre 2019, secondo quanto previsto dal principio IAS 19.

STIMA DEL FAIR VALUE

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

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

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

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

Il fair value delle operazioni a termine in valuta (forward) al 31 ottobre 2019 è di livello 2 mentre il fair value delle polizze di capitalizzazione detenute in portafoglio è di livello 1.

2.4 Stagionalità

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

2.5 Principi di recente emissione

Alla data della presente Relazione gli organi competenti dell'Unione Europea hanno approvato l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti applicati dal Gruppo al 1 maggio 2019.

- In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il nuovo IFRS 16 – Leases. Questo nuovo principio sostituisce l'attuale IAS 17. Il cambiamento principale riguarda la contabilizzazione dei contratti di leasing da parte dei locatari che, in base allo IAS 17, erano tenuti a fare una distinzione tra il leasing finanziario (contabilizzato secondo il metodo

finanziario) e il leasing operativo (contabilizzato secondo il metodo patrimoniale). Con l'IFRS 16 il trattamento contabile del leasing operativo verrà equiparato al leasing finanziario. Secondo il nuovo standard, viene riconosciuta un'attività (il diritto di utilizzare l'elemento in leasing) e una passività finanziaria per pagare gli affitti. Lo IASB ha previsto l'esenzione opzionale per alcuni contratti di locazione e leasing di basso valore e a breve termine. Tale principio è applicabile dal 1° gennaio 2019 e pertanto per il Gruppo Sesa con decorrenza dal 1° maggio 2019.

Il Gruppo ha svolto un'approfondita analisi di tutti gli accordi di leasing e di locazione già in essere al 30 aprile 2019 alla luce delle nuove regole di contabilizzazione del leasing previste dall'IFRS 16. Il principio influenza principalmente la contabilizzazione dei leasing operativi e dei contratti di locazione del Gruppo.

I principali impatti determinati sul bilancio consolidato di Gruppo al 31 ottobre 2019 sono di seguito sintetizzati:

- Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo: maggiori attività non correnti per effetto dell'iscrizione del "diritto d'uso dell'attività presa in locazione" in contropartita di maggiori passività di natura finanziaria. Al 31 ottobre 2019 il nuovo principio ha determinato l'iscrizione di un Debito per leasing di natura finanziaria per Euro 12,8 milioni e di attività immateriali per Euro 12,9 milioni;
- Conto economico di Gruppo: diversa natura, quantificazione, qualificazione e classificazione delle spese che prevede l'iscrizione dell'"Ammortamento del diritto d'uso dell'attività" e di "Oneri finanziari", in luogo dei "Costi per godimento di beni di terzi - canoni per leasing operativo", come da IAS 17, con conseguente impatto positivo sull'EBITDA stimato in Euro 4,3 milioni su base annua a parità di perimetro di consolidamento. Al 31 ottobre 2019 il nuovo principio ha determinato un impatto negativo sul risultato netto di Euro 31 migliaia.
- Nel mese di ottobre 2017, lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio IFRS 9 "On prepayment features with negative compensation". L'emendamento conferma che quando una passività finanziaria contabilizzata al costo ammortizzato viene modificata senza che questo comporti una de-recognition, il relativo utile o la perdita devono essere rilevati immediatamente a conto economico. L'utile o la perdita vengono misurati come differenza fra il precedente flusso finanziario ed il flusso rideterminato in funzione della modifica. L'applicazione dell'emendamento ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.
- Nel mese di Dicembre 2017, lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS (Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle). Le disposizioni approvate hanno apportato modifiche: (i) al principio IFRS 3 "Business Combinations"; (ii) al principio IFRS 11 "Joint arrangements"; (iii) al principio IAS 12 "Income Taxes"; (iv) al principio IAS 23 "Borrowing costs" relativamente al trattamento contabile dei finanziamenti originariamente collegati allo sviluppo di un'attività. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.
- Nel mese di ottobre 2017, lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio IAS 28 "Long-term Interests in Associates and Joint Ventures". L'emendamento fornisce una serie di chiarimenti in merito alla contabilizzazione degli investimenti in società collegate e joint venture per le quali non viene applicata la valutazione con il metodo del patrimonio netto secondo quanto previsto dell'IFRS 9. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.
- Nel mese di febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio IAS 19 "Employee benefits" che introduce modifiche volte essenzialmente a richiedere l'utilizzo di ipotesi attuariali aggiornate nella determinazione del costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti e degli interessi netti per il periodo successivo ad una modifica di un piano a benefici definiti esistente. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.
- Nel mese di giugno 2017, lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 "Uncertainty over Income Tax Treatments". Il documento fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi, correnti e/o differite, le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno. L'applicazione delle modifiche ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2019.

L'adozione delle modifiche ai suddetti principi, ad eccezione per quanto indicato in merito al principio IFRS 16, non ha prodotto effetti sul bilancio consolidato.

Il Gruppo ha scelto di utilizzare l'approccio di transizione semplificato e quindi non ha modificato gli importi comparativi dell'anno precedente alla prima adozione. A partire dal 1° maggio 2019 l'adozione del nuovo principio ha comportato l'iscrizione in bilancio dei diritti d'uso e della corrispondente passività finanziaria per contratti di leasing.

L'adozione del nuovo principio ha comportato l'iscrizione, al 31 ottobre 2019, di diritti d'uso per Euro 12,9 milioni, passività finanziarie per diritti d'uso per 12,8 milioni, con impatto a conto economico, prima delle imposte pari a Euro 0,6 migliaia.

Per i contratti di leasing precedentemente classificati come contratti di leasing finanziario, la società ha rilevato il valore contabile dell'attività di leasing e la passività del leasing immediatamente prima della transizione come valore contabile dell'attività del diritto d'uso (Euro 29,6 milioni) e della passività del diritto d'uso (Euro 18,3 milioni) alla data del 1 maggio 2019.

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

- Nel mese di maggio 2017 lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 17 – Contratti di assicurazione. Il nuovo principio sostituirà l'IFRS 4 e sarà applicabile a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2021.
- Nel mese di ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti ai principi IAS 1 e IAS 8 fornendo chiarimenti in merito alla definizione di "material information". Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2020.
- Nel mese di ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all'IFRS 3 che modificano la definizione di "business" nell'ambito delle operazioni di acquisizioni di imprese o gruppi di attività. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2020.
- Nel mese di settembre 2019 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti all'IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7 fornendo chiarimenti alla luce della riforma sui tassi di interesse interbancari. Gli emendamenti saranno applicabili con decorrenza dal 1° gennaio 2020.

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

3 Gestione dei Rischi Finanziari

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

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

RISCHIO DI MERCATO

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

Rischio Tasso di Interesse

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

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

Rischio Tasso di Cambio

Il Gruppo è esclusivamente attivo sul mercato Italiano e la sua esposizione limitata al rischio di cambio è relativa ad alcuni minori acquisti e vendite di merce in dollari statunitensi. Al fine di ridurre il rischio di cambio derivante da attività, passività e flussi di cassa attesi in divisa estera, il Gruppo ricorre a contratti *forward* allo scopo di coprire i flussi di cassa in valute diverse dall'Euro. Il Gruppo fissa principalmente i rapporti di cambio delle valute funzionali delle società del Gruppo (Euro) verso il dollaro statunitense, essendo alcuni acquisti e vendite dei materiali di consumo e merci denominati in dollari statunitensi. E' infatti politica del Gruppo coprire, laddove possibile, flussi previsionali commerciali in dollari statunitensi derivanti da impegni contrattuali certi o altamente probabili. La scadenza dei contratti *forward* in essere non eccede i 12 mesi. Gli strumenti adottati dal Gruppo non rispettano tutti i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting*. Al 31 ottobre 2019 sono in essere n. 43 contratti *forward* di

acquisto a termine di valuta (dollaro statunitense) stipulati dalla società Computer Gross SpA di cui 36 con fair value negativo e 7 con fair valute positivo per un controvalore netto negativo di Euro 35 migliaia.

RISCHIO DI CREDITO

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

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

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

La seguente tabella fornisce una ripartizione dei crediti correnti verso clienti al 31 ottobre 2019 e 30 aprile 2019 raggruppati per scaduto, al netto della quota del fondo svalutazione crediti a copertura dei crediti in bonis.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2019	Al 30 aprile 2019
A scadere	272.075	322.321
Scaduti da 0-90 giorni	24.514	31.635
Scaduti da 90-180 giorni	8.830	3.460
Scaduti da 180-360 giorni	4.038	3.774
Scaduti da oltre 360 giorni	3.250	3.123
Totale	312.707	364.314

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

RISCHIO DI LIQUIDITA'

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

RISCHIO DI CAPITALE

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

4 Informativa di Settore

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

- *Value Added Distribution*, che include la distribuzione a valore aggiunto, attraverso la controllata Computer Gross 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 SpA a Var Group SpA. Computer Gross 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 per settore operativa per i periodi chiusi al 31 ottobre 2019 e 31 ottobre 2018:

	Periodo chiuso al 31 ottobre 2019					Periodo chiuso al 31 ottobre 2018				
	Value Added Distribution (VAD)	Software e System Integration (SSI)	Corporate	Elisioni		Value Added Distribution (VAD)	Software e System Integration (SSI)	Corporate	Elisioni	
<i>(in migliaia di Euro)</i>										
Ricavi verso terzi	591.259	172.809	892		764.960	495.219	147.904	647		643.770
Ricavi inter-settore	35.920	1.258	7.418		44.596	34.745	1.388	6.288		42.421
Ricavi	627.179	174.067	8.310	(44.596)	764.960	529.964	149.292	6.935	(42.421)	643.770
Altri proventi	2.755	3.553	1.232	(2.298)	5.242	2.793	2.622	1.070	(2.047)	4.438
Totale ricavi e altri proventi	629.934	177.620	9.542	(46.894)	770.202	532.757	151.914	8.005	(44.468)	648.208
Costi per acquisto prodotti	(583.231)	(64.542)	(123)	32.656	(615.240)	(492.398)	(53.843)	(99)	31.317	(515.023)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(15.057)	(55.180)	(4.551)	14.190	(60.598)	(14.172)	(52.013)	(3.988)	13.116	(57.057)
Costi per il personale	(7.665)	(41.544)	(3.232)		(52.441)	(7.098)	(34.369)	(2.939)		(44.406)
Altri costi operativi	(1.310)	(517)	(110)	48	(1.889)	(1.124)	(392)	(97)	35	(1.578)
Ebitda	22.671	15.837	1.526	-	40.034	17.965	11.297	882		30.144
Ammortamenti e svalutazioni	(3.232)	(7.994)	(1.042)	-	(12.268)	(4.110)	(4.463)	(109)		(8.682)
Risultato Operativo (Ebit)	19.439	7.843	484	-	27.766	13.855	6.834	773		21.462
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	551	291	(10)	-	832	213	72	(30)		255
Proventi e oneri finanziari netti	(1.669)	(966)	4	-	(2.631)	(1.428)	(658)	7		(2.079)
Utile prima delle imposte	18.321	7.168	478	-	25.967	12.640	6.248	750		19.638
Imposte sul reddito	(5.068)	(2.411)	(412)		(7.891)	(3.462)	(2.135)	(357)		(5.954)
Utile di periodo	13.253	4.757	66	-	18.076	9.178	4.113	393		13.684
Utile di pertinenza di terzi	83	1.993	-	-	2.076	57	1.631			1.688
Utile di pertinenza del Gruppo	13.170	2.764	66	-	16.000	9.121	2.482	393		11.996

La seguente tabella riporta l'informativa patrimoniale per settore operativo per i semestri chiusi al 31 ottobre 2019 e al 31 ottobre 2018:

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso 31 ottobre 2019					Periodo chiuso 31 ottobre 2018				
	Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni		Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni	
Attività immateriali	3.097	59.894	132		63.123	3.273	42.401	127		45.801
Diritto d'uso	31.941	10.292	266		42.499					
Attività materiali	9.619	20.671	302		30.592	40.394	14.585	538		55.517
Investimenti immobiliari			290		290			290		290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	8.252	2.451	808	(248)	11.263	6.136	1.605	845	(247)	8.339
Crediti per imposte anticipate	4.191	3.166	146	(67)	7.436	3.529	2.765	165	(69)	6.390
Altri crediti e attività non correnti	4.495	10.136	72.928	(71.085)	16.474	4.251	8.671	70.225	(68.334)	14.813
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	61.595	106.610	74.872	(71.400)	171.677	57.583	70.027	72.190	(68.650)	131.150
Rimanenze	74.912	18.293		(303)	92.902	72.869	13.748		(126)	86.491
Crediti commerciali correnti	238.370	92.061	21.823	(39.547)	312.707	213.600	86.829	13.324	(35.697)	278.056
Crediti per imposte correnti	191	3.378	88		3.657	3.595	3.319	23		6.937
Altri crediti e attività correnti	9.641	25.838	974	(39)	36.414	4.234	18.876	770	1.205	25.085
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	190.561	41.134	6.475		238.170	158.635	59.674	8.270		226.579
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	513.675	180.704	29.360	(39.889)	683.850	452.933	182.446	22.387	(34.618)	623.148
Attività non correnti possedute per la vendita										
TOTALE ATTIVITA'	575.270	287.314	104.232	(111.289)	855.527	510.516	252.473	94.577	(103.268)	754.298
Capitale sociale	40.000	3.800	37.126	(43.799)	37.127	40.000	3.800	37.126	(43.799)	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		4.051	33.144	(4.051)	33.144		4.051	33.144	(4.051)	33.144
Altre riserve e utili portati a nuovo	147.458	11.482	16.566	(23.197)	152.309	131.125	6.371	16.165	(20.683)	132.978
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	187.458	19.333	86.836	(71.047)	222.580	171.125	14.222	86.435	(68.533)	203.249
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.717	12.284		(116)	13.885	717	9.493		153	10.363
TOTALE PATRIMONIO NETTO	189.175	31.617	86.836	(71.163)	236.465	171.842	23.715	86.435	(68.380)	213.612
Finanziamenti non correnti	69.295	50.585		(6.500)	113.380	82.863	60.914			143.777
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	18.527	6.531	117		25.175					
Benefici ai dipendenti	1.964	23.628	1.991		27.583	1.654	17.953	1.626		21.233
Fondi non correnti	68	914			982	1.863	1.138			3.001
Imposte differite passive	2.776	13.424	(19)	(240)	15.941	2.560	9.335	57	(239)	11.713
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	92.630	95.082	2.089	(6.740)	183.061	88.940	89.340	1.683	(239)	179.724
Finanziamenti correnti	56.691	36.263		(253)	92.701	50.683	32.114			82.797
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	2.218	3.616	140		5.974					
Debiti verso fornitori	222.040	69.787	3.208	(32.845)	262.190	187.231	68.108	1.021	(34.541)	221.819
Debiti per imposte correnti	1.362	3.006	4.797	10	9.175	960	2.800	2.292	9	6.061
Altre passività correnti	11.154	47.943	7.162	(298)	65.961	10.860	36.396	3.146	(117)	50.285
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	293.465	160.615	15.307	(33.386)	436.001	249.734	139.418	6.459	(34.649)	360.962
TOTALE PASSIVITA'	386.095	255.697	17.396	(40.126)	619.062	338.674	228.758	8.142	(34.888)	540.686
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	575.270	287.314	104.232	(111.289)	855.527	510.516	252.473	94.577	(103.268)	754.298

I ricavi del Gruppo sono generati in Italia ad esclusione di quelli generati dalla controllata tedesca PBU CAD-Systeme GmbH. La voce ricavi risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2019	2018
Vendita hardware, software e accessori	665.573	553.294
Sviluppo software e altri servizi	45.248	49.167
Assistenza hardware e software	43.886	32.966
Attività di marketing	5.219	4.344
Altre vendite	5.034	3.999
Totale	764.960	643.770

5 Altri Proventi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2019	2018
Attività di trasporto	633	476
Plusvalenze da alienazioni	78	18
Provvigioni	701	558
Locazioni e affitti	133	134
Corsi di formazione	34	36
Proventi diversi	3.663	3.216
Totale	5.242	4.438

6 Materiali di Consumo e Merci

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2019	2018
Acquisto hardware	441.442	366.674
Acquisto software	172.760	147.174
Materiale di consumo e altri acquisti	1.038	1.175
Totale	615.240	515.023

7 Costi per Servizi e per Godimento di Beni di Terzi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2019	2018
Assistenza tecnica hardware e software	23.266	19.832
Consulenze	13.999	11.282
Provvigioni e contributi agli agenti	4.554	4.124
Affitti e noleggi	2.433	6.493
Marketing	2.829	2.650
Trasporto	2.024	1.700
Assicurazioni	1.169	850
Utenze	1.114	967
Logistica e magazzinaggio	908	817
Spese di supporto e formazione	850	541
Manutenzione	2.254	1.755
Altre spese di servizi	6.047	6.084
Totale	61.447	57.095

8 Costi per il Personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2019	2018
Salari e stipendi	35.582	30.362
Oneri sociali	9.903	8.381
Contributi a fondi pensionistici	2.486	2.084
Rimborsi e altri costi del personale	4.470	3.579
Totale	52.441	44.406

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

<i>(in unità)</i>	Numero medio di dipendenti al		Numero puntuale dei dipendenti al	
	31-ott-19	31-ott-18	31-ott-19	31-ott-18
Dirigenti	21	18	21	18
Quadri	177	136	184	166
Impiegati	1.779	1.464	1.849	1.572
Totale	1.977	1.618	2.054	1.756

9 Altri Costi Operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2019	2018
Accantonamenti fondo svalutazione crediti	1.718	3.005
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro soluto	835	684
Imposte e tasse	447	395
Minusvalenze da alienazioni	25	9
Perdite non coperte da fondo svalutazione crediti	18	8
Accantonamenti per rischi ed oneri	148	219
Altri costi operativi	564	481
Totale	3.755	4.801

10 Ammortamenti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2019	2018
Attività immateriali	3.053	2.059
Attività materiali (incluso ammortamenti del Diritto d'uso)	6.447	3.362
Svalutazione attività immateriali	53	
Totale	9.553	5.421

Gli ammortamenti delle attività immateriali includono Euro 1.998 migliaia relativi alle voci liste clienti e know how tecnologico rilevati a seguito dell'allocazione della differenza tra il prezzo di acquisizione delle società recentemente entrate nel perimetro di consolidamento ed il relativo patrimonio netto contabile.

La variazione registrata negli ammortamenti delle attività materiali, che passano da Euro 3,3 milioni al 31 ottobre 2018 ad Euro 6,5 milioni al 31 ottobre 2019 è riconducibile per Euro 2,3 milioni agli ammortamenti del diritto d'uso, attività iscritta dal 1 maggio 2019 a seguito dell'applicazione del principio IFRS 16.

11 Proventi ed Oneri Finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2019	2018
Interessi passivi per operazioni di cessione credito	(835)	(529)
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro solvendo	(86)	(186)
Interessi passivi su conti bancari e finanziamenti	(191)	(149)
Altri interessi passivi	(742)	(714)
Commissioni e altri oneri finanziari	(890)	(600)
Oneri finanziari relativi al TFR	(128)	(145)
Totale oneri finanziari	(2.872)	(2.323)
Interessi attivi su altri crediti a breve	361	341
Altri proventi finanziari	74	47
Interessi attivi su depositi bancari	11	30
Dividendi da partecipazioni	14	20
Totale proventi finanziari	460	438
Totale gestione finanziaria (a)	(2.412)	(1.885)
Perdite su cambi	(1.600)	(1.828)
Utile su cambi	1.381	1.634
Totale gestione cambi (b)	(219)	(194)
Oneri finanziari netti (a+b)	(2.631)	(2.079)

La gestione finanziaria presenta un saldo netto negativo di Euro 2.631 migliaia al 31 ottobre 2019 rispetto ad un saldo negativo di Euro 2.079 migliaia al 31 ottobre 2018, per effetto principalmente dei maggiori costi finanziari connessi all'aumento del volume d'affari del Gruppo. L'introduzione del principio IFRS 16 dal 1 maggio 2019 ha determinato la rilevazione di interessi passivi per Euro 126 migliaia. La gestione cambi (saldo netto perdite e utili su cambi) al 31 ottobre 2019 registra un saldo netto negativo di Euro 219 migliaia, senza significative variazioni rispetto al saldo netto negativo di Euro 194 migliaia al 31 ottobre 2018.

12 Imposte sul Reddito

Le imposte sul reddito al 31 ottobre 2019 ammontano ad Euro 7.891 migliaia e sono riconosciute sulla base della migliore stima delle imposte in applicazione della normativa in vigore.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2019	2018
Imposte correnti	8.164	5.872
Imposte differite	(273)	82
Totale	7.891	5.954

13 Attività Immateriali

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

(in migliaia di Euro)	Lista clienti	Know how tecnologico	Software ed altre attività immateriali	Totale
Saldo al 30 aprile 2019	15.063	32.830	6.108	54.001
<i>Di cui:</i>				
- costo storico	21.791	36.166	14.602	72.559
- fondo ammortamento	(6.728)	(3.336)	(8.494)	(18.558)
Variazione perimetro di consolidamento	1.568	8.955	47	10.570
Investimenti	173	125	1.386	1.684
Ammortamenti	(883)	(1.122)	(1.048)	(3.053)
Decrementi			(79)	(79)
Altri movimenti				
Saldo al 31 ottobre 2019	15.921	40.788	6.414	63.123
<i>Di cui:</i>				
- costo storico	23.532	45.246	15.956	84.734
- fondo ammortamento	(7.611)	(4.458)	(9.542)	(21.611)

Il saldo delle immobilizzazioni immateriali al 31 ottobre 2019 è costituito prevalentemente da liste clienti e know how tecnologico, generati dall'acquisizione di rami d'aziende e società. Gli incrementi del periodo nelle voci Lista clienti e know how tecnologico per complessivi Euro 10,5 milioni sono relativi principalmente all'acquisizione delle società Gencom Srl, SSA Informatica Srl, Apra Computer System Srl e Citiemme Informatica Srl. La lista clienti e il know how tecnologico così come il software e le altre attività immateriali sono attività a vita utile definita e pertanto sono soggette a sistematico processo di ammortamento.

14 Attività Materiali e Diritti d'uso

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

(in migliaia di Euro)	Terreni	Fabbricati	Macchine d'ufficio	Migliorie su beni di terzi	Altre attività materiali	Diritto d'uso	Totale
Saldo al 30 aprile 2019	8.698	24.329	14.613	3.308	6.823		57.771
<i>Leasing Finanziario IFRS 16 saldo al 01 maggio 2019</i>	7.400	22.107	211		382	30.100	-
<i>Nuova Applicazione IFRS 16 saldo al 01 maggio 2019</i>						12.818	
Saldo al 01 maggio 2019	1.298	2.222	14.402	3.308	6.441	42.918	70.589
<i>Di cui:</i>							
- costo storico	1.298	3.029	32.070	7.383	13.776	47.297	104.853
- fondo ammortamento		(807)	(17.668)	(4.075)	(7.335)	(4.379)	(34.264)
Variazione perimetro di consolidamento			273		630	353	1.256
Investimenti	150	201	4.004	270	1.125	1.995	7.745
Disinvestimenti					(52)		(52)
Ammortamenti		(74)	(2.495)	(412)	(699)	(2.767)	(6.447)
Saldo al 31 ottobre 2019	1.448	2.349	16.184	3.166	7.445	42.499	73.091
<i>Di cui:</i>							
- costo storico	1.448	3.230	36.347	7.653	15.479	49.645	113.802
- fondo ammortamento		(881)	(20.163)	(4.487)	(8.034)	(7.146)	(40.711)

Gli investimenti nelle attività materiali nel periodo chiuso al 31 ottobre 2019 si riferiscono principalmente a macchine d'ufficio ed elettroniche (storage e server) necessarie allo sviluppo dell'offerta Cloud computing e dei servizi IT. La voce Diritto d'uso accoglie la valorizzazione del diritto all'utilizzo di immobili ad uso ufficio e di autovetture per l'ordinario svolgimento delle attività professionali. L'applicazione del nuovo principio IFRS 16 a partire dal 1 maggio 2019 ha comportato la rilevazione di asset per Euro 12,9 milioni a cui si sono aggiunti circa Euro 30 milioni relativi a contratti di leasing immobiliari già rilevati al 30 aprile 2019.

15 Investimenti Immobiliari

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Totale
Saldo al 30 aprile 2019	281	9	290
<i>Di cui:</i>			
- costo storico	281	10	291
- fondo ammortamento		(1)	(1)
Investimenti			
Disinvestimenti			
Ammortamenti			
Saldo al 31 ottobre 2019	281	9	290
<i>Di cui:</i>			
- costo storico	281	10	291
- fondo ammortamento		(1)	(1)

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

16 Altri crediti e attività correnti e non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2019	Al 30 aprile 2019
Crediti verso altri non correnti	4.167	4.487
Partecipazioni non correnti in altre società	11.543	14.115
Titoli non correnti	38	16
Crediti verso imprese collegate non correnti	40	
Altri crediti tributari non correnti	686	612
Totale altri crediti e attività non correnti	16.474	19.230
Crediti verso altri correnti	19.364	15.695
Altri crediti tributari correnti	1.607	7.400
Ratei e risconti attivi	15.273	16.969
Contratti derivati attivi		
Altri titoli correnti	120	688
Crediti verso imprese del gruppo non consolidate correnti		
Crediti verso imprese collegate correnti	50	
Totale altri crediti e attività correnti	36.414	40.752

17 Rimanenze

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
	2019	2019
Prodotti finiti e merci	92.518	81.174
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	384	870
Totale	92.902	82.044

L'incremento delle rimanenze rispetto all'esercizio chiuso al 30 aprile 2019 è riconducibile alla stagionalità che caratterizza gli acquisti e le vendite durante l'anno. I prodotti finiti e merci sono rappresentati al netto del fondo svalutazione per obsolescenza che ha subito nel periodo la seguente movimentazione:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo obsolescenza prodotti finiti e merci
Saldo al 30 aprile 2019	1.731
Variazione netta	367
Saldo al 31 ottobre 2019	2.098

18 Crediti Commerciali Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
	2019	2019
Crediti verso clienti	327.797	377.757
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(16.725)	(15.353)
Crediti verso clienti al netto del fondo svalutazione crediti	311.072	362.404
Crediti verso società collegate	1.635	1.910
Totale crediti commerciali correnti	312.707	364.314

I crediti verso clienti sono presentati al netto del saldo relativo ai clienti assoggettati a procedura fallimentare.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo svalutazione crediti corrente
Saldo al 30 aprile 2019	15.353
Accantonamento	2.499
Utilizzo	(1.185)
Variazione area di consolidamento	58
Saldo al 31 ottobre 2019	16.725

19 Patrimonio Netto

Capitale sociale

Al 31 ottobre 2019 il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 37.127 migliaia ed è costituito da 15.494.590 azioni ordinarie tutte senza valore nominale. La Società non ha in essere Warrant né azioni diverse da quelle ordinarie.

In data 24 settembre 2018 è stato distribuito il dividendo pari a 0,63 Euro per azioni approvato dall'Assemblea dei soci in data 27 agosto 2019. L'utile distribuito dalla Capogruppo Sesa SpA ammonta complessivamente a Euro 9.740 migliaia al lordo delle azioni proprie in portafoglio.

20 Utile per Azione

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

<i>(in Euro, se non specificato diversamente)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2019	2018
Utile dell'esercizio - di pertinenza del Gruppo in Euro migliaia	16.000	11.996
Numero medio delle azioni ordinarie (*)	15.433.806	15.456.905
Utile per azione base	1,04	0,78
Numero medio delle azioni ordinarie (**)	15.494.590	15.494.590
Utile per azione diluito	1,03	0,77

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

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

21 Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 ottobre 2019 e al 30 aprile 2019:

Al 31 ottobre 2019				
<i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	60.597	113.380		173.977
Finanziamenti a breve termine	29.573			29.573
Anticipazioni ricevute da factor	2.531			2.531
Debito IFRS 16 (da 01.05.2019)	4.872	7.930		12.802
Passività per leasing finanziari	1.102	4.695	12.550	18.347
Totale	98.675	126.005	12.550	237.230

Al 30 aprile 2019				
<i>(in migliaia di Euro)</i>	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	59.095	105.251		164.346
Finanziamenti a breve termine	22.571			22.571
Anticipazioni ricevute da factor	2.856			2.856
Passività per leasing finanziaria	1.110	4.658	13.131	18.899
Totale	85.632	109.909	13.131	208.672

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

La tabella di seguito riepiloga i principali finanziamenti in essere:

Ente finanziatore	Importo originario	Società finanziata	Accensione	Scadenza	Tasso applicato	Debito residuo al	
						31 ottobre 2019	di cui corrente
BNL BNP Paribas S.p.A.	25.000	Computer Gross Italia S.p.A	lug-19	lug-24	Euribor 3m + 1,1%	23.750	5.000
Ubi - B.P.Comm.e Ind.	15.000	Computer Gross Italia S.p.A	giu-19	giu-22	Euribor 3m + 1,15%	13.765	4.969
Ubi - B.P.Comm.e Ind.	20.000	Computer Gross Italia S.p.A	giu-18	giu-21	Euribor 3m + 0,57%	11.709	6.676
BNL BNP Paribas S.p.A.	15.000	Var Group S.p.A.	ago-18	ago-22	Euribor 6m + 0,85%	11.250	3.750
Banca Popolare Emilia Romagna S.p.A.	10.000	Computer Gross Italia S.p.A	set-19	set-23	Euribor 3m + 0,65%	10.000	2.476
Unicredit S.p.A.	10.000	Computer Gross Italia S.p.A	mag-19	mag-22	Euribor 3m + 1,05%	9.167	3.333
Bpm - ex Crlucca	10.000	Computer Gross Italia S.p.A	mag-18	mag-23	Euribor 3m + 0,8%	7.523	1.992
Unicredit S.p.A.	10.000	Var Group S.p.A.	lug-18	lug-23	Euribor 3m + 1,2%	7.500	2.000
Unicredit S.p.A.	10.000	Var Group S.p.A.	dic-17	dic-22	Euribor 3m + 1,1%	6.545	1.996
Ubi - B.P.Comm.e Ind.	10.000	Var Group S.p.A.	giu-18	giu-21	Euribor 3m + 0,58%	5.854	3.338

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

Ente finanziatore	Società contraente	Accensione	Scadenza	Al 31 ottobre 2019	di cui corrente	Al 30 aprile 2019	di cui corrente
Leasint SpA	Computer Gross Italia SpA	mag-18	mag-30	4.159	322	4.318	320
Leasint SpA	Computer Gross Italia SpA	gen-17	mag-30	7.246	408	7.446	403
Leasint SpA	Computer Gross Italia SpA	set-13	mag-30	507	23	518	22
Leasint SpA	Computer Gross Italia SpA	ott-10	mag-30	6075	289	6.218	287
Leasint SpA	Computer Gross Italia SpA	dic-08	set-25	360	60	399	78
Totale				18.347	1.102	18.899	1.110

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

Al 31 ottobre 2019 e al 30 aprile 2019 l'indebitamento finanziario del Gruppo è rappresentato principalmente da finanziamenti accesi in Euro. Di seguito, si riporta una sintesi della posizione finanziaria netta del Gruppo:

(in migliaia di Euro)		Al 31 ottobre	Al 30 aprile
		2019	2019
A.	Cassa	76	42
B.	Assegni e depositi bancari e postali	238.094	249.032
C.	Titoli detenuti per la negoziazione		
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	238.170	249.074
E.	Crediti finanziari correnti	1.009	1.352
F.	Debiti bancari correnti	32.104	25.427
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	60.597	59.095
H.	Altri debiti finanziari correnti	5.974	1.110
I	Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	98.675	85.632

J.	Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(140.504)	(164.794)
K.	Debiti bancari non correnti	113.380	105.251
L.	Obbligazioni emesse		
M.	Altri debiti non correnti	25.175	17.789
N.	Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	138.555	123.040
O.	Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(1.949)	(41.754)

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

22 Benefici ai Dipendenti

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

La movimentazione della voce risulta dettagliabile come segue:

	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2019	2019
Saldo all'inizio del periodo	24.332	20.495
Service cost	1.164	1.741
Interessi sull'obbligazione	128	309
Utilizzi, anticipazioni e trasferimenti	(450)	(698)
Perdita/(utile) attuariale	967	1.606
Variazione area di consolidamento	1.442	879
Saldo alla fine del periodo	27.583	24.332

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

	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2019	2019
Assunzioni economiche		
Tasso d'inflazione	1,00%	1,50%
Tasso di attualizzazione	0,56%	1,06%
Tasso d'incremento del TFR	2,25%	2,63%

23 Fondi Rischi e Oneri

La movimentazione delle voci in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo per trattamento quiescenza agenti	Altri fondi rischi	Totale
Al 30 aprile 2019	555	4.040	4.595
Accantonamenti	29	73	102
Utilizzi	(59)	(3.692)	(3.751)
Variazione area di consolidamento	36		36
Al 31 ottobre 2019	561	421	982

La riduzione della voce Altri Fondi Rischi è riconducibile principalmente alla liquidazione nel mese di maggio 2019 di Euro 3,48 milioni, già accantonati tra i fondi al 30 aprile 2019, degli oneri per la definizione agevolata di cui all'art. 6 del DL n. 119/2018 dei contenziosi di Computer Gross Italia SpA in materia IVA afferenti cessioni di beni in regime di non imponibilità ex art. 8 c.2 del DPR. 633/72 per i periodi di imposta 2010, 2011 e 2012. L'importo residuo di Euro 421 migliaia è finalizzato alla copertura dei rischi connessi ai contenziosi legali e fiscali al 31 ottobre 2019.

Alla data di redazione della presente relazione annuale non residuano ulteriori claim fiscali di importo significativo.

24 Altre Passività Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2018	Al 30 aprile 2019
Ratei e risconti passivi	25.377	41.357
Debiti tributari	10.342	6.990
Debiti verso il personale	15.234	14.453
Altri debiti	6.590	5.131
Debiti verso istituti di previdenza	3.363	3.329
Anticipi da clienti	5.010	4.636
Contratti a termine passivi	45	1
Totale altre passività correnti	65.961	75.897

25 Altre Informazioni

Passività Potenziali

Non si è a conoscenza dell'esistenza di ulteriori contenziosi fiscali o procedimenti suscettibili di avere rilevanti ripercussioni sulla situazione economico-finanziaria del Gruppo.

Impegni

Al 31 ottobre 2019 il Gruppo non ha assunto impegni non riflessi in bilancio.

26 Eventi Successivi alla Chiusura dell'Esercizio

L'informativa in merito agli eventi successivi al 31 ottobre 2019 è riportata nella Relazione sulla gestione.

Prospetti allegati

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	di cui con parti correlate	Incidenza %
	2019		
Attività immateriali	63.123		
Diritto D'uso	42.499		
Attività materiali	30.592		
Investimenti immobiliari	290		
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	11.263		
Crediti per imposte anticipate	7.436		
Altri crediti e attività non correnti	16.474	-	
Totale attività non correnti	171.677		
Rimanenze	92.902	-	
Crediti commerciali correnti	312.707	1.223	0,4%
Crediti per imposte correnti	3.657	-	
Altri crediti e attività correnti	36.414	69	0,2%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	238.170		
Totale attività correnti	683.850		
Attività non correnti possedute per la vendita			
Totale attività	855.527	1.292	0,2%
Capitale sociale	37.127		
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144		
Altre riserve	(7.980)		
Utili portati a nuovo	160.289		
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	222.580		
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	13.885		
Totale patrimonio netto	236.465		
Finanziamenti non correnti	113.380		
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	25.175		
Benefici ai dipendenti	27.583	138	0,5%
Fondi non correnti	982		
Imposte differite passive	15.941		
Totale passività non correnti	183.061	138	0,1%
Finanziamenti correnti	92.701		
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	5.974		
Debiti verso fornitori	262.190	1.487	0,6%
Debiti per imposte correnti	9.175		
Altre passività correnti	65.961	207	0,3%
Totale passività correnti	436.001	1.694	0,4%
Totale passività	619.062	1.694	0,3%
Totale patrimonio netto e passività	855.527	1.694	0,2%

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2019	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi	764.960	1.649	0,2%
Altri proventi	5.242	23	0,4%
Materiali di consumo e merci	(615.240)	(545)	0,1%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(61.447)	(4.636)	7,5%
Costi per il personale	(52.441)	(399)	0,8%
Altri costi operativi	(3.755)		
Ammortamenti e svalutazioni	(9.553)		
Risultato operativo	27.766		
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	832		
Proventi finanziari	1.840		
Oneri finanziari	(4.471)		
Utile prima delle imposte	25.967		
Imposte sul reddito	(7.891)		
Utile dell'esercizio	18.076		
<i>di cui:</i>			
Utile di pertinenza di terzi	2.076		
Utile di pertinenza del Gruppo	16.000		

I ricavi afferiscono principalmente a operazioni commerciali concluse a condizioni di mercato con società collegate operanti nel mercato IT (Kolme Srl, Mediamente Consulting Srl, etc.). Analogamente i costi per servizi e godimento di terzi con parti correlate sono relative a forniture di servizi IT erogate da società collegate del Gruppo Sesa (Innorg Srl, Var IT Srl, Var & Enginfo, etc.).

Elenco delle società controllate e collegate operative

Società Controllate

Detenuta da	Società	Sede	Capitale sociale in Euro	Percentuale possesso al	
				31-ott-19	30-apr-19
ADIACENT SRL	AFB NET SRL	Ponte San Giovanni (PG)	15.790	62,0%	62,0%
ADIACENT SRL	ALISEI SRL	Empoli (FI)	10.000	60,4%	n.a.
VAR GROUP SPA	APRA SPA	Jesi (AN)	150.000	75,0%	75,0%
APRA SPA	APRA COMPUTER SYSTEM SRL	Pesaro (PS)	98.200	55,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	CITIEMME INFORMATICA SRL	Bergamo (BG)	99.000	51,0%	n.a.
COMPUTER GROSS Spa	CHANNEL COACH SRL	Empoli (FI)	50.000	90,0%	n.a.
SESA SPA	CHANNEL COACH SRL	Empoli (FI)	50.000	n.a.	100,0%
VAR GROUP SPA	VAR BMS SPA	Milano (MI)	1.562.500	84,3%	84,3%
TECH VALUE SRL	CCSTEAM SRL	Roncade (TV)	50.000	Fusione in Tech Value srl	100,0%
APRA SPA	CENTRO 3 CAD SRL	Jesi (AN)	10.000	80,0%	80,0%
LEONET4CLOUD SRL	CLOUD FORCE SRL	Empoli (FI)	10.000	75,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	CLOUD FORCE SRL	Empoli (FI)	10.000	n.a.	80,0%
COMPUTER GROSS SPA	COMPUTER GROSS ACCADIS SRL	Roma (RM)	100.000	51,0%	51,0%
SESA SPA	COMPUTER GROSS SPA	Empoli (FI)	40.000.000	100,0%	100,0%
COMPUTER GROSS SPA	COMPUTER GROSS NESSOS SRL	Empoli (FI)	52.000	60,0%	60,0%
VAR GROUP SRL	VAR GROUP NORD OVEST SRL	Genova (GE)	10.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	COSESA SRL	Empoli (FI)	15.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	DELTA PHI SIGLA SRL	Empoli (FI)	99.000	100,0%	100,0%
APRA SPA	EVOTRE SRL	Jesi (AN)	210.000	56,0%	56,0%
YARIX SRL	GENCOM SRL	Forlì (FO)	82.000	60,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	GLOBO INFORMATICA SRL	Druento (TO)	10.200	57,5%	57,5%
COMPUTER GROSS SPA	ICOS SPA	Ferrara (FE)	500.000	81,0%	51,0%
COMPUTER GROSS SPA	ICT LOGISTICA SRL	Empoli (FI)	775.500	66,7%	66,7%
VAR GROUP SPA				33,3%	33,3%
SESA SPA	IDEA POINT SRL	Empoli (FI)	10.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	KLEIS SRL	TORINO (TO)	10.400	51,0%	n.a.
MY SMART SERVICES SRL	VAR SERVICE SRL	Empoli (FI)	66.263	57,4%	57,4%
M.F. SERVICES SRL				2,8%	2,8%
COMPUTER GROSS SPA	COLLABORATION VALUE SRL	Empoli (FI)	104.000	58,0%	58,0%
COMPUTER GROSS SPA	ITF SRL	Empoli (FI)	100.000	n.a.	100,0%
VAR GROUP SPA	LEONET4CLOUD SRL	Empoli (FI)	60.000	100,0%	100,0%
MY SMART SERVICES SRL	M.F. SERVICES SRL	Campagnola Emilia (RE)	118.000	70,0%	70,0%
VAR GROUP SPA	MY SMART SERVICES SRL	Empoli (FI)	20.000	100,0%	100,0%
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	PANTHERA SRL	Empoli (FI)	300.000	80,4%	80,4%
VAR GROUP SPA				9,6%	9,6%
TECH VALUE SRL	PBU CAD-SYSTEME GmbH	Aichach	26100	60,0%	60,0%
YARIX SRL	PRIVATAMENTE SRL	Empoli (FI)	12.500	51,0%	51,0%
VAR GROUP SPA				9,0%	9,0%

M.F. SERVICES SRL	QUASAR SERVICES SRL	San Donà di Piave (VE)	50.000	Fusione in M.F. Services Srl	100,0%
LEONET4CLOUD SRL				31,8%	n.a.
ADIACENT SRL	VAR EVOLUTION SRL	Empoli (FI)	66.667	31,8%	n.a.
VAR INDUSTRIES SRL				31,8%	n.a.
VAR GROUP SPA	VAR EVOLUTION SRL	Empoli (FI)	10.000	n.a.	70,0%
SESA SPA				35,5%	n.a.
VAR GROUP SPA	ADIACENT SRL	Empoli(FI)	19.600	53,1%	n.a.
APRA SPA				7,4%	n.a.
VAR GROUP SPA	ADIACENT SRL	Empoli(FI)	12.640	n.a.	82,3%
APRA SPA				n.a.	11,5%
VAR GROUP SPA	SAILING SRL	Reggio Emilia (RE)	10.000	75,0%	75,0%
VAR ONE SRL	SSA INFORMATICA SRL	Pordenone (PN)	30.000	100,0%	n.a.
VAR ONE SRL	SYNERGY SRL	Carpi (MO)	10.400	100,0%	85,0%
VAR GROUP SPA	SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	Milano (MI)	1.020.000	51,0%	51,0%
VAR SERVICE SRL	SIRIO NORD SRL	Roma (RM)	10.400	51,1%	n.a.
TECH VALUE SRL	TECH IN NOVA SRL	Roncade (TV)	12.000	100,0%	100,0%
TECH VALUE IBERICA SRL	TECH VALUE DELS PIRINEUS S.L.	Andorra la Vella (AND)	3.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	TECH VALUE SRL	Milano (MI)	308.504	51,0%	51,0%
TECH VALUE SRL	TECH VALUE IBERICA SRL	Milano (MI)	50.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	VAR COM SRL	Empoli (FI)	27.094	n.a.	56,5%
VAR GROUP SPA	VAR CONSULTING SRL	Empoli (FI)	10.000	100,0%	97,5%
VAR GROUP SRL	VAR ALDEBRA SRL	Empoli	234.325	55,4%	55,4%
TECH VALUE SRL	VAR ENGINEERING SRL	Empoli (FI)	160.000	93,1%	93,1%
AFB NET SRL	VAR GROUP CENTRO SRL	Roma (RM)	40.000	n.a.	27,5%
VAR GROUP SRL				97,5%	70,0%
SESA SPA	VAR GROUP SPA	Empoli (FI)	3.800.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	VAR GROUP SRL	Empoli (FI)	100.000	100,0%	100,0%
LEONET4CLOUD SRL	VAR ITT SRL	Empoli (FI)	392.272	85,0%	50,0%
VAR GROUP SPA				15,0%	15,0%
VAR BMS SPA	VAR ONE SRL	Empoli (FI)	251.464	64,9%	65,7%
VAR GROUP SPA	VAR PRIME SRL	Empoli (FI)	136.402	51,8%	51,8%
AFB NET SRL				5,0%	n.a.
APRA SPA				2,5%	n.a.
SAILING SRL	VAR INDUSTRIES SRL	Milano (MI)	214.286	2,5%	n.a.
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA				45,0%	n.a.
VAR ENGINEERING SRL				10,0%	n.a.
VAR GROUP SPA				21,0%	n.a.
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	VAR INDUSTRIES SRL	Milano (MI)	165.000	n.a.	54,6%
LEONET4CLOUD SRL	VAR SYSTEM SRL	Empoli (FI)	40.000	50,0%	n.a.
VAR GROUP NORD OVEST SRL				50,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	YARIX SRL	Montebelluna (TV)	30.000	51,0%	51,0%

Società Collegate

Detenuta da	Società	Sede	Capitale sociale	Percentuale possesso al	
				31-ott-19	30-apr-19
COMPUTER GROSS SPA	ATTIVA SPA	Brendola (VI)	4.680.000	21,9%	21,9%
VAR BMS SPA	B.I.T. SRL	Milano (MI)	100.000	25,0%	25,0%
SESA SPA	C.G.N. SRL	Milano (MI)	100.000	47,5%	47,5%
VAR GROUP SPA	NEBULA SRL	Empoli (FI)	22.000	n.a.	50,0%
LEONET4CLOUD SRL	NEBULA SRL	Empoli (FI)	22.000	50,0%	n.a.
COMPUTER NESSOS SRL	COLLABORA SRL	Vinci (FI)	15.000	29,0%	29,0%
VAR GROUP SPA	DOTDIGITAL SRL	Empoli (FI)	50.000	50,0%	50,0%
APRA SPA	EVIN SRL	Ascoli Piceno (AP)	30.000	20,0%	20,0%
ADIACENT SRL	G.G. SERVICES SRL	Pontedera (PI)	10.200	33,3%	33,3%
VAR GROUP SPA	GVWAY SRL	Paderno Dugnano (MI)	150.000	30,0%	30,0%
VAR INDUSTRIES SRL	INN-3D SRL	Empoli (FI)	10.500	28,6%	n.a.
VAR BMS SPA	INNORG SRL	Torino (TO)	12.000	50,0%	50,0%
VAR BMS SPA	ISO SISTEMI SRL	Genova (GE)	63.000	25,0%	n.a.
VAR PRIME SRL	J.D.I. SRL	Udine (UD)	10.000	20,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	KLEIS SRL	Torino (TO)	10.400	n.a.	40,0%
COMPUTER GROSS SPA	KOLME SRL	Milano (MI)	150.000	33,3%	20,0%
VAR GROUP SPA	M.K. ITALIA SRL	Empoli (FI)	100.000	45,0%	45,0%
VAR GROUP SPA	MEDIAMENTE CONSULTING SRL	Empoli (FI)	10.000	20,0%	20,0%
VAR GROUP SPA	NOA SOLUTION SRL	Cagliari (CA)	118.000	24,0%	24,0%
APRA SPA	POLYMATIC SRL	San Giovanni Teatino (CH)	50.000	20,0%	20,0%
LEONET4CLOUD SRL	S.A. CONSULTING SRL	Milano (MI)	10.000	30,0%	30,0%
VAR GROUP SPA	SESA PROGETTI SRL	Cascina (PI)	10.400	25,0%	25,0%
VAR SERVICE SRL	SIRIO NORD SRL	Roma (RM)	10.400	n.a.	37,4%
PANTHERA SRL	SOFTHARE	Tunisi	250000 TND	49,0%	49,0%
APRA SPA	SO WINE SRL	Verona (VR)	10.000	35,0%	35,0%
VAR GROUP SRL	STUDIO 81 DATA SYSTEM SRL	Roma (RM)	18.504	50,0%	50,0%
VAR GROUP SRL	VAR & ENGINFO SRL	Empoli (FI)	70.000	30,0%	30,0%
VAR GROUP SRL	VAR IT SRL	Parma (PR)	50.000	22,0%	22,0%
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	WEBGATE ITALIA SRL	Milano (MI)	40.000	30,0%	30,0%
APRA SPA	WINLAKE ITALIA SRL	Novi Ligure (AL)	10.200	33,3%	33,3%
VAR GROUP SPA	XAUTOMATA TECHNOLOGY GMBH	Klagenfurt	40.000	50,0%	50,0%
VAR GROUP SPA	ZERO12 SRL	Cittadella (PD)	10.000	20,0%	n.a.

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

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

1. Il sottoscritto Paolo Castellacci, in qualità di Presidente del Consiglio, e Alessandro Fabbroni, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Sesa SpA attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2019.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2019 è stata svolta in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Empoli, 19 dicembre 2019

Paolo Castellacci
Presidente del Consiglio di Amministrazione

Alessandro Fabbroni
Amministratore Delegato
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti societari

Relazione della Società di Revisione



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Sesa SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal prospetto di conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della Sesa SpA e controllate (Gruppo Sesa) al 31 ottobre 2019. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata.

La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA 6 Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Aste Ginnasi 72 Tel. 0805640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0510186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Anza 28 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gaussetti 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Pierpietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521279911 - Pesenna 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Forchetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 042266911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Postelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sesà al 31 ottobre 2019, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Firenze, 19 dicembre 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Luigi Necci', is written over the printed name and title.

Luigi Necci
(Revisore legale)