

Resoconto  
intermedio  
di gestione

31 gennaio

2020

---

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

**Sesa** s.p.a

# Indice

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA	2
Principali Dati Economici e Patrimoniali di Gruppo	3
Principali Indicatori Finanziari di Gruppo	4
Struttura del Gruppo Sesa al 31 gennaio 2020	5
Premessa	6
Criteri di Redazione e Principi contabili	6
Eventi significativi del periodo	7
Condizioni operative e sviluppo dell'attività	8
Andamento della gestione	14
<i>Andamento economico generale</i>	14
<i>Sviluppo della domanda e andamento del settore in cui opera il Gruppo</i>	15
<i>Principali dati economici del Gruppo</i>	16
<i>Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo</i>	19
<i>Principali dati economici del Settore VAD</i>	21
<i>Principali dati economici del Settore SSI</i>	22
<i>Principali dati economici del Settore Corporate</i>	23
Informativa di settore	24
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo	26
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	26
Evoluzione prevedibile della gestione	26
Prospetti Allegati	27
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis della legge sul risparmio	32

# Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA

## Consiglio di Amministrazione Scadenza

Paolo Castellacci	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Giovanni Moriani	Vice Presidente Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Moreno Gaini	Vice Presidente Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Alessandro Fabbroni	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Angela Oggionni	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. Luigi 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 Oggionni approvazione bilancio 30 aprile 2021  
Amministratore Incaricato del Controllo Interno Alessandro Fabbroni approvazione bilancio 30 aprile 2021

### Comitato per la Remunerazione

Angela Oggionni (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 gennaio di ogni anno (9 mesi)

(migliaia di Euro)	2020	2019	2018	2017	2016
Ricavi	1.336.278	1.139.359	984.419	937.701	896.668
EBITDA (utile ante ammortamenti, altri accantonamenti, oneri finanziari ed imposte)	69.466	53.297	45.882	42.374	39.239
EBIT (Reddito Operativo)	49.223	38.370	34.347	33.581	32.141
Utile (perdita) prima delle imposte	46.776	36.016	32.611	30.585	28.498
Utile netto (perdita) del periodo	32.527	25.030	22.596	20.327	18.542
Utile netto (perdita) del periodo attribuibile ai Soci della Controllante	28.682	22.147	20.105	19.030	17.916

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

(migliaia di Euro)	2020	2019	2018	2017	2016
Totale Capitale Investito Netto	263.405	237.189	229.091	221.500	208.900
Totale Patrimonio Netto	251.566	224.628	208.470	192.808	173.773
- attribuibile ai Soci della Controllante	235.967	213.132	198.244	184.604	166.276
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	15.599	11.496	10.226	8.204	7.497
Posizione Finanziaria Netta	11.839	12.561	20.621	28.692	35.127
Totale Patrimonio Netto e PFN	263.405	237.189	229.091	221.500	208.900

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

	2020	2019	2018	2017	2016
EBITDA / Ricavi (1)	5,20%	4,68%	4,67%	4,52%	4,38%
Utile Netto attribuibile ai soci della Controllante / Ricavi	2,15%	1,94%	2,04%	2,03%	2,00%

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

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

(unità o migliaia di Euro)	2020	2019	2018	2017	2016
Personale a fine periodo	2.221	1.793	1.657	1.385	1.201
Organico medio	2.061	1.717	1.542	1.300	1.080

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

## Principali Indicatori Finanziari di Gruppo

### Indicatori finanziari

<b>Sesa</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(euro)					
Mercato di quotazione	MTA - Star	MTA - Star	MTA - Star	MTA - Star	MTA - Star
Quotazioni (31 gennaio di ogni anno)	50,6	26,25	26,80	18,68	14,42
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)	31%	31%	32%	30%	31%
Azioni Emesse (in milioni al 31 gennaio di ogni anno)	15,49	15,49	15,49	15,49	15,65
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni al 31 gennaio di ogni anno)	784,0	406,7	415,3	289,4	225,7
Market to Book Value (**)	3,1	1,8	2,0	1,5	1,3
Dividend Yield (su quotazioni 31 gennaio) (***)	1,2%	2,3%	2,1%	2,6%	3,1%
<b>Gruppo Sesa</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(euro)					
Risultato annuo al 30 aprile per azione (base) EPS (****)	1,90	1,74	1,62	1,55	1,40
Risultato annuo al 30 aprile per azione (diluito) EPS diluited (*****)	1,89	1,73	1,62	1,54	1,39

(1) Per l'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 gennaio di ogni anno / Patrimonio Netto Consolidato al 31 gennaio di ciascun anno

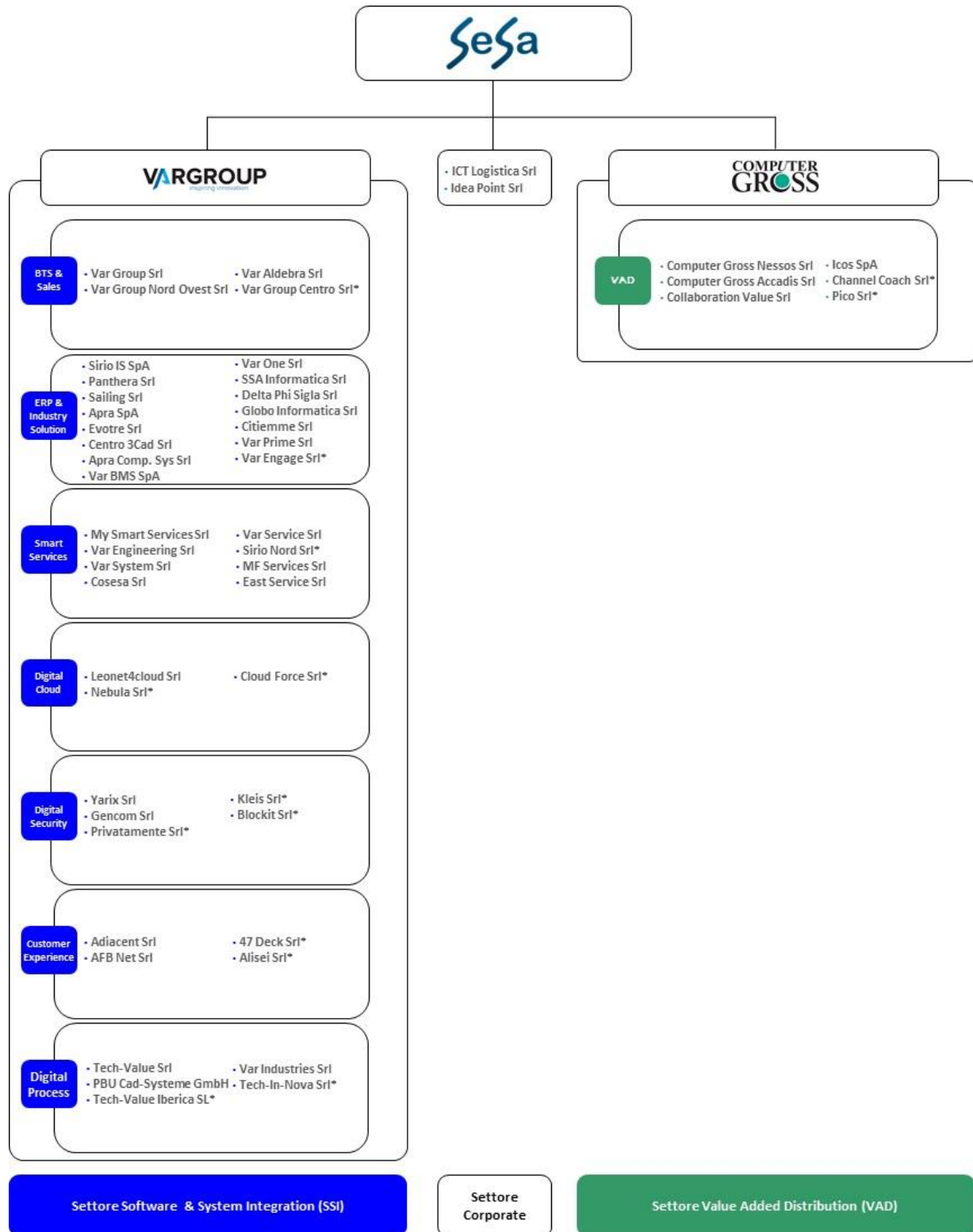
(\*\*\*) Dividendo per azione / Valore di mercato per azione al 31 gennaio di ogni anno

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

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

## Struttura del Gruppo Sesa al 31 gennaio 2020

Il Gruppo Sesa è organizzato in 3 Settori di attività. Il Settore VAD (Distribuzione di soluzioni di Information Technology a valore aggiunto), gestito attraverso la controllata Computer Gross Italia S.p.A., il Settore SI (Software e System Integration), gestito attraverso la controllata Var Group SpA, che offre soluzioni e servizi di digital transformation a clienti utilizzatori finali appartenenti ai segmenti 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 significative

Tra le variazioni del perimetro di consolidamento registrate nel periodo di 9 mesi chiuso al 31 gennaio 2020 si segnala l'ingresso nel Settore SSI, a seguito di operazioni societarie, di Gecom Srl da maggio 2019, SSA Informatica Srl e Var System Srl da giugno 2019, Apra Computer System Srl e Citiemme Srl da luglio 2019 ed East Service Srl da gennaio 2020. Rispetto alla struttura del Gruppo al 31 gennaio 2019, considerata a 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. E' proseguito nel periodo il piano di semplificazione societario del Gruppo: nel mese di febbraio 2020 si sono perfezionate le fusioni di Synergy Srl in Var One Srl e di Var ITT Srl in Leonet4Cloud Srl, mentre la fusione di Tech In-Nova Srl in Tech Value Srl, già deliberata, si concluderà entro il 30 aprile 2020.

## Premessa

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

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 gennaio 2020 è relativo ai primi nove mesi della gestione e rappresenta la terza informativa finanziaria redatta dalla capogruppo Sesa SpA per l'esercizio al 30 aprile 2020.

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica-finanziaria del Gruppo nel presente documento vengono presentati la situazione patrimoniale e finanziaria ed il conto economico in forma riclassificata per il periodo chiuso al 31 gennaio 2020 e per il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, unitamente ad alcuni indicatori alternativi di performance.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 gennaio 2020 non è sottoposto a revisione contabile.

## Criteri di Redazione e Principi contabili

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sesa (di seguito anche "Resoconto intermedio") è stato redatto ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5 del D.Lgs. 58/1998 nonché delle disposizioni Consob in materia. Il Resoconto intermedio è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") omologati dall'Unione Europea e in vigore al momento dell'approvazione. Gli schemi patrimoniali, finanziari ed economici del Gruppo al 31 gennaio 2020 sono riportati nei prospetti contabili allegati.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2020 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2020, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie. Il Resoconto intermedio consolidato di gestione al 31 gennaio 2020 include il bilancio intermedio di Sesa SpA, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 gennaio 2020. Tali bilanci intermedi sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

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

## Eventi significativi del periodo

**Nei primi 9 mesi dell'esercizio al 30 aprile 2020 il Gruppo Sesa** consegue un forte miglioramento dei principali indicatori economici e finanziari consolidati, con Ricavi e Altri Proventi in crescita del 17,3% ed un risultato di Ebitda in progresso del 30,3%, confermando il trend di crescita già rilevato nei primi sei mesi della gestione, ampiamente superiore al track record di lungo termine del Gruppo ed a quello del mercato di riferimento. La crescita del Gruppo è sostenuta dai risultati positivi conseguiti da entrambi i principali Settori di attività, 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 Value Added Distribution (VAD)** ha proseguito la strategia di focalizzazione sulle aree di business a valore aggiunto del mercato, ampliando il portafoglio delle soluzioni offerte alla clientela a maggiore contenuto innovativo nei segmenti security, analytics, enterprise software e collaboration. Nei primi nove mesi dell'esercizio i Ricavi ed Altri proventi di Settore crescono del 13,7% e la redditività operativa (Ebitda) del 19,9%, con un'incidenza sui ricavi (Ebitda margin) pari al 3,64% rispetto al 3,45% al 31 gennaio 2019, confermando il trend favorevole già conseguito nel precedente esercizio e nei primi sei mesi dell'esercizio corrente. Il risultato netto dopo le imposte (EAT) al 31 gennaio 2020 è pari ad Euro 23,9 milioni, in crescita del 34,9%, con un EAT margin che raggiunge il 2,18% al 31 gennaio 2020 rispetto al 1,84% al 31 gennaio 2019. I positivi risultati conseguiti nel periodo sono frutto delle iniziative intraprese negli ultimi anni che hanno rafforzato ulteriormente la market share sul mercato italiano nella distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto (46,5% del totale delle categorie storage, system, server, networking, enterprise software, fonte Sirmi, anno 2020).

Tra le iniziative di business intraprese nei nove mesi al 31 gennaio 2020 si segnala:

- nel novembre 2019 l'acquisto da parte di Computer Gross SpA del 100% del capitale di Pico Srl, società attiva nell'offerta di soluzioni software Digital Media, storico partner del Vendor di Enterprise Software Adobe, con un volume di affari annuo atteso nel 2020 di circa Euro 22,5 milioni, per un prezzo di circa Euro 1 milione, di cui parte condizionato alla continuità del business;
- nel febbraio 2020 la sottoscrizione di un accordo quadro vincolante per l'acquisto del 55% del capitale di Clever Consulting Srl da parte di Computer Gross SpA che sarà effettuato entro il 31 marzo 2020. Clever Consulting Srl è una società specializzata nell'offerta di soluzioni di End Point Security e Mobility con un portafoglio di Vendor che include Blackberry, Accellion, Wandera, TITUS e Globalscape e ricavi 2019 di Euro 4,2 milioni. La società ha un capitale umano di 20 risorse specializzate e ha realizzato negli ultimi anni una crescita continua di ricavi grazie all'incremento della domanda di Soluzioni Security di End Point Management e Mobility. L'operazione prevede l'acquisto del 55% del capitale di Clever Consulting per un prezzo di circa Euro 2,0 milioni, determinato sulla base di un Ebitda atteso di circa Euro 700 migliaia al 30 aprile 2020-21 e con meccanismi di liquidazione del prezzo nel prossimo triennio sulla base del raggiungimento e della continuità dei risultati futuri;
- nel febbraio 2020 la sottoscrizione di un accordo di distribuzione per il mercato italiano con il Vendor Globale di security Fortinet, leader nelle soluzioni integrate ed automatizzate di cybersecurity.

**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 sviluppo registrato nell'ultimo triennio (CAGR Revenues 2017-19: +11% e CAGR Ebitda 2017-19: +31%) con tassi di crescita al 31 gennaio 2020 pari al +21,6% a livello di ricavi ed al +42,2% a livello di redditività operativa (Ebitda) grazie alla strategia di sviluppo nelle aree di business a maggiore contenuto innovativo del mercato (tra cui Digital Cloud, Digital Security e Digital Process).

Il risultato di Ebitda al 31 gennaio 2020 è pari ad Euro 27,3 milioni (Ebitda margin 8,85%) in crescita del 42,2% rispetto ad Euro 19,2 milioni (Ebitda margin 7,57%) al 31 gennaio 2019. L'utile netto dopo le imposte (EAT) di periodo è pari ad Euro 9,0 milioni in crescita del 19,2% rispetto ad un risultato netto di Euro 7,5 milioni al 31 gennaio 2019, con un EAT margin stabile al 2,9%. La crescita del Settore SSI è stata favorita dalle recenti acquisizioni, che hanno contribuito per circa il 48% della crescita dei ricavi ed il 44% della crescita dell'Ebitda al 31 gennaio 2020, e dagli investimenti in capitale umano (250 ingressi escludendo le variazioni di perimetro). Nei primi nove mesi dell'esercizio sono state concluse le seguenti azioni strategiche volte a rafforzare competenze, know-how e linee di business a supporto della clientela:

- acquisizione, attraverso la controllata 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 già stato corrisposto per circa il 50% alla compravendita, mentre per il residuo importo verrà versato in due rate annuali, 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;
- focalizzazione 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;
  - accordo vincolante per l'acquisizione da parte di Var Group SpA del residuo 49% del capitale Yarix Srl, di cui Var Group SpA già deteneva il 51%, operazione già perfezionata nel febbraio 2020 per un prezzo di Euro 4,5 milioni con meccanismi di pagamento dilazionato su un periodo triennale ed allineamento di valore in funzione della continuità dei risultati e del commitment delle figure chiave coinvolte nella gestione (accordo di collaborazione di durata decennale con il CEO e fondatore di Yarix, a supporto dello sviluppo futuro della Business unit Digital Security).

Si segnala nel periodo in esame che l'Assemblea degli azionisti di Sesa del 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, successivamente eseguita nel settembre 2019, nonché 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.

Tra le operazioni di rilievo concluse dal Gruppo Sesa successivamente alla chiusura del periodo in esame si segnala nel febbraio 2020 la costituzione della holding operativa Base Digitale Srl, posseduta al 50% da Sesa SpA ed al 50% da Marco Bassilichi e Leonardo Bassilichi, che ha acquisito il 100% del capitale di ABS Technology Srl ed il 100% di B.Services Srl, operanti nel settore Business Services e Business Process Outsourcing. L'operazione è stata realizzata mediante la costituzione di una newco denominata "Base Digitale", partecipata pariteticamente da Sesa S.p.A. (50%) e Marco e Leonardo Bassilichi (50%), che assieme al Gruppo Sesa svilupperanno il progetto imprenditoriale, con obiettivi di crescita sostenibile a lungo termine. Grazie a tale operazione il Gruppo Sesa opererà in un segmento di mercato addizionale con primari clienti tra i quali alcuni dei principali gruppi bancari attivi sul mercato italiano, con un giro di affari iniziale di Euro 50 milioni ed una redditività operativa in linea con quella media di Gruppo.

## 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, 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 soluzioni software e hardware con focalizzazione sui segmenti datacenter, enterprise software e networking. Il Settore VAD è gestito 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 di digital transformation a supporto delle aziende clienti, in prevalenza appartenenti ai segmenti SME ed Enterprise, quali utilizzatori finali di IT. Il Settore Software e System Integration è gestito 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, 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, Smart Services, 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. Nel mese di febbraio 2020 si è perfezionata la fusione per incorporazione della controllata al 100% Var ITT Srl.

### Business Unit Smart Services

#### **My Smart Services Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, offre managed services sull’intero 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.

### **East Service Srl**

La Società, controllata al 100%, offre servizi sistemistici a supporto delle infrastrutture aziendali IT a favore di clientela SME ed Enterprise operante nell'Italia nord orientale (Trentino Alto Adige, Veneto, Lombardia). La società è entrata nel perimetro a gennaio 2020.

### Business Unit Digital Security

#### **Yarix Srl**

La società, controllata al 51% da Var Group SpA (la rimanente quota del 49% del capitale è stata acquistata da parte di Var Group SpA nel febbraio 2020) offre servizi di Digital Security verso il mercato SME, Enterprise e PA. La società è uno dei principali operatori italiani nel settore Cybersecurity, con un Security Operation Center (SOC) altamente specializzato presso la sede di Montebelluna, oltre ad un centro di R&D ubicato a Tel Aviv (Israele).

#### **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 in alcuni dei principali distretti produttivi italiani.

#### **Var BMS SpA**

La Società, controllata all'84% da parte di Var Group SpA, è attiva nel settore della consulenza e dei servizi SAP ERP, in prevalenza nell'Italia settentrionale e 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. Nel mese di febbraio 2020 si perfezionata la fusione per incorporazione della società Synergy Srl.

#### **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, attiva nello 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 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). 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 53% da Var Group SpA e partecipata per il 35,5% da Sesa SpA, fornisce soluzioni informatiche alle imprese clienti, con riferimento all'area digital transformation (web marketing, e-commerce e digital solutions) per i segmenti SME, 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 (enterprise software, networking, POS, value solutions) 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 operatore di riferimento del mercato nazionale grazie alla completezza ed al valore aggiunto della gamma di prodotto offerta. Il portafoglio dei brand trattati comprende in particolare Cisco, Vendor leader a livello globale nel mercato del networking.

### **Collaboration Value Srl**

Società controllata al 58% da Computer Gross 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

Le prospettive di sviluppo dell'economia mondiale mostrano una crescita del PIL in aumento dal 2,9% nel 2019 al 3,3% nel 2020 evidenziando una graduale ripresa, sostenuta dall'allentamento delle tensioni commerciali USA-Cina e da quelle riconducibili alla Brexit nonché dalle azioni di stimolo poste in essere dalle Banche centrali. Si evidenziano le incertezze ed i rischi relativi alla crescita dei paesi emergenti e della Cina recentemente acuitisi a seguito dell'emergenza sanitaria connessa al virus Covid-19. L'epidemia del nuovo Coronavirus potrebbe avere un effetto negativo sulla crescita mondiale che risulta ad ora difficile da quantificare e dipendente dalla capacità dei vari paesi coinvolti di contenere la sua diffusione (fonte FMI - WEO, gennaio 2020) e riorganizzare l'attività produttiva.

Nell'area Euro, dopo un triennio 2017-2019 con una crescita del PIL in progressivo calo, nel 2020 si attende una stabilizzazione dei tassi di sviluppo (+1,3%) favorito dalla ripresa della domanda estera e un esito positivo delle trattative commerciali relative all'uscita dell'UE del Regno Unito.

L'economia italiana vede un rallentamento della crescita nell'ultimo biennio dal +0,8% nel 2018 al +0,2% nel 2019 a causa della contrazione dei consumi, un minor stimolo alla crescita da parte delle politiche di bilancio e la congiuntura internazionale non favorevole. Nel 2020 è attesa una ripresa del tasso di crescita (+0,5%) su cui peraltro insiste l'incertezza sugli impatti che la diffusione del Coronavirus potrebbe avere sull'economia reale che ad oggi sono di difficile determinazione (fonte FMI - WEO, gennaio 2020).

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

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

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, gennaio 2020). Anche le soluzioni di cloud computing continuano a mantenere crescita costanti con tassi annuali superiori al 20% con un'incidenza di penetrazione sulle vendite di Hardware e Software crescente e di oltre il 50% già nel 2020 (fonte Sirmi, gennaio 2020).

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, gennaio 2020) che non tengono di conto degli effetti, ad oggi non determinabili, della diffusione dell'epidemia da Coronavirus che potrebbero condizionare negativamente le vendite di soluzioni e servizi IT.

<b>Mercato IT italiano</b> (in milioni di Euro)	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019E</b>	<b>2020E</b>	<b>2021E</b>	<b>Var. 17/16</b>	<b>Var. 18/17</b>	<b>Var. 19/18</b>	<b>Var. 20/19</b>	<b>Var. 21/20</b>
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%
<b>Totale Mercato IT</b>	<b>18.470</b>	<b>18.817</b>	<b>19.270</b>	<b>19.766</b>	<b>20.315</b>	<b>20.943</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,1%</b>
<b>Cloud Computing</b>	<b>1.510</b>	<b>1.862</b>	<b>2.296</b>	<b>2.830</b>	<b>3.461</b>	<b>4.181</b>	<b>23,3%</b>	<b>23,3%</b>	<b>23,3%</b>	<b>22,3%</b>	<b>20,8%</b>
<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>					

Nel 2019 il segmento della distribuzione di IT, dove il Gruppo opera tramite la principale controllata Computer Gross SpA (Settore VAD), ha registrato un rafforzamento della crescita (+8%) sostenuta dai segmenti networking, collaboration e enterprise software (analytics, security, ecc.), dopo un biennio 2017-2018 con tassi di crescita medi del 5%. Per il 2020 si prevede un riallineamento dei tassi di crescita a quelli medi storici di settore (Fonte Sirmi, gennaio 2020).

Il segmento dei System Integrator ha registrato una crescita media nel triennio 2017-2019 di circa il 6% grazie al fabbisogno di trasformazione digitale ed innovazione tecnologica delle imprese e delle organizzazioni. Nel 2020 è previsto un consolidamento del trend di crescita in linea con il triennio precedente, con una domanda di innovazione tecnologica ancora trainata dall'evoluzione del mercato digitale e dai servizi ICT di maggiore contenuto innovativo. Estrae dai diversi comparti le componenti più innovative (Cybersecurity, IoT, Cloud Computing, Big Data, AI/Cognitive, Analytics, Blockchain) si conferma la 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 gennaio 2020 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Conto economico riclassificato	31/01/2020 (9 mesi)	%	31/01/2019 (9 mesi)	%	Var. 2020/19
<b>Ricavi netti</b>	<b>1.336.278</b>		<b>1.139.359</b>		<b>17,3%</b>
Altri Proventi	8.494		6.914		22,9%
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>1.344.772</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.146.273</b>	<b>100,0%</b>	<b>17,3%</b>
Costi per acquisto prodotti	1.089.537	81,0%	931.203	81,2%	17,0%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	99.046	7,4%	89.689	7,8%	10,4%
Costo del lavoro	83.809	6,2%	69.597	6,1%	20,4%
Altri oneri di gestione	2.914	0,2%	2.487	0,2%	17,2%
<b>Totale Costi per acquisto prodotti e Costi operativi</b>	<b>1.275.306</b>	<b>94,8%</b>	<b>1.092.976</b>	<b>95,4%</b>	<b>16,7%</b>
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	<b>69.466</b>	<b>5,17%</b>	<b>53.297</b>	<b>4,65%</b>	<b>30,3%</b>
Ammortamenti beni materiali e immateriali (software e diritti)	11.884		6.285		89,1%
Ammortamenti liste clienti e know how tecnologico acquisiti	3.091		2.086		48,2%
Accantonamenti e altri costi non monetari	5.268		6.556		-19,6%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>49.223</b>	<b>3,66%</b>	<b>38.370</b>	<b>3,35%</b>	<b>28,3%</b>
Utile delle società valutate al patrimonio netto	1.226		610		101,0%
Proventi e oneri finanziari netti	(3.673)		(2.964)		23,9%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>46.776</b>	<b>3,48%</b>	<b>36.016</b>	<b>3,14%</b>	<b>29,9%</b>
Imposte sul reddito	14.249		10.986		29,7%
<b>Risultato netto</b>	<b>32.527</b>	<b>2,42%</b>	<b>25.030</b>	<b>2,18%</b>	<b>30,0%</b>
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>28.682</i>	<i>2,13%</i>	<i>22.147</i>	<i>1,93%</i>	<i>29,5%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>3.845</i>		<i>2.883</i>		<i>33,4%</i>
<b>Margine operativo lordo (Ebitda) escluso gli effetti IFRS 16</b>	<b>65.661</b>	<b>4,88%</b>	<b>53.297</b>	<b>4,65%</b>	<b>23,2%</b>
<b>Risultato netto escluso gli effetti IFRS 16</b>	<b>32.586</b>	<b>2,42%</b>	<b>25.030</b>	<b>2,18%</b>	<b>30,2%</b>
<b>Risultato Operativo Adjusted*</b>	<b>52.314</b>	<b>3,89%</b>	<b>40.456</b>	<b>3,53%</b>	<b>29,3%</b>
<b>Risultato prima delle imposte Adjusted*</b>	<b>49.867</b>	<b>3,71%</b>	<b>38.102</b>	<b>3,32%</b>	<b>30,9%</b>
<b>Risultato netto Adjusted*</b>	<b>34.727</b>	<b>2,58%</b>	<b>26.515</b>	<b>2,31%</b>	<b>31,0%</b>
<i>Risultato netto Adjusted di pertinenza del Gruppo*</i>	<i>30.882</i>		<i>23.632</i>		<i>30,7%</i>

Il periodo in esame si chiude con una forte accelerazione della crescita di ricavi (+17,3%) e della redditività operativa (+30,3%) consolidata 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 17,3%, passando da Euro 1.146.273 migliaia al 31 gennaio 2019 ad Euro 1.344.722 migliaia al 31 gennaio 2020, grazie al contributo dei due principali settori di attività del Gruppo che evidenziano entrambi crescita a doppia cifra.

**Il Settore VAD** nel periodo in esame rafforza ulteriormente la leadership nel mercato italiano della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto, evidenziando una crescita dei principali indicatori economici rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Nei primi nove mesi dell'esercizio i Ricavi ed Altri proventi di Settore crescono del 13,7% e la redditività operativa (Ebitda) del 19,9%, con un'incidenza sui ricavi (Ebitda margin) pari al 3,64% rispetto al 3,45% al 31 gennaio 2019, confermando il trend favorevole già conseguito nel precedente esercizio e nei primi sei mesi dell'esercizio corrente. I positivi risultati conseguiti nel periodo sono frutto delle iniziative intraprese negli ultimi anni che hanno rafforzato la market share sul mercato italiano nella distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto (46,5% del totale delle categorie storage, system, server, networking, enterprise software, fonte Sirmi, anno 2020).

\* 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

**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 sviluppo registrato nell'ultimo triennio (CAGR Revenues 2017-19: +11% e CAGR Ebitda 2017-19: +31%) con tassi di crescita al 31 gennaio 2020 pari al +21,6% a livello di ricavi ed al +42,2% a livello di redditività operativa (Ebitda) grazie alla strategia di sviluppo nelle aree di business a maggiore contenuto innovativo del mercato (tra cui Digital Cloud, Digital Security e Digital Process). Il risultato di Ebitda al 31 gennaio 2020 è pari ad Euro 27,3 milioni (Ebitda margin 8,85%) in crescita del 42,2% rispetto ad Euro 19,2 milioni (Ebitda margin 7,57%) al 31 gennaio 2019. La crescita del Settore SSI è stata favorita dalle recenti acquisizioni, che hanno contribuito per circa 48% della crescita dei ricavi (13% della crescita di Gruppo) e 44% della crescita dell'Ebitda (22% della crescita di Gruppo), e dagli investimenti in capitale umano (250 ingressi escludendo le variazioni di perimetro).

Tra le società recentemente incluse nel perimetro di consolidamento a seguito di acquisizioni, si segnalano 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), Citiemme Srl (attiva nel settore dei servizi su piattaforma TeamSystem, consolidata da luglio 2019) e East Service Srl (attiva nel settore dei servizi sistemistici nel Nord Est consolidata da gennaio 2020).

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 gennaio				
	2020	%	2019	%	Variazione
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>1.344.772</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.146.273</b>	<b>100,00%</b>	<b>17,3%</b>
<b>Gross Margin consolidato</b>	<b>255.235</b>	<b>18,98%</b>	<b>215.070</b>	<b>18,76%</b>	<b>18,7%</b>
Costi per servizi e godimento beni di terzi	99.046	7,37%	89.689	7,82%	10,4%
Costo del lavoro	83.809	6,23%	69.597	6,07%	20,4%
Altri oneri di gestione	2.914	0,22%	2.487	0,22%	17,2%
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>185.769</b>	<b>13,81%</b>	<b>161.773</b>	<b>14,11%</b>	<b>14,8%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>69.466</b>	<b>5,17%</b>	<b>53.297</b>	<b>4,65%</b>	<b>30,3%</b>

Nel periodo in esame il Gross Margin consolidato<sup>1</sup> cresce del 18,7% (18,98% dei ricavi e altri proventi), passando da Euro 215.070 migliaia al 31 gennaio 2019 ad Euro 255.235 migliaia al 31 gennaio 2020, a fronte di un aumento dei costi operativi del 14,8%, da Euro 161.773 migliaia al 31 gennaio 2019 (14,1% dei ricavi e altri proventi) ad Euro 185.769 migliaia al 31 gennaio 2020 (13,81% dei ricavi e altri proventi) grazie al crescente sfruttamento della leva operativa.

Il Costo del lavoro passa da Euro 69.597 migliaia al 31 gennaio 2019 (6,07% del Totale ricavi ed altri proventi) ad Euro 83.809 migliaia (6,23% del Totale ricavi ed altri proventi) al 31 gennaio 2020 (+20,4%) a seguito dall'aumento dell'organico medio del Gruppo conseguente all'ingresso nel perimetro di consolidamento di Società di nuova acquisizione in particolare nel Settore SSI ed alle attività di recruiting a supporto dello sviluppo del volume d'affari. Il totale risorse umane del gruppo passa nel complesso da 1.793 unità al 31 gennaio 2019 a 2.221 unità al 31 gennaio 2020.

(in unità)	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 gennaio		Numero puntuale dei dipendenti al 31 gennaio		Numero puntuale dei dipendenti al 30 aprile 2019
	2020	2019	2020	2019	
Dirigenti	21	18	21	18	20
Quadri	179	145	189	168	170
Impiegati	1.861	1.554	2.011	1.607	1.710
<b>Totale</b>	<b>2.061</b>	<b>1.717</b>	<b>2.221</b>	<b>1.793</b>	<b>1.900</b>

Grazie al maggiore sfruttamento della leva operativa (il rapporto Opex to revenues decresce dal 14,11% 31 gennaio 2019 al 13,81% al 31 gennaio 2020), a livello consolidato il risultato di Ebitda cresce del +30,3%, passando da Euro 53.297 migliaia al 31 gennaio 2019 (4,65% dei ricavi e altri proventi) ad Euro 69.466 migliaia (5,17% dei ricavi e altri proventi) al 31 gennaio 2020, con un incremento dell'Ebitda margin di 48 basis point a livello di Gruppo (Ebitda margin settore VAD passa dal 3,45% al 31 gennaio 2019 al 3,64% al 31 gennaio 2020, Ebitda margin settore SSI cresce dal 7,57% al 31 gennaio 2019 al 8,85% al 31 gennaio 2020). L'applicazione del principio contabile IFRS 16 dal 1° maggio 2019 ha comportato al 31 gennaio 2020 lo storno di Euro 3.805 migliaia di costi per noleggi e affitti (nel periodo in esame) la crescita di Ebitda escluso gli effetti del principio IFRS 16 nel periodo in esame è pari al 23,2%).

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

Il Risultato operativo consolidato (Ebit) cresce del +28,3%, da Euro 38.370 migliaia (Ebit margin 3,35%) al 31 gennaio 2019 ad Euro 49.223 migliaia (Ebit margin 3,66%) al 31 gennaio 2020, grazie all'incremento del risultato di Ebitda sopra descritto e nonostante la crescita degli ammortamenti materiali e immateriali da Euro 6.285 migliaia al 31 gennaio 2019 ad Euro 11.884 migliaia al 31 gennaio 2020 (di cui Euro 3.688 migliaia conseguente i maggiori ammortamenti dei diritti d'uso a seguito dell'applicazione dal 1 maggio 2019 del principio IFRS 16) ed i maggiori ammortamenti di liste clienti e know how tecnologico che passano da Euro 2.086 migliaia al 31 gennaio 2019 ad Euro 3.091 migliaia al 31 gennaio 2020 (derivanti dalle acquisizioni societarie). L'Ebit Adjusted (escludendo gli ammortamenti della lista clienti e know how) cresce del 29,3% passando da Euro 40.456 migliaia al 31 gennaio 2019 (EBIT Adjusted margin 3,53%) ad Euro 52.314 migliaia (EBIT Adjusted margin 3,89%) al 31 gennaio 2020.

Il saldo netto della gestione finanziaria, incluso gli utili delle società rilevate al patrimonio netto, è passivo per 2.447 migliaia al 31 gennaio 2020, in lieve crescita rispetto ad un saldo passivo di Euro 2.354 migliaia al 31 gennaio 2019.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2020	2019
Interessi passivi per operazioni di cessione credito	(1.182)	(845)
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro solvendo	(104)	(213)
Interessi passivi su conti bancari e finanziamenti	(311)	(196)
Altri interessi passivi	(1.107)	(1.118)
Commissioni e altri oneri finanziari	(1.396)	(1.019)
Oneri finanziari relativi al TFR	(191)	(224)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(4.291)</b>	<b>(3.615)</b>
Interessi attivi su altri crediti a breve	583	525
Altri proventi finanziari	102	119
Interessi attivi su depositi bancari	18	19
Dividendi da partecipazioni	20	20
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>723</b>	<b>683</b>
<b>Totale gestione finanziaria (a)</b>	<b>(3.568)</b>	<b>(2.932)</b>
Perdite su cambi	(1.971)	(1.844)
Utile su cambi	1.866	1.812
<b>Totale gestione cambi (b)</b>	<b>(105)</b>	<b>(32)</b>
<b>Oneri finanziari netti (a+b)</b>	<b>(3.673)</b>	<b>(2.964)</b>
<b>Utile delle società valutate al patrimonio netto (c)</b>	<b>1.226</b>	<b>610</b>
<b>Saldo netto della Gestione Finanziaria e Partecipazioni (a+b+c)</b>	<b>(2.447)</b>	<b>(2.354)</b>

Il Risultato prima delle imposte al 31 gennaio 2020 è pari ad Euro 46.776 migliaia (Ebt margin 3,48%) in crescita del 29,9% rispetto ad Euro 36.016 migliaia (Ebt margin 3,14%) del precedente periodo.

Il Risultato netto consolidato dopo le imposte si attesta ad Euro 32.527 migliaia (EAT margin 2,42%) al 31 gennaio 2020, registrando un incremento del 30,0% rispetto ad Euro 25.030 migliaia (EAT margin 2,18%) al 31 gennaio 2019. Il Risultato netto Adjusted (escludendo gli ammortamenti della lista clienti e know how) cresce del +31%, da Euro 26.515 migliaia al 31 gennaio 2019 ad Euro 34.727 migliaia al 31 gennaio 2020.

L'utile netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi (utile di competenza degli azionisti del Gruppo) al 31 gennaio 2020 è pari ad Euro 28.682 migliaia in aumento del 29,5% rispetto all'utile netto di Euro 22.147 migliaia al 31 gennaio 2019, 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 gennaio 2020 si attesta ad Euro 30.882 migliaia in aumento del 30,7% rispetto ad Euro 23.632 migliaia al 31 gennaio 2019.

## Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Di seguito viene fornita la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2020. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2019 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 gennaio 2019 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	<b>31/01/2020</b>	<b>31/01/2019</b>	<b>30/04/2019</b>
Immobilizzazioni immateriali	66.579	44.630	54.001
Immobilizzazioni materiali e diritti d'uso	73.697	56.223	57.771
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	11.673	9.325	10.030
Altre attività non correnti e imposte anticipate	25.595	21.703	27.354
<b>Totale attività non correnti (a)</b>	<b>177.544</b>	<b>131.881</b>	<b>149.156</b>
Rimanenze di magazzino	100.115	99.324	82.044
Crediti commerciali	542.534	480.348	364.314
Altre attività correnti	55.120	42.564	43.451
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>697.769</b>	<b>622.236</b>	<b>489.809</b>
Debiti verso fornitori	451.636	394.274	326.009
Altri debiti correnti	113.556	85.668	79.964
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>565.192</b>	<b>479.942</b>	<b>405.973</b>
<b>Capitale d'esercizio netto (b)</b>	<b>132.577</b>	<b>142.294</b>	<b>83.836</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	17.937	15.721	17.792
Benefici ai dipendenti	28.779	21.265	24.332
<b>Passività nette non correnti (c)</b>	<b>46.716</b>	<b>36.986</b>	<b>42.124</b>
<b>Capitale Investito Netto (a+b-c)</b>	<b>263.405</b>	<b>237.189</b>	<b>190.868</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>235.967</b>	<b>213.132</b>	<b>219.285</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza di Terzi</b>	<b>15.599</b>	<b>11.496</b>	<b>13.337</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	129.126	132.507	123.040
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(117.287)	(119.946)	(164.794)
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta (Liquidità Netta)</b>	<b>11.839</b>	<b>12.561</b>	<b>(41.754)</b>
<b>Mezzi Propri e Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>263.405</b>	<b>237.189</b>	<b>190.868</b>

La situazione patrimoniale al 31 gennaio 2020 evidenzia una crescita del capitale investito netto, che passa da Euro 237.189 migliaia al 31 gennaio 2019 ad Euro 263.405 migliaia al 31 gennaio 2020, essenzialmente a seguito di:

- incremento delle attività non correnti, pari ad Euro 177.544 migliaia al 31 gennaio 2020 rispetto ad Euro 131.881 migliaia al 31 gennaio 2019, 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 13,2 milioni in applicazione del principio IFRS 16;
- miglioramento del capitale d'esercizio netto che si riduce ad Euro 132.577 migliaia (NWC/Revenues<sup>2</sup> 7,6%) al 31 gennaio 2020 da Euro 142.294 migliaia (NWC/Revenues pari al 9,4%) al 31 gennaio 2019, 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 passivo (debito netto) di Euro 11.839 migliaia al 31 gennaio 2020, rispetto ad un saldo passivo (debito netto) di Euro 12.561 migliaia al 31 gennaio 2019 grazie al cash flow della gestione operativa al netto dei sopra citati investimenti in attività non correnti, della distribuzione di dividendi (Euro 10,5 milioni a livello di Gruppo) e della rilevazione di passività finanziarie in applicazione del nuovo principio IFRS 16 per Euro 13,1 milioni.
- l'incremento del Patrimonio netto consolidato che raggiunge un totale di Euro 251.566 migliaia al 31 gennaio 2020 rispetto ad Euro 224.628 migliaia al 31 gennaio 2019 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 gennaio 2020 sono pari ad Euro 177.544 migliaia con un incremento di Euro 45.663 migliaia rispetto ad Euro 131.881 migliaia al 31 gennaio 2019, generato essenzialmente dagli investimenti di periodo a supporto

<sup>2</sup> Net Working Capital/Revenues determinato come media aritmetica semplice delle rilevazioni del rapporto alla chiusura dei trimestri al 30 aprile 2019, 31 luglio 2019, 31 ottobre 2019 e 31 gennaio 2020

della crescita ed in particolare da:

- aumento delle immobilizzazioni immateriali da Euro 44.630 migliaia al 31 gennaio 2019 ad Euro 66.579 migliaia al 31 gennaio 2020, a seguito della rilevazione delle attività immateriali (lista clienti e know how) conseguenti il processo di Purchase Price Allocation (PPA) relativo alle acquisizioni di 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 56.223 migliaia al 31 gennaio 2019 ad Euro 73.697 migliaia al 31 gennaio 2020, a seguito degli investimenti del Gruppo in soluzioni as a service offerte alla clientela, tra cui quelle di cloud computing, e della rilevazione di diritto d'uso per Euro 13.179 migliaia, dal 1 maggio 2019 in applicazione del nuovo principio IFRS 16;
- Incremento della voce Altre attività non correnti e imposte anticipate da Euro 21.703 migliaia al 31 gennaio 2019 ad Euro 25.595 migliaia al 31 gennaio 2020.

Si registra un ulteriore miglioramento dell'efficienza nella gestione del capitale circolante: il capitale di esercizio netto ammonta ad Euro 132.577 migliaia al 31 gennaio 2020 con una riduzione del 6,8% rispetto al 31 gennaio 2019, ed un miglioramento del rapporto tra Net Working Capital e Ricavi ed Altri proventi su base annuale che al 31 gennaio 2020 scende al 7,6% rispetto al 9,4% al 31 gennaio 2019.

La voce passività nette non correnti, pari ad Euro 46.716 migliaia al 31 gennaio 2020, registra un incremento di Euro 9.730 migliaia rispetto ad Euro 36.986 migliaia al 31 gennaio 2019 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 gennaio 2020 ammonta ad Euro 251.566 migliaia, rispetto ad Euro 224.628 migliaia al 31 gennaio 2019 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 gennaio 2020 al netto del dividendo erogato dalla capogruppo di Euro 9,7 milioni.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 31 gennaio 2020 è passiva (debito netto) e pari ad Euro 11.839 migliaia in miglioramento rispetto ad un saldo passivo di Euro 12.561 migliaia al 31 gennaio 2019. Escludendo gli effetti dell'applicazione del principio IFRS 16 dal 1 maggio 2019, la posizione finanziaria netta al 31 gennaio 2020 risulterebbe attiva per Euro 1.293 migliaia con un miglioramento di Euro 13.854 migliaia rispetto al precedente periodo al 31 gennaio 2019. La variazione positiva della posizione finanziaria netta rispetto al 31 gennaio 2019 è stata ottenuta grazie al cash flow generato dalla gestione operativa su base annuale per circa Euro 60 milioni, dopo aver fronteggiato investimenti in acquisizioni societarie ed infrastrutture tecnologiche per oltre Euro 40 milioni (incluso la rilevazione per Euro 13,2 milioni di diritti d'uso ai sensi del principio IFRS 16), 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 gennaio 2020. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2019 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 gennaio 2019 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 gennaio 2020 riflette l'adozione del principio contabile IFRS 16 applicato a partire dal 1° maggio 2019, senza restatement dei dati comparativi.

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>31/01/2020</b>	<b>31/01/2019</b>	<b>30/04/2019</b>
Liquidità	(227.715)	(211.871)	(249.074)
Crediti finanziari correnti	(910)	(681)	(1.352)
Indebitamento finanziario corrente	111.338	92.606	85.632
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(117.287)</b>	<b>(119.946)</b>	<b>(164.794)</b>
Indebitamento finanziario non corrente	129.126	132.507	123.040
<b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>129.126</b>	<b>132.507</b>	<b>123.040</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>11.839</b>	<b>12.561</b>	<b>(41.754)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b> escluso effetti IFRS 16 da 1.5.19	<b>(1.293)</b>	<b>12.561</b>	<b>(41.754)</b>

## Principali dati economici del Settore VAD

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore VAD riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 gennaio 2020, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2019.

Settore VAD (in migliaia di Euro)	31 gennaio		2019	%	Variazione
	2020	%			
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>1.034.078</b>		<b>891.028</b>		<b>16,1%</b>
Ricavi inter-settore	58.626		70.327		-16,6%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.092.704</b>		<b>961.355</b>		<b>13,7%</b>
Altri proventi	4.658		4.080		14,2%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>1.097.362</b>	<b>100,0%</b>	<b>965.435</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,7%</b>
Materiali di consumo e merci	(1.019.871)	-92,9%	(896.960)	-92,9%	13,7%
<b>Margine Commerciale Lordo</b>	<b>77.491</b>	<b>7,1%</b>	<b>68.475</b>	<b>7,1%</b>	<b>13,2%</b>
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(23.434)	-2,1%	(22.341)	-2,3%	4,9%
Costi per il personale	(12.148)	-1,1%	(11.075)	-1,1%	9,7%
Altri costi operativi	(1.961)	-0,2%	(1.730)	-0,2%	13,4%
<b>Ebitda</b>	<b>39.948</b>	<b>3,64%</b>	<b>33.329</b>	<b>3,45%</b>	<b>19,9%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(5.399)	-0,5%	(7.272)		-25,8%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>34.549</b>	<b>3,1%</b>	<b>26.057</b>	<b>2,7%</b>	<b>32,6%</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	899		550		63,5%
Proventi e oneri finanziari netti	(2.192)		(1.914)		14,5%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>33.256</b>		<b>24.693</b>		<b>34,7%</b>
Imposte sul reddito	(9.326)		(6.948)		34,2%
<b>Utile di periodo</b>	<b>23.930</b>	<b>2,18%</b>	<b>17.745</b>	<b>1,84%</b>	<b>34,9%</b>
Utile di pertinenza di terzi	190		106		79,2%
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>23.739</b>	<b>2,2%</b>	<b>17.639</b>	<b>1,8%</b>	<b>34,6%</b>
<b>Margine operativo lordo (Ebitda) escluso gli effetti IFRS 16</b>	<b>39.025</b>	<b>3,56%</b>	<b>33.329</b>	<b>3,45%</b>	<b>17,1%</b>
<b>Risultato netto escluso gli effetti IFRS 16</b>	<b>23.942</b>	<b>2,18%</b>	<b>17.745</b>	<b>1,8%</b>	<b>34,9%</b>

Il Settore VAD prosegue il trend di crescita già evidenziato a partire dal secondo semestre del precedente anno fiscale, consolidando la leadership nel mercato italiano della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto. Nel periodo di nove mesi al 31 gennaio 2020 si registrano crescite e miglioramenti in tutti i principali indicatori economici.

Il Totale Ricavi e altri proventi ammonta ad Euro 1.097.362 migliaia al 31 gennaio 2020 in crescita del 13,7% rispetto ad Euro 965.435 migliaia al 31 gennaio 2019, grazie allo sviluppo organico delle vendite di Computer Gross SpA. 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 dell'ampliamento delle brand distribuite (in particolare nel settore enterprise software, security e collaboration) e dello sviluppo del portafoglio clienti, arricchito dalla ricerca di nuovi Business Partner appartenenti a segmenti di mercato emergenti.

Nel periodo in esame il margine commerciale lordo (Gross Margin)<sup>3</sup> del Settore VAD cresce del 13,2%, passando da Euro 68.475 migliaia (Gross Margin pari al 7,1%) al 31 gennaio 2019 ad Euro 77.491 migliaia (Gross Margin pari al 7,1%) al 31 gennaio 2020 grazie all'aumento del fatturato.

Il risultato di Ebitda nel periodo è pari ad Euro 39.948 migliaia (Ebitda margin 3,64%), in aumento del 19,9% rispetto ad Euro 33.329 migliaia (Ebitda margin 3,45%) al 31 gennaio 2019, 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 23.930 migliaia registra un incremento del 34,9% rispetto al 31 gennaio 2019 generato dalla sopra citata crescita del risultato di Ebitda, dalla riduzione degli ammortamenti e accantonamenti che passano da Euro 7.272 migliaia al 31 gennaio 2019 ad Euro 5.399 migliaia al 31 gennaio 2020, grazie in particolare al miglioramento della qualità dell'attivo, nonché al miglioramento della gestione finanziaria e delle partecipazioni, che passa da un saldo netto passivo di Euro 1.414 migliaia ad un saldo netto passivo di Euro 1.293 migliaia al 31 gennaio 2020.

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

## Principali dati economici del Settore SSI

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 gennaio 2020, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2019.

Settore SSI (in migliaia di Euro)	31 gennaio				Variazione
	2020	%	2019	%	
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>300.828</b>		<b>247.394</b>		<b>21,6%</b>
Ricavi inter-settore	2.239		1.932		15,9%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>303.067</b>		<b>249.326</b>		<b>21,6%</b>
Altri proventi	5.418		4.381		23,7%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>308.485</b>	<b>100,0%</b>	<b>253.707</b>	<b>100,0%</b>	<b>21,6%</b>
Materiali di consumo e merci	(123.424)	-40,0%	(96.734)	-38,1%	27,6%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(90.482)	-29,3%	(83.266)	-32,8%	8,7%
Costi per il personale	(66.433)	-21,5%	(53.830)	-21,2%	23,4%
Altri costi operativi	(837)	-0,3%	(675)	-0,3%	24,0%
<b>Ebitda</b>	<b>27.309</b>	<b>8,85%</b>	<b>19.202</b>	<b>7,57%</b>	<b>42,2%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(12.548)		(6.954)		80,4%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>14.761</b>	<b>4,8%</b>	<b>12.248</b>	<b>4,8%</b>	<b>20,5%</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	337		90		274,4%
Proventi e oneri finanziari netti	(1.479)		(1.053)		40,5%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>13.619</b>		<b>11.285</b>		<b>20,7%</b>
Imposte sul reddito	(4.638)		(3.748)		23,7%
<b>Utile di periodo</b>	<b>8.981</b>	<b>2,91%</b>	<b>7.537</b>	<b>2,97%</b>	<b>19,2%</b>
Utile di pertinenza di terzi	3.655		2.789		31,1%
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>5.327</b>	<b>1,7%</b>	<b>4.748</b>	<b>1,9%</b>	<b>12,2%</b>
<b>Margine operativo lordo (Ebitda) escluso gli effetti IFRS 16</b>	<b>24.540</b>	<b>7,96%</b>	<b>19.202</b>	<b>7,57%</b>	<b>27,8%</b>
<b>Risultato netto escluso gli effetti IFRS 16</b>	<b>9.011</b>	<b>2,92%</b>	<b>7.537</b>	<b>3,0%</b>	<b>19,6%</b>

Il Settore Software e System Integration (SSI) prosegue nel trend di crescita di ricavi (CAGR Revenues 2017-19: +11%) e redditività (CAGR Ebitda 2017-19: +31%) conseguito 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 periodo di nove mesi al 31 gennaio 2020 cresce rispettivamente del 21,6% e del 42,2%, con uno sviluppo dell'Ebitda margin che passa dal 7,57% al 31 gennaio 2019 al 8,85% al 31 gennaio 2020 (incremento di 128 basis point), sostenuto in particolare dalla crescente incidenza dei ricavi delle aree ERP & Industry Solutions, Digital Security, Digital Cloud e Digital Process.

La crescita di periodo ha beneficiato per circa il 22% al livello dei ricavi ed al 44% al livello di Ebitda delle acquisizioni societarie effettuate negli ultimi mesi tra cui PBU CAD-Systeme GmbH, Evotre Srl, Gencom Srl, SSA Informatica Srl, Apra Computer System Srl, Citiemme Srl ed East Service Srl.

L'utile netto di periodo del Settore è pari ad Euro 8.981 migliaia, con un miglioramento del 19,2% rispetto a Euro 7.537 migliaia al 31 gennaio 2019, grazie alla sopra citata crescita del risultato di Ebitda, al netto dei maggiori ammortamenti e accantonamenti che passano da Euro 6.954 migliaia al 31 gennaio 2019 ad Euro 12.548 migliaia al 31 gennaio 2020. L'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 2.680 migliaia. Dopo la quota di terzi, l'utile netto di competenza degli azionisti del Gruppo è pari ad Euro 5.327 migliaia rispetto ad Euro 4.748 migliaia al 31 gennaio 2019.

## Principali dati economici del Settore Corporate

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Corporate riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 gennaio 2020, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2019.

Settore Corporate (in migliaia di Euro)	31 gennaio		%	Variazione
	2020	2019		
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>1.372</b>	<b>937</b>		<b>46,4%</b>
Ricavi inter-settore	11.518	9.867		16,7%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>12.890</b>	<b>10.804</b>		<b>19,3%</b>
Altri proventi	1.877	1.639		14,5%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>14.767</b>	<b>12.443</b>	<b>100,0%</b>	<b>18,7%</b>
Materiali di consumo e merci	(181)	(158)	-1,2%	-1,3%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(6.963)	(6.404)	-47,2%	8,7%
Costi per il personale	(5.228)	(4.692)	-35,4%	11,4%
Altri costi operativi	(186)	(141)	-1,3%	31,9%
<b>Ebitda</b>	<b>2.209</b>	<b>1.048</b>	<b>14,96%</b>	<b>8,42%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(2.296)	(701)		227,5%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>(87)</b>	<b>347</b>	<b>-0,6%</b>	<b>2,8%</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patr. netto	(10)	(30)		-66,7%
Proventi e oneri finanziari netti	(2)	3		-166,7%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>(99)</b>	<b>320</b>		<b>-130,9%</b>
Imposte sul reddito	(285)	(317)		-10,1%
<b>Utile di periodo</b>	<b>(384)</b>	<b>3</b>	<b>-2,60%</b>	<b>0,02%</b>
Utile di pertinenza di terzi	-			
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(384)</b>	<b>3</b>	<b>-2,6%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Margine operativo lordo (Ebitda) escluso gli effetti IFRS 16</b>	<b>2.095</b>	<b>1.048</b>	<b>14,19%</b>	<b>8,42%</b>
<b>Risultato netto escluso gli effetti IFRS 16</b>	<b>(383)</b>	<b>3</b>	<b>-2,59%</b>	<b>0,02%</b>

I risultati economici del Settore Corporate evidenziano una crescita dei ricavi e della redditività (Ebitda) rispetto al precedente periodo chiuso al 31 gennaio 2019, 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 Settore Corporate registra una perdita netta di Euro 384 migliaia nei primi nove mesi al 31 gennaio 2020 a seguito dei maggiori costi non monetari (Euro 1.998 migliaia al 31 gennaio 2020 rispetto ad Euro 549 migliaia al 31 gennaio 2019) conseguenti al piano di stock grant annuale e triennale in maturazione al 30 aprile 2020.



## 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 economica per settore operativo per i periodi chiusi al 31 gennaio 2020 e 31 gennaio 2019:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso 31 gennaio 2020					Periodo chiuso al 31 gennaio 2019				
	Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni		Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni	
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>1.034.078</b>	<b>300.828</b>	<b>1.372</b>		<b>1.336.278</b>	<b>891.028</b>	<b>247.394</b>	<b>937</b>		<b>1.139.359</b>
Ricavi inter-settore	58.626	2.239	11.518		72.383	70.327	1.932	9.867		82.126
<b>Ricavi</b>	<b>1.092.704</b>	<b>303.067</b>	<b>12.890</b>	<b>(72.383)</b>	<b>1.336.278</b>	<b>961.355</b>	<b>249.326</b>	<b>10.804</b>	<b>(82.126)</b>	<b>1.139.359</b>
Altri proventi	4.658	5.418	1.877	(3.459)	8.494	4.080	4.381	1.639	(3.186)	6.914
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>1.097.362</b>	<b>308.485</b>	<b>14.767</b>	<b>(75.842)</b>	<b>1.344.772</b>	<b>965.435</b>	<b>253.707</b>	<b>12.443</b>	<b>(85.312)</b>	<b>1.146.273</b>
Costi per acquisto prodotti	(1.019.871)	(123.424)	(181)	53.939	(1.089.537)	(896.960)	(96.734)	(158)	62.649	(931.203)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(23.434)	(90.482)	(6.963)	21.833	(99.046)	(22.341)	(83.266)	(6.404)	22.322	(89.689)
Costi per il personale	(12.148)	(66.433)	(5.228)		(83.809)	(11.075)	(53.830)	(4.692)		(69.597)
Altri costi operativi	(1.961)	(837)	(186)	70	(2.914)	(1.730)	(675)	(141)	59	(2.487)
<b>Ebitda</b>	<b>39.948</b>	<b>27.309</b>	<b>2.209</b>	<b>-</b>	<b>69.466</b>	<b>33.329</b>	<b>19.202</b>	<b>1.048</b>	<b>(282)</b>	<b>53.297</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(5.399)	(12.548)	(2.296)	-	(20.243)	(7.272)	(6.954)	(701)	-	(14.927)
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>34.549</b>	<b>14.761</b>	<b>(87)</b>	<b>-</b>	<b>49.223</b>	<b>26.057</b>	<b>12.248</b>	<b>347</b>	<b>(282)</b>	<b>38.370</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	899	337	(10)	-	1.226	550	90	(30)	-	610
Proventi e oneri finanziari netti	(2.192)	(1.479)	(2)	-	(3.673)	(1.914)	(1.053)	3	-	(2.964)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>33.256</b>	<b>13.619</b>	<b>(99)</b>	<b>-</b>	<b>46.776</b>	<b>24.693</b>	<b>11.285</b>	<b>320</b>	<b>(282)</b>	<b>36.016</b>
Imposte sul reddito	(9.326)	(4.638)	(285)		(14.249)	(6.948)	(3.748)	(317)	27	(10.986)
<b>Utile di periodo</b>	<b>23.930</b>	<b>8.981</b>	<b>(384)</b>	<b>-</b>	<b>32.527</b>	<b>17.745</b>	<b>7.537</b>	<b>3</b>	<b>(255)</b>	<b>25.030</b>
Utile di pertinenza di terzi	190	3.655	-		3.845	106	2.789		(12)	2.883
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>23.739</b>	<b>5.327</b>	<b>(384)</b>		<b>28.682</b>	<b>17.639</b>	<b>4.748</b>	<b>3</b>	<b>(243)</b>	<b>22.147</b>

## Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo

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

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

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Come già richiamato nella sezione iniziale del Resoconto intermedio nel mese di febbraio 2020 si segnala la costituzione della holding operativa Base Digitale Srl, posseduta al 50% da Sesa SpA ed al 50% da Marco Bassilichi e Leonardo Bassilichi, che ha acquisito il 100% del capitale di ABS Technology Srl ed il 100% di B.Services Srl, operanti nel settore Business Services e Business Process Outsourcing. L'operazione è stata realizzata mediante la costituzione di una newco denominata "Base Digitale", partecipata pariteticamente da Sesa SpA (50%) e Marco e Leonardo Bassilichi (50%), che assieme al Gruppo Sesa svilupperanno il progetto imprenditoriale, con obiettivi di crescita sostenibile a lungo termine. Grazie a tale operazione il Gruppo Sesa opererà in un segmento di mercato addizionale con primari clienti tra i quali alcuni dei principali gruppi bancari attivi sul mercato italiano, con un giro di affari iniziale di Euro 50 milioni ed una redditività operativa in linea con quella media di Gruppo.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Nei primi nove mesi dell'anno fiscale il Gruppo ha conseguito risultati 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 inoltre contribuito all'arricchimento delle competenze ed alla specializzazione del capitale umano anche al di fuori del territorio italiano.

A seguito della diffusione del Coronavirus a livello globale ed in Italia, il Gruppo Sesa sta gestendo gli effetti sulla propria operatività adoperandosi per la continuità dei propri servizi e la tutela della salute dei propri lavoratori. Nonostante un possibile impatto della diffusione del virus sull'economia globale e sul mercato IT, i risultati ottenuti nei primi nove mesi al 31 gennaio 2020 ed il positivo andamento di fatturato ed ordinativi del mese di febbraio 2020 ci orientano ad operare proseguendo la strategia di crescita sostenibile.

Il Gruppo manterrà un ruolo primario di supporto nella trasformazione digitale del paese e dei propri clienti, che proprio in queste settimane sta registrando un'ulteriore accelerazione a seguito della sopra citata diffusione del virus COVID, con politiche mirate alla crescita sostenibile nel lungo termine, a beneficio di tutti gli stakeholder.

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*  
Paolo Castellacci

Prospetti allegati

## Prospetto di Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2020	2019
Ricavi	1.336.278	1.139.359
Altri proventi	8.494	6.914
Materiali di consumo e merci	(1.089.537)	(931.203)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(101.044)	(90.238)
Costi per il personale	(83.809)	(69.597)
Altri costi operativi	(6.184)	(8.494)
Ammortamenti e svalutazioni	(14.975)	(8.371)
<b>Risultato operativo</b>	<b>49.223</b>	<b>38.370</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	1.226	610
Proventi finanziari	2.589	2.495
Oneri finanziari	(6.262)	(5.459)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>46.776</b>	<b>36.016</b>
Imposte sul reddito	(14.249)	(10.986)
<b>Utile del periodo</b>	<b>32.527</b>	<b>25.030</b>
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	3.845	2.883
Utile di pertinenza del Gruppo	28.682	22.147

## Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 gennaio	Al 30 aprile
	2020	2019
Attività immateriali	66.579	54.001
Diritto d'uso	42.555	
Attività materiali	31.142	57.771
Investimenti immobiliari		290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	11.673	10.030
Crediti per imposte anticipate	7.967	7.834
Altri crediti e attività non correnti	17.628	19.230
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>177.544</b>	<b>149.156</b>
Rimanenze	100.115	82.044
Crediti commerciali correnti	542.534	364.314
Crediti per imposte correnti	8.410	4.051
Altri crediti e attività correnti	47.620	40.752
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	227.715	249.074
<b>Totale attività correnti</b>	<b>926.394</b>	<b>740.235</b>
Attività non correnti possedute per la vendita		
<b>Totale attività</b>	<b>1.103.938</b>	<b>889.391</b>
Capitale sociale	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144	33.144
Altre riserve	(7.240)	(5.639)
Utili portati a nuovo	172.936	154.653
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>235.967</b>	<b>219.285</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	15.599	13.337
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>251.566</b>	<b>232.622</b>
Finanziamenti non correnti	104.153	123.040
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	24.973	
Benefici ai dipendenti	28.779	24.332
Fondi non correnti	1.177	4.595
Imposte differite passive	16.760	13.197
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>175.842</b>	<b>165.164</b>
Finanziamenti correnti	105.117	85.632
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	6.221	
Debiti verso fornitori	451.636	326.009
Debiti per imposte correnti	13.486	4.067
Altre passività correnti	100.070	75.897
<b>Totale passività correnti</b>	<b>676.530</b>	<b>491.605</b>
<b>Totale passività</b>	<b>852.372</b>	<b>656.769</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.103.938</b>	<b>889.391</b>

## 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
<b>Al 30 aprile 2019</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>(5.639)</b>	<b>154.653</b>	<b>219.285</b>	<b>13.337</b>	<b>232.622</b>
Utile dell'esercizio				28.682	28.682	3.845	32.527
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti - lordo			(467)		(467)	(268)	(735)
<b>Utile complessivo dell'esercizio</b>			<b>(467)</b>	<b>28.682</b>	<b>28.215</b>	<b>3.577</b>	<b>31.792</b>
Acquisto azioni proprie			(1.508)		(1.508)		<b>(1.508)</b>
Riduzione azioni proprie per piano Stock Grant					-		-
Dividendi distribuiti				(9.740)	(9.740)	(734)	<b>(10.474)</b>
Maturazione piano Stock Grant			1.916		1.916		<b>1.916</b>
Assegnazione piano Stock Grant			82		82		<b>82</b>
Destinazione utile d'esercizio			656	(656)	-		-
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(2.280)	(3)	(2.283)	(581)	<b>(2.864)</b>
<b>Al 31 gennaio 2020</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>(7.240)</b>	<b>172.936</b>	<b>235.967</b>	<b>15.599</b>	<b>251.566</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2020	2019
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>46.776</b>	<b>36.016</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti	14.974	8.371
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	5.658	6.086
(Proventi)/oneri finanziari netti	2.170	1.819
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.226)	(610)
Altre poste non monetarie	1.542	651
<b>Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>69.894</b>	<b>52.333</b>
Variazione delle rimanenze	(17.581)	(31.412)
Variazione dei crediti commerciali	(174.518)	(153.609)
Variazione dei debiti verso fornitori	119.953	98.066
Variazione delle altre attività	(1.349)	(2.864)
Variazione delle altre passività	8.970	2.195
Utilizzo dei fondi rischi	(3.623)	982
Pagamento benefici ai dipendenti	(96)	(1.338)
Variazione delle imposte differite	(478)	(172)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	5.060	9.250
Interessi pagati	(2.600)	(2.160)
Imposte pagate	(5.610)	(3.982)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>(1.978)</b>	<b>(32.711)</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata	(9.099)	(7.291)
Investimenti in attività materiali	(8.413)	(6.303)
Investimenti in attività immateriali	(4.123)	(3.227)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali	131	462
Dismissione attività detenute per la vendita		
Investimenti in società collegate	(967)	(755)
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(3.291)	(4.000)
Incassi netti da attività finanziarie non correnti	31	1.242
Dividendi incassati	293	222
Interessi incassati	601	544
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(24.837)</b>	<b>(19.106)</b>
Sottoscrizioni di finanziamenti a lungo termine e leasing finanziari	75.000	75.000
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(75.645)	(56.129)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	22.895	7.881
Rimborso passività finanziarie per diritti d'uso	(5.371)	
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie	559	1.586
Variazione patrimonio netto gruppo	-	-
Variazione patrimonio netto terzi	-	-
Azioni proprie	(1.508)	(1.726)
Dividendi distribuiti	(10.474)	(10.118)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>5.456</b>	<b>16.494</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide		
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(21.359)</b>	<b>(35.323)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	249.074	247.194
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>227.715</b>	<b>211.871</b>



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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2020 del Gruppo Sesa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Empoli, 12 marzo 2020

Alessandro Fabbroni

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