



Sesà s.p.a

Relazione
finanziaria
semestrale

31 ottobre 2021

Indice

Relazione intermedia sulla gestione	3
Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA.....	4
Principali dati economici e patrimoniali di Gruppo	5
Principali indicatori finanziari di Gruppo	6
Struttura del Gruppo al 31 ottobre 2021	7
Premessa	8
Indicatori Alternativi di Performance	9
Eventi significativi del periodo	10
Condizioni operative, sviluppo dell'attività e struttura del Gruppo	12
Andamento della gestione	20
Corporate Governance	34
Azioni proprie	34
Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate.....	35
Risorse umane e crescita sostenibile.....	35
Organico.....	35
Hiring.....	36
Formazione e Valorizzazione delle risorse.....	36
Principali rischi e incertezze cui il Gruppo e Sesa SpA sono esposte.....	38
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	41
Evoluzione prevedibile della gestione	41
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2021	42
Prospetto di Conto Economico Consolidato	43
Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato	43
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata	44
Rendiconto Finanziario Consolidato	45
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato	46
Note Illustrative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato.....	47
Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D.Lgs. 58/98	71
Relazione della Società di Revisione	72

Relazione
intermedia
sulla gestione

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA

Consiglio di Amministrazione

Scadenza

Paolo Castellacci	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Alessandro Fabbroni	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Giovanni Moriani	Vice Presidente Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Moreno Gaini	Vice Presidente Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Claudio Berretti	Amministratore non Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Angelica Pelizzari	Amministratore non Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Giuseppe Cerati	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Chiara Pieragnoli	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Giovanna Zanotti	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Angela Oggioni	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2024

Al Chief Executive Officer, Dott. Alessandro Fabbroni, sono delegati i poteri di amministrazione relativi alle funzioni aziendali e alla gestione delle partecipazioni

Al Vice Presidente Esecutivo Moreno Gaini sono delegati i poteri della gestione finanziaria

Al Vice Presidente Esecutivo Giovanni Moriani i poteri di direzione tecnica e di Chief Technology Officer

Organismi di Corporate Governance

Comitato per il Controllo sulla Gestione

Scadenza

Giuseppe Cerati	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Giovanna Zanotti	Membro Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Chiara Pieragnoli	Membro Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024

Il Comitato per il Controllo sulla Gestione svolge anche il ruolo di Comitato Controllo e Rischi e Parti correlate e di Organismo di Vigilanza

Amministratore Incaricato del Controllo Interno Dott. Alessandro Fabbroni. Responsabile dell'attività di Internal Auditing Dott. Michele Ferri

Comitato per la Remunerazione

Scadenza

Angela Oggioni	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Giovanna Zanotti	Membro Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Claudio Berretti	Membro Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024

Società di Revisione

Scadenza

'Società di revisione legale dei conti	PricewaterhouseCoopers SpA	approvazione bilancio 30 aprile 2022
--	----------------------------	--------------------------------------

Responsabile Planning, Finance and Control di Gruppo Dott. Francesco Billi

Mercato di Quotazione

Euronext, 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

Investor Relations Manager Dott.ssa Conxi Palmero

Principali dati economici e patrimoniali di Gruppo

Dati economici e finanziari consolidati degli esercizi chiusi al 31 ottobre di ogni anno

(migliaia di Euro)	2021	2020	2019	2018	2017
Ricavi	1.024.779	883.159	764.960	643.770	560.557
Totale ricavi e altri proventi	1.036.700	889.280	770.202	648.208	564.912
EBITDA (utile ante ammortamenti, accantonamenti, altri costi non monetari, oneri finanziari ed imposte)	73.272	53.566	40.034	30.144	25.846
Risultato operativo (EBIT) Adjusted ¹	56.183	39.075	29.764	22.681	20.297
EBIT (Reddito Operativo)	50.532	35.725	27.766	21.462	19.380
Utile (perdita) prima delle imposte	47.326	34.286	25.967	19.638	17.971
Utile netto (perdita)	33.968	24.392	18.076	13.684	12.429
Utile netto (perdita) attribuibile al Gruppo	31.811	21.817	16.000	11.996	10.853
Utile netto (EAT) Adjusted attribuibile al Gruppo ¹	35.833	24.202	17.422	12.864	11.506

Dati patrimoniali consolidati al 31 ottobre di ogni anno

(migliaia di Euro)	2021	2020	2019	2018	2017
Totale Capitale Investito Netto	253.055	249.246	234.516	211.810	203.776
Totale Patrimonio Netto	286.627	272.326	236.465	213.612	201.650
- attribuibile ai Soci della Controllante	267.159	253.089	222.580	203.249	192.699
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	19.468	19.237	13.885	10.363	8.951
Posizione Finanziaria Netta Reported (Liquidità netta)	(33.572)	(23.080)	(1.949)	(1.802)	2.126
Posizione Finanziaria Netta (Liquidità netta) ²	(170.868)	(101.653)	(43.649)	(23.446)	(14.023)

Indici reddituali consolidati degli esercizi al 31 ottobre di ogni anno

	2021	2020	2019	2018	2017
EBITDA / Totale ricavi e altri proventi	7,1%	6,0%	5,2%	4,7%	4,6%
EBIT / Totale ricavi e altri proventi (ROS)	4,9%	4,0%	3,6%	3,3%	3,5%
EAT attribuibile al Gruppo/Totale ricavi e altri proventi	3,1%	2,7%	2,3%	2,0%	2,0%

Personale, consistenza di Gruppo a fine periodo

(unità o migliaia di Euro)	2021	2020	2019	2018	2017
Personale a fine periodo	3.714	3.073	2.054	1.756	1.479
Organico medio	3.578	2.810	1.977	1.618	1.453

¹ Risultato Operativo Adjusted al lordo degli ammortamenti di liste clienti e Know-how iscritti a seguito del processo di Purchase Price Allocation (PPA). Utile netto Adjusted attribuibile al Gruppo al lordo degli ammortamenti di liste clienti e Know-how iscritti a seguito del processo di PPA, al netto del relativo effetto fiscale

² Posizione Finanziaria Netta non inclusiva dei debiti infruttiferi ed impegni per pagamenti differiti per acquisizioni societarie (Earn Out, Put Option, prezzi differiti) e delle passività iscritte in applicazione del principio IFRS 16

Principali indicatori finanziari di Gruppo

Indicatori finanziari

Gruppo Sesa	2021	2020	2019	2018	2017
<i>(euro)</i>					
Mercato di quotazione	Euronext Star				
Quotazioni (31 ottobre di ogni anno)	169,6	80,5	39,9	24,0	27,2
Dividendo per azione ⁽²⁾	0,85	(1)	0,63	0,60	0,56
Dividendo Complessivo (Euro milioni) ⁽³⁾	13,2	(1)	9,8	9,3	8,7
Pay Out Ratio ⁽⁴⁾	25,2%	(1)	33,3%	34,6%	34,6%
Azioni Emesse (in milioni)	15,49	15,49	15,49	15,49	15,49
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni) al 31 ottobre	2.627,9	1.247,3	618,2	371,9	421,3
Market to Book Value ⁽⁵⁾	9,1	4,6	2,6	1,7	2,1
Dividend Yield (su quotazioni 31 ottobre) ⁽⁶⁾	0,5%	(1)	1,6%	2,5%	2,10%

Sesa	2021	2020	2019	2018	2017
<i>(euro)</i>					
Earnings per share (base) ⁽⁷⁾	3,39	2,46	1,90	1,74	1,62
Earnings per share (diluted) ⁽⁸⁾	3,37	2,45	1,89	1,73	1,62
Earnings per share adjusted (base) ⁽⁹⁾	3,75	2,67	2,03	1,85	1,69

(1) Per l'esercizio al 30 aprile 2020 l'Assemblea dei Soci ha deliberato di non distribuire dividendi considerando lo stato di crisi globale dovuta all'emergenza pandemica

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

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

(4) Dividendi al lordo della quota relativa alle azioni proprie / Utile Netto Consolidato di competenza degli azionisti al 30 aprile

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

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

(7) Utile netto di pertinenza del Gruppo al 30 aprile relativo all'ultimo bilancio approvato / numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in portafoglio al 30 aprile di ogni anno

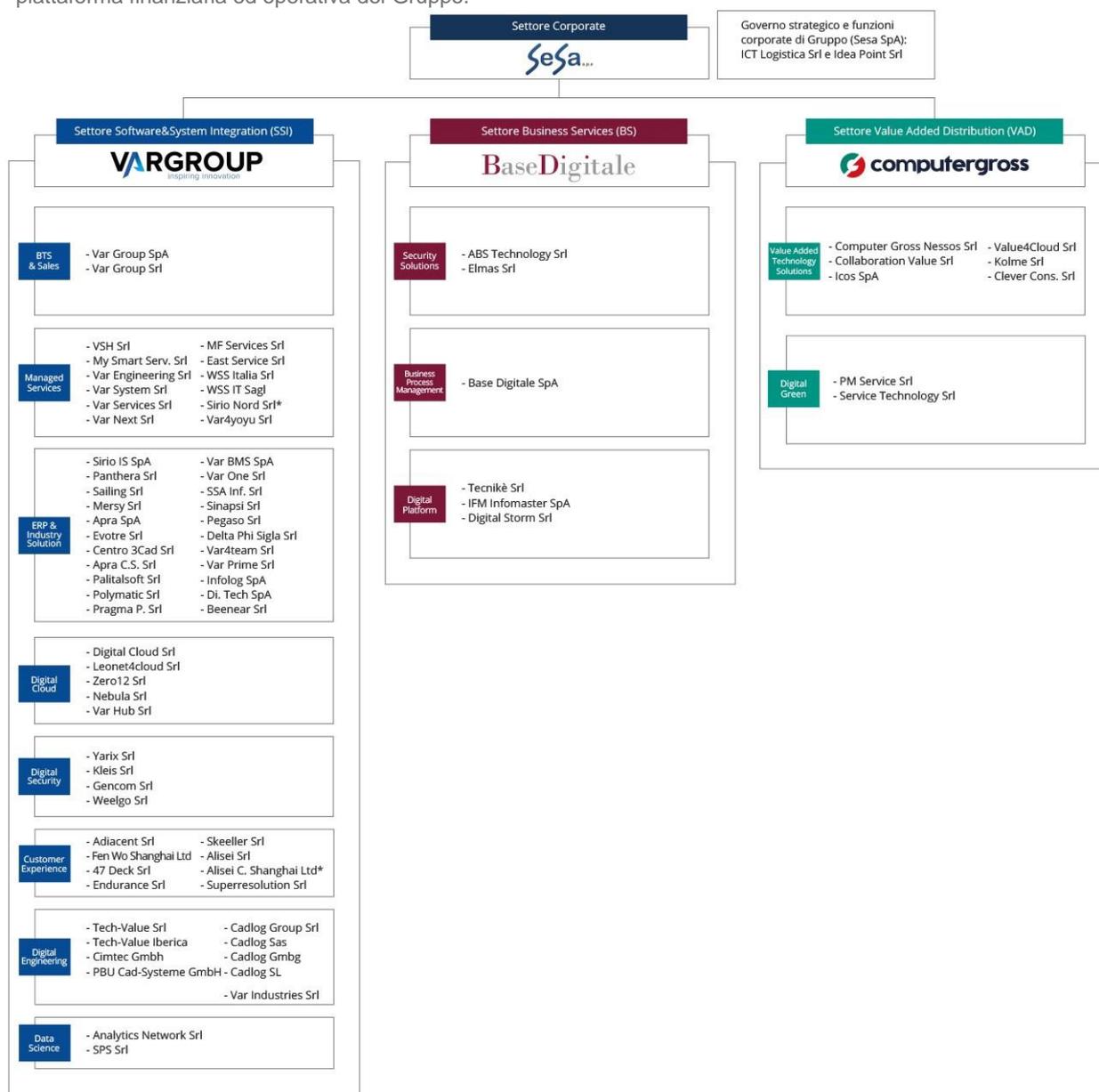
(8) Utile netto di pertinenza del Gruppo al 30 aprile relativo all'ultimo bilancio approvato / numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in portafoglio e comprensivo dell'impatto derivante da piani di Stock Grant (nel limite delle azioni proprie in portafoglio)

(9) Utile netto consolidato adjusted di pertinenza del Gruppo al 30 aprile relativo all'ultimo bilancio approvato / numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in portafoglio e comprensivo dell'impatto derivante da piani di Stock Grant (nel limite delle azioni proprie in portafoglio)

Struttura del Gruppo al 31 ottobre 2021

Il Gruppo Sesa è organizzato in 4 Settori di attività.

- VAD (Distribuzione a valore aggiunto di soluzioni tecnologiche), gestito attraverso la controllata Computer Gross SpA;
- SSI (Software e System Integration), che offre soluzioni software e di digital transformation a clienti utilizzatori finali appartenenti ai segmenti SME ed Enterprise, gestito attraverso la controllata Var Group SpA;
- Business Services, che offre servizi di business process outsourcing, sicurezza e digital transformation per i segmenti finance e large account, attraverso la controllata Base Digitale Group Srl;
- Corporate, attraverso la capogruppo Sesa SpA, che gestisce le funzioni corporate, la governance strategica e la piattaforma finanziaria ed operativa del Gruppo.



*Società controllate valutate al costo in quanto non significative e/o non rilevanti da un punto di vista contabile

Nel periodo chiuso al 31 ottobre 2021 si segnala l'ingresso delle seguenti società nel perimetro di consolidamento:

- nel Settore SSI Fen Wo Shanghai Ltd ("Fireworks"), Cadlog Group Srl e controllate (Cadlog Sas, Cadlog GmbH e Cadlog SL), Cimtec GmbH, Superresolution Srl e Polymatic Srl da maggio 2021 e Pegaso Srl da agosto 2021;
- nel Settore VAD PM Service Srl da maggio 2021 e Kolme Srl da settembre 2021;

Costituiscono differenze di perimetro rispetto al periodo comparativo al 31 ottobre 2020 anche le società Weelgo Srl, WSS IT Sagl, Mersy Srl, Palitalsoft Srl, Sinapsi Srl, Pragma Progetti Srl nel Settore SSI e le società Tecnike Srl, IFM Infomaster Srl e Digital Storm Srl nel Settore Business Services.

Per ulteriori dettagli sul perimetro di consolidamento si rinvia ai prospetti riportati in nota.

Premessa

La Relazione finanziaria semestrale al 31 ottobre 2021 del Gruppo Sesa rappresenta la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica intermedia relativa ai primi sei mesi dell'esercizio in chiusura al 30 aprile 2022.

La Relazione finanziaria semestrale al 31 ottobre 2021 del Gruppo Sesa (di seguito anche la "Relazione semestrale") è stata redatta ai sensi del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob, e comprende la Relazione intermedia sulla gestione, il bilancio consolidato semestrale abbreviato e l'Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 e 3 del D.Lgs. 58/1998. La presente Relazione semestrale è stata predisposta in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") omologati dall'Unione Europea ed in vigore al 31 ottobre 2021, ed in particolare nel rispetto del principio IAS 34 – Bilanci intermedi relativo all'informativa finanziaria infrannuale.

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

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

Indicatori Alternativi di Performance

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo e dei suoi Settori di attività il management di Sesa SpA utilizza alcuni indicatori alternativi di performance che non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS. Questi indicatori favoriscono l'individuazione delle tendenze operative e supportano decisioni aziendali. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e quindi con esso comparabile. Tali indicatori alternativi di performance sono costituiti esclusivamente a partire da dati storici del Gruppo e determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di performance emessi dall'ESMA/2015/1415 ed adottati da Consob con comunicazione n. 92543 del 3 dicembre 2015. Essi si riferiscono solo alla performance del periodo contabile in oggetto e dei periodi posti a confronto e non alla performance attesa e non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (IFRS). Infine essi risultano elaborati mantenendo continuità ed omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente documento.

Nel seguito sono forniti, in linea con le comunicazioni sopra citate, i criteri utilizzati per la costruzione di tali indicatori.

- **Ebitda (Margine operativo lordo)** 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, dei proventi e degli oneri finanziari, dell'utile (perdita) delle società valutate con il metodo di patrimonio netto e delle imposte;
- **Risultato Operativo (Ebit) Adjusted** definito come Ebitda al netto degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali (escluso gli ammortamenti delle liste clienti e Know how iscritti in sede di Purchase Price Allocation delle società acquisite ed incluse nel perimetro di consolidamento), degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti, degli accantonamenti ai Fondi Rischi, dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant;
- **Risultato Operativo (Ebit)** definito come Ebitda al netto degli ammortamenti, degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti, degli accantonamenti ai Fondi Rischi, dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant;
- **Risultato prima delle imposte Adjusted** definito come Risultato prima delle imposte al lordo degli ammortamenti delle liste clienti e Know how iscritti in sede di Purchase Price Allocation delle società acquisite ed incluse nel perimetro di consolidamento;
- **Risultato netto Adjusted** definito come Risultato netto al lordo degli ammortamenti delle liste clienti e Know how iscritti in sede di Purchase Price Allocation delle società acquisite ed incluse nel perimetro di consolidamento, al netto del relativo effetto fiscale;
- **Risultato netto Adjusted del Gruppo** definito come Risultato netto di pertinenza del Gruppo lordo degli ammortamenti delle liste clienti e Know how iscritti in sede di Purchase Price Allocation delle società acquisite ed incluse nel perimetro di consolidamento, al netto del relativo effetto fiscale;
- **Capitale d'esercizio netto (Capitale circolante netto)** è la somma algebrica di Rimanenze di magazzino, Crediti commerciali, Altre attività correnti, Debiti verso fornitori e Altri debiti correnti;
- **Capitale investito netto** è la somma algebrica del Totale attività non correnti, Capitale d'esercizio netto e delle Passività nette non correnti;
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN)** è la somma algebrica delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, Altre attività finanziarie correnti e Finanziamenti correnti e non correnti.
- **Totale Posizione Finanziaria Netta Reported** è la somma algebrica delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, Altre attività finanziarie correnti, Finanziamenti correnti e non correnti, Passività finanziarie per diritti d'uso correnti e non correnti e Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza. E' conforme alla definizione di Indebitamento finanziario netto prevista dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 ed in conformità alla Raccomandazione ESMA/2013/319;

Eventi significativi del periodo

Nel periodo in esame il Gruppo Sesa accelera il proprio percorso di sviluppo con tassi di crescita ampiamente superiori al track record di lungo termine (CAGR ricavi 2011-21 +10,6%, CAGR Ebitda 2011-21 +13,9%). Nel semestre chiuso al 31 ottobre 2021 i Ricavi e Altri Proventi del Gruppo aumentano del 16,6% Y/Y, con una crescita della redditività operativa (Ebitda) del 36,8% Y/Y ed un Ebitda margin pari al 7,1% rispetto al 6,0% al 31 ottobre 2020. Il risultato netto adjusted di competenza del Gruppo è pari ad Euro 35,8 milioni, in crescita del 48,1% Y/Y. Significativo anche il miglioramento della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo³, che passa da un saldo attivo di Euro 101,7 milioni al 31 ottobre 2020 ad un saldo attivo di Euro 170,9 milioni al 31 ottobre 2021, favorito dal miglioramento del cash flow operativo e dalla crescente efficienza nella gestione del capitale circolante netto, a fronte di investimenti in acquisizioni societarie ed infrastrutture tecnologiche.

La dinamica positiva dei ricavi e della redditività consolidata è stata favorita dalla sempre maggiore focalizzazione sui segmenti di business abilitanti l'innovazione tecnologica (security, business applications, digital green, cloud, digital platforms) e che polarizzano la domanda di digitalizzazione, caratterizzata da una progressiva accelerazione con una crescita attesa del mercato dell'Information Technology per il triennio 2021-23 del 6,5% medio annuale (fonte Sirmi, Novembre 2021).

Il contributo delle operazioni di acquisizione societaria (15 dal gennaio 2021 ad oggi) è stato pari a circa il 50% della crescita della redditività operativa di periodo. Si conferma inoltre la capacità di attrarre competenze e risorse umane con 3.714 dipendenti al 31 ottobre 2021 (+20,9% Y/Y), rispetto a 3.073 risorse al 31 ottobre 2020.

Il Settore Value Added Distribution (VAD) attivo nell'offerta di soluzioni tecnologiche a valore aggiunto nel periodo in esame consegue una crescita dei Ricavi e Altri proventi del 15,5%, dell'Ebitda del 35,7% (Ebitda margin pari al 4,5% rispetto al 3,9% Y/Y) e dell'utile netto dopo le imposte del 35,7%.

Grazie allo sviluppo della domanda di trasformazione digitale e alla strategia di focalizzazione sulle aree di business a valore aggiunto del mercato, con particolare riferimento ai segmenti Security, Cloud e Digital Green, si consolida la market share sul mercato italiano (47% del totale delle categorie Storage, System, Server, Networking ed Enterprise software, fonte Sirmi, novembre 2021). I risultati semestrali del Settore VAD beneficiano del contributo delle società recentemente acquisite nel segmento Digital Green, con **PM Service Srl**, attiva nell'offerta di tecnologia per l'efficiamento energetico e la produzione di energia da fonti rinnovabili e **Service Technology Srl**, operante nel settore Refurbished Technology. Sul fronte societario si segnala ancora nel settembre 2021 l'acquisizione della maggioranza del capitale di **Kolme Srl**, operatore di riferimento nell'offerta di soluzioni ICT e servizi di telecomunicazioni sul mercato italiano, con un customer set di oltre 2.500 business partner sull'intero territorio nazionale. Sono inoltre proseguiti gli investimenti in tecnologie e competenze per l'ampliamento delle soluzioni a valore nel segmento cloud e software enterprise, con l'implementazione della piattaforma SolutionUp, marketplace proprietario per l'erogazione di soluzioni software as a service.



Il Settore Software e System Integration (SSI), attivo nell'offerta di soluzioni software, di innovazione tecnologica e di digital transformation per i segmenti SME ed Enterprise, consegue nel periodo in esame una crescita dei Ricavi e Altri proventi del 18,5%, dell'Ebitda del 34,5% (Ebitda margin pari al 12,7% rispetto al 11,2% Y/Y) e dell'utile netto del 41,4%.

Nel periodo sono state realizzate numerose operazioni di acquisizione bolt-on di società con skill e competenze in aree di forte evoluzione tecnologica quali Fen Wo Shanghai Ltd ("Fireworks") con sede a Shanghai che offre soluzioni di digital marketing sul mercato cinese, e le società Cadlog Group Srl e Cimtec GmbH, che ampliano la piattaforma paneuropea di soluzioni software e servizi di digital engineering.

In data 8 novembre 2021 si è conclusa l'acquisizione del 51% di **Datef SpA**, società con sede a Bolzano con circa Euro 12,5 milioni di ricavi annuali e 60 risorse specializzate in digital services, cloud e sicurezza informatica, con oltre 100 clienti enterprise prevalentemente localizzati in aree germanofone dove il gruppo Sesa prosegue l'ampliamento della propria customer base.



³ Posizione Finanziaria Netta espressa al lordo di debiti infruttiferi ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza (Earn Out, Put Option, prezzi differiti) e delle passività per diritti d'uso in applicazione del principio IFRS 16

Il Settore Business Services, attivo nell'offerta di servizi di business process outsourcing, sicurezza e piattaforme digitali per il segmento finance e large enterprise, accelera il percorso di crescita contribuendo ai risultati consolidati con marginalità double digit superiori a quelle medie di Gruppo.

Al 31 ottobre 2021 il Settore consegue Ricavi e Altri proventi in crescita del 23,2%, un Ebitda in aumento del 148,1% (Ebitda margin pari all'11,6% rispetto al 5,8% Y/Y), grazie allo sviluppo organico del business ed al contributo delle recenti acquisizioni nella BU Digital Platform delle società IFM Infomaster SpA, Digital Storm Srl e Tecnikè Srl.

Come richiamato nella sezione degli eventi successivi, in data 13 dicembre 2021 sono state concluse le acquisizioni del 67% di **Citel SpA**, società specializzata nella gestione integrata della sicurezza attraverso piattaforme digitali offerte in modalità as a service e modulabili, con un ampio customer set in ambito finance ed utilities, e del 51% di **A Plus Srl**, società attiva nella progettazione di sistemi di controllo degli accessi, rilevazione di presenze e building automation, Grazie a queste ultime due operazioni la Business Unit Base Digitale Security Solutions diviene operatore di riferimento in Italia nell'offerta di soluzioni di gestione informatica dell'intera filiera Physical solution, con ricavi annuali per circa Euro 30 milioni ed oltre 100 risorse umane.



L'Assemblea degli azionisti di Sesa SpA tenutasi in data 26 agosto 2021 ha approvato il Bilancio al 30 aprile 2021 così come deliberato nel Consiglio del 12 luglio 2021 e la relativa proposta di distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,85 per azione, in crescita del 34,9% rispetto all'ultima distribuzione effettuata nel settembre 2019. L'Assemblea ha inoltre deliberato il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie per un controvalore massimo di Euro 6 milioni e la nomina del Consiglio di Amministrazione per il prossimo triennio. Sono stati confermati il Presidente Dott. Paolo Castellacci e l'Amministratore Delegato Dott. Alessandro Fabbroni, nonché i Vice Presidenti Esecutivi Giovanni Moriani e Moreno Gaini, in continuità con la gestione precedente.

Condizioni operative, sviluppo dell'attività e struttura del Gruppo

Il Gruppo Sesa è operatore di riferimento in Italia nell'offerta di innovazione tecnologica e servizi informatici e digitali per il segmento Business, con un'ampia offerta di soluzioni tecnologiche, digital services e business applications a supporto della domanda di trasformazione digitale.

L'attività del Gruppo è oggi articolata in quattro settori:

- **il Settore Corporate** comprende le attività relative alla governance strategica ed alla gestione della macchina operativa e della piattaforma finanziaria del Gruppo. In particolare, per le principali società operative del gruppo le funzioni Amministrazione, Finanza e Controllo, Risorse Umane, Organizzazione, Information Technology, Investor Relations, Corporate Governance, Legale, Compliance ed Internal Audit sono gestite dalla capogruppo Sesa SpA.
- **il Settore Value Added Distribution (VAD)** comprende le attività relative alla distribuzione a valore aggiunto (Value Added Distribution) di soluzioni tecnologiche e servizi di integrazione, con focalizzazione sui segmenti Datacenter, Enterprise Software, Networking e Collaboration, Security, Cloud Computing e Digital Green. Il Settore VAD è gestito dalla controllata totalitaria Computer Gross SpA;
- **il Settore Software e System Integration (SSI)** offre soluzioni software, di innovazione tecnologica e digital transformation per aziende utilizzatrici finali di tecnologia appartenenti prevalentemente ai segmenti SME ed Enterprise. Il Settore Software e System Integration è gestito dalla società controllata totalitaria Var Group SpA;
- **il Settore Business Services (BS)** offre servizi di business process outsourcing, security solutions, digital transformation e digital platform per il segmento finance e large enterprise. Il Settore Business Services è gestito dalla società controllata Base Digitale Group Srl.

I settori operativi hanno una forte focalizzazione sul mercato, con strutture di marketing dedicate ed organizzate secondo principi di separatezza e l'adozione di modelli di organizzazione matriciali con business unit verticali di specializzazione. 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 organizzazione e gestione delle società del Gruppo, occupandosi di gestione amministrativa e finanziaria, organizzazione, pianificazione e controllo, sistemi informativi, gestione delle risorse umane, affari generali, societari, legali, attività di finanza straordinaria per le principali società del gruppo.

Le azioni di Sesa SpA sono quotate sul Mercato Telematico Azionario di Milano, segmento STAR. Al 31 ottobre 2021 Sesa SpA detiene il controllo totalitario di Computer Gross SpA e Var Group SpA ed l'81% del capitale di Base Digitale.

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, offre soluzioni software, di innovazione tecnologica e digital transformation per aziende utilizzatrici finali di tecnologia appartenenti prevalentemente ai segmenti SME ed Enterprise con un giro di affari di circa Euro 480 milioni al 30 aprile 2021 (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 business unit: Managed Infrastructured Services, Digital Security, Digital Cloud, Digital Engineering, Customer Experience, ERP & Industry Solutions, Data Science.

Var Group Srl

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, offre servizi di commercializzazione delle soluzioni tecnologiche del Gruppo per conto di Var Group SpA. A seguito della fusione per incorporazione delle società Var Group Nord Ovest Srl, Var Aldebra Srl e Var Group Centro Srl, perfezionatasi il 3 giugno 2021, la Società opera sull’intero territorio nazionale.

BUSINESS UNIT SMART SERVICES

Var4you Srl

La Società, controllata al 100%, offre servizi di gestione in remoto di postazioni di lavoro, infrastrutture on premise, networking, connettività e soluzioni cloud sia di tipo proprietario (Data Center Leonet) che pubblico (Amazon Web Services, IBM, Azure e Oracle), nonché di cloud Ibrido.

My Smart Services Srl

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

Var System Srl

La Società, controllata al 100% da Var Group attraverso My Smart Services, offre servizi sistemistici a supporto delle infrastrutture aziendali ed a favore di clientela SME ed Enterprise.

East Services Srl

La Società, controllata totalitaria per l’82% tramite Var System Srl ed il 18% tramite Var Group SpA 100%, ha sede a Bolzano ed offre servizi sistemistici a supporto delle infrastrutture aziendali nell’Italia nord orientale (Trentino Alto Adige, Veneto, Lombardia).

Var Engineering Srl

La Società, controllata al 96% da Tech-Value Srl, offre servizi e soluzioni digitali per imprese manifatturiere engineering intensive in Italia centro settentrionale.

WSS Italia Srl e WSS Sagl

WSS Italia Srl, controllata al 55% da Var Group SpA, offre soluzioni software di system management e servizi di remote ed application management sia sul mercato italiano che su quello svizzero attraverso la controllata totalitaria WSS IT Sagl. La società è entrata nel perimetro di consolidamento da agosto 2020.

Var Next Srl

La Società, controllata al 85% da VSH Srl, offre servizi di assistenza tecnica IT e managed services sul territorio dell’Italia nord orientale.

VSH Srl

La Società, controllata al 100% da My Smart Services Srl, svolge attività di holding operativa di partecipazioni e di organizzazione e gestione delle società appartenenti alla Business Unit Smart Services.

Var Service Srl

La Società, controllata al 72% da VSH Srl, è attiva nella fornitura di servizi di maintenance ed assistenza tecnica sul mercato nazionale.

MF Services Srl

La Società, controllata al 70% da VSH Srl, è attiva nella fornitura di servizi di maintenance ed assistenza tecnica nell'Italia centro settentrionale.

BUSINESS UNIT DIGITAL CLOUD

Digital Cloud Srl

La Società, controllata al 79% da Var Group SpA, svolge attività di holding operativa di partecipazioni e di organizzazione e gestione delle società appartenenti alla Business Unit Digital Cloud.

Leonet4Cloud Srl

La Società, controllata al 100% da Digital Cloud Srl, offre servizi di private, public e hybrid cloud, disponendo di un portafoglio di offerta in grado di soddisfare la domanda business ed enterprise.

Var Hub Srl

La Società, controllata da Var Group SpA, offre servizi di fatturazione elettronica e conservazione digitale.

Zero12 Srl

La Società, controllata al 100% da Digital Cloud Srl, ha sede a Padova ed un capitale umano di circa 20 risorse specializzate in soluzioni informatiche nel settore Cloud Computing e Big Data Analysis, con particolare riferimento allo sviluppo applicativo e di architetture SaaS, Business Data Recommendation, Instant Marketing e circa 50 clienti attivi nei principali web market place. Zero12 ha una partnership consolidata con Amazon Web Services (AWS) e MongoDB, operatori di riferimento nei settori Cloud, Big Data e Analytics.

Nebula Srl

La Società, controllata al 100% da Digital Cloud Srl e Leonet4Cloud Srl, si occupa della gestione di ambienti e piattaforme Cloud, in particolare sul public cloud di Microsoft, utilizzando tecnologie Microsoft Azure.

BUSINESS UNIT DIGITAL SECURITY

Yarix Srl

La società, controllata al 100% da Var Group SpA, 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).

Gencom Srl

La società, controllata al 60% da Yarix Srl, opera con sede a Forlì nel settore networking e collaboration a supporto di progetti complessi di Digital Security.

Weelgo Srl

La società, controllata al 51% da Gencom Srl, è specializzata nei servizi di Enterprise Networking e di Edge Network Security, integrando le competenze della Business Unit Digital Security nel campo della Cibersecurity e Collaboration. Weelgo è entrata nel perimetro di gruppo da novembre 2020.

Kleis Srl

La società, controllata al 51% da Var Group SpA, ha sede a Torino ed è specializzata nello sviluppo di soluzioni software e di Intelligenza Artificiale nel settore antifrode per clientela finance.

BUSINESS UNIT ERP & VERTICAL 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.

Pragma Progetti Srl

La Società, controllata da Var Group SpA, opera nel settore dei servizi di consulenza informatica offrendo soluzioni tecnologiche, gestionali ERP e digital services a favore dei segmenti SME ed Enterprise. La società è entrata nel perimetro di consolidamento da novembre 2020.

Var BMS SpA

La Società, controllata al 91% da parte di Var Group SpA, è attiva nel settore della consulenza e servizi SAP ERP, in prevalenza nell'Italia settentrionale e con riferimento a clientela Enterprise.

Var One Srl

La Società, controllata al 81% da Var Group SpA per tramite di Var BMS SpA, opera nella 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.

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 ed Enterprise. SSA Informatica offre consulenza, business solutions e servizi, sul territorio dell'Italia Nord Orientale.

Sinapsi Srl

La Società, controllata al 67% da Var One Srl, opera nella fornitura di soluzioni e servizi integrati su piattaforma SAP Business One per clientela SME ed Enterprise. Sinapsi offre consulenza, business solutions e servizi, sul territorio dell'Italia Nord Orientale ed è entrata nel perimetro di consolidamento da novembre 2020.

Pegaso Srl

La Società, controllata al 51% da Var One Srl, opera nella fornitura di soluzioni e servizi integrati su piattaforma SAP Business One con una forte specializzazione e verticalizzazioni nell'industria agroalimentare. E' entrata nel perimetro di consolidamento da agosto 2021.

Var4team Srl

La Società con sede a Bergamo, controllata da Var Group SpA e Var One Srl, detentori rispettivamente del 61% e del 14% del capitale, opera nel settore della fornitura di soluzioni e servizi integrati su piattaforme TeamSystem (TeamSystem Enterprise e TeamSystem Enterprise Power-I) per clientela SME. Var4team Srl offre consulenza, business solutions e servizi digitali sul territorio dell'Italia centro settentrionale.

Apra SpA

La Società, controllata al 88% da Var Group SpA, offre servizi digitali e soluzioni software e business applications ("I-Wine" e "I-Furniture") a clientela SME ed Enterprise sul territorio dell'Italia Centro Settentrionale con focus su alcuni primari distretti del Made in Italy (tra i quali Furniture e Wine).

Centro 3Cad Srl

La Società, controllata al 80% da Apra SpA, è 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.

Evotre Srl

La Società, controllata al 56% da Apra SpA, offre soluzioni gestionali HR Zucchetti per clientela SME ed Enterprise sul territorio dell'Italia centro settentrionale.

Palitalsoft Srl

La Società, controllata al 55% da Apra SpA, offre soluzioni software e di trasformazione digitale per aziende pubbliche locali, a supporto della digitalizzazione dei servizi pubblici, con un customer set di circa 700 clienti che comprende Comuni, Province, Regioni, enti locali e multiutility. Palitalsoft è entrata nel perimetro del Gruppo da gennaio 2021.

Polymatic Srl

La Società, controllata al 68% da Apra SpA, specializzata in soluzioni ERP ed Infrastrutturali, presidia il territorio delle regioni Marche e Abruzzo. La società è entrata nel perimetro del Gruppo da maggio 2021.

Sailing Srl

La Società partecipata al 87,5% da Var Group SpA, opera nel settore della produzione e commercializzazione di software ("Arethè") e servizi informatici per il settore GDO/Retail.

Mersy Srl

La Società, controllata al 100% da Sailing Srl, opera nel settore delle soluzioni ERP e servizi digitali verso il mercato Retail e GDO in particolare per il segmento Food Retail. La società è entrata nel perimetro di consolidamento da gennaio 2021.

Var Prime Srl

La Società, controllata al 100% 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.

Infolog SpA

La Società, controllata al 51% da Var Group SpA, ha un organico di oltre 40 risorse specializzate nella progettazione e sviluppo di soluzioni software per la gestione informatizzata della logistica di magazzino (WMS) con oltre 200 clienti operativi in alcuni dei principali settori del Made in Italy quali tessile, fashion, manufacturing, healthcare.

Di.Tech SpA

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, con capitale umano di circa 150 risorse specializzate, è attiva nello sviluppo di software e servizi di digital transformation per la logistica e la gestione della distribuzione organizzata alimentare e vanta fra i propri clienti il Gruppo Conad. La Società è entrata nel perimetro di consolidamento da giugno 2020.

Beenear Srl

La Società con sede a Iasi in Romania, controllata al 100% da Var Group SpA per tramite di Di.Tech Srl, è attiva nella progettazione e sviluppo di applicazioni software. Con un capitale umano di circa 140 risorse, offre servizi ad alcuni dei principali player italiani ed internazionali nel settore informatico per il settore Retail tra cui Xtel, Di.Tech, Dgroove e Prometeia. La Società è entrata nel perimetro di consolidamento da giugno 2020.

BUSINESS UNIT DIGITAL ENGINEERING

Tech-Value Srl

La Società, controllata al 61% 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 circa 1.000 clienti e risorse distribuite nelle sedi di Milano, Torino, Genova, Bologna, Roncade (TV), Fara Vicentina (Vi), Viareggio (Lu).

Cadlog Group Srl e controllate

La Società, controllata al 60% da Var Group SpA, è focalizzata nell'offerta di soluzioni software per la progettazione e produzione elettronica di PCB (circuiti stampati). La Società, partner di Siemens Digital Industries Software e Siemens EDA Software (già Mentor), opera con 50 risorse specializzate dislocate in 4 sedi operative in Italia, Francia, Germania e Spagna, sviluppando oltre il 50% del fatturato all'estero. La Società controlla al 100% le società Cadlog GmbH (Germania), Cadlog Sas (Francia), Cadlog SL (Spagna). E' entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2021.

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 engineering intensive. La società con sede a Aichach (Baviera) e filiali a Filderstadt (Stoccarda) e Moers (Düsseldorf) ha uno staff qualificato di circa 50 risorse ed una storica partnership con Siemens Industry Software.

Cimtec GmbH

La Società, controllata al 100% da PBU CAD-Systeme GmbH, opera nel segmento dei servizi di progettazione e soluzioni PLM (Product Lifecycle Management, Process Transformation) e Digital Manufacturing per le aziende di produzione meccanica engineering intensive, con 10 risorse professionali operanti in Germania (Großheirath). E' entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2021.

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 Industries.

BUSINESS UNIT CUSTOMER EXPERIENCE**Adiacent Srl**

La Società, controllata al 55% da Var Group SpA e partecipata per il 45% da Sesa SpA e altre società del Gruppo, 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.

Endurance Srl

La Società, controllata al 51% da Adiacent Srl, è una Web Agency specializzata nella realizzazione di soluzioni digitali, system integration e digital marketing technology con una focalizzazione particolare sull'e-commerce e la user experience.

47Deck Srl

La Società, controllata al 100% da Adiacent Srl, è specializzata nello sviluppo e realizzazione di progetti di e-commerce e digital trasformation, attraverso le piattaforme Adobe Marketing Cloud.

Skeeller Srl

La Società, controllata al 51% da Adiacent Srl, opera nel settore della customer experience e del digital marketing. E' partner di riferimento in Italia per la piattaforma e-commerce Magento.

Alisei Srl

La Società, controllata al 61% da Adiacent Srl, opera nel settore dell'e-commerce B2C con la Cina, anche attraverso la controllata Alisei Consulting (Shanghai) Co. Ltd. con sede a Shanghai. La Società si occupa di affiancare brand italiani ed internazionali nelle attività distributive e promozionali in Cina. La Società offre servizi di consulenza strategica per l'offerta sul mercato cinese, dall'e-commerce e marketplace ai servizi di comunicazione sui social network cinesi.

Fen Wo Shanghai Ltd ("Fireworks")

La Società, controllata al 55% da Alisei Srl, opera nel settore dei servizi di digital marketing e customer experience a supporto del Made in Italy sul mercato cinese. La Società offre soluzioni digitali e di marketing per aziende italiane ed internazionali che operano sul mercato cinese con un team di 45 risorse basate a Shanghai. E' entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2021.

Superresolution Srl

La Società, controllata al 51% da Adiacent Srl, opera nei servizi di realizzazione di progetti di 3D design e di ambienti virtuali interattivi per creare esperienze utente immersive e innovative. La società è entrata nel perimetro a maggio 2021.

BUSINESS UNIT DATA SCIENCE**SPS Srl**

La Società, controllata da Var Group SpA, è specializzata nell'offerta di soluzioni software IBM SPSS (advance analytics).

Analytics Network Srl

La Società, controllata al 51% da Var Group SpA, è specializzata nell'offerta di sviluppo di soluzioni e servizi di cognitive analytics per il segmento enterprise.

Settore Business Services (BS)

Base Digitale Group Srl

La Società, controllata al 81% Sesa SpA, svolge l'attività di holding operativa di partecipazioni e di organizzazione e gestione delle società appartenenti al Settore Business Services, organizzato in 3 business unit verticali (Base Digitale Security Solutions, Base Digitale Business Process Management e Base Digitale Platform).

BUSINESS UNIT BUSINESS PROCESS MANAGEMENT

Base Digitale SpA

La Società, controllata da Base Digitale Group Srl al 100%, è attiva nei servizi di Business Process Outsourcing e Business Process Engineering, in particolare processi di back office e servizi per istituti di credito, società di assicurazione e grandi imprese, con un organico di oltre 250 risorse operanti nelle sedi di Firenze, Torino, Milano, Siena.

BUSINESS UNIT SECURITY SOLUTIONS

ABS Technology Srl

La Società, controllata al 100% da Base Digitale SpA, è attiva nei servizi di sicurezza fisica e logica a favore principalmente di banche e di operatori del settore retail e GDO. Ha all'attivo un organico di oltre 40 risorse operanti nella sede di Firenze e presso la succursale di Monteriggioni (SI).

Elmas Srl

La Società, controllata al 75% attraverso ABS Technology SpA, è attiva da oltre 40 anni nel settore dei servizi di physical security, videosorveglianza e domotica. Con circa 25 risorse specializzate offre servizi di progettazione e sviluppo tailor-made di sicurezza fisica e perimetrale, videosorveglianza e domotica per le aziende su tutto il territorio nazionale.

BUSINESS UNIT DIGITAL PLATFORM

Tecnikè Srl

La società, controllata al 51% da Base Digitale SpA, è attiva nello sviluppo di piattaforme digitali Cloud per il settore fintech e insurtech. La Società è entrata nel perimetro di consolidamento da febbraio 2021.

IFM Infomaster SpA

La Società, controllata al 67% da Base Digitale SpA, è un operatore di riferimento nell'ambito delle tecnologie digitali, con una piattaforma proprietaria di Contact Management, offerta alla clientela in modalità cloud e pay per use ed integrata con soluzioni di intelligenza artificiale. La società, con specializzazione nei segmenti telecomunicazioni, finance ed outsourcing, è entrata nel perimetro di consolidamento da aprile 2021.

Digital Storm Srl

La Società, controllata al 60% da Base Digitale SpA, è specializzata in soluzioni di digitalizzazione per la gestione dei documenti, le informazioni aziendali e la fatturazione elettronica, tra cui Document Process Management ed Enterprise Information Management, integrando tecnologie OCR Abbyy e CCM (Estream/StreamServe) OpenText. La società, specializzata nei segmenti finance ed utilities, è entrata nel perimetro di consolidamento da aprile 2021.

Settore Value Added Distribution (VAD)

BUSINESS UNIT VALUE ADDED TECHNOLOGY SOLUTIONS

Computer Gross SpA

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, è operatore di riferimento in Italia nell'attività di distribuzione a valore aggiunto (Value Added Distribution) di soluzioni di innovazione tecnologica con un customer set di oltre 15.000 business partner (software house, system integrator, managed service provider, reseller) attivi sull'intero territorio nazionale che a loro volta presidiano i mercati SME, Enterprise e 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, Adobe e Fortinet. Computer Gross SpA conta circa 400 dipendenti ed è organizzata in Business Unit con personale tecnico e commerciale dedicato a segmenti di mercato e/o a brand strategiche. La società, con un fatturato di Euro 1.600 milioni conseguito nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2021, costituisce per rilevanza di ricavi la principale controllata del Gruppo Sesa.

Icos SpA

Icos SpA, controllata al 79% da Computer Gross SpA, è un distributore a valore aggiunto di enterprise software e soluzioni per il datacenter sul mercato italiano con sedi a Ferrara, Milano e Roma, partner dei Vendor Oracle, NetApp, CommVault e di altri software Vendor nel settore security.

Computer Gross Nessos Srl

Computer Gross Nessos Srl, controllata al 60% da Computer Gross SpA, occupa personale dedicato alla gestione dei prodotti e soluzioni di Networking.

Collaboration Value Srl

Società controllata al 58% da Computer Gross SpA eroga servizi progettuali per soluzioni IT complesse a supporto dei business partner di Computer Gross SpA.

Clever Consulting Srl

Clever Consulting Srl, controllata al 55% da Computer Gross SpA, fornisce soluzioni e servizi di End Point Security e Mobility con un portafoglio di Vendor che include Blackberry, Accellion, Wandera, TITUS e Globalscape.

Kolme Srl

Società controllata al 66% da Computer Gross SpA, è un operatore di riferimento nell'offerta di soluzioni ICT e servizi di telecomunicazioni sul mercato italiano, con un customer set di oltre 2.500 business partner sull'intero territorio nazionale. E' entrata nel perimetro di consolidamento a settembre 2021.

BUSINESS UNIT DIGITAL GREEN

PM Service Srl

Società controllata al 70% da Computer Gross SpA è specializzata nell'offerta di tecnologia e servizi di assistenza per il risparmio energetico con oltre 25 risorse umane specializzate. La società con sede a Pontassieve (FI) è entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2021 con lo scopo di sviluppare un polo di competenze in ambito di sostenibilità ambientale e digital green.

Service Technology Srl

Service Technology Srl, controllata al 55% da Computer Gross SpA, opera nel settore Green IT ed offre servizi di reverse logistic, gestione e ricondizionamento di prodotti informatici occupandosi delle attività di rigenerazione e refurbished di parchi tecnologici giunti alla fine del primo ciclo di vita, perseguendo in tal modo la sostenibilità della filiera delle infrastrutture informatiche.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

La progressiva uscita dalla crisi sanitaria favorisce l'accelerazione del PIL mondiale con aspettative di crescita rilevanti nel periodo 2021-2023, sostenute dal progressivo orientamento delle economie più sviluppate verso la digitalizzazione e la sostenibilità e dalle misure di stimolo economico e monetario di governi e banche centrali. In particolare, dopo una flessione del 3,1% a livello globale nell'anno 2020, il PIL mondiale è atteso nel 2021 in crescita del 5,9% e nel 2022 in aumento del 4,9%. Il contesto internazionale evidenzia peraltro elementi di incertezza connessi alla carenza di fattori produttivi ed ai relativi rischi di aumento dei prezzi dell'energia, delle materie prime e dei trasporti (fonte FMI - WEO, ottobre 2021).

Per le principali economie mondiali si attendono crescita del PIL nel 2021 e 2022 positive e superiori alle medie pre-pandemiche. Negli USA la contrazione del PIL nel 2020 è stata pari al 3,4%, con un recupero atteso del 6,0% nel 2021. Nell'Eurozona la riduzione del PIL nel 2020 è stata pari al 6,3%, con una ripresa attesa del 5,0% nel 2021 e del 4,3% nel 2022.

In Italia è prevista una crescita del PIL nel 2021 pari al 5,8%, superiore a quella media europea e con prospettive favorevoli anche per il 2022, beneficiando dei programmi Next Generation EU, finalizzati a stimolare innovazione tecnologica, competitività, digitalizzazione 4.0 e sostenibilità ambientale.

La tabella seguente rappresenta i risultati consuntivi del 2017-2020 e le previsioni di andamento del PIL per l'anno 2021 e 2022 (fonte FMI - WEO, ottobre 2021).

Valori Percentuali	Variazione PIL 2017	Variazione PIL 2018	Variazione PIL 2019	Variazione PIL 2020	Variazione PIL 2021 (E)	Variazione PIL 2022 (E)
World	+3,8%	+3,6%	+2,8%	-3,1%	+5,9%	+4,9%
Advanced Economies	+2,3%	+2,3%	+1,6%	-4,5%	+5,2%	+4,5%
Emerging Market	+4,8%	+4,5%	+3,6%	-2,1%	+6,4%	+5,1%
USA	+2,3%	+2,9%	+2,2%	-3,4%	+6,0%	+5,2%
Giappone	+1,7%	+0,3%	+0,7%	-4,6%	+2,4%	+3,2%
Cina	+6,9%	+6,6%	+6,0%	+2,3%	+8,0%	+5,6%
Gran Bretagna	+1,8%	+1,3%	+1,4%	-9,8%	+6,8%	+5,0%
Area Euro	+2,3%	+1,9%	+1,3%	-6,3%	+5,0%	+4,3%
Italia	+1,5%	+0,8%	+0,3%	-8,9%	+5,8%	+4,2%

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

Il mercato italiano dell'Information Technology ("IT") prevede tassi di crescita nel triennio 2021-2023 superiori a quelli del periodo pre-pandemico ed al PIL nazionale. Nell'anno 2021 la domanda di IT si chiuderà in crescita del 6,5%, con dinamiche positive in tutti i segmenti di attività, beneficiando dell'accelerazione degli investimenti in trasformazione digitale a seguito del ruolo sempre più strategico dell'innovazione tecnologia nella gestione di imprese ed organizzazioni. I principali driver tecnologici della ripresa continuano ad essere i segmenti Digital Enablers quali cloud, security, analytics, cognitive-A.I. (Fonte Sirmi, novembre 2021).

Grazie all'accelerazione della domanda di digitalizzazione di imprese ed organizzazioni lo sviluppo del mercato italiano dell'IT è previsto in crescita per il triennio 2021-2023 con una media annuale del 6,5%, rispetto ad un tasso di crescita medio annuale nel periodo 2018-2020 pari al 2,9%. La domanda sarà sostenuta dal segmento Management Services (con crescite annuali superiori al 10%), che include servizi e soluzioni di trasformazione digitale e riflette l'evoluzione delle modalità di fruizione della tecnologia nonché la progressiva penetrazione delle soluzioni di Cloud Computing (Fonte Sirmi, novembre 2021).

Alle aspettative di crescita del prossimo triennio si aggiunge l'ulteriore contributo derivante dai programmi del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza ("PNRR").

La tabella seguente rappresenta l'andamento del mercato italiano IT nel periodo 2017-2020 e le previsioni per l'anno 2021, 2022 e 2023 (Fonte Sirmi, novembre 2021).

Mercato IT italiano <i>(in milioni di Euro)</i>	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	Var. 17/16	Var. 18/17	Var. 19/18	Var. 20/19	Var. 21/20	Var. 22/21	Var. 23/22
Hardware	6.044	6.025	6.172	6.266	6.511	6.800	7.131	0,6%	-0,3%	2,4%	1,5%	3,9%	4,4%	4,9%
Software	3.833	3.845	3.861	3.792	3.923	4.029	4.129	-0,4%	0,3%	0,4%	-1,8%	3,4%	2,7%	2,5%
Project Services	3.436	3.500	3.588	3.640	3.852	4.075	4.329	0,4%	1,9%	2,5%	1,5%	5,8%	5,8%	6,3%
Management Services	5.504	5.900	6.350	6.797	7.535	8.338	9.195	6,0%	7,2%	7,6%	7,0%	10,9%	10,6%	10,3%
Totale Mercato IT	18.817	19.270	19.971	20.496	21.821	23.242	24.784	1,9%	2,4%	3,6%	2,6%	6,5%	6,5%	6,6%
Cloud Computing	1.862	2.296	2.830	3.409	4.170	5.033	5.957	23,3%	23,6%	23,0%	20,4%	22,3%	20,7%	18,4%
<i>Cloud (SaaS, PaaS, IaaS)</i> <i>Adoption%</i>	18,8%	23,3%	28,2%	33,9%	40,0%	46,5%	52,9%							

Per il segmento della distribuzione IT si stima una prosecuzione della crescita dell'ultimo triennio, grazie all'accelerazione della domanda necessaria per far fronte alle mutate esigenze di organizzazione del lavoro, sicurezza, big data ed evoluzione delle infrastrutture (Fonte Sirmi, novembre 2021).

Il segmento System Integration, dopo un incremento della domanda nel triennio 2017-2019 di circa il 6% medio annuale e di circa l'1,3% nell'anno 2020, a causa della crisi pandemica, nell'anno 2021 conferma il ritorno a tassi di crescita pari a quelli pre-pandemici, grazie al contributo delle aree di maggior contenuto innovativo quali cloud, security, cognitive-A.I. e digital transformation (Fonte Sirmi, novembre 2021).

Principali dati economici del Gruppo Sesa

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2021 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Conto economico riclassificato	31/10/2021 (6 mesi)	%	31/10/2020 (6 mesi)	%	Variazione 2021/20
Ricavi netti	1.024.779		883.159		16,0%
Altri Proventi	11.921		6.121		94,8%
Totale Ricavi e Altri Proventi	1.036.700	100,0%	889.280	100,0%	16,6%
Costi per acquisto prodotti	(781.840)	75,4%	(687.488)	77,3%	13,7%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(88.261)	8,5%	(73.614)	8,3%	19,9%
Costo del lavoro	(90.781)	8,8%	(72.944)	8,2%	24,5%
Altri oneri di gestione	(2.546)	0,2%	(1.668)	0,2%	52,6%
Totale Costi per acquisto prodotti e Costi Operativi	(963.428)	92,9%	(835.714)	94,0%	15,3%
Margine Operativo Lordo (Ebitda)	73.272	7,07%	53.566	6,02%	36,8%
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(13.847)		(10.571)		31,0%
Accantonamenti ed altri costi non monetari	(3.242)		(3.920)		-17,3%
Risultato Operativo (Ebit) Adjusted*	56.183	5,4%	39.075	4,4%	43,8%
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(5.651)		(3.350)		68,7%
Risultato Operativo (Ebit)	50.532	4,9%	35.725	4,0%	41,4%
Proventi e oneri finanziari netti	(3.206)		(1.439)		122,8%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	47.326	4,6%	34.286	3,9%	38,0%
Imposte sul reddito	(13.358)		(9.894)		35,0%
Risultato netto	33.968	3,3%	24.392	2,7%	39,3%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	31.811	3,1%	21.817	2,5%	45,8%
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>2.157</i>		<i>2.575</i>		-16,2%
Risultato prima delle imposte Adjusted*	52.977	5,1%	37.636	4,2%	40,8%
Risultato netto Adjusted*	37.990	3,7%	26.777	3,0%	41,9%
Risultato netto Adjusted del Gruppo*	35.833	3,5%	24.202	2,7%	48,1%

Nel periodo in esame il Gruppo Sesa accelera il proprio percorso di sviluppo, realizzando Ricavi ed Altri Proventi Consolidati per Eu 1.036,7 milioni (+16,6% Y/Y) con una Redditività Operativa (Ebitda) pari ad Eu 73,3 milioni, in aumento del 36,8% Y/Y, con tassi di crescita ampiamente superiori al track record di lungo termine (CAGR ricavi 2011-21 +10,6%, CAGR Ebitda 2011-21 +13,9%).

Il Gruppo ha beneficiato della focalizzazione sui segmenti di business abilitanti l'innovazione tecnologica (security, business applications, cloud, digital green, digital platforms) e che polarizzano la domanda di digitalizzazione, caratterizzata da una progressiva accelerazione con una crescita media annuale attesa del mercato dell'Information Technology per il triennio 2021-23 pari al 6,5% (fonte Sirmi, Novembre 2021).

Il contributo delle operazioni di acquisizione societaria (15 dal gennaio 2021 ad oggi) è stato pari a circa il 50% della crescita della redditività operativa di periodo.

Si conferma inoltre la capacità di attrarre competenze e risorse umane con 3.714 dipendenti al 31 ottobre 2021 (+20,9% Y/Y), rispetto a 3.073 risorse al 31 ottobre 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 PPA, al netto del relativo effetto fiscale

I Ricavi ed Altri Proventi consolidati al 31 ottobre 2021 sono pari ad Euro 1.036,7 milioni (+16,6% Y/Y), grazie al contributo di tutti i settori del Gruppo:

- Settore VAD che consegue Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 801,4 milioni (+15,5% Y/Y) favorito dallo sviluppo nei segmenti Digital Green e Security;
- Settore SSI che consegue Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 250,6 milioni (+18,5% Y/Y) grazie allo sviluppo nelle aree a maggiore crescita della trasformazione digitale (Cloud, Digital Security, Software and Vertical Applications, Managed Services, Digital Engineering);
- Settore Business Services che consegue Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 27,1 milioni (+23,2% Y/Y), con un contributo significativo della nuova business unit Digital Platform e Digital Security.

Grazie alla crescita dei Ricavi e Altri proventi (+16,6% Y/Y) e della redditività operativa, l'Ebitda consolidato si incrementa del +36,8% Y/Y, raggiungendo il totale di Euro 73.272 migliaia, con un Ebitda margin pari al 7,1% (vs 6,0% al 31 ottobre 2020). Al risultato di Ebitda consolidato hanno contribuito tutti i settori del Gruppo:

- Settore VAD, che consegue un Ebitda di Euro 36.404 migliaia, in crescita del 35,7% Y/Y (Ebitda margin 4,5% rispetto al 3,9% Y/Y);
- Settore SSI, che raggiunge un Ebitda di Euro 31.922 migliaia, in crescita del +34,5% Y/Y (Ebitda margin 12,7% rispetto al 11,2% Y/Y);
- Settore Business Services che raggiunge un Ebitda pari ad Euro 3.161 migliaia, in crescita del 148,1% Y/Y (Ebitda margin 11,6%, che risulta in rilevante crescita rispetto al 5,8% Y/Y).

Il Risultato Operativo consolidato (Ebit) è pari ad Euro 50.532 migliaia, in crescita del 41,4%, dopo ammortamenti per complessivi Euro 19.498 migliaia (+40,1% Y/Y) ed accantonamenti e altri costi non monetari per Euro 3.242 migliaia (-17,3% Y/Y).

Il Risultato Operativo (Ebit) Adjusted, al lordo di ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali Liste clienti e Know-how iscritte a seguito del processo di PPA per Euro 5.651 migliaia (+68,7% Y/Y a seguito dell'accelerazione degli investimenti in acquisizioni societarie) è pari ad Euro 56.183 migliaia, con un incremento del 43,8% Y/Y.

L'utile prima delle imposte al 31 ottobre 2021 è pari ad Euro 47.326 migliaia, in crescita del 38,0% Y/Y, dopo oneri finanziari netti pari ad Euro 3.206 migliaia al 31 ottobre 2021, in aumento rispetto ad Euro 1.439 migliaia al 31 ottobre 2020 a seguito principalmente della dinamica sfavorevole nella gestione cambi e dello sviluppo del perimetro del gruppo.

Periodo chiuso al 31 ottobre

(in migliaia di Euro)

	2021	2020
Totale gestione finanziaria (A)	(3.609)	(2.851)
Gestione Cambi (B)	(268)	450
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto (C)	671	962
Proventi/(oneri) finanziari netti (A+B+C)	(3.206)	(1.439)

Il Risultato netto Adjusted (escludendo gli ammortamenti della lista clienti e know-how al netto del relativo effetto fiscale) cresce del +41,9% Y/Y, raggiungendo l'importo di Euro 37.990 migliaia al 31 ottobre 2021, mentre il Risultato netto consolidato è pari ad Euro 33.968 migliaia (+39,3% Y/Y).

Il Risultato netto di competenza del Gruppo Adjusted al 31 ottobre 2021 è pari ad Euro 35.833 migliaia, in crescita del 48,1% Y/Y, beneficiando anche della minore incidenza delle interessenze dei soci di minoranza sul Risultato netto di Gruppo. Il Risultato netto di competenza del Gruppo al 31 ottobre 2021 è pari ad Euro 31.811 migliaia, in aumento del 45,8% Y/Y.

Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Di seguito viene fornita la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2021. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2021 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 2020, in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2021	31/10/2020	30/04/2021
Immobilizzazioni immateriali	179.019	106.188	142.826
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	100.348	92.350	99.942
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	12.893	12.612	13.850
Altre attività non correnti e imposte anticipate	28.595	27.270	27.921
Totale attività non correnti	320.855	238.420	284.539
Rimanenze di magazzino	119.060	84.060	86.920
Crediti commerciali	328.651	392.694	355.781
Altre attività correnti	70.867	57.729	63.395
Attività d'esercizio correnti	518.578	534.483	506.096
Debiti verso fornitori	359.133	350.297	366.101
Altri debiti correnti	135.375	107.495	142.690
Passività d'esercizio a breve termine	494.508	457.792	508.791
Capitale d'esercizio netto	24.070	76.691	(2.695)
Fondi e altre passività tributarie non correnti	49.070	29.334	38.273
Benefici ai dipendenti	42.800	36.531	40.897
Passività nette non correnti	91.870	65.865	79.170
Capitale Investito Netto	253.055	249.246	202.674
Patrimonio netto	286.627	272.326	297.355
Liquidità ed altre attività finanziarie	(400.657)	(340.417)	(426.905)
Finanziamenti correnti e non correnti	229.789	238.764	229.548
Posizione Finanziaria Netta	(170.868)	(101.653)	(197.357)
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	41.297	41.332	43.871
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci ⁴	95.999	37.241	58.805
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported	(33.572)	(23.080)	(94.681)

La situazione patrimoniale evidenzia un incremento del capitale investito netto, che passa da Euro 249.246 migliaia al 31 ottobre 2020 ad Euro 253.055 migliaia al 31 ottobre 2021, essenzialmente a seguito di:

- incremento delle attività non correnti, che passano da Euro 238.420 migliaia al 31 ottobre 2020 ad Euro 320.855 migliaia al 31 ottobre 2021, generato essenzialmente dagli investimenti in acquisizioni societarie.
- riduzione del capitale d'esercizio netto pari ad Euro 24.070 migliaia al 31 ottobre 2021 rispetto ad un saldo di Euro 76.691 migliaia al 31 ottobre 2020, grazie alla crescente efficienza nella gestione del capitale circolante generata dall'evoluzione del modello di business e la progressiva adozione di modelli di fornitura as a service e cloud;

Dal lato delle fonti di finanziamento si segnala:

- un miglioramento significativo della Posizione Finanziaria Netta pari ad un saldo attivo (liquidità netta) di Euro 170.868 migliaia al 31 ottobre 2021, rispetto ad un saldo attivo di Euro 101.653 migliaia al 31 ottobre 2020 grazie al cash flow della gestione operativa al netto degli investimenti di periodo. La Posizione Finanziaria Netta Reported, al netto di (i) Debiti ed impegni verso soci di minoranza per acquisto partecipazioni per Euro 95.999 migliaia al 31 ottobre 2021, in sensibile aumento rispetto ad Euro 37.241 migliaia al 31 ottobre 2020, a seguito dell'accelerazione delle acquisizioni societarie, e di (ii) passività finanziarie per diritti d'uso IFRS 16 (Euro 41.297 migliaia al 31 ottobre 2021 rispetto ad Euro

⁴ Debiti infruttiferi ed impegni per pagamenti differiti per acquisizioni societarie (Earn Out, Put Option, Prezzi differiti) verso soci di minoranza

41.332 migliaia al 31 ottobre 2020), risulta attiva per Euro 33.572 migliaia al 31 ottobre 2021, in miglioramento rispetto ad un saldo attivo di Euro 23.080 migliaia al 31 ottobre 2020;

- l'incremento del Patrimonio netto consolidato pari ad Euro 286.627 migliaia al 31 ottobre 2021 rispetto ad Euro 272.326 migliaia al 31 ottobre 2020, grazie agli utili generati nel periodo al netto di dividendi per Euro 13,2 milioni (0,85 Euro per azione) distribuiti nel settembre 2021.

Di seguito il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2021. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2021 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 2020 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.

Posizione Finanziaria Netta	31/10/2021	31/10/2020	30/04/2021
Liquidità	(399.555)	(339.757)	(426.665)
Crediti finanziari correnti e titoli a breve	(1.102)	(660)	(240)
Finanziamenti correnti	105.468	92.418	100.994
Posizione Finanziaria Netta corrente	(295.189)	(247.999)	(325.911)
Finanziamenti non correnti	124.321	146.346	128.554
Posizione Finanziaria Netta non corrente	124.321	146.346	128.554
Posizione Finanziaria Netta	(170.868)	(101.653)	(197.357)
Passività finanziarie diritti d'uso IFRS 16	41.297	41.332	43.871
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci ⁵	95.999	37.241	58.805
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported	(33.572)	(23.080)	(94.681)

La Posizione Finanziaria Netta al 31 ottobre 2021, al lordo di debiti ed impegni per pagamenti differiti relativi ad acquisizioni societarie e Passività finanziarie per diritti d'uso IFRS 16, è attiva (liquidità netta) e pari ad Euro 170.868 migliaia, in miglioramento rispetto ad un saldo attivo di Euro 101.653 migliaia al 31 ottobre 2020, grazie al positivo andamento del cash flow operativo, pari a circa Euro 130 milioni negli ultimi 12 mesi, al netto di investimenti per circa Euro 70 milioni nello stesso periodo, in prevalenza relativi ad acquisizioni societarie.

Il Totale Posizione Finanziaria Netta Reported al 31 ottobre 2021 è attivo (disponibilità nette) e pari ad Euro 33.572 migliaia, in miglioramento rispetto ad un saldo attivo di Euro 23.080 migliaia al 31 ottobre 2020, grazie al positivo andamento del cash flow operativo, pari a circa Euro 130 milioni negli ultimi 12 mesi, al netto di investimenti per circa Euro 100 milioni nello stesso periodo di cui circa Euro 70 milioni in acquisizioni societarie, di cui parte significativa con pagamenti differiti.

La variazione semestrale della Posizione Finanziaria Netta al 31 ottobre 2021 rispetto al dato al 30 aprile 2021 riflette la stagionalità del business ed il maggior assorbimento di capitale circolante netto al 31 ottobre rispetto al 30 aprile di ciascun anno.

⁵ Debiti infruttiferi ed impegni per pagamenti differiti per acquisizioni societarie (Earn Out, Put Option, Prezzi differiti) verso soci di minoranza

Risultati del Settore VAD

Il Settore Value Added Distribution (VAD), attivo nell'offerta di soluzioni tecnologiche a valore aggiunto, nel periodo in esame consegue una crescita dei Ricavi e Altri proventi del 15,5%, dell'Ebitda del 35,7% (Ebitda margin pari al 4,5% rispetto al 3,9% YY) e dell'utile netto dopo le imposte del 35,7%. Grazie allo sviluppo della domanda di trasformazione digitale e alla strategia di focalizzazione sulle aree di business a valore aggiunto del mercato con particolare riferimento ai segmenti Security, Cloud e Digital Green si consolida la market share sul mercato italiano (47% del totale delle categorie Storage, System, Server, Networking ed Enterprise software, fonte Sirmi, novembre 2021). I risultati semestrali del Settore VAD beneficiano del contributo delle società recentemente acquisite nel segmento Digital Green con **PM Service Srl**, attiva nell'offerta di tecnologia per l'efficiamento energetico e la produzione di energia da fonti rinnovabili e **Service Technology Srl**, operante nel settore Refurbished Technology. Sul fronte societario si segnala nel settembre 2021 l'acquisizione della maggioranza del capitale di **Kolme Srl**, operatore di riferimento nell'offerta di soluzioni ICT e servizi di telecomunicazioni sul mercato italiano, con un customer set di oltre 2.500 business partner sull'intero territorio nazionale. Sono proseguiti inoltre gli investimenti in tecnologie e competenze per l'ampliamento delle soluzioni a valore nel segmento cloud e software enterprise, con l'implementazione della piattaforma SolutionUp, marketplace proprietario per l'erogazione di soluzioni software as a service.



Di seguito viene fornito il conto economico consolidato VAD riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2021, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2020.

Settore VAD (in migliaia di Euro)	31 ottobre		2020	%	Variazione
	2021	%			
Ricavi verso terzi	755.842		656.122		15,2%
Ricavi inter-settore	39.297		34.509		13,9%
Totale Ricavi	795.139		690.631		15,1%
Altri proventi	6.249		3.490		79,1%
Totale ricavi e altri proventi	801.388	100,0%	694.121	100,0%	15,5%
Materiali di consumo e merci	(734.325)	-91,6%	(641.268)	-92,4%	14,5%
Margine commerciale lordo	67.063	8,4%	52.853	7,6%	26,9%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(19.964)	-2,5%	(15.873)	-2,3%	25,8%
Costi per il personale	(9.460)	-1,2%	(9.057)	-1,3%	4,4%
Altri costi operativi	(1.235)	-0,2%	(1.095)	-0,2%	12,8%
Ebitda	36.404	4,54%	26.828	3,87%	35,7%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(3.621)		(3.582)		1,1%
Risultato operativo (Ebit)	32.783	4,1%	23.246	3,3%	41,0%
Proventi e oneri finanziari netti	(1.929)		(433)		345,5%
Risultato a lordo delle imposte	30.854	3,9%	22.813	3,3%	35,2%
Imposte sul reddito	(8.293)		(6.190)		34,0%
Risultato netto	22.561	2,8%	16.623	2,4%	35,7%
Risultato netto di pertinenza di terzi	296		175		69,1%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	22.265		16.448		35,4%
Risultato netto Adjusted	22.854	2,9%	16.788	2,4%	36,1%
Risultato netto Adjusted del Gruppo	22.558	2,8%	16.613	2,4%	35,8%

Il Totale Ricavi e altri proventi, pari ad Euro 801,4 milioni al 31 ottobre 2021, cresce del 15,5% rispetto al 31 ottobre 2020. Lo sviluppo dei ricavi del semestre beneficia della strategia di focalizzazione sulle aree di business a valore aggiunto del mercato e dell'ampliamento delle soluzioni offerte alla clientela.

Il margine commerciale lordo cresce del 26,9% passando da Euro 52,8 milioni (7,6% dei ricavi e altri proventi) al 31 ottobre 2020 ad Euro 67,1 milioni (8,4% dei ricavi e altri proventi) al 31 ottobre 2021, grazie allo sviluppo dei ricavi di vendita ed ad un sales mix più favorevole che riflette tra l'altro il contributo delle società appartenenti alla nuova business unit Digital Green.

Il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 36.404 migliaia (Ebitda margin 4,5%), in sensibile aumento (+35,7%) rispetto ad Euro 26,8 milioni (Ebitda margin 3,9%) al 31 ottobre 2020, conseguito grazie allo sviluppo del Gross Margin e alla minore incidenza dei costi operativi. PM Service Srl e Kolme Srl, società recentemente incluse nel perimetro di consolidamento la prima dal maggio 2021 e la seconda dal settembre 2021, hanno contribuito per circa il 70% alla crescita di redditività operativa nel periodo in esame.

L'utile netto di periodo è pari ad Euro 22.561 migliaia con un incremento del 35,7% rispetto ad Euro 16.623 migliaia al 31 ottobre 2020, grazie all'evoluzione favorevole della redditività operativa ed una minore incidenza degli ammortamenti e degli accantonamenti. Al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Liste clienti e Know how) iscritte a seguito del processo di PPA il Risultato netto Adjusted di Gruppo è pari ad Euro 22.558 migliaia (+35,8%) rispetto ad Euro 16.613 migliaia al 31 ottobre 2020.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale VAD riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2021. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2021 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 2020 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2021	31/10/2020	30/04/2021
Immobilizzazioni immateriali	16.943	7.313	7.800
Immobilizzazioni materiali (diritto d'uso)	45.210	43.118	43.122
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	10.140	9.917	10.981
Altri crediti e attività non correnti e imposte anticipate	10.004	10.437	9.784
Totale attività non correnti	82.297	70.785	71.687
Rimanenze di magazzino	91.381	65.941	69.345
Crediti commerciali	223.722	292.635	243.969
Altre attività correnti	23.081	14.359	18.691
Attività d'esercizio correnti	338.184	372.935	332.005
Debiti verso fornitori	278.255	278.098	280.653
Altri debiti correnti	31.675	21.543	30.916
Passività d'esercizio a breve termine	309.930	299.641	311.569
Capitale d'esercizio netto	28.254	73.294	20.436
Fondi e altre passività tributarie non correnti	7.910	4.354	4.894
Benefici ai dipendenti	2.896	2.707	2.689
Passività nette non correnti	10.806	7.061	7.583
Capitale Investito Netto	99.745	137.018	84.540
Patrimonio netto	238.685	209.889	233.419
Liquidità ed altre attività finanziarie	(261.301)	(188.607)	(264.020)
Finanziamenti correnti e non correnti	94.279	93.210	92.966
Posizione Finanziaria Netta	(167.022)	(95.397)	(171.054)
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	19.500	20.050	19.074
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci	8.582	2.476	3.101
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported	(138.940)	(72.871)	(148.879)

Grazie alla riduzione del Capitale d'esercizio netto e la generazione di cassa corrente la Posizione Finanziaria Netta mostra un significativo miglioramento, passando da un saldo attivo di Euro 95.397 migliaia al 31 ottobre 2020 ad un saldo attivo di Euro 167.022 migliaia al 31 ottobre 2021. Nel periodo in esame si rafforza ulteriormente il Patrimonio Netto che raggiunge il totale di Euro 238.685 migliaia al 31 ottobre 2021, rispetto ad Euro 209.889 migliaia al 31 ottobre 2020.

Risultati del Settore SSI

Il Settore Software e System Integration (SSI), attivo nell'offerta di soluzioni software, di innovazione tecnologica e di digital transformation per i segmenti SME ed Enterprise, consegue nel periodo in esame una crescita dei ricavi del 18,5%, dell'Ebitda del 34,5% (Ebitda margin pari al 12,7% rispetto al 11,2% Y/Y) e dell'utile netto del 41,4%.

Nel periodo in esame il Settore ha beneficiato dello sviluppo del capitale umano e della crescita organica generata dall'accelerazione della domanda di digitalizzazione. Sono state realizzate inoltre numerose operazioni di acquisizione bolt-on di società con skill e competenze in aree di forte evoluzione tecnologica quali Fen Wo Shanghai Ltd ("Fireworks") con sede a Shanghai che offre soluzioni di digital marketing sul mercato cinese, e le società Cadlog Group Srl e Cimtec GmbH, che ampliano la piattaforma paneuropea di soluzioni software e servizi di digital engineering.

In data 8 novembre 2021 si è conclusa l'acquisizione del 51% di **Datef SpA**, società con sede a Bolzano con circa Euro 12,5 milioni di ricavi annuali e 60 risorse specializzate in digital services, cloud e sicurezza informatica, con oltre 100 clienti enterprise prevalentemente localizzati in aree germanofone dove il gruppo Sesa prosegue l'ampliamento della propria customer base.

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2021, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2020.



Settore SSI (in migliaia di Euro)	31 ottobre		2020	%	Variazione
	2021	%			
Ricavi verso terzi	241.903		206.112		17,4%
Ricavi inter-settore	2.396		1.966		21,9%
Totale Ricavi	244.299		208.078		17,4%
Altri proventi	6.318		3.394		86,2%
Totale ricavi e altri proventi	250.617	100,0%	211.472	100,0%	18,5%
Materiali di consumo e merci	(81.373)	-32,5%	(74.391)	-35,2%	9,4%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(69.046)	-27,6%	(59.424)	-28,1%	16,2%
Costi per il personale	(67.142)	-26,8%	(53.459)	-25,3%	25,6%
Altri costi operativi	(1.134)	-0,5%	(461)	-0,2%	146,0%
Ebitda	31.922	12,74%	23.737	11,22%	34,5%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(14.981)		(11.579)		29,4%
Risultato operativo (Ebit)	16.941	6,8%	12.158	5,7%	39,3%
Proventi e oneri finanziari netti	(1.073)		(866)		23,9%
Risultato a lordo delle imposte	15.868	6,3%	11.292	5,3%	40,5%
Imposte sul reddito	(4.701)		(3.392)		38,6%
Risultato netto	11.167	4,5%	7.900	3,7%	41,4%
Risultato netto di pertinenza di terzi	1.766		2.381		-25,8%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	9.401		5.519		70,3%
Risultato netto Adjusted	14.145	5,6%	9.982	4,7%	41,7%
Risultato netto Adjusted del Gruppo	12.379	4,9%	7.601	3,6%	62,9%

Nel periodo in esame il totale Ricavi ed altri proventi è pari ad Euro 250.617 milioni con una crescita del 18,5% Y/Y, mentre il risultato di Ebitda raggiunge il totale di Euro 31.922 migliaia, in aumento del 34,5% Y/Y.

L'Ebitda margin passa dal 11,2% al 31 ottobre 2020 al 12,7% al 31 ottobre 2021, beneficiando della crescita di redditività nelle principali business unit quali Digital Security, ERP&Vertical, Managed Services, Digital Engineering, Customer

Experience, sostenuta anche dalle recenti operazioni di acquisizione. Il ricorso alla leva esterna, che si inserisce in una strategia di sviluppo organico del business, ha contribuito per circa il 30% della crescita di redditività nel periodo in esame.

L'utile netto del Settore al 31 ottobre 2021 è pari ad Euro 11.167 migliaia, in miglioramento del 41,4% rispetto ad Euro 7.900 migliaia al 31 ottobre 2020, grazie all'evoluzione favorevole della redditività operativa, con un incremento dell'EAT margin al 4,5% nel semestre rispetto al 3,7% Y/Y.

Al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Liste clienti e Know-how) iscritte a seguito del processo di PPA e pari ad Euro 2.978 migliaia al netto del relativo effetto fiscale, il Risultato netto Adjusted di Gruppo è pari ad Euro 12.379 migliaia in crescita del 62,9% rispetto ad Euro 7.601 migliaia al 31 ottobre 2020.

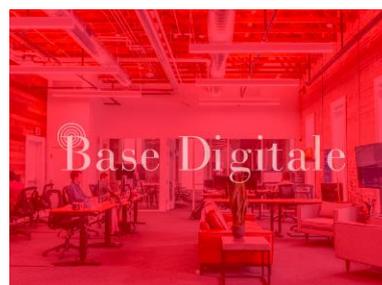
Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2021. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2021 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 2020 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2021	31/10/2020	30/04/2021
Immobilizzazioni immateriali	126.427	91.891	114.329
Immobilizzazioni materiali (diritti d'uso)	47.790	42.654	47.699
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	2.934	2.857	3.050
Altri crediti e attività non correnti e imposte anticipate	12.315	12.608	10.807
Totale attività non correnti	189.466	150.010	175.885
Rimanenze di magazzino	26.069	17.250	16.105
Crediti commerciali	123.653	118.625	137.081
Altre attività correnti	43.916	34.173	42.465
Attività d'esercizio correnti	193.638	170.048	195.651
Debiti verso fornitori	111.254	97.631	115.920
Altri debiti correnti	85.518	66.312	97.655
Passività d'esercizio a breve termine	196.772	163.943	213.575
Capitale d'esercizio netto	(3.134)	6.105	(17.924)
Fondi e altre passività tributarie non correnti	31.589	23.375	27.994
Benefici ai dipendenti	34.361	29.841	33.329
Passività nette non correnti	65.950	53.216	61.323
Capitale Investito Netto	120.382	102.899	96.638
Patrimonio netto	20.775	34.140	36.988
Liquidità ed altre attività finanziarie	(113.241)	(116.789)	(136.160)
Finanziamenti correnti e non correnti	122.800	136.057	125.098
Posizione Finanziaria Netta	9.559	19.268	(11.062)
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	16.620	16.032	17.752
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci	73.428	33.459	52.960
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported	99.607	68.759	59.650

La Posizione finanziaria netta al 31 ottobre 2021 è passiva per Euro 9.559 migliaia in riduzione rispetto ad Euro 19.268 migliaia al 31 ottobre 2020 grazie al cash flow operativo e al miglioramento ulteriore nella gestione del capitale circolante determinato dal crescente posizionamento nelle aree di business a valore aggiunto delle business application e delle soluzioni as a service.

Risultati del Settore Business Services

Il Settore Business Services, attivo nell'offerta di servizi di business process outsourcing, sicurezza e piattaforme digitali per il segmento finance e large enterprise, accelera il percorso di crescita contribuendo ai risultati consolidati con marginalità double digit superiori a quelle medie di Gruppo. Al 31 ottobre 2021 il Settore consegue ricavi in crescita del 23,2%, un Ebitda in aumento del 148% (Ebitda margin pari all'11,6% rispetto al 5,8% Y/Y), grazie allo sviluppo organico del business ed al contributo delle recenti acquisizioni nella BU Digital Platform delle società IFM Infomaster SpA, Digital Storm Srl e Tecnikè Srl. In data 13 dicembre 2021 sono state concluse le acquisizioni del 67% di **Citel SpA**, società specializzata nella gestione integrata della sicurezza attraverso piattaforme digitali offerte in modalità as a service e modulabili con un ampio customer set in ambito finance ed utilities, e del 51% di **A Plus Srl**, società attiva nella progettazione di sistemi di controllo degli accessi, rilevazione di presenze e building automation, Grazie a queste ultime due operazioni la Business Unit Base Digitale Security Solutions diviene operatore di riferimento in Italia nell'offerta di soluzioni di gestione informatica dell'intera filiera Physical solution con ricavi annuali per circa Euro 30 milioni ed oltre 100 risorse umane.



Di seguito viene fornito il conto economico consolidato Business Services riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2021, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2020.

Settore Business Services <i>(in migliaia di Euro)</i>	31 ottobre				
	2021	%	2020	%	Variazione
Ricavi verso terzi	26.393		20.203		30,6%
Ricavi inter-settore	398		1.567		-74,6%
Totale Ricavi	26.791		21.770		23,1%
Altri proventi	343		252		36,1%
Totale ricavi e altri proventi	27.134	100,0%	22.022	100,0%	23,2%
Materiali di consumo e merci	(2.255)	-8,3%	(4.784)	-21,7%	-52,9%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(11.905)	-43,9%	(9.680)	-44,0%	23,0%
Costi per il personale	(9.711)	-35,8%	(6.251)	-28,4%	55,4%
Altri costi operativi	(102)	-0,4%	(33)	-0,1%	209,1%
Ebitda	3.161	11,65%	1.274	5,79%	148,1%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(2.478)		(1.029)		140,8%
Risultato operativo (Ebit)	683	2,5%	245	1,1%	178,8%
Proventi e oneri finanziari netti	(192)		(151)		27,2%
Risultato a lordo delle imposte	491	1,8%	94	0,4%	422,3%
Imposte sul reddito	(38)		(62)		-38,7%
Risultato netto	453	1,7%	32	0,1%	1.315,6%
Risultato netto di pertinenza di terzi	95		19		-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	358		13		2.653,8%
Risultato netto Adjusted	1.205	4,4%	133	0,6%	806,0%
Risultato netto Adjusted del Gruppo	1.110	4,1%	114	0,5%	873,7%

Nel periodo in esame il totale Ricavi e altri proventi consolidati pari ad Euro 27.134 migliaia, cresce del 23,2% Y/Y, con un risultato di Ebitda pari ad Euro 3.161 migliaia (+148,1% Y/Y). L'Ebitda margin passa dal 5,8% al 31 ottobre 2020 al 11,6% al 31 ottobre 2021, grazie tra l'altro al sopracitato significativo contributo della nuova business unit Digital Platform.

L'utile netto di Settore al 31 ottobre 2021 è pari ad Euro 453 migliaia (+1.316% Y/Y), in sensibile miglioramento rispetto all'anno precedente grazie all'evoluzione positiva della redditività operativa ed allo sviluppo del business.

Al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Liste clienti e Know how) iscritte a seguito del processo di PPA il Risultato netto Adjusted di Gruppo è pari ad Euro 1.110 migliaia (+874%), rispetto ad Euro 114 migliaia al 31 ottobre 2020.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale Business Services riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2021, insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2021.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2021	31/10/2020	30/04/2021
Immobilizzazioni immateriali	33.855	4.870	18.894
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	6.318	5.346	7.991
Partecipazioni valutate al patrimonio netto			
Altri crediti, attività non correnti e imposte anticipate	1.429	1.511	2.145
Totale attività non correnti	41.602	11.727	29.030
Rimanenze di magazzino	1.907	1.172	1.767
Crediti commerciali	14.894	9.918	14.593
Altre attività correnti	3.360	1.870	3.125
Attività d'esercizio correnti	20.161	12.960	19.485
Debiti verso fornitori	12.597	11.012	15.018
Altri debiti correnti	8.433	5.353	10.222
Passività d'esercizio a breve termine	21.030	16.365	25.240
Capitale d'esercizio netto	(869)	(3.405)	(5.755)
Fondi e altre passività tributarie non correnti	9.224	1.255	5.028
Benefici ai dipendenti	3.169	1.803	2.623
Passività nette non correnti	12.393	3.058	7.651
Capitale Investito Netto	28.340	5.264	15.624
Patrimonio netto	16.576	6.908	14.140
Liquidità ed altre attività finanziarie	(19.598)	(16.067)	(19.159)
Finanziamenti correnti e non correnti	12.571	9.104	11.440
Posizione Finanziaria Netta	(7.027)	(6.963)	(7.719)
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	4.857	4.889	6.720
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci	13.934	430	2.483
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported	11.764	(1.644)	1.484

La Posizione finanziaria netta al 31 ottobre 2021 è attiva per Euro 7.027 migliaia, sostanzialmente invariata rispetto al saldo attivo di Euro 6.963 migliaia al 31 ottobre 2020, nonostante i significativi investimenti realizzati in acquisizioni societarie nel periodo in esame.

Si rafforza ulteriormente il Patrimonio Netto che raggiunge il totale di Euro 16.576 migliaia al 31 ottobre 2021, rispetto ad Euro 6.908 migliaia al 31 ottobre 2020.

Risultati del Settore Corporate

Il Settore Corporate, attivo nella governance strategica e l'erogazione di servizi di amministrazione, finanza, controllo, gestione risorse umane, dei sistemi informativi e delle piattaforme operative a favore delle società del Gruppo, nel periodo in esame ha ampliato l'offerta per supportare l'espansione del perimetro di consolidamento ed il processo di integrazione conseguente l'accelerazione delle operazioni di acquisizione societaria.



Di seguito viene fornito il conto economico consolidato Corporate riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2021, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2020.

Settore Corporate (in migliaia di Euro)	31 ottobre				
	2021	%	2020	%	Variazione
Ricavi verso terzi	641		722		-11,2%
Ricavi inter-settore	9.051		8.298		9,1%
Totale Ricavi	9.692		9.020		7,5%
Altri proventi	1.191		1.201		-0,8%
Totale ricavi e altri proventi	10.883	100,0%	10.221	100,0%	6,5%
Materiali di consumo e merci	(109)	-1,0%	(114)	-1,1%	-4,4%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(4.303)	-39,5%	(4.024)	-39,4%	6,9%
Costi per il personale	(4.516)	-41,5%	(4.225)	-41,3%	6,9%
Altri costi operativi	(170)	-1,6%	(131)	-1,3%	29,8%
Ebitda	1.785	16,4%	1.727	16,9%	3,4%
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(1.660)		(1.651)		0,5%
Risultato operativo (Ebit)	125	1,1%	76	0,7%	64,5%
Proventi e oneri finanziari netti	(12)		11		-209,1%
Risultato a lordo delle imposte	113	1,0%	87	0,9%	29,9%
Imposte sul reddito	(326)		(250)		30,4%
Risultato netto	(213)	-2,0%	(163)	-1,6%	30,7%
Risultato netto di pertinenza di terzi	-		-		-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(213)		(163)		30,7%
Risultato netto Adjusted	(213)	-2,0%	(163)	-1,6%	30,7%
Risultato netto Adjusted del Gruppo	(213)	-2,0%	(163)	-1,6%	30,7%

Il Totale ricavi e altri proventi del Settore, pari ad Euro 10.883 migliaia, cresce (+6,5% Y/Y), grazie allo sviluppo dei servizi di organizzazione, gestione amministrativa e finanziaria, pianificazione e controllo, gestione delle risorse umane e dei sistemi informativi erogati da Sesa SpA a favore delle società del Gruppo, che nel periodo continua il percorso di espansione delle società utilizzatrici.

Gli ammortamenti, accantonamenti e gli altri costi non monetari, accolgono principalmente il costo figurativo relativo al piano di stock grant 2021-2023 di competenza del periodo e relativo agli amministratori esecutivi della capogruppo.

Dopo la gestione finanziaria, delle partecipazioni e le imposte il risultato di periodo è negativo per Euro 213 migliaia al 31 ottobre 2021, rispetto ad un risultato negativo per Euro 163 migliaia al 31 ottobre 2020.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale consolidato del settore Corporate riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2021, insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2021.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2021	31/10/2020	30/04/2021
Immobilizzazioni immateriali	2.150	2.114	2.161
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	1.030	1.232	1.139
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	768	787	768
Altri crediti, attività non correnti e imposte anticipate	93.875	78.624	88.898
Totale attività non correnti	97.823	82.757	92.966
Rimanenze di magazzino			
Crediti commerciali	12.428	13.292	9.533
Altre attività correnti	963	809	868
Attività d'esercizio correnti	13.391	14.101	10.401
Debiti verso fornitori	2.779	3.443	3.803
Altri debiti correnti	10.654	9.822	5.915
Passività d'esercizio a breve termine	13.433	13.265	9.718
Capitale d'esercizio netto	(42)	836	683
Fondi e altre passività tributarie non correnti	587	589	597
Benefici ai dipendenti	2.374	2.180	2.256
Passività nette non correnti	2.961	2.769	2.853
Capitale Investito Netto	94.820	80.824	90.796
Patrimonio netto	100.823	98.148	97.732
Liquidità ed altre attività finanziarie	(6.517)	(18.954)	(7.566)
Finanziamenti correnti e non correnti	140	399	44
Posizione Finanziaria Netta	(6.377)	(18.555)	(7.522)
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	320	361	325
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci	54	870	261
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported	(6.003)	(17.324)	(6.936)

Il patrimonio netto al 31 ottobre 2021 è pari ad Euro 100.823 migliaia, in miglioramento rispetto ad Euro 98.148 migliaia al 31 ottobre 2020 per effetto degli utili di periodo ed al netto della distribuzione di dividendi effettuata nel settembre 2021.

La Posizione Finanziaria Netta è attiva (liquidità netta) per Euro 6.377 migliaia, rispetto ad Euro 18.555 migliaia al 31 ottobre 2020, in flessione a seguito della distribuzione di dividendi per Euro 13,2 milioni (Euro 0,85 per azione) effettuata nel mese di settembre 2021 e degli investimenti realizzati nel periodo in esame.

Corporate Governance

Il sistema di Corporate Governance adottato da Sesa SpA è aderente alle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate italiane edito da Borsa Italiana SpA.

L'assemblea degli azionisti ha approvato in data 27 gennaio 2021 l'adozione del sistema di amministrazione e controllo monistico ed il recepimento dei nuovi requisiti di legge per la composizione del Consiglio di Amministrazione in materia di diversità ed indipendenza. In particolare, il sistema monistico di amministrazione e controllo è basato sull'istituzione di un Consiglio di Amministrazione comprendente al suo interno alcuni componenti che a loro volta sono membri anche del Comitato per il Controllo sulla Gestione, quale organo con funzione di controllo. Il ruolo di Organismo di Vigilanza ex D.lgs 231/01 è stato affidato allo stesso Comitato per il Controllo sulla Gestione così come consentito dalle vigenti disposizioni normative regolanti la materia. Il sistema di corporate governance di Sesa SpA risulta, pertanto, così articolato:

- Assemblea. L'assemblea dei soci è competente a deliberare, in sede ordinaria e straordinaria, sulle materie alla stessa riservate dalla legge o dallo statuto.
- Consiglio di Amministrazione. Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione della Società e per l'attuazione ed il raggiungimento dello scopo sociale, nei limiti di quanto consentito dalla legge e dallo Statuto.
- Comitato per il Controllo sulla Gestione Organo di controllo. Il Comitato è attualmente composto da 3 membri tutti in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi della normativa di riferimento. Il Comitato per il Controllo sulla Gestione esercita i poteri e le funzioni ad esso attribuite dalla normativa vigente e dal Codice di Corporate Governance. Inoltre al Comitato per il Controllo sulla Gestione è stato assegnato dal Consiglio di Amministrazione anche il ruolo di Organismo di Vigilanza ai sensi del D.Lgs. 231/0 e di Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate.
- Comitato per la Remunerazione. Il Comitato per la Remunerazione è un organo consultivo e propositivo con il compito principale di formulare al Consiglio di Amministrazione proposte per la definizione della politica per la remunerazione degli Amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche.
- Società di Revisione. La revisione legale dei conti è affidata ad una società di revisione iscritta in apposito Albo Consob.

L'Assemblea dei soci del 27 gennaio 2021 ha inoltre approvato l'integrazione dell'art 19 dello Statuto finalizzata ad orientare l'impegno degli amministratori a perseguire il successo e la crescita sostenibile a beneficio di tutti gli Stakeholder.

Il Consiglio di Amministrazione del 12 luglio 2021 ha approvato la Relazione sul sistema di governo della società, che contiene una descrizione generale del sistema di governo societario adottato dal Gruppo e riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione al Codice di Autodisciplina, ivi incluse le principali procedure di governance applicate e le caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi anche in relazione al processo di informativa finanziaria. La suddetta Relazione è consultabile sul sito internet www.sesa.it, sezione Corporate Governance. Il Codice di Autodisciplina è consultabile sul sito di Borsa Italiana SpA www.borsaitaliana.it.

Il Consiglio di Amministrazione del 12 luglio 2021 ha definito la Politica sulle Remunerazioni, in conformità alle principali raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, ha approvato la Relazione di Audit al 30 aprile 2021, predisposta dalla funzione Internal Audit, ed ha esaminato ed espresso parere favorevole sulla Relazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, circa l'adeguatezza e l'effettività delle procedure amministrative e contabili.

L'assemblea dei Soci di Sesa SpA del 26 agosto 2021 ha proceduto alla nomina del Consiglio di amministrazione per il prossimo triennio, così come illustrato negli Eventi significativi del periodo. Al termine dell'Assemblea si è riunito il Consiglio di Amministrazione di Sesa SpA per attribuire i poteri e le deleghe gestorie ai consiglieri e nominare i componenti del Comitato per il Controllo sulla Gestione e Comitato della Remunerazione.

Azioni proprie

Alla data del 31 ottobre 2021 la capogruppo Sesa SpA possiede 22.284 azioni proprie, pari allo 0,144% del capitale sociale, acquistate ad un prezzo medio di 148 Euro in virtù del piano di acquisto azioni proprie deliberato dall'assemblea dei soci. In applicazione dei principi contabili internazionali tali strumenti sono portati in deduzione del patrimonio netto della società.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consociate

In merito all'informativa riguardante i rapporti con parti correlate ai sensi degli articoli 2427 c.c. e 2428 c.c. e in conformità con quanto disposto dallo IAS 24 si segnala che le operazioni effettuate con tali soggetti, che afferiscono la gestione ordinaria, sono state concluse a condizioni di mercato e di reciproca convenienza economica.

La gestione dei rapporti con Parti Correlate è sottoposta ad un apposito regolamento approvato dal Comitato Controllo Rischi e Parti Correlate in applicazione del Codice di Autodisciplina delle Società quotate.

L'identificazione delle parti correlate del Gruppo è stata effettuata in conformità al principio internazionale IAS 24. Per ulteriori dettagli in merito ai rapporti con le parti correlate si rinvia alla specifica sezione riportata nella nota integrativa al bilancio consolidato del Gruppo.

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati a normali condizioni di mercato.

Risorse umane e crescita sostenibile

Organico

Il Gruppo Sesa considera le risorse umane uno stakeholder fondamentale per il proprio sviluppo ed investe per accrescere competenze e dimensione del capitale umano attraverso programmi di hiring, formazione, welfare, work-life balance, sulla base di valori distintivi quali professionalità, inclusione, attenzione alla diversità, sostenibilità.

Al 31 ottobre 2021 il personale del Gruppo ha raggiunto il totale di 3.714 unità (+20,9% rispetto al 31 ottobre 2020), evidenziando un trend di crescita significativo grazie sia ai piani di inserimento di giovani provenienti da scuole di specializzazione ed università, che al contributo della leva esterna (M&A) finalizzato proprio allo sviluppo delle competenze delle risorse umane.

(in unità)	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 ottobre		Numero puntuale dei dipendenti al 31 ottobre		Numero dipendenti al 30 aprile
	2021	2020	2021	2020	2021
Dirigenti	36	22	39	23	33
Quadri	287	229	295	250	279
Impiegati	3.167	2.482	3.296	2.711	3.037
Operai	88	77	84	89	92
Totale	3.578	2.810	3.714	3.073	3.441

L'occupazione femminile costituisce una componente qualificata del business, pari al 33% al 31 ottobre 2021 (31% al 30 aprile 2021) e riflette le caratteristiche intrinseche del settore in cui è attivo il Gruppo, fortemente orientato a risorse con competenze tecnico scientifiche. Il Gruppo ha attivato programmi finalizzati alla piena realizzazione della parità di genere che, anche alla luce della progressiva evoluzione degli orientamenti formativi delle risorse giovani, stanno determinando una crescita progressiva ed ulteriore della quota di genere femminile.

Il capitale umano in quanto valore primario del Gruppo costituisce una risorsa strategica da fidelizzare e sviluppare con percorsi di crescita professionale di lungo termine. Il Gruppo Sesa persegue pertanto politiche di assunzione a tempo indeterminato delle proprie risorse, pari al 31 ottobre 2021 al 99% del totale. Il tasso di turnover in uscita registrato all'ultimo esercizio fiscale si attesta intorno al 6%, percentuale contenuta se equiparata a quella media del settore di appartenenza dell'Information Technology, che presenta una situazione strutturale di carenza di professionalità e livelli di turnover elevati.

Il Gruppo è inoltre impegnato a garantire pari opportunità di genere e minimizzare la disparità salariale tra donne e uomini influenzata principalmente dal segmento di business dell'Information Technology. Il Gender Pay Gap rendicontato dal Gruppo a livello consolidato nell'ultimo esercizio fiscale si attesta al 7,4%⁶, in raffronto al 17,7% del Gender Pay Gap del

⁶ Il dato è stato calcolato effettuando la media ponderata in base al numero totale dei dipendenti suddivisi per figura professionale. La categoria dei Dirigenti risulta esclusa dal campione in esame in quanto non rappresentativa. L'indice è stato calcolato includendo le società italiane del Gruppo. La copertura del perimetro per la rendicontazione del dato è pari al 94%.

settore privato italiano (Rapporto ISTAT “Struttura delle retribuzioni in Italia nel 2018”) e, a livello europeo, all’8,9% del Belgio, paese europeo più virtuoso, ed il 22,9% della Germania (fonte: indice Eurostat, 2019).

In linea con il percorso di certificazione B Corp intrapreso da parte del Gruppo e con l’obiettivo rafforzare ulteriormente il proprio impegno e la propria attenzione alla diversità ed inclusione il Gruppo ha individuato e nominato un proprio “Diversity Manager”, dedicato alla valorizzazione delle differenze e potenzialità personali, nonché allo sviluppo di un ambiente inclusivo e meritocratico. Il Diversity Manager definisce inoltre obiettivi e percorsi di miglioramento in ambito di sostenibilità, cooperando con le altre funzioni aziendali e vigilando sul rispetto dei principi fondanti del Codice Etico del Gruppo SeSa.

Hiring

Il Gruppo Sesa svolge in modo sistematico attività di selezione ed inserimento di risorse umane a supporto della crescita del business e dello sviluppo di competenze digitali.

La qualità del lavoro, l’opportunità di collaborare a progetti innovativi, valorizzando le diversità e le capacità delle risorse, unito all’impegno del Gruppo verso lo sviluppo sostenibile, costituiscono gli elementi chiave nel processo di attrazione dei talenti, in particolare dei più giovani.

Il processo di selezione di Gruppo ha l’obiettivo di individuare le migliori risorse disponibili tramite:

- Collaborazioni consolidate nel tempo con le Scuole Professionali, Università e Business School;
- Partecipazioni a Career Day ed eventi Universitari;
- Organizzazione di corsi di formazione professionale ad alta specializzazione (ITS) e Academy;
- Eventi di hiring presso le principali sedi del Gruppo, finalizzati alla presentazione delle opportunità di inserimento e crescita professionale per giovani laureati;
- Campagne di comunicazione social e digitali tese a rafforzare la brand identity del Gruppo e sviluppare l’offerta lavorativa promossa dal Gruppo.

Negli ultimi 12 mesi sono state inserite circa 400 nuove risorse nelle società del Gruppo di cui 200 giovani under 30 provenienti da università e scuole di formazione, inseriti in percorsi di tirocinio ed apprendistato che si concludono con la conferma a tempo indeterminato con percentuali prossime al 100%. In particolare, al 31 ottobre 2021 sono attivi 64 tirocinanti e 301 apprendisti.

Formazione e Valorizzazione delle risorse

Il Gruppo Sesa persegue la fidelizzazione del capitale umano attraverso un mix di strumenti di governo strategico e sviluppo (formazione, piani di carriera, iniziative di work-life balance, team building e welfare aziendale) gestiti per tutte le principali società del Gruppo a cura della controllante Sesa SpA. In questo senso, la formazione svolge un ruolo chiave nel processo sia di valorizzazione che di fidelizzazione delle persone, costituendo un importante strumento per sviluppare e consolidare le competenze individuali e al tempo stesso per diffondere i valori e la strategia del Gruppo, sostenendone la crescita sostenibile e l’evoluzione culturale e organizzativa.

La pianificazione dell’attività formativa viene curata in coerenza con le esigenze di adeguamento delle competenze legate ai processi di evoluzione tecnologica intrapresi dal Gruppo e alla necessità di sviluppare le capacità personali in linea con il nuovo contesto di business ed i nuovi modelli organizzativi.

Nonostante il periodo di emergenza sanitaria il numero delle ore di formazione nell’ultimo esercizio al 30 aprile 2021 è stato pari ad oltre 26.300 ore erogate, in crescita del 30% su base annua, al fine di accrescere le competenze nei seguenti ambiti:

- Formazione tecnico professionale (tutorship, seminari, academy);
- Formazione in materia di Key Competences (Soft e Digital skills, Project Management);
- Formazione in materia di compliance: Salute e Sicurezza sul luogo di lavoro, Responsabilità d’Impresa D.lgs. 231, Normativa GDPR.

In linea con gli obiettivi di sostenibilità del Gruppo, nel corso dell’anno fiscale saranno inclusi nei piani formativi specifici programmi di sostenibilità, con l’obiettivo di formare le figure chiave e la maggioranza dei lavoratori.

Il Gruppo ha infatti avviato un percorso di progressiva focalizzazione sui temi della sostenibilità, in coerenza con la strategia di creazione di valore a lungo termine del Gruppo Sesa ed a conferma dell’impegno del Gruppo a supportare proattivamente modelli di creazione di valore innovativi a favore dei propri stakeholder tra cui, ed in particolare, il proprio capitale umano.

Salute e Sicurezza

Il Gruppo SeSa promuove il benessere dei lavoratori attraverso politiche e programmi di informazione e sensibilizzazione in materia di sicurezza sul lavoro, adottando le misure necessarie per prevenire e/o minimizzare gli incidenti, gli infortuni e le malattie professionali. Tale visione di insieme si traduce in una strategia d'impresa tesa a perseguire i massimi livelli di tutela e garanzia dei lavoratori tramite la programmazione e l'attuazione di tutte le azioni dirette ad assicurare la salute e la sicurezza dei processi e dei luoghi di lavoro.

Tra le misure di controllo applicate per l'eliminazione o il contenimento dei rischi rientrano:

- programmi di training in materia di salute e sicurezza, differenziati in funzione dei rischi e dei profili professionali presenti in azienda;
- attrezzature e dispositivi di protezione individuale e collettivi;
- disposizioni organizzative necessarie a garantire la massima sicurezza dei lavoratori all'interno dell'ambiente di lavoro.

A seguito dell'emergenza pandemica, il Gruppo Sesa ha attivato tempestivamente misure per salvaguardare la salute e la sicurezza dei propri collaboratori e garantire l'operatività dei servizi essenziali. In particolare a livello di Gruppo sono stati adottati protocolli per la prevenzione del contagio, con l'utilizzo di sistemi di rilevazione digitale della temperatura durante l'accesso agli uffici e stabilimenti, collaborazione digitale per la gestione dei meeting interni e con gli stakeholder, sistematica adozione di dispositivi di protezione personali (DPI) e l'adozione di modalità di fruizione del servizio di mensa nelle sedi di Empoli e Milano attraverso l'utilizzo di tecnologie digitali per il distanziamento.

Per gestire correttamente l'emergenza sanitaria e dare esecuzione alle misure di legge, è stata istituita una Task Force Sesa, con compiti di indirizzo ed emanazione di linee guida in tema di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro. La Task Force con il coinvolgimento delle principali funzioni societarie (Ufficio Risorse Umane, Legal & Compliance, Medico Competente, RSPP) ha tempestivamente adottato Protocolli per la prevenzione del contagio ed attuazione di relative procedure, tra cui la riduzione ed il monitoraggio delle trasferte tra le diverse sedi del Gruppo (sostituite da riunioni in modalità audio/videoconferenza) e la pianificazione delle attività di formazione con modalità e-learning.

In conformità alle recenti disposizioni normative di cui al Decreto-Legge n. 139 del 11 ottobre 2021, il Gruppo ha adottato proprie "Modalità operative per l'organizzazione delle verifiche del Green Pass", con lo scopo di disciplinare le modalità di svolgimento dei controlli negli ambienti di lavoro delle società del Gruppo in relazione al possesso della certificazione verde Covid-19 (*Green Pass*). Fin dall'inizio dell'emergenza pandemica, inoltre, il Gruppo Sesa ha adottato un modello di organizzazione ibrida, con il ricorso allo strumento dello smart working e l'utilizzo di tecnologie digitali per la collaborazione interna e con gli stakeholder che ha permesso la continuità dei servizi e delle attività del Gruppo, operanti in un settore come quello dell'innovazione tecnologica e dei servizi digitali essenziale per il funzionamento di organizzazioni ed imprese.

Welfare

Nel corso degli anni è stato implementato un evoluto modello di welfare in grado di contribuire al benessere individuale e familiare dei lavoratori, migliorare le relazioni di lavoro e il clima organizzativo, accrescere il livello di attrattività dell'organizzazione generando benefici verso le comunità in cui il Gruppo opera.

Il piano di welfare del Gruppo, fruibile attraverso una piattaforma digitale e disponibile alla generalità dei lavoratori, si articola nelle seguenti aree di intervento:

- **Flexible Benefit** a favore di ciascun lavoratore ad integrazione della spesa familiare (spesa alimentare, sport, benessere, cultura), fruibile in modo flessibile attraverso un menu di scelta disponibile sul portale Welfare del Gruppo;
- **Provvidenze** a sostegno dei figli dei lavoratori (borse di studio per l'acquisto di libri scolastici, contributi asilo nido, soggiorni di studio all'estero, centri estivi, buono digitale per l'acquisto di materiale informatico), contributi per la mobilità sostenibile (rimborsi per l'utilizzo di mezzi di trasporto pubblico, Bike Sharing e E-Car Sharing) e per l'autonomia abitativa delle risorse under 35;
- **Programmi di work life balance e valorizzazione del capitale umano** quali borse di studio per corsi di laurea o master universitari, microcredito aziendale per l'accesso a prestiti con condizioni agevolate, permessi per volontariato sociale e ferie solidali, sportello di supporto psicologico digitale finalizzato a promuoverne il benessere personale ed il miglioramento del clima organizzativo.

Il Piano di welfare beneficia del contributo della Fondazione Sesa, organizzazione no profit promossa da HSE SpA (holding di controllo del Gruppo Sesa attraverso ITH SpA), orientata a realizzare interventi di filantropia, education ed assistenza a beneficio del capitale umano e delle comunità sociali in cui opera il Gruppo. Tali interventi sono coerenti con gli obiettivi di sostenibilità che il Gruppo Sesa persegue nella gestione del capitale umano, promuovendone lo sviluppo, la diversità nell'ambito di politiche di work life balance e fidelizzazione nel lungo termine. Si segnala in particolare il sostegno dato dalla Fondazione Sesa nel contrasto alla pandemia attraverso l'organizzazione dell'hub vaccinale di Empoli (FI).

Principali rischi e incertezze cui il Gruppo e Sesa SpA sono esposte

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

Rischi Esterni

RISCHI CONNESSI AL CONTESTO MACROECONOMICO E AL MERCATO ICT

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

Nonostante la debolezza della domanda (contesto macroeconomico e mercato IT) registrata negli ultimi anni ulteriormente acuita dalla diffusione della pandemia da Covid-19 ed il conseguente potenziale effetto negativo sull'andamento del business, il Gruppo conferma la capacità di crescere sovra-performando il mercato di riferimento con un trend di sviluppo sostenibile dei ricavi e dei profitti.

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

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

RISCHI CONNESSI ALLA PANDEMIA DA VIRUS COVID-19

La diffusione della pandemia da Covid-19 determina rischi di natura operativa con potenziali impatti sulla continuità delle attività aziendali, effetti economico-finanziari derivanti tra l'altro da fluttuazioni della domanda e rallentamento del ciclo economico e la necessità di adottare provvedimenti emergenziali per la tutela della salute e della sicurezza dei lavoratori nonché di tutti gli stakeholder.

A seguito dell'emergenza sanitaria che si è diffusa nel corso del 2020 il Gruppo, in primo luogo, ha posto in essere i necessari adeguamenti organizzativi per tutelare la salute dei propri lavoratori. Nelle varie fasi di lockdown le attività operative sono state riorganizzate in modalità smart working, consentendo al Gruppo di operare in continuità e garantendo la sicurezza del capitale umano.

Il Gruppo ha continuato ad operare in tutti i settori (VAD, SSI, Business Services e Corporate) anche nelle fasi di lockdown supportando la continuità delle principali attività economiche e sanitarie del paese. Hanno continuato ad operare nell'esercizio 2021 le procedure ed i controlli per la mitigazione dei rischi istituiti durante la prima fase di lockdown a presidio dei principali rischi aziendali ed a tutela dei propri stakeholder:

- Task Force Salute e Sicurezza per il monitoraggio del rischio sanitario ed al fine di regolamentare le procedure ed i protocolli sanitari nel rispetto dei provvedimenti governativi emergenziali, preservando lo stato di salute dei lavoratori del gruppo;
- Task Force Finanziaria per monitorare il rischio credito e finanziario, presidiare la gestione degli incassi ed analizzare l'andamento della situazione economica delle società del Gruppo. Tale attività si è concretizzata nella redazione di forecast ed analisi di sensitivity ai diversi scenari;

- Presidio volto a monitorare il rischio di mercato e pianificare le future attività del Gruppo in relazione all'evoluzione della domanda. La task force si è attivata raccogliendo le pianificazioni con lo scopo, attraverso analisi di sensitività, di valutare gli impatti nel breve e medio periodo dell'emergenza pandemica.

I risultati dell'esercizio mostrano una dinamica favorevole sia in termini di ricavi che di redditività confermando la resilienza dell'organizzazione del Gruppo e la validità delle azioni poste in essere per la mitigazione dei rischi. Ulteriori considerazioni sulle prospettive per l'esercizio futuro sono riportate nel successivo paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione".

RISCHI AMBIENTALI

I cambiamenti climatici sono sempre più percepiti come una sfida da affrontare nell'immediato e – laddove possibile – da trasformare in opportunità. A causa del climate change le società si trovano a dover fronteggiare una serie di criticità significative: aumento dei costi operativi, riduzione del valore delle attività (c.d. asset impairment) e riduzione della domanda di beni e servizi. Nella valutazione dei rischi è perciò necessario analizzare dettagliatamente il contesto geopolitico e di mercato, con un risk assessment approfondito, organico e puntuale.

Nel giugno 2019 sono state pubblicate le "European Commission's new guidelines on reporting climate change related information" con l'elenco dei rischi per le imprese causati dai cambiamenti climatici, suddivisi tra rischi fisici e da transizione.

Sesa può ottenere un vantaggio competitivo guardando allo sviluppo di nuove tecnologie, e allo sviluppo di prodotti e servizi ad alta efficienza energetica. Infine, per combattere la minaccia dei cambiamenti climatici, Sesa agisce parallelamente per: mitigare gli effetti del climate change (azioni destinate alla riduzione dei gas climalteranti) e adattarsi all'impatto conseguente (protezione dei propri asset dagli impatti dei cambiamenti climatici).

Rischi Interni

RISCHI RELATIVI ALLA DIPENDENZA DA PERSONALE CHIAVE

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

RISCHI CONNESSI ALLA CONCENTRAZIONE ED ALLA DIPENDENZA DAI CONTRATTI DI DISTRIBUZIONE ED ALLA CAPACITÀ DI NEGOZIARE E MANTENERE NEL TEMPO I CONTRATTI DI DISTRIBUZIONE CON I VENDOR

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

RISCHI CONNESSI ALL'INADEMPIMENTO DI IMPEGNI CONTRATTUALI E DI COMPLIANCE

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

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

Rischi di mercato

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito è rappresentato dall'esposizione delle società del Gruppo a potenziali perdite che possono derivare dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla clientela. Il rischio di credito derivante dalla normale operatività delle Società del Gruppo con la clientela è costantemente oggetto di monitoraggio e copertura mediante utilizzo d'informazioni, procedure di valutazione della clientela e di strumenti di copertura del rischio di credito (assicurazioni e operazioni factoring pro-soluto). Viene stanziato e monitorato su base periodica un apposito fondo svalutazione crediti. Come segnalato nel paragrafo "Rischi connessi alla diffusione da virus Covid-19" a seguito del diffondersi della pandemia sono stati rafforzati i presidi già presenti di controllo del rischio credito.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La gestione caratteristica delle Società del gruppo Sesa genera in alcuni momenti durante l'esercizio un fabbisogno di capitale circolante e conseguentemente un'esposizione finanziaria. Il Gruppo ha chiuso il bilancio consolidato al 31 ottobre 2021 con una Posizione finanziaria netta attiva (liquidità netta) pari ad Euro 170.868 migliaia. In occasione della chiusura dei quarter solari il Gruppo ha operato sostenendo un fabbisogno finanziario generato dalla stagionalità del business e da variazioni in incremento del capitale circolante netto. Il rischio di liquidità trova copertura attraverso la pianificazione periodica dei fabbisogni di cassa ed il relativo finanziamento mediante prestiti e linee di credito prevalentemente accentrate presso le due principali società operative del Gruppo, Computer Gross SpA e Var Group SpA.

RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

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

Alla data del 31 ottobre 2021 il Gruppo non aveva in essere strumenti derivati relativi a tassi di interesse. Alla luce dell'attuale andamento dei tassi di interesse e del moderato livello di indebitamento medio annuo la politica di risk management del Gruppo non prevede il ricorso a contratti derivati di copertura del rischio di tasso di interesse. In relazione al basso livello di indebitamento del Gruppo le analisi di sensitività, finalizzate a valutare l'impatto di una potenziale oscillazione dei tassi di interesse sulla situazione economica e finanziaria del Gruppo, evidenziano risultati non significativi.

RISCHIO DI CAMBIO

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

Si segnala inoltre che non esistono operazioni in strumenti derivati in valute estera, ma operazioni di acquisto a termine di valuta funzionali alla copertura del rischio di cambio relativo ai debiti in valuta estera verso parte dei fornitori. Le operazioni a termine in essere al 31 ottobre 2021 sono 34 di cui 23 con un fair value positivo pari ad Euro 103 migliaia e 11 con un fair value negativo per Euro 75 migliaia. In relazione alla limitata operatività in cambi del Gruppo e all'attività di copertura del rischio stesso, realizzato tramite operazioni a termine, il Gruppo ha riportato risultati non significativi nelle analisi di sensitività volte a valutare un ipotetico apprezzamento/deprezzamento dell'Euro.

RISCHIO DI PREZZO

Il Gruppo non detiene strumenti finanziari o titoli azionari quotati su mercati mobiliari al 31 ottobre 2021, ad eccezione delle azioni Sesa SpA proprie portate in deduzione del patrimonio netto. Relativamente al rischio di svalutazione del magazzino, le Società del gruppo attive nel settore della distribuzione e commercializzazione di prodotti informatici monitorano tale profilo gestionale attraverso rilevazioni periodiche ed analisi in relazione alla eventuale sussistenza di un rischio di obsolescenza delle merci al fine di determinare azioni finalizzate al suo contenimento. Si evidenzia peraltro, che il valore del magazzino al 31 ottobre 2021 risulta essenzialmente accentrato presso le società Computer Gross SpA e Var Group SpA.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

In data 8 novembre 2021 il Gruppo ha acquisito, attraverso la controllata Var Group SpA, il 51% di Datef SpA, società con sede a Bolzano, ricavi per circa Euro 12,5 milioni e 60 risorse specializzate, operante nei settori digital services, cloud e sicurezza informatica, con oltre 100 clienti enterprise prevalentemente localizzati in aree germanofone. Grazie a questa operazione si rafforza il posizionamento nell'offerta di managed services, cloud e digital security per i segmenti SME ed enterprise, ampliando la presenza nella regione del Südtirol e nei distretti manifatturieri mitteleuropei.

Nel mese di dicembre 2021 il Gruppo ha acquisito, attraverso la controllata Base Digitale Security Solutions S.r.l., il 67% di Citel SpA ed il 51% di A Plus Srl rafforzando le competenze in ambito Security Solutions. Citel SpA, con sede a Milano e circa 30 risorse umane specializzate, opera nella gestione integrata della sicurezza attraverso piattaforme digitali as a service e costituisce il player di riferimento in Italia nei sistemi open-PSIM (Physical Security Information Management) e open-BMS (Building Management System), con un ampio customer set in ambito finance ed utilities. A Plus Srl, con sede ad Empoli (Fi) ed un team di circa 15 risorse specializzate, è attiva nella progettazione di sistemi di controllo degli accessi, rilevazione di presenze e building automation, con focus sulla gestione di progetti evoluti di smart building e security IoT con primari clienti enterprise.

Non ci sono fatti di rilievo ulteriori avvenuti dopo la chiusura del semestre al 31 ottobre 2021.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per la restante parte dell'esercizio il Gruppo Sesa continuerà ad investire in competenze, soluzioni applicative e piattaforme tecnologiche innovative al fine di supportare la crescente domanda di trasformazione digitale di imprese ed organizzazioni.

Proseguiranno inoltre gli investimenti in programmi di sostenibilità in ambito governance, sviluppo e gestione delle risorse umane, tutela ambientale e responsabilità sociale, con un rinnovato impegno a supporto della generazione di valore sostenibile per tutti gli stakeholder, all'interno del percorso di certificazione B-Corp.

Alla luce dei positivi risultati raggiunti nel semestre, del contributo atteso dalla leva esterna grazie alla ricca pipeline di acquisizioni bolt-on nonché le aspettative di crescita della domanda di digitalizzazione nei mercati in cui opera, il Gruppo conferma un outlook favorevole per l'esercizio al 30 aprile 2022 con una crescita della redditività di circa il 30% rispetto all'esercizio precedente, continuando ad investire nello sviluppo sostenibile di lungo termine.

Bilancio
consolidato
semestrale
abbreviato al 31
ottobre 2021

Prospetto di Conto Economico Consolidato

(in migliaia di Euro)	Nota	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2021	2020
Ricavi	5	1.024.779	883.159
Altri proventi	6	11.921	6.121
Materiali di consumo e merci	7	(781.840)	(687.488)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	8	(89.689)	(75.015)
Costi per il personale	9	(90.781)	(72.944)
Altri costi operativi	10	(4.360)	(4.187)
Ammortamenti	11	(19.498)	(13.921)
Risultato operativo		50.532	35.725
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		671	962
Proventi finanziari	12	1.454	4.630
Oneri finanziari	12	(5.331)	(7.031)
Utile prima delle imposte		47.326	34.286
Imposte sul reddito	13	(13.358)	(9.894)
Utile dell'esercizio		33.968	24.392
<i>di cui:</i>			
Utile di pertinenza di terzi		2.157	2.575
Utile di pertinenza del Gruppo		31.811	21.817
Utile per azione base (in Euro) (*)	21	3,39	2,46
Utile per azione diluito (in Euro) (*)	21	3,37	2,45

(*) Dati riferiti all'ultimo bilancio di 12 mesi approvato

Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato

(in migliaia di Euro)	Nota	Esercizio chiuso al 31 ottobre	
		2021	2020
Utile di periodo		33.968	24.392
Voci che non potranno essere riclassificate a Conto Economico			
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti – Effetto lordo	23	142	(669)
Perdita attuariale per benefici a dipendenti – Effetto fiscale	23		
Utile complessivo di periodo		34.110	23.723
<i>di cui:</i>			
Utile complessivo di terzi		2.232	2.412
Utile complessivo del Gruppo		31.878	21.311

Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Al 31 ottobre 2021	Al 30 aprile 2021
Attività immateriali	14	179.019	142.826
Diritto d'uso		53.087	55.220
Attività materiali	15	47.261	44.722
Investimenti immobiliari	16	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	11	12.893	13.850
Crediti per imposte anticipate		12.517	12.987
Altri crediti e attività non correnti	17	15.788	14.644
Totale attività non correnti		320.855	284.539
Rimanenze	18	119.060	86.920
Crediti commerciali correnti	19	328.651	355.781
Crediti per imposte correnti		7.240	6.001
Altri crediti e attività correnti	17	64.729	57.634
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		399.555	426.665
Totale attività correnti		919.235	933.001
Totale attività		1.240.090	1.217.540
Capitale sociale		37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		33.144	33.144
Altre riserve		(51.092)	(19.421)
Utili portati a nuovo		247.980	227.776
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		267.159	278.626
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		19.468	18.729
Totale patrimonio netto	20	286.627	297.355
Finanziamenti non correnti	22	124.321	128.554
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti		31.087	33.626
Debiti ed impegni non correnti per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza ⁷		71.933	47.838
Benefici ai dipendenti	23	42.800	40.897
Fondi non correnti	24	3.149	2.284
Imposte differite passive		45.921	35.989
Totale passività non correnti		319.211	289.188
Finanziamenti correnti	22	105.468	100.994
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti		10.210	10.245
Debiti ed impegni correnti per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza ⁷		24.066	10.967
Debiti verso fornitori		359.133	366.101
Debiti per imposte correnti		19.594	7.403
Altre passività correnti	26	115.781	135.287
Totale passività correnti		634.252	630.997
Totale passività		953.463	920.185
Totale patrimonio netto e passività		1.240.090	1.217.540

⁷ Ai fini di una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale del Gruppo a partire dal 31 ottobre 2021 i debiti e impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza sono stati iscritti in una voce specifica della situazione patrimoniale, scorporando tale importo dai finanziamenti correnti e non correnti. La voce include i debiti infruttiferi ed impegni per pagamenti differiti per acquisizioni societarie verso soci di minoranza (Earn Out, Put Option, prezzi differiti). Per un'analisi comparativa di significato sono state riclassificate coerentemente le situazioni patrimoniali al 31 ottobre 2020 e 30 aprile 2021.

Rendiconto Finanziario Consolidato

(in migliaia di Euro)	Nota	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2021	2020
Utile prima delle imposte		47.326	34.286
Rettifiche per:			
Ammortamenti	11	19.498	13.917
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	10	4.109	4.365
(Proventi)/oneri finanziari netti	12	1.944	1.493
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		(671)	(962)
Altre poste non monetarie		(852)	449
Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		71.354	53.548
Variazione delle rimanenze	18	(25.664)	9.129
Variazione dei crediti commerciali	19	49.141	13.259
Variazione dei debiti verso fornitori		(33.085)	(38.796)
Variazione delle altre attività		2.881	1.290
Variazione delle altre passività		(43.268)	(31.278)
Utilizzo dei fondi rischi	24	(675)	484
Pagamento benefici ai dipendenti	23	(1.070)	(1.300)
Variazione delle imposte differite		626	(2.378)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti		10.665	11.329
Interessi pagati	13	(2.113)	(1.804)
Imposte pagate			-
Flusso di cassa netto generato da attività operativa		28.792	13.483
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata		(6.470)	(119)
Investimenti in attività materiali	15	(7.659)	(5.717)
Investimenti in attività immateriali	14	(3.930)	(6.012)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali	14,15		23
Dismissione attività detenute per la vendita			
Investimenti in società collegate		(88)	(29)
Dismissioni di società collegate			
Investimenti in partecipazioni non correnti in altre società		(810)	(1.338)
Dismissioni di partecipazioni non correnti in altre società			(163)
Dividendi incassati		491	232
Interessi incassati		262	357
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento		(18.204)	(12.766)
Sottoscrizione di finanziamenti a lungo termine		27.100	35.000
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine		(39.487)	(35.800)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve		(1.379)	(21.989)
Rimborso passività finanziarie per diritto d'uso		(6.335)	(4.699)
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie		(862)	(401)
Azioni proprie	20	(2.942)	(1.083)
Dividendi distribuiti		(13.793)	(453)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria		(37.698)	(29.425)
Differenza di conversione su disponibilità liquide			
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(27.110)	(28.709)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		426.665	368.466
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		399.555	339.757

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Altre riserve	Utile d'esercizio e Utili portati a nuovo	Patrimonio netto pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Al 30 aprile 2020	37.127	33.144	(17.763)	183.884	236.392	17.467	253.859
Utile d'esercizio				52.272	52.272	4.514	56.786
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti - lordo			185		185	31	216
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale			(44)		(44)	(7)	(51)
Utile complessivo dell'esercizio			141	52.272	52.413	4.538	56.951
Operazioni con gli azionisti							
Acquisto azioni proprie			(3.108)		(3.108)		(3.108)
Vendita azioni proprie azioni proprie							
Distribuzione dividendi						(510)	(510)
Assegnazione Stock Grant							
Maturazione piano Stock Grant			3.257		3.257		3.257
Destinazione utile d'esercizio			11.100	(11.100)			
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(13.048)	2.720	(10.328)	(2.766)	(13.094)
Al 30 aprile 2021	37.127	33.144	(19.421)	227.776	278.626	18.729	297.355
Utile d'esercizio				31.808	31.808	2.157	33.965
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti - lordo			92		92	101	193
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti - effetto fiscale			(25)		(25)	(26)	(51)
Utile complessivo dell'esercizio			67	31.808	31.875	2.232	34.107
Operazioni con gli azionisti							
Acquisto azioni proprie			(2.943)		(2.943)		(2.943)
Vendita azioni proprie azioni proprie							
Distribuzione dividendi			(2.122)	(11.046)	(13.168)	(625)	(13.793)
Assegnazione Stock Grant			581	(581)			
Maturazione piano Stock Grant			1.428		1.428		1.428
Destinazione utile d'esercizio							
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(28.682)	23	(28.659)	(868)	(29.527)
Al 31 ottobre 2021	37.127	33.144	(51.092)	247.980	267.159	19.468	286.627

Note Illustrative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

1. Informazioni Generali

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

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

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

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società tenutosi in data 20 dicembre 2021 ed è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers SpA.

2. Sintesi dei Principi Contabili

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili applicati nella preparazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2021.

2.1 Base di Preparazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2021 è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l'informativa finanziaria infrannuale. Il principio IAS 34 consente la redazione del bilancio in forma "abbreviata" e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea (di seguito "IFRS"), laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2021 è stato redatto in forma "sintetica" e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2021, predisposto in conformità agli IFRS.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2021 è costituito dal conto economico, dalla situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, nonché dalle relative note illustrative di commento.

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

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

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

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

Gli schemi utilizzati, come sopra specificato, sono quelli che meglio rappresentano la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. I valori riportati negli schemi di bilancio nonché nelle tabelle di dettaglio incluse nelle note illustrative sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

2.2 Area di Consolidamento e Criteri di Consolidamento

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2021 include il bilancio intermedio della Società, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 ottobre 2021. Tali bilanci intermedi sono stati opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 ottobre 2021 sono dettagliate nei prospetti allegati che costituiscono parte integrante del Bilancio semestrale abbreviato.

2.3 Criteri di Valutazione

I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati per la redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2021 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2021, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie.

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte degli amministratori l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sulla relativa informativa, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e vengono adottate quando il valore contabile delle attività e passività non è facilmente desumibile da altre fonti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico, qualora la stessa interessi solo l'esercizio. Nel caso in cui la revisione interessi esercizi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata nell'esercizio in cui la revisione viene effettuata e nei relativi esercizi futuri. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire, anche significativamente, da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione di tali stime. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata stima di eventuali aggiornamenti. Si segnala che in merito alla passività relativa all'indennità di fine rapporto di lavoro è stata predisposta apposita perizia attuariale al 31 ottobre 2021, secondo quanto previsto dal principio IAS 19.

STIMA DEL FAIR VALUE

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

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

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

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

Il fair value delle operazioni a termine in valuta (forward) al 31 ottobre 2021 è di livello 2 mentre il fair value delle polizze di capitalizzazione detenute in portafoglio è di livello 1.

2.4 Stagionalità

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

2.5 Principi di recente emissione

Alla data della presente Relazione gli organi competenti dell'Unione Europea hanno approvato l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti applicati dal Gruppo al 1° maggio 2021.

- Nel mese di giugno 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio "IFRS 4 Insurance Contracts - deferral of IFRS 9". Le modifiche estendono la data di scadenza dell'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 dal 1° gennaio 2021 al 1° gennaio 2023 per allineare le date di entrata in vigore dell'IFRS 9 "Financial Instruments" Strumenti finanziari con l'IFRS 17 "Insurance Contracts". L'emendamento ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2021 e non ha prodotto effetti significativi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2021;
- Nel mese di agosto 2020 lo IASB ha emanato modifiche all'IFRS 9, allo IAS 39, all'IFRS 7, all'IFRS 4 e all'IFRS 16 -"Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2"- che affrontano le questioni derivanti dall'attuazione della riforma dei tassi IBOR, compresa la sostituzione di un benchmark con uno alternativo. Le modifiche sono applicabili a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il 1° gennaio 2021 e la loro applicazione non ha prodotto effetti significativi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2021;
- Nel mese di marzo 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento addizionale all'IFRS 16 per estendere la possibilità di utilizzare anche per il periodo dal 30 giugno 2021 al 30 giugno 2022 l'espedito pratico opzionale per la valutazione dei contratti di leasing nel caso in cui, in seguito dell'emergenza Covid-19, siano state ottenute delle agevolazioni relative al pagamento dei canoni. L'emendamento ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° aprile 2021. Alla

data della presente Relazione il Gruppo non si è avvalso dell'espedito pratico opzionale introdotto dall'emendamento sopra indicato.

Alla data della presente Relazione gli organi competenti dell'Unione Europea hanno approvato l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti non ancora applicati dal Gruppo:

- Nel mese di maggio 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti in riferimento all'IFRS 3 "Business combinations", allo IAS 16 "Property, plant and equipment" e allo IAS 37 "Provisions, contingent liabilities and contingent assets". Inoltre, sono state pubblicate alcune modifiche all'IFRS 1 "First-time Adoption of IFRS", all'IFRS 9 "Financial instruments", allo IAS 41 "Agriculture" e agli esempi illustrativi allegati all'IFRS 16 "Leases". Tali modifiche saranno applicabili con decorrenza 1° gennaio 2022.
- Nel mese di maggio 2017 lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 17 "Contratti di assicurazione". Il nuovo principio ha sostituito l'IFRS 4 e ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2023.

Il Gruppo adotterà tali nuovi principi, emendamenti ed interpretazioni, sulla base della data di applicazione prevista. Allo stato il Gruppo sta analizzando i principi contabili sopra indicati e valutando se la loro adozione avrà un impatto significativo sul bilancio.

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

- Nel mese di gennaio 2020 (ed aggiornato nel mese di luglio 2020) lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio IAS 1 "Presentation of financial statements" che fornisce chiarimenti sulla classificazione delle passività tra correnti e non correnti. L'emendamento è applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2023;
- Nel mese di febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti minori allo IAS 1, al Practice statement 2 ed allo IAS 8. Gli emendamenti mirano a migliorare l'informativa sui principi contabili e ad aiutare gli utenti del bilancio a distinguere tra cambiamenti nelle stime contabili e cambiamenti nei principi contabili. L'emendamento è applicabile a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2023.
- Nel mese di maggio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento allo IAS 12 "Income Taxes", "Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction", che chiarisce come le società contabilizzano le imposte differite su transazioni come leasing e decommissioning obligations. L'emendamento è applicabile a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2023.

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

3. Gestione dei Rischi Finanziari

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

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

RISCHIO DI MERCATO

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

Rischio Tasso di Interesse

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

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

Rischio Tasso di Cambio

Il Gruppo è attivo quasi esclusivamente sul mercato europeo e la sua esposizione limitata al rischio di cambio è relativa ad alcuni minori acquisti e vendite di merce in dollari statunitensi. Al fine di ridurre il rischio di cambio derivante da attività, passività e flussi di cassa attesi in divisa estera, il Gruppo ricorre a contratti *forward* allo scopo di coprire i flussi di cassa in valute diverse dall'Euro. Il Gruppo fissa principalmente i rapporti di cambio delle valute funzionali delle società del Gruppo (Euro) verso il dollaro statunitense, essendo alcuni acquisti e vendite dei materiali di consumo e merci denominati in dollari statunitensi. E' infatti politica del Gruppo coprire, laddove possibile, flussi previsionali commerciali in dollari statunitensi derivanti da impegni contrattuali certi o altamente probabili. La scadenza dei contratti *forward* in essere non eccede i 12 mesi. Gli strumenti adottati dal Gruppo non rispettano tutti i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting*. Al 31 ottobre 2021 sono in essere n. 34 contratti *forward* di acquisto a termine di valuta (dollaro statunitense) stipulati dalla società Computer Gross SpA di cui 23 con un fair value positivo pari ad Euro 103 migliaia e 11 con un fair value negativo per Euro 75 migliaia

RISCHIO DI CREDITO

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

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

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

La seguente tabella fornisce una ripartizione dei crediti correnti verso clienti al 31 ottobre 2021 e 30 aprile 2021 raggruppati per scaduto, al netto della quota del fondo svalutazione crediti a copertura dei crediti in bonis.

	Al 31 ottobre 2021	Al 30 Aprile 2021
A scadere	281.786	321.741
Scaduti da 0-90 giorni	33.930	23.235
Scaduti da 91-180 giorni	7.197	2.810
Scaduti da 180-360 giorni	3.789	2.968
Scaduti da oltre 360 giorni	1.948	4.017
Totale	328.650	354.771

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

RISCHIO DI LIQUIDITA'

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

RISCHIO DI CAPITALE

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

4. Informativa di Settore

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

- **il Settore Corporate** comprende le attività relative alla governance strategica ed alla gestione della macchina operativa e della piattaforma finanziaria del Gruppo. In particolare per le principali società operative del gruppo le funzioni Amministrazione, Finanza e Controllo, Risorse Umane, Organizzazione, Information Technology, Investor Relations, Corporate Governance, Legale, Compliance ed Internal Audit sono gestite dalla capogruppo Sesa SpA.
- **il Settore Value Added Distribution (VAD)** comprende le attività relative alla distribuzione a valore aggiunto (Value Added Distribution) di soluzioni tecnologiche e servizi di integrazione, con focalizzazione sui segmenti Datacenter, Enterprise Software, Networking e Collaboration, Security, Cloud Computing e Digital Green. Il Settore VAD è gestito dalla controllata totalitaria Computer Gross SpA;
- **il Settore Software e System Integration (SSI)** offre soluzioni software, di innovazione tecnologica e digital transformation per aziende utilizzatrici finali di tecnologia appartenenti prevalentemente ai segmenti SME ed Enterprise. Il Settore Software e System Integration è gestito dalla società controllata totalitaria Var Group SpA;
- **il Settore Business Services (BS)** offre servizi di business process outsourcing, security solutions, digital transformation e digital platform per il segmento finance e large enterprise. Il Settore Business Services è gestito dalla società controllata Base Digitale Group Srl.

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, 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 gli esercizi chiusi al 31 ottobre 2021 e al 31 ottobre 2020

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso 31 ottobre 2021					Esercizio chiuso 31 ottobre 2020						
	Value Added Distribution	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni	Value Added Distribution	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni		
Ricavi verso terzi	755.842	241.903	26.393	641		1.024.779	656.122	206.112	20.203	722		883.159
Ricavi inter-settore	39.297	2.396	398	9.051		51.142	34.509	1.966	1.567	8.298		46.340
Ricavi	795.139	244.299	26.791	9.692	(51.142)	1.024.779	690.631	208.078	21.770	9.020	(46.340)	883.159
Altri proventi	6.249	6.318	343	1.191	(2.180)	11.921	3.490	3.394	252	1.201	(2.216)	6.121
Totale ricavi e altri proventi	801.388	250.617	27.134	10.883	(53.322)	1.036.700	694.121	211.472	22.022	10.221	(48.556)	889.280
Materiali di consumo e merci	(734.325)	(81.373)	(2.255)	(109)	36.222	(781.840)	(641.268)	(74.391)	(4.784)	(114)	33.069	(687.488)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(19.964)	(69.046)	(11.905)	(4.303)	16.957	(88.261)	(15.873)	(59.424)	(9.680)	(4.024)	15.387	(73.614)
Costi per il personale	(9.460)	(67.142)	(9.711)	(4.516)	48	(90.781)	(9.057)	(53.459)	(6.251)	(4.225)	48	(72.944)
Altri costi operativi	(1.235)	(1.134)	(102)	(170)	95	(2.546)	(1.095)	(461)	(33)	(131)	52	(1.668)
Ebitda	36.404	31.922	3.161	1.785		73.272	26.828	23.737	1.274	1.727		53.566
Ammortamenti e svalutazioni e altri costi non monetari	(3.621)	(14.981)	(2.478)	(1.660)		(22.740)	(3.582)	(11.579)	(1.029)	(1.651)		(17.841)
Risultato Operativo (Ebit)	32.783	16.941	683	125		50.532	23.246	12.158	245	76		35.725
Proventi e oneri finanziari netti	(1.929)	(1.073)	(192)	(12)		(3.206)	(433)	(866)	(151)	11		(1.439)
Utile prima delle imposte	30.854	15.868	491	113		47.326	22.813	11.292	94	87		34.286
Imposte sul reddito	(8.293)	(4.701)	(38)	(326)		(13.358)	(6.190)	(3.392)	(62)	(250)		(9.894)
Utile dell'esercizio	22.561	11.167	453	(213)		33.968	16.623	7.900	32	(163)		24.392
Utile di pertinenza di terzi	296	1.766	95	-		2.157	175	2.381	19	-		2.575
Utile di pertinenza del Gruppo	22.265	9.401	358	(213)		31.811	16.448	5.519	13	(163)		21.817

La seguente tabella riporta l'informativa patrimoniale per settore operativo per i semestri chiusi al 31 ottobre 2021 e al 31 ottobre 2020:

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso 31 ottobre 2021					Periodo chiuso 31 ottobre 2020						
	Value Added Distribution	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni	Value Added Distribution	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni		
Attività immateriali	16.943	126.427	33.855	2.150	(356)	179.019	7.313	91.891	4.870	2.114	106.188	
Attività materiali	14.105	31.600	835	721		47.261	31.417	16.001	4.991	350	39.591	
Diritto D'uso	31.105	16.190	5.483	309		53.087	11.701	26.653	355	882	52.759	
Investimenti immobiliari	281			9		290	281			9	290	
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	10.140	2.934		768	(949)	12.893	9.917	2.857		787	(949)	12.612
Crediti per imposte anticipate	5.950	5.175	918	543	(69)	12.517	4.967	4.584	1.224	519	(67)	11.227
Altri crediti e attività non correnti	3.773	7.140	511	93.323	(88.959)	15.788	5.189	8.024	287	78.096	(75.843)	15.753
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	82.297	189.466	41.602	97.823	(90.333)	320.855	70.785	150.010	11.727	82.757	(76.859)	238.420
Rimanenze	91.381	26.069	1.907		(297)	119.060	65.941	17.250	1.172		(303)	84.060
Crediti commerciali correnti	223.722	123.653	14.894	12.428	(46.046)	328.651	292.635	118.625	9.918	18.152	(46.636)	392.694
Crediti per imposte correnti	2.388	4.061	754	37		7.240	3.594	3.815	111	33		7.553
Altri crediti e attività correnti	21.664	39.986	2.606	926	(453)	64.729	11.185	30.598	1.759	776	6.518	50.836
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	260.330	113.110	19.598	6.517		399.555	188.187	116.549	16.067	18.954		339.757
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	599.485	306.879	39.759	19.908	(46.796)	919.235	561.542	286.837	29.027	37.915	(40.421)	874.900
TOTALE ATTIVITA'	681.782	496.345	81.361	117.731	(137.129)	1.240.090	632.327	436.847	40.754	120.672	(117.280)	1.113.320
Capitale sociale	40.000	3.800	6.231	37.127	(50.031)	37.127	40.000	3.800	4.000	37.127	(47.800)	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		4.051	16.214	33.144	(20.265)	33.144		4.050	3.018	33.144	(7.068)	33.144
Altre riserve e utili portati a nuovo	195.497	1.774	(7.047)	30.552	(23.888)	196.888	168.074	11.123	(123)	27.877	(24.133)	182.818
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	235.497	9.625	15.398	100.823	(94.184)	267.159	208.074	18.973	6.895	98.148	(79.001)	253.089
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	3.188	11.150	1.178		3.952	19.468	1.815	15.167	13		2.242	19.237
TOTALE PATRIMONIO NETTO	238.685	20.775	16.576	100.823	(90.232)	286.627	209.889	34.140	6.908	98.148	(76.759)	272.326
Finanziamenti non correnti	44.625	69.608	10.088			124.321	47.669	91.372	7.165	140		146.346
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	16.928	11.133	2.947	79		31.087	17.731	11.084	3.669	233		32.717
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni non correnti	6.364	51.781	13.734	54		71.933	1.483	27.345				28.828
Benefici ai dipendenti	2.896	34.361	3.169	2.374		42.800	2.707	29.841	1.803	2.180		36.531
Fondi non correnti	668	2.253	228			3.149	100	2.701	5			2.806
Imposte differite passive	7.242	29.336	8.996	587	(240)	45.921	4.254	20.674	1.250	589	(239)	26.528
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	78.723	198.472	39.162	3.094	(240)	319.211	73.944	183.017	13.892	3.142	(239)	273.756
Finanziamenti correnti	49.654	53.191	2.483	140		105.468	45.541	44.685	1.939	253		92.418
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	2.572	5.487	1.910	241		10.210	2.319	4.948	1.220	128		8.615
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni correnti	2.218	21.648	200			24.066	993	6.114	430	876		8.413
Debiti verso fornitori	278.255	111.254	12.597	2.779	(45.752)	359.133	278.098	97.631	11.012	3.670	(40.114)	350.297
Debiti per imposte correnti	10.014	7.097	339	2.134	10	19.594	6.684	5.442	24	7.147	10	19.307
Altre passività correnti	21.661	78.421	8.094	8.520	(915)	115.781	14.859	60.870	5.329	7.308	(178)	88.188
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	364.374	277.098	25.623	13.814	(46.657)	634.252	348.494	219.690	19.954	19.382	(40.282)	567.238
TOTALE PASSIVITA'	443.097	475.570	64.785	16.908	(46.897)	953.463	422.438	402.707	33.846	22.524	(40.521)	840.994
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	681.782	496.345	81.361	117.731	(137.129)	1.240.090	632.327	436.847	40.754	120.672	(117.280)	1.113.320

5. Ricavi

I ricavi del Gruppo sono generati in prevalenza in Italia. Si evidenziano tra i ricavi generati all'estero quelli delle controllate tedesche PBU CAD-Systeme GmbH, Cimtech GmbH e CadLog GmbH, della svizzera WSS IT Sagl, dalla rumena Beeneer Srl, nonché della controllata con sede in Cina Fen Wo Shanghai Ltd. La voce ricavi risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2021	2020
Vendita soluzioni, software e accessori	842.653	739.160
Sviluppo software e altri servizi	81.784	68.680
Assistenza hardware e software	74.986	57.398
Attività di marketing	7.104	4.522
Altre vendite	18.252	13.399
Totale	1.024.779	883.159

6. Altri Proventi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2021	2020
Attività di trasporto	1.149	433
Plusvalenze da alienazioni	1.954	1.245
Provvigioni	1.348	473
Locazioni e affitti	267	89
Corsi di formazione	22	51
Proventi diversi	7.181	3.830
Totale	11.921	6.121

7. Materiali di Consumo e Mercati

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2021	2020
Acquisto hardware	543.272	470.357
Acquisto software	237.037	215.927
Materiale di consumo e altri acquisti	1.531	1.204
Totale	781.840	687.488

8. Costi per Servizi e per Godimento di Beni di Terzi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2021	2020
Assistenza tecnica hardware e manutenzione software	31.773	27.298
Consulenze	20.887	17.804
Provvigioni e contributi agli agenti	3.924	4.608
Affitti e noleggi	2.523	1.786
Marketing	3.947	2.068
Trasporto	3.562	2.184
Assicurazioni	1.638	1.480
Utenze	1.382	1.268
Logistica e magazzinaggio	557	232
Spese di supporto e formazione	1.040	1.356
Manutenzione	3.742	2.462
Altre spese di servizi	14.714	12.469
Totale	89.689	75.015

9. Costi per il Personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2021	2020
Salari e stipendi	63.639	51.706
Oneri sociali	17.883	13.910
Contributi a fondi pensionistici contribuzione definita	4.337	3.604
Rimborsi e altri costi del personale	4.922	3.724
Totale	90.781	72.944

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

<i>(in unità)</i>	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 ottobre		Numero puntuale dei dipendenti al 31 ottobre	
	2021	2020	2021	2020
Dirigenti	36	22	39	23
Quadri	287	229	295	250
Impiegati	3.167	2.482	3.296	2.711
Operai	88	77	84	89
Totale	3.578	2.810	3.714	3.073

10. Altri Costi Operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2021	2020
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti (al netto dei recuperi)	1.570	2.236
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro soluto	907	705
Imposte e tasse	579	392
Minusvalenze da alienazioni	7	21
Perdite su crediti		2
Accantonamenti per rischi ed oneri	244	282
Altri costi operativi	1.053	549
Totale	4.360	4.187

11. Ammortamenti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2021	2020
Attività immateriali	8.464	5.036
Ammortamenti diritto d'uso	5.204	3.913
Attività materiali	5.830	4.968
Svalutazione attività immateriali		4
Totale	19.498	13.921

Gli ammortamenti delle attività immateriali includono Euro 5.651 migliaia (Euro 3.350 migliaia al 31 ottobre 2020) relativi agli ammortamenti delle voci liste clienti e know how tecnologico, rilevati a seguito dell'allocazione della differenza tra il prezzo di acquisizione delle società entrate nel perimetro di consolidamento ed il relativo patrimonio netto contabile.

La variazione registrata negli ammortamenti delle attività materiali, che passano da Euro 4.968 migliaia al 31 ottobre 2020 ad Euro 5.830 migliaia al 31 ottobre 2021, afferisce gli investimenti in infrastrutture tecnologiche e software per l'erogazione di servizi IT. Gli ammortamenti del diritto d'uso in applicazione del principio IFRS 16 passano da Euro 3.913 migliaia al 31 ottobre 2020 ad Euro 5.204 al 31 ottobre 2021, prevalentemente per effetto dell'allargamento del perimetro del Gruppo.

12. Proventi ed Oneri Finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2021	2020
Interessi passivi per operazioni di cessione credito	(790)	(744)
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro solvendo	(121)	(135)
Interessi passivi su conti bancari e finanziamenti	(159)	(124)
Altri interessi passivi	(1.164)	(936)
Commissioni e altri oneri finanziari	(1.693)	(1.250)
Oneri finanziari relativi al TFR	(160)	(134)
Totale oneri finanziari	(4.087)	(3.323)
Interessi attivi su altri crediti a breve	245	324
Altri proventi finanziari	149	28
Interessi attivi su depositi bancari	17	32
Dividendi da partecipazioni	67	88
Totale proventi finanziari	478	472
Totale gestione finanziaria (a)	(3.609)	(2.851)
Perdite su cambi	(1.244)	(3.708)
Utile su cambi	976	4.158
Totale gestione cambi (b)	(268)	450
Oneri finanziari netti (a+b)	(3.877)	(2.401)

La gestione finanziaria presenta un saldo netto passivo di Euro 3.877 migliaia al 31 ottobre 2021 rispetto ad un saldo passivo di Euro 2.401 migliaia al 31 ottobre 2020. La gestione cambi al 31 ottobre 2021 registra un saldo netto passivo di Euro 268 migliaia rispetto ad un saldo netto attivo di Euro 450 migliaia al 31 ottobre 2020.

13. Imposte sul Reddito

Le imposte sul reddito al 31 ottobre 2021 ammontano ad Euro 13.358 migliaia e sono riconosciute sulla base della migliore stima delle imposte in applicazione della normativa in vigore.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2021	2020
Imposte correnti	13.933	10.444
Imposte differite	(575)	(550)
Imposte relative ad esercizi precedenti		
Totale	13.358	9.894

14. Attività Immateriali

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Lista clienti	Software ed altre attività immateriali	Know-how tecnologico	Totale
Saldo al 30 aprile 2021	46.752	12.860	83.214	142.826
<i>Di cui:</i>				
- costo storico	59.288	27.774	93.134	180.196
- fondo ammortamento	(12.536)	(14.914)	(9.920)	(37.370)
Variazione perimetro di consolidamento	8.718	857	31.152	40.727
Investimenti	2.080	1.350	500	3.930
Ammortamenti	(2.570)	(2.812)	(3.082)	(8.464)
Decrementi				
Saldo al 31 ottobre 2021	54.980	12.255	111.783	179.019
<i>Di cui:</i>				
- costo storico	70.086	29.981	124.786	224.853
- fondo ammortamento	(15.106)	(17.726)	(13.002)	(45.834)

Si precisa che il processo di Purchase Price Allocation (PPA) avviato in seguito all'acquisizione del controllo delle società entrate nel perimetro di consolidamento nel periodo chiuso al 31 ottobre 2021 risulta in corso alla data di riferimento del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato per le società PM Service Srl e Kolme Srl.

15. Attività Materiali e Diritti d'uso

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Macchine d'ufficio	Migliorie su beni di terzi	Altre attività materiali	Diritto d'uso	Totale
Saldo al 30 aprile 2021	3.152	7.180	21.935	4.760	7.695	55.220	99.942
<i>Di cui:</i>							-
- costo storico	3.152	8.369	53.046	10.723	18.352	75.908	169.550
- fondo ammortamento		(1.189)	(31.111)	(5.963)	(10.657)	(20.688)	(69.608)
Variazione area di consolidamento	45	351	137		177	1.718	2.428
Investimenti		105	4.770	1.991	793	1.353	9.012
Disinvestimenti							
Ammortamento		(144)	(4.185)	(577)	(924)	(5.204)	(11.034)
Altri movimenti							
Saldo al 31 ottobre 2021	3.197	7.492	22.657	6.174	7.741	53.087	100.348
<i>Di cui:</i>							
- costo storico	3.197	8.825	57.953	12.714	19.322	78.979	180.990
- fondo ammortamento		(1.333)	(35.296)	(6.540)	(11.581)	(25.892)	(80.642)

16. Investimenti Immobiliari

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Totale
Saldo al 30 aprile 2021	281	9	290
<i>Di cui:</i>			
- costo storico	281	10	291
- fondo ammortamento		(1)	(1)
Investimenti			
Disinvestimenti			
Ammortamenti			
Saldo al 31 ottobre 2021	281	9	290
<i>Di cui:</i>			
- costo storico	281	10	291
- fondo ammortamento		(1)	(1)

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

17. Altri crediti e attività correnti e non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2021	Al 30 aprile 2021
Crediti verso altri non correnti	2.805	2.781
Partecipazioni non correnti in altre società	12.347	11.147
Titoli non correnti	45	225
Crediti per cauzioni prestate non correnti	241	
Altri crediti tributari non correnti	300	441
Crediti verso imprese collegate non correnti	50	50
Totale altri crediti e attività non correnti	15.788	14.644
Crediti verso altri correnti	22.064	18.978
Altri crediti tributari correnti	10.199	9.378
Ratei e risconti attivi	31.072	28.723
Contratti derivati attivi	103	21
Altri titoli correnti	1.102	240
Crediti verso imprese del gruppo non consolidate correnti	189	294
Totale altri crediti e attività correnti	64.729	57.634

18. Rimanenze

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
	2021	2021
Prodotti finiti e merci	113.333	84.087
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.727	2.833
Totale	119.060	86.920

I prodotti finiti e merci sono rappresentati al netto del fondo svalutazione per obsolescenza che ha subito nel periodo la seguente movimentazione:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo obsolescenza prodotti finiti e merci
Saldo al 30 aprile 2021	1.785
Variazione netta	191
Saldo al 31 ottobre 2021	1.976

19. Crediti Commerciali Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
	2021	2021
Crediti verso clienti	355.044	378.615
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(27.669)	(24.392)
Crediti verso clienti al netto del fondo svalutazione crediti	327.375	354.223
Crediti verso società collegate	1.276	1.558
Totale crediti commerciali correnti	328.651	355.781

I crediti verso clienti sono presentati al netto del saldo relativo ai clienti assoggettati a procedure fallimentari e concordatarie pari ad Euro 22.940 migliaia al 31 ottobre 2021 (Euro 24.392 migliaia al 30 aprile 2021).

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo svalutazione crediti
Saldo al 30 aprile 2021	24.392
Accantonamento	1.665
Utilizzo e altre variazioni	(475)
Variazione area di consolidamento	2.087
Saldo al 31 ottobre 2021	27.669

20. Patrimonio Netto

CAPITALE SOCIALE

Al 31 ottobre 2021 il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 37.127 migliaia ed è costituito da 15.494.590 azioni ordinarie tutte senza valore nominale. La Società non ha in essere Warrant né azioni diverse da quelle ordinarie.

21. Utile per Azione

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

<i>(in Euro, se non specificato diversamente)</i>	Periodo chiuso al 30 aprile	
	2021	2020
Utile dell'esercizio - di pertinenza del Gruppo in Euro migliaia	52.271	37.914
Numero medio delle azioni ordinarie (*)	15.432.403	15.432.951
Utile per azione base	3,39	2,46
Numero medio delle azioni ordinarie e warrant (**)	15.490.403	15.494.590
Utile per azione diluito	3,37	2,45

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

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

22. Finanziamenti Correnti e Non Correnti

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 ottobre 2021 e al 30 aprile 2021:

Al 31 ottobre 2021	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Finanziamenti a lungo termine	101.874	196.254		298.128
Finanziamenti a breve termine	27.620			27.620
Anticipazioni ricevuti da factor	40			40
Passività finanziaria per diritto d'uso	10.210	19.968	11.119	41.297
Totale	139.744	216.222	11.119	367.085

Al 30 aprile 2021	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Finanziamenti a lungo termine	77.789	176.392		254.181
Finanziamenti a breve termine	33.781			33.781
Anticipazioni ricevuti da factor	391			391
Passività finanziaria per diritto d'uso	10.245	22.094	11.532	43.871
Totale	122.206	198.486	11.532	332.224

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

La tabella di seguito riepiloga i principali finanziamenti in essere:

(in migliaia di Euro)

Ente finanziatore	Importo originario	Società	Accensione	Scadenza	Tasso applicato	Al 31 ottobre	
						2021	di cui corrente
BNL BNP Paribas SpA	25.000	Var Group S.p.A.	feb-20	ago-25	Euribor 6m + 0,85%	20.000	5.000
BNL BNP Paribas SpA	25.000	Computer Gross Italia S.p.A	lug-19	gen-25	Euribor 3m + 1,10%	17.500	5.000
Credit Agricole SpA	25.000	Var Group S.p.A.	lug-20	lug-24	Euribor 3m +0,60%	17.252	6.278
Intesa Sanpaolo SpA	20.000	Var Group S.p.A.	mar-20	mar-25	Euribor 3m +1,10%	14.000	4.000
Banca Popolare Emilia Romagna SpA	25.000	Var Group S.p.A.	feb-20	feb-23	Euribor 3m +0,85%	12.500	8.333
Unicredit SpA	11.500	Var Group S.p.A.	mag-21	mag-25	Euribor 3m +1,05%	10.781	2.875
Unicredit SpA	10.000	Computer Gross Italia S.p.A	mag-21	mag-25	Euribor 6m +0,65%	10.000	2.500
Banca MPS SpA	10.000	Computer Gross Italia S.p.A	feb-20	giu-25	Euribor 6m +0,65%	8.000	2.000
Intesa Sanpaolo SpA (ex UBI)	10.000	Computer Gross Italia S.p.A	nov-20	nov-23	Euribor 3m +0,85%	7.510	3.328
Banca Popolare Emilia Romagna SpA	10.000	Computer Gross Italia S.p.A	set-19	set-23	Euribor 3m +0,65%	5.032	2.508

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

(in migliaia di Euro)

Ente finanziatore	Accensione	Scadenza	Al 31 ottobre		Al 30 aprile	
			2021	di cui corrente	2021	di cui corrente
Leasint SpA	mag-18	mag-30	3.511	330	3.675	328
Leasint SpA	gen-17	mag-30	6.419	431	6.630	425
Leasint SpA	set-13	mag-30	460	25	472	25
Leasint SpA	ott-10	mag-30	5490	301	5.639	298
Leasint SpA	dic-08	set-25	196	89	238	87
Leasing operativi, contratti di locazione e noleggi			25.221	9.034	27.217	9.082
Totale			41.297	10.210	43.871	10.245

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

Al 31 ottobre 2021 e al 30 aprile 2021 l'indebitamento finanziario del Gruppo è rappresentato principalmente da finanziamenti accesi in Euro. Di seguito, si riporta una sintesi della posizione finanziaria netta del Gruppo:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2021	Al 30 aprile 2021
A. Disponibilità liquide	111	90
B. Mezzi equivalenti e disponibilità liquide	399.444	426.575
C. Altre attività finanziarie correnti	1.102	240
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	400.657	426.905
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	27.660	34.172
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	112.084	88.034
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	139.744	122.206
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	(260.913)	(304.699)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	227.341	210.018
J. Indebitamento finanziario non corrente (I)	227.341	210.018
K. Indebitamento finanziario netto (G) + (J)	(33.572)	(94.681)

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

23. Benefici ai Dipendenti

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

La movimentazione della voce risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2021	Al 30 aprile 2021
Saldo all'inizio del periodo	40.897	31.022
Service cost	2.200	3.525
Interessi sull'obbligazione	160	283
Utilizzi e anticipazioni	(876)	(1.769)
Perdita/(utile) attuariale	(142)	(216)
Variazione del perimetro e acquisto di rami aziendali	561	8.052
Saldo alla fine del periodo	42.800	40.897

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2021	Al 30 aprile 2021
Assunzioni economiche		
Tasso d'inflazione	1,20%	1,00%
Tasso di attualizzazione	0,89%	0,78%
Tasso d'incremento del TFR	2,40%	2,25%

24. Fondi Rischi e Oneri

La movimentazione delle voci in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo per trattamento quiescenza agenti	Altri fondi rischi	Totale
Al 30 aprile 2021	1.323	961	2.284
Variazione perimetro di consolidamento	120	517	637
Accantonamenti	3	244	247
Utilizzi		(19)	(19)
Rilasci			
Al 31 ottobre 2021	1.446	1.703	3.149

25. Altre Passività Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2021	Al 30 aprile 2021
Ratei e risconti passivi	52.514	70.642
Debiti tributari	13.907	11.001
Debiti verso il personale	25.130	24.666
Altri debiti	9.408	7.566
Debiti verso istituti di previdenza	5.496	5.753
Anticipi da clienti	9.251	15.293
Contratti derivati passivi	75	366
Totale altre passività correnti	115.781	135.287

26. Altre Informazioni

Passività Potenziali

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

Impegni

Al 31 ottobre 2021 il Gruppo non ha assunto impegni non riflessi in bilancio.

27. Eventi Successivi alla Chiusura dell'Esercizio

L'informativa in merito agli eventi successivi al 31 ottobre 2021 è riportata nella Relazione sulla gestione.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	Di cui con	Incidenza %
	2021	parti correlate	
Attività immateriali	179.019		
Diritto d'uso	53.087		
Attività materiali	47.261		
Investimenti immobiliari	290		
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	12.893		
Crediti per imposte anticipate	12.517		
Altri crediti e attività non correnti	15.788		
Totale attività non correnti	320.855		
Rimanenze	119.060		
Crediti commerciali correnti	328.651	1.739	0,5%
Crediti per imposte correnti	7.240		
Altri crediti e attività correnti	64.729	28	0,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	399.555		
Totale attività correnti	919.235	1.767	0,2%
Totale attività	1.240.090	1.767	0,1%
Capitale sociale	37.127		
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144		
Altre riserve	(51.092)		
Utili portati a nuovo	247.980		
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	267.159		
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	19.468		
Totale patrimonio netto	286.627		
Finanziamenti non correnti	124.321		
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	31.087		
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza non correnti	71.933		
Benefici ai dipendenti	42.800	62	0,1%
Fondi non correnti	3.149		
Imposte differite passive	45.921		
Totale passività non correnti	319.211	62	0,0%
Finanziamenti correnti	105.468		
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	10.210		
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza correnti	24.066		
Debiti verso fornitori	359.133	2.502	0,7%
Debiti per imposte correnti	19.594		
Altre passività correnti	115.781	124	0,1%
Totale passività correnti	634.252	2.626	0,4%
Totale passività	953.463	2.688	0,3%
Totale patrimonio netto e passività	1.240.090	2.688	0,2%

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

I ricavi afferiscono principalmente a operazioni commerciali concluse a condizioni di mercato con società collegate operanti nel mercato IT. Analogamente i costi per servizi e godimento di terzi con parti correlate sono relative a forniture di servizi IT erogate da società collegate del Gruppo Sesa.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	Di cui con parti correlate	Incidenza %
	2021		
Ricavi	1.024.779	2.303	0,2%
Altri proventi	11.921	51	0,4%
Materiali di consumo e merci	(781.840)	(544)	0,1%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(89.689)	(5.691)	6,3%
Costi per il personale	(90.781)	(526)	0,6%
Altri costi operativi	(4.360)		
Ammortamenti	(19.498)		
Risultato operativo	50.532		
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	671		
Proventi finanziari	1.454		
Oneri finanziari	(5.331)		
Utile prima delle imposte	47.326		
Imposte sul reddito	(13.358)		
Utile dell'esercizio	33.968		
<i>di cui:</i>			
Utile di pertinenza di terzi	2.157		
Utile di pertinenza del Gruppo	31.811		
Utile per azione base (in Euro)	3,39		
Utile per azione diluito (in Euro)	3,37		

Elenco delle società controllate e collegate operative

Società Controllate

Detenuta da	Società	Sede	Capitale sociale in Euro	Percentuale possesso al	
				31-ott-21	30-apr-21
ADIACENT SRL	47DECK SRL	Reggio Emilia (RE)	20.000	100,0%	100,0%
BASE DIGITALE SPA	ABS TECHNOLOGY SPA	Firenze (FI)	2.300.000	100,0%	100,0%
ADIACENT SRL	AFB NET SRL	Ponte San Giovanni (PG)	15.790	62,0%	62,0%
ADIACENT SRL	ALISEI SRL	Empoli (FI)	10.000	60,4%	60,4%
VAR GROUP SPA	ANALYTICS NETWORK SRL	Casalecchio di Reno (BO)	40.000	51,0%	51,0%
BASE DIGITALE SPA	TECNIKE' SRL	Arezzo (AR)	10.000	51,0%	51,0%
VAR GROUP SPA	APRA SPA	Jesi (AN)	150.000	87,5%	75,0%
APRA SPA	APRA COMPUTER SYSTEM SRL	Pesaro (PS)	98.200	55,0%	55,0%
SESA SPA	BASE DIGITALE GROUP SRL	Firenze (FI)	6.230.920	81,3%	n.a.
BASE DIGITALE GROUP SRL	BASE DIGITALE SPA	Firenze (FI)	5.435.000	100,0%	n.a.
SESA SPA	BASE DIGITALE SPA	Firenze (FI)	5.435.000	n.a.	71,0%
DI.TECH SPA	BEENEAR SRL	Iasi	4.442.650 RON	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	BLOCKIT SRL	Padova (PD)	27.400	66,2%	66,2%
YARIX SRL				30,2%	30,2%
VAR GROUP SPA	CADLOG GROUP SRL	Milano (MI)	100.000	60,0%	n.a.
CADLOG GROUP SRL	CADLOG SRL	Milano (MI)	10.000	100,0%	n.a.
CADLOG GROUP SRL	CADLOG GMBH	Eching	25.565	100,0%	n.a.
CADLOG GROUP SRL	CADLOG SL	Madrid	3.000	94,0%	n.a.
CADLOG GROUP SRL	CADLOG SAS	Cannes	10.000	100,0%	n.a.
PBU CAD-Systeme GMBH	CIMTEC GMBH	Großheirath	25.000	100,0%	n.a.
BEENEAR SRL	DI VALOR SOLUÇÕES EM TECNOLOGIA E CONSULTORIA	Jardim Das Perdizes	375.000 Reais	10,0%	10,0%
DI.TECH SPA	LTDA			90,0%	90,0%
VAR GROUP SPA	VAR4TEAM SRL	Bergamo (BG)	202.500	60,5%	60,5%
VAR ONE SRL				26,7%	14,2%
COMPUTER GROSS SPA	VALUE 4CLOUD SRL	Empoli (FI)	50.000	100,0%	100,0%
COMPUTER GROSS SPA	CLEVER CONSULTING SRL	Milano (MI)	34.860	55,0%	55,0%
VAR GROUP SPA	VAR BMS SPA	Milano (MI)	1.562.500	91,4%	90,0%
APRA SPA	CENTRO 3 CAD SRL	Jesi (AN)	10.000	80,0%	80,0%
COMPUTER GROSS SPA	KOLME SRL	Milano (MI)	150.000	66,0%	n.a.
SAILING SRL	MERCY SRL	Empoli (FI)	10.000	100,0%	100,0%
COMPUTER GROSS SPA	COMPUTER GROSS ACCADIS SRL	Roma (RM)	100.000	51,0%	51,0%
SESA SPA	COMPUTER GROSS SPA	Empoli (FI)	40.000.000	100,0%	100,0%
COMPUTER GROSS SPA	COMPUTER GROSS NESSOS SRL	Empoli (FI)	52.000	60,0%	60,0%
VAR GROUP SRL	VAR GROUP NORD OVEST SRL	Genova (GE)	10.000	Fusione in Var Group Srl	100,0%
VAR GROUP SPA	COSESA SRL	Empoli (FI)	15.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	DELTA PHI SIGLA SRL	Empoli (FI)	99.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	DI.TECH SPA	Bologna (BO)	2.575.780	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	DIGITAL CLOUD SRL	Empoli (FI)	80.000	79,3%	n.a.
BASE DIGITALE SPA	DIGITAL STORM SRL	Milano (MI)	25.000	60,0%	60,0%
VAR GROUP SPA	EAST SERVICES SRL	Bolzano (BZ)	200.000	18,0%	18,0%

VAR SYSTEM SRL				82,0%	82,0%
ABS TECHNOLOGY SPA				60,0%	60,0%
VAR GROUP SPA	ELMAS SRL	Empoli (FI)	41.600	7,5%	7,5%
YARIX SRL				7,5%	7,5%
APRA SPA	EVOTRE SRL	Jesi (AN)	210.000	56,0%	56,0%
ADIACENT SRL	ENDURANCE SRL	Bologna (BO)	15.600	51,0%	51,0%
ALISEI SRL	FEN WO (SHANGAI) MANAGEMENT CONSULTING CO., LTD	Shangai	195.624	55,3%	n.a.
YARIX SRL	GENCOM SRL	Forli (FO)	82.000	60,0%	60,0%
BASE DIGITALE SPA	IFM INFOMASTER SPA	Genova (GE)	661.765	66,8%	60,2%
COMPUTER GROSS SPA	ICOS SPA	Ferrara (FE)	510.200	79,4%	79,4%
ICOS SPA	ICOS Deutschland GmbH	Munchen	100.000	100,0%	100,0%
COMPUTER GROSS SPA				66,7%	66,7%
VAR GROUP SPA	ICT LOGISTICA SRL	Empoli (FI)	775.500	33,3%	33,3%
SESA SPA	IDEA POINT SRL	Empoli (FI)	10.000	100,0%	100,0%
ALISEI SRL	ALISEI CONSULTING LDT	Shanghai	200.000 CNY	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	INFOLOG SPA	Modena (MO)	300.000	51,0%	51,0%
VAR GROUP SPA	KLEIS SRL	TORINO (TO)	10.400	51,0%	51,0%
DIGITAL CLOUD SRL	NEBULA SRL	Empoli (FI)	22.000	49,0%	n.a.
LEONET4CLOUD SRL	NEBULA SRL	Empoli (FI)	22.000	51,0%	51,0%
VSH SRL	VAR SERVICE SRL	Empoli (FI)	66.263	72,0%	63,6%
M.F. SERVICES SRL	VAR SERVICE SRL	Empoli (FI)	66.263	2,8%	2,8%
COMPUTER GROSS SPA	COLLABORATION VALUE SRL	Empoli (FI)	20.000	58,0%	58,0%
DIGITAL CLOUD SRL	LEONET4CLOUD SRL	Empoli (FI)	60.000	100,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	LEONET4CLOUD SRL	Empoli (FI)	60.000	n.a.	100,0%
VSH SRL	M.F. SERVICES SRL	Campagnola Emilia (RE)	118.000	70,0%	70,0%
VAR GROUP SPA	MY SMART SERVICES SRL	Empoli (FI)	20.000	100,0%	100,0%
APRA SPA	PALITALSOFT SRL	Jesi (AN)	135.000	55,0%	55,0%
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	PANTHERA SRL	Milano (MI)	500.000	80,4%	80,4%
VAR GROUP SPA				9,6%	9,6%
TECH VALUE SRL	PBU CAD-SYSTEME GmbH	Aichach	26100	60,0%	60,0%
VAR ONE SRL	PEGASO SRL	Piacenza (PC)	51.480	51,0%	n.a.
COMPUTER GROSS SPA	PICO SRL	Reggio Emilia (RE)	50.000	100,0%	100,0%
COMPUTER GROSS SPA	P.M. SERVICE S.R.L.	Pontassieve (FI)	145.928	70,0%	n.a.
APRA SPA	POLYMATIC SRL	San Giovanni Teatino (CH)	50.000	68,1%	n.a.
VAR GROUP SPA	PRAGMA PROGETTI SRL	TORINO (TO)	100.000	20,0%	20,0%
PANTHERA SRL	SOFTHARE	Tunisi	250000 TND	99,0%	99,0%
LEONET4CLOUD SRL				31,8%	31,8%
VAR INDUSTRIES SRL	VAR EVOLUTION SRL	Empoli (FI)	66.667	31,8%	31,8%
SESA SPA				34,9%	33,5%
VAR GROUP SPA				54,5%	53,1%
BASE DIGITALE SPA	ADIACENT SRL	Empoli (FI)	1.019.200	2,5%	2,5%
APRA SPA				7,4%	7,4%
VAR GROUP SPA	SAILING SRL	Reggio Emilia (RE)	10.000	75,0%	75,0%
COMPUTER GROSS SPA	SERVICE TECHNOLOGY SRL	Arezzo (AR)	12.350	55,0%	55,0%
VAR ONE SRL	SINAPSI INFORMATICA SRL	Monselice (PD)	55.488	67,0%	67,0%
VAR ONE SRL	SSA INFORMATICA SRL	Pordenone (PN)	30.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	Milano (MI)	1.020.000	51,0%	51,0%
VAR SERVICE SRL	SIRIO NORD SRL	Roma (RM)	10.400	100,0%	100,0%
ADIACENT SRL	SKEELLER SRL	Perugia (PG)	35.000	51,0%	51,0%

VAR GROUP SPA	SPS SRL	Bologna (BO)	10.400	30,0%	30,0%
ADIACENT SRL	SUPERRESOLUTION SRL	Empoli (FI)	10.000	51,0%	n.a.
TECH VALUE IBERICA SRL	TECH VALUE DELS PIRINEUS S.L.	Andorra la Vella (AND)	3.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	TECH VALUE SRL	Milano (MI)	308.504	61,0%	61,0%
TECH VALUE SRL	TECH VALUE IBERICA SRL	Milano (MI)	50.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	URBANFORCE S.C.A.R.L.	Empoli (FI)	20.000	40,0%	n.a.
ADIACENT SRL				20,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	VAR 4 ADVISORY SPA	Empoli (FI)	80.000	50,0%	50,0%
VAR GROUP SRL	VAR ALDEBRA SRL	Rimini (RN)	73.432	Fusione in Var Group Srl	100,0%
TECH VALUE SRL	VAR ENGINEERING SRL	Empoli (FI)	160.000	95,6%	95,6%
VAR GROUP SRL	VAR GROUP CENTRO SRL	Empoli (FI)	41.053	Fusione in Var Group Srl	100,0%
SESA SPA	VAR GROUP SPA	Empoli (FI)	3.800.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	VAR GROUP SRL	Empoli (FI)	100.000	100,0%	100,0%
VAR BMS SPA	VAR ONE SRL	Empoli (FI)	255.364	81,0%	78,1%
VAR GROUP SPA	VAR PRIME SRL	Empoli (FI)	136.402	100,0%	100,0%
APRA SPA				2,5%	2,5%
SAILING SRL				2,5%	2,5%
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	VAR INDUSTRIES SRL	Milano (MI)	214.286	45,0%	45,0%
VAR ENGINEERING SRL				10,0%	10,0%
VAR GROUP SPA				21,0%	21,0%
VSH SRL	VAR NEXT SRL	Treviso (TV)	10.000	85,0%	85,0%
MY SMART SERVICES SRL	VAR SYSTEM SRL	Empoli (FI)	40.000	100,0%	n.a.
LEONET4CLOUD SRL				n.a.	50,0%
VAR GROUP NORD OVEST SRL	VAR SYSTEM SRL	Empoli (FI)	40.000	n.a.	50,0%
LEONET4CLOUD SRL	VAR4YOU SRL	Empoli (FI)	30.000	70,0%	70,0%
VAR SERVICE SRL				30,0%	30,0%
VAR GROUP SPA	VAR HUB SRL	Empoli (FI)	15.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	VAR THEIA SRL	Empoli (FI)	200.000	50,0%	50,0%
MY SMART SERVICES SRL	VSH SRL	Empoli (FI)	50.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	YARIX SRL	Montebelluna (TV)	30.000	100,0%	100,0%
GENCOM SRL	WEELGO SRL	Bergamo (BG)	10.000	51,0%	51,0%
WSS ITALIA SRL	WSS IT sagl	Camorino	20.000 CHF	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	WSS ITALIA SRL	Milano (MI)	35.000	55,0%	55,0%
DIGITAL CLOUD SRL	ZERO12 SRL	Padova (PD)	10.101	100,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	ZERO12 SRL	Padova (PD)	10.000	n.a.	54,5%

Società Collegate

Detenuta da	Società	Sede	Capitale sociale	Percentuale possesso al	
				31-ott-21	30-apr-21
COMPUTER GROSS SPA	ATTIVA SPA	Brendola (VI)	4.680.000	21,0%	21,0%
VAR BMS SPA	B.I.T. SRL	Milano (MI)	100.000	25,0%	25,0%
SESA SPA	C.G.N. SRL	Milano (MI)	100.000	47,5%	47,5%
COMPUTER NESSOS SRL	COLLABORA SRL	Vinci (FI)	15.000	29,0%	29,0%
VAR GROUP SPA	DOTDIGITAL SRL	Empoli (FI)	50.000	50,0%	50,0%
APRA SPA	EVIN SRL	Ascoli Piceno (AP)	30.000	20,0%	20,0%
GENCOM SRL	GENDATA SRL	Forlì	50.000	20,0%	20,0%
ADIACENT SRL	G.G. SERVICES SRL	Pontedera (PI)	10.200	33,3%	33,3%
VAR GROUP SPA	GVWAY SRL	Paderno Dugnano (MI)	150.000	30,0%	30,0%
VAR INDUSTRIES SRL	INN-3D SRL	Empoli (FI)	10.500	28,6%	28,6%
VAR BMS SPA	INNORG SRL	Torino (TO)	12.000	50,0%	50,0%
VAR BMS SPA	ISO SISTEMI SRL	Genova (GE)	63.000	25,0%	25,0%
VAR PRIME SRL	J.D.I. SRL	Udine (UD)	10.000	20,0%	20,0%
COMPUTER GROSS SPA	KOLME SRL	Milano (MI)	150.000	n.a.	33,3%
VAR GROUP SPA	M.K. ITALIA SRL	Empoli (FI)	100.000	45,0%	45,0%
VAR GROUP SPA	MEDIAMENTE CONSULTING SRL	Empoli (FI)	10.000	20,0%	20,0%
VSH SRL	MTS&CARE	Gorlago (BG)	10.000	25,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	NOA SOLUTION SRL	Cagliari (CA)	118.000	24,0%	24,0%
APRA SPA	POLYMATIC SRL	San Giovanni Teatino (CH)	50.000	n.a.	20,0%
LEONET4CLOUD SRL	S.A. CONSULTING SRL	Milano (MI)	10.000	30,0%	30,0%
VAR GROUP SPA	SESA PROGETTI SRL	Cascina (PI)	10.400	25,0%	25,0%
APRA SPA	SO WINE SRL	Verona (VR)	10.000	35,0%	35,0%
VAR GROUP SRL	STUDIO 81 DATA SYSTEM SRL	Roma (RM)	18.504	50,0%	50,0%
GENCOM SRL	T-STATION ACADEMY SRL	Forlì (FO)	25.000	40,0%	40,0%
VAR GROUP SRL	VAR & ENGINFO SRL	Empoli (FI)	70.000	30,0%	30,0%
VAR GROUP SRL	VAR IT SRL	Parma (PR)	50.000	22,0%	22,0%
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	WEBGATE ITALIA SRL	Milano (MI)	40.000	30,0%	30,0%
APRA SPA	WINLAKE ITALIA SRL	Novi Ligure (AL)	10.200	33,3%	33,3%
VAR GROUP SPA	XAUTOMATA TECHNOLOGY GMBH	Klagenfurt	40.000	50,0%	50,0%

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D.Lgs. 58/98

1. I sottoscritti Paolo Castellacci, in qualità di Presidente del Consiglio, e Alessandro Fabbroni, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sesa SpA attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2021.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2021 è stata svolta in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Empoli, 20 dicembre 2021

Paolo Castellacci
Presidente del Consiglio di Amministrazione

Alessandro Fabbroni
Amministratore Delegato
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti societari

Relazione della Società di Revisione



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Sesa SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, dal prospetto di conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della Sesa SpA e controllate (Gruppo Sesa) al 31 ottobre 2021. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iserita al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it



Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sesa al 31 ottobre 2021 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Firenze, 20 dicembre 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Francesco Forzoni', written over a faint blue grid.

Francesco Forzoni
(Revisore legale)



Sesa SpA. Sede in Via Piovola 138, 50053 Empoli FI
Capitale sociale €37.126.927
Codice Fiscale e Numero di iscrizione al Registro
delle Imprese di Firenze e Partita Iva n. 07116910964