

The logo for Sesa s.p.a. is displayed in white against a dark blue background. The word "Sesa" is written in a stylized, lowercase font with a unique character for the first letter. To its right, "s.p.a." is written in a smaller, standard lowercase font.

Sesa s.p.a.

# Resoconto intermedio di gestione

31 gennaio 2022

Indice	
Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA .....	3
Principali dati economici e patrimoniali di Gruppo .....	4
Principali indicatori finanziari di Gruppo.....	5
Struttura del Gruppo al 31 gennaio 2022.....	6
Premessa.....	7
Indicatori Alternativi di Performance .....	8
Eventi significativi del periodo .....	9
Condizioni operative, sviluppo dell'attività e struttura del Gruppo .....	11
Andamento della gestione.....	19
Corporate Governance.....	30
Risorse umane e crescita sostenibile .....	31
Organico .....	31
Hiring .....	31
Formazione e Valorizzazione delle risorse .....	32
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo .....	36
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre.....	36
Evoluzione prevedibile della gestione.....	36
Allegati.....	37
Prospetto di Conto Economico Consolidato .....	38
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato.....	39
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata .....	40
Rendiconto Finanziario Consolidato .....	41
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, «Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria», e successive modificazioni .....	42

# 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 Oggionni	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 Oggionni	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 gennaio di ogni anno

(migliaia di Euro)	2022	2021	2020	2019	2018
Ricavi	1.739.121	1.523.733	1.336.278	1.139.359	984.419
Totale ricavi e altri proventi	1.757.878	1.534.279	1.344.772	1.146.273	992.569
EBITDA (utile ante ammortamenti, accantonamenti, altri costi non monetari, oneri finanziari ed imposte)	124.549	92.209	69.466	53.297	45.882
Risultato operativo (EBIT) Adjusted <sup>1</sup>	97.440	68.876	52.314	40.456	35.805
EBIT (Reddito Operativo)	89.037	63.878	49.223	38.370	34.347
Utile (perdita) prima delle imposte	84.453	62.511	46.776	36.016	32.611
Utile netto (perdita)	60.148	43.914	32.527	25.030	22.596
Utile netto (perdita) attribuibile al Gruppo	56.262	39.925	28.682	22.147	20.105
Utile netto (EAT) Adjusted attribuibile al Gruppo <sup>1</sup>	62.243	43.483	30.882	23.632	21.143

## Dati patrimoniali consolidati al 31 gennaio di ogni anno

(migliaia di Euro)	2022	2021	2020	2019	2018
Totale Capitale Investito Netto	279.102	271.280	263.405	237.189	229.091
Totale Patrimonio Netto	309.542	282.576	251.566	224.628	208.470
- attribuibile ai Soci della Controllante	287.295	263.184	235.967	213.132	198.244
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	22.247	19.392	15.599	11.496	10.226
Posizione Finanziaria Netta Reported (Liquidità netta)	(30.440)	(11.296)	11.839	12.561	20.621
Posizione Finanziaria Netta (Liquidità netta) <sup>2</sup>	(177.753)	(102.521)	(32.823)	(12.435)	590

## Indici reddituali consolidati degli esercizi al 31 gennaio di ogni anno

	2022	2021	2020	2019	2018
EBITDA / Totale ricavi e altri proventi	7,16%	6,05%	5,20%	4,68%	4,67%
EBIT / Totale ricavi e altri proventi (ROS)	5,12%	4,19%	3,68%	3,35%	3,46%
EAT attribuibile al Gruppo/Totale ricavi e altri proventi	3,24%	2,62%	2,15%	1,94%	2,04%

## Personale, consistenza di Gruppo a fine periodo

(unità o migliaia di Euro)	2022	2021	2020	2019	2018
Personale a fine periodo	3.878	3.278	2.221	1.793	1.657
Organico medio	3.659	2.913	2.061	1.717	1.542

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> Posizione Finanziaria Netta non inclusiva dei debiti infruttiferi ed impegni per pagamenti differiti di 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	2022	2021	2020	2019	2018
<i>(euro)</i>					
Mercato di quotazione	Euronext Star	Euronext Star	Euronext Star	Euronext Star	Euronext Star
Quotazioni (31 gennaio di ogni anno)	159,4	96,9	50,6	26,25	26,80
Dividendo per azione <sup>(2)</sup>	0,85	Nota 2	0,63	0,60	0,56
Dividendo Complessivo (Euro milioni) <sup>(3)</sup>	13,2	Nota 2	9,762	9,297	8,677
Pay Out Ratio <sup>(4)</sup>	25,2%	-	31%	31%	32%
Azioni Emesse (in milioni)	15,49	15,49	15,49	15,49	15,49
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni) al 31 gennaio	2.469,8	1.501,4	784,0	406,7	415,3
Market to Book Value <sup>(5)</sup>	8,0	5,2	3,1	1,8	2,0
Dividend Yield (su quotazioni 31 gennaio) <sup>(6)</sup>	0,4%	(1)	1,2%	2,3%	2,1%

Sesa	2022	2021	2020	2019	2018
<i>(euro)</i>					
Earnings per share (base) <sup>(7)</sup>	3,64	2,59	1,86	1,43	1,30
Earnings per share (diluted) <sup>(8)</sup>	3,63	2,58	1,85	1,43	1,30
Earnings per share adjusted (base) <sup>(9)</sup>	4,03	2,82	2,00	1,53	1,37

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

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

(7) Utile netto di pertinenza del Gruppo al 31 gennaio di ogni anno / numero azioni medie al netto delle azioni proprie in portafoglio al 31 gennaio di ogni anno

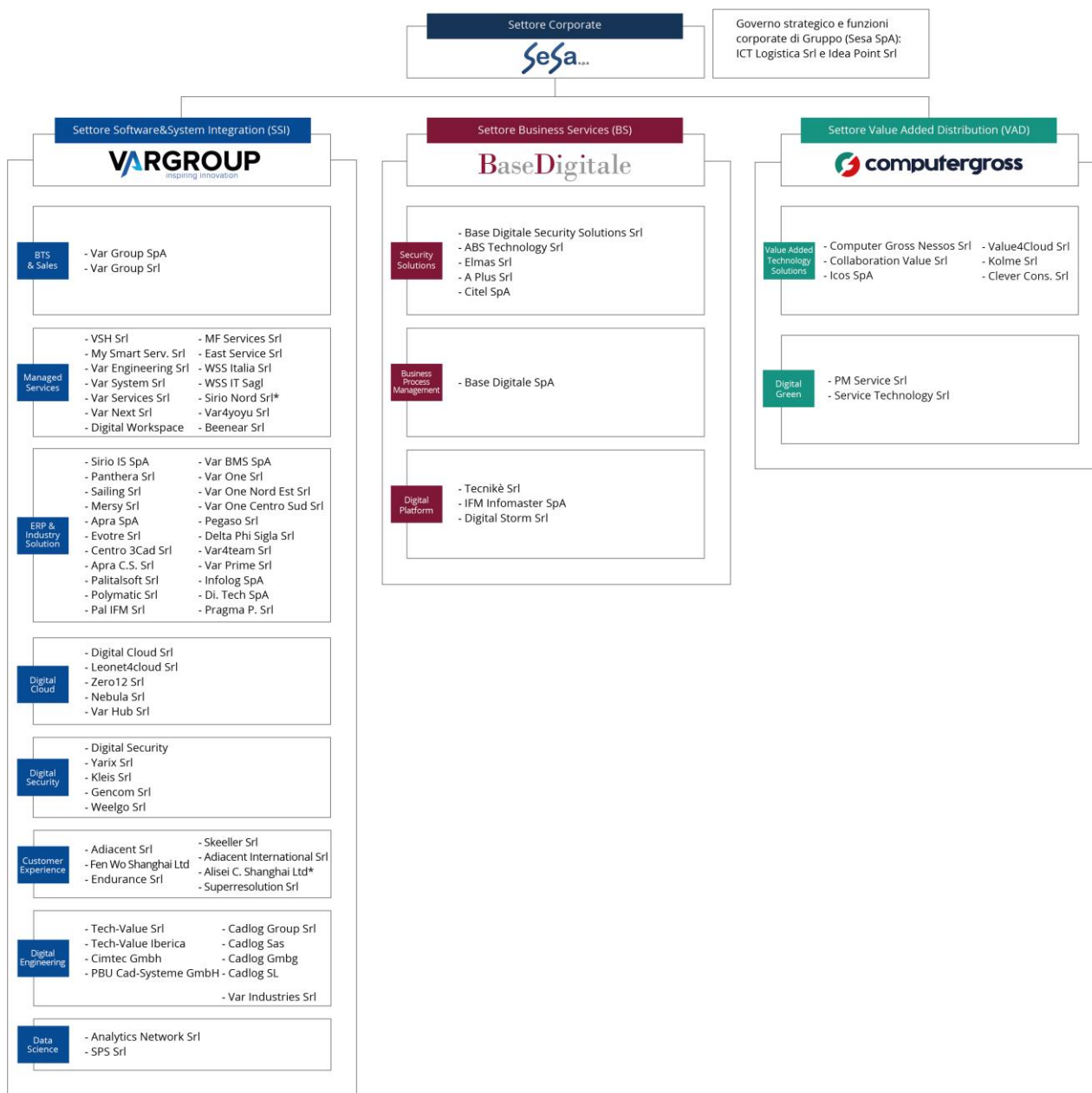
(8) Utile netto di pertinenza del Gruppo al 31 gennaio di ogni anno / numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in portafoglio e comprensivo dell'impatto derivante da piani di Stock Grant (nel limite delle azioni proprie in portafoglio)

(9) Utile netto consolidato adjusted di pertinenza del Gruppo al 31 gennaio di ogni anno / 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 gennaio 2022

Il Gruppo Sesa è organizzato in 4 Settori di attività.

- Corporate, attraverso la capogruppo Sesa SpA, che gestisce le funzioni corporate, la governance strategica e la piattaforma finanziaria ed operativa del Gruppo.
- 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;



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

Nel periodo chiuso al 31 gennaio 2022 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, Pegaso Srl da agosto 2021, Datef Srl e Pal IFM Srl da novembre 2021, Var One Centro Sud (ex z3 informatica Srl) da dicembre 2021;
- nel Settore VAD, PM Service Srl da maggio 2021 e Kolme Srl da settembre 2021;
- nel Settore Business Services, le società Tecnike Srl, IFM Infomaster Srl e Digital Storm Srl da maggio 2021, A Plus Srl da dicembre 2021 e Citel SpA da gennaio 2022

## Premessa

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2022 del Gruppo Sesa rappresenta la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica intermedia relativa ai primi nove mesi dell'esercizio in chiusura al 30 aprile 2022.

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2022 (di seguito anche "Resoconto intermedio") è stato redatto ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5 del D.Lgs. 58/1998 nonché delle disposizioni Consob in materia. Il Resoconto intermedio è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") omologati dall'Unione Europea e in vigore al momento dell'approvazione. Gli schemi patrimoniali, finanziari ed economici del Gruppo al 31 gennaio 2022 sono riportati nei prospetti contabili allegati.

Nel Resoconto intermedio di 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.

Nel Resoconto intermedio, 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. Tali indicatori favoriscono l'individuazione delle tendenze operative e supportano le decisioni aziendali; peraltro i criteri di determinazione applicati dal Gruppo potrebbero non essere omogenei e e quindi comparabili con quello adottato da altri operatori. Gli 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

Nei primi nove mesi dell'esercizio il Gruppo Sesa accelera il proprio percorso di crescita con performance significativamente superiori al track record di lungo termine (CAGR ricavi 2011-21 +10,6%, CAGR Ebitda 2011-21 +13,9%). I Ricavi e Altri Proventi del Gruppo aumentano del 14,6% Y/Y, con una crescita della redditività operativa (Ebitda) del 35,1% Y/Y ed un Ebitda margin pari al 7,09% rispetto al 6,01% al 31 gennaio 2021 (+108 bps Y/Y). Il risultato netto adjusted di competenza del Gruppo è pari ad Euro 62,3 milioni, in crescita del 43,2% Y/Y. Sensibile anche il miglioramento della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo<sup>3</sup>, che passa da un saldo attivo di Euro 102,5 milioni al 31 gennaio 2021 ad un saldo attivo di Euro 177,8 milioni al 31 gennaio 2022, 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 sostenuta 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 6,9% medio annuale (fonte Sirmi, Gennaio 2022).

Il contributo delle operazioni di acquisizione societaria (15 nel 2021 e 3 nei primi mesi del 2022) ai risultati del Gruppo è stato pari a circa il 55% della crescita della redditività operativa di periodo. Si conferma inoltre la capacità di attrarre competenze e risorse umane con 3.878 dipendenti al 31 gennaio 2022 (+15,5% Y/Y), rispetto a 3.278 risorse al 31 gennaio 2021.

**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 13,1%, dell'Ebitda del 38,6% (Ebitda margin pari al 4,9% rispetto al 4,0% Y/Y) e dell'utile netto dopo le imposte del 35,3%.**

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, gennaio 2022). I risultati dei primi 9 mesi 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. 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 digital transformation per i segmenti SME ed Enterprise, consegue nel periodo in esame una crescita dei Ricavi e Altri proventi del 18,1%, dell'Ebitda del 27,0% (Ebitda margin pari al 12,1% rispetto al 11,2% Y/Y) e dell'utile netto del 35,1%.**

Nei nove mesi sono state realizzate alcune operazioni di acquisizione bolt-on di società con skill e competenze in aree di sviluppo strategico 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, circa Euro 12,5 milioni di ricavi annuali e 60 risorse specializzate in digital services, cloud e sicurezza informatica, con oltre 100 clienti enterprise localizzati in aree germanofone dove il gruppo Sesa prosegue l'ampliamento della propria customer base. Nel marzo 2022 la crescita per linee esterne è proseguita grazie all'acquisizione di **Adacto Srl**, società specializzata in progetti end-to-end di Digital Communication e Customer Experience, con ricavi annuali per Euro 4,5 milioni e circa 75 risorse umane di cui 50 in Italia e ulteriori 25 risorse operanti sul mercato LATAM.



<sup>3</sup> 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, security e digital platform solutions per il mercato financial services**, al 31 gennaio 2022 consegue Ricavi e Altri proventi in crescita del 24,1% ed un Ebitda in aumento del 182,6% (Ebitda margin pari all'11,6% rispetto al 5,0% Y/Y), grazie allo sviluppo organico del business ed al contributo delle recenti acquisizioni societarie sia in ambito Digital Platform con le società IFM Infomaster SpA, Digital Storm Srl e Teknikè Srl che in quello Security Solutions con le società Citel SpA e A Plus Srl, consolidate a partire dal mese di gennaio 2022

All'interno del settore, organizzato in tre linee di business verticali (Security Solutions, Business Process Management e Digital Platform), si evidenzia l'accordo di partnership societaria realizzato nel mese di febbraio 2022 con **Omigrade Srl**, società specializzata nella consulenza informatica, sviluppo di piattaforme software ERP e servizi di digital transformation per il mercato dei financial services, con ricavi attesi nell'anno 2022 pari a circa Euro 10 milioni ed un Ebitda margin compreso tra il 10% ed il 15%, il cui perimetro verrà consolidato a partire dal mese di marzo 2022.



# 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 gennaio 2021 Sesa SpA detiene il controllo totalitario di Computer Gross SpA e Var Group SpA ed l'81% del capitale di Base Digitale Group Srl.

### 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.

#### **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.

### **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.

## **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, è specializzata 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 con 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**

### **Digital Security Srl**

La Società, controllata al 90% da Var Group SpA svolge l'attività di holding operativa di partecipazioni e di servizi commerciali a favore delle società appartenenti alla Business Unit Digital Security.

### **Yarix Srl**

La società, controllata al 100% da Digital Security Srl, 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 Cybersecurity e Collaboration.

### **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.

### **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.

### **Var One Nord Est Srl**

La Società, controllata al 88% da Var One Srl, opera nel settore della fornitura di soluzioni e servizi integrati su piattaforma SAP Business One per clientela SME ed Enterprise. Var One Nord Est Srl offre consulenza, business solutions e servizi, sul territorio dell'Italia Nord Orientale. La società, precedente denominata SSA Informatica Srl, ha recentemente perfezionato la fusione per incorporazione di Sinapsi Srl.

### **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.

#### **Pal IFM Srl**

La Società, controllata al 55% da Polymatica Srl, specializzata in soluzioni ERP per la Pubblica Amministrazione. La società è entrata nel perimetro del Gruppo da luglio 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.

### **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 ha sede a Aichach (Baviera) e filiali a Filderstadt (Stoccarda) e Moers (Düsseldorf) e vanta 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. La società ha recentemente perfezionato la fusione di 47Deck Srl, specializzata nello sviluppo e realizzazione di progetti di e-commerce e digital transformation, attraverso le piattaforme Adobe Marketing Cloud.

### **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.

### **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 International 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 Digital 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**

#### **Base Digitale Security Solutions Srl**

La Società, controllata al 99% da Base Digitale Group Srl svolge l'attività di holding operativa di partecipazioni e di organizzazione e gestione delle società appartenenti alla 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.

#### **A Plus Srl**

La Società, controllata al 67% Base Digital Security Solutions Srl, 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. La Società è entrata nel perimetro di consolidamento da dicembre 2021.

#### **Citel SpA**

Citel, controllata al 51% Base Digital Security Solutions Srl, è specializzata nella gestione integrata della sicurezza attraverso piattaforme digitali offerte in modalità as a service e modulabili, nonché 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. La Società è entrata nel perimetro di consolidamento da gennaio 2022.

### **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 ha favorito l'accelerazione del PIL mondiale con crescite nel periodo 2021-2023 superiori quelle pre-pandemiche, 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 cresciuto del 5,9% nel 2021, con aspettative di crescita di circa il 4% nel biennio 2022-2023. Rimangono numerosi elementi di incertezza connessi alla carenza di fattori produttivi ed all'aumento dei prezzi dell'energia, con le relative spinte inflazionistiche, nonché alle recenti crisi internazionali (fonte FMI - WEO, gennaio 2022) acuitesi gravemente nelle ultime settimane.

Per le principali economie mondiali si attendono crescite del PIL sia nel 2022 che nel 2023 superiori a quelle pre-pandemiche. Anche in Italia, dopo una riduzione del PIL del 8,9% nel 2020, si è registrata una ripresa vigorosa del PIL nel 2021 (+6,2%) grazie alle politiche di stimolo ed al progressivo contenimento dell'emergenza pandemica. Le proiezioni di sviluppo dell'economia italiana nel 2022 e 2023 evidenziano una crescita di circa il 3% ben superiore alle medie pre-pandemiche, sostenute dalle misure di stimolo adottate dal governo ed i programmi Next Generation EU, finalizzati a stimolare innovazione tecnologica, competitività, digitalizzazione 4.0 e sostenibilità ambientale (fonte FMI - WEO, gennaio 2022).

La tabella seguente rappresenta i risultati consuntivi del 2017-2021 e le previsioni di andamento del PIL per l'anno 2022 e 2023 (fonte FMI - WEO, gennaio 2022).

<b>Valori Percentuali</b>	<b>Variazione PIL 2017</b>	<b>Variazione PIL 2018</b>	<b>Variazione PIL 2019</b>	<b>Variazione PIL 2020</b>	<b>Variazione PIL 2021</b>	<b>Variazione PIL 2022 (E)</b>	<b>Variazione PIL 2023 (E)</b>
World	+3,8%	+3,6%	+2,8%	-3,1%	+5,9%	+4,4%	+3,8%
Advanced Economies	+2,3%	+2,3%	+1,6%	-4,5%	+5,0%	+3,9%	+2,6%
Emerging Market	+4,8%	+4,5%	+3,6%	-2,1%	+6,5%	+4,8%	+4,7%
USA	+2,3%	+2,9%	+2,2%	-3,4%	+5,6%	+4,0%	+2,6%
Giappone	+1,7%	+0,3%	+0,7%	-4,6%	+1,6%	+3,3%	+1,8%
Cina	+6,9%	+6,6%	+6,0%	+2,3%	+8,1%	+4,8%	+5,2%
Gran Bretagna	+1,8%	+1,3%	+1,4%	-9,8%	+7,2%	+4,7%	+2,3%
Area Euro	+2,3%	+1,9%	+1,3%	-6,3%	+5,2%	+3,9%	+2,5%
Italia	+1,5%	+0,8%	+0,3%	-8,9%	+6,2%	+3,8%	+2,2%

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

Il mercato italiano dell'Information Technology ("IT") prosegue il proprio trend di accelerazione con tassi di crescita medi annuali nel triennio 2021-2023 ben superiori a quelli del periodo pre-pandemico. Nell'anno 2021 la domanda di IT si è chiusa in crescita del 7,0%, 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 tecnologica 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, gennaio 2022).

La domanda di IT è prevista in crescita di circa il 6,8% nel biennio 2022-23, 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 crescita 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, gennaio 2022).

Alle aspettative di crescita 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, gennaio 2022).

<b>Mercato IT italiano</b> <i>(in milioni di Euro)</i>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021E</b>	<b>2022E</b>	<b>2023E</b>	<b>Var. 17/16</b>	<b>Var. 18/17</b>	<b>Var. 19/18</b>	<b>Var. 20/19</b>	<b>Var. 21/20</b>	<b>Var. 22/21</b>	<b>Var. 23/22</b>
Hardware	6.044	6.025	6.172	6.266	6.560	6.880	7.230	0,6%	-0,3%	2,4%	1,5%	4,7%	4,9%	5,1%
Software	3.833	3.845	3.861	3.792	3.980	4.120	4.260	-0,4%	0,3%	0,4%	-1,8%	4,9%	3,5%	3,4%
Project Services	3.436	3.500	3.588	3.640	3.860	4.080	4.320	0,4%	1,9%	2,5%	1,5%	6,0%	5,7%	5,9%
Management Services	5.504	5.900	6.350	6.797	7.540	8.340	9.200	6,0%	7,2%	7,6%	7,0%	10,9%	10,6%	10,3%
<b>Totale Mercato IT</b>	<b>18.817</b>	<b>19.270</b>	<b>19.971</b>	<b>20.496</b>	<b>21.940</b>	<b>23.420</b>	<b>25.010</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>7,0%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,8%</b>
<b>Cloud Computing</b>	<b>1.862</b>	<b>2.296</b>	<b>2.830</b>	<b>3.409</b>	<b>4.170</b>	<b>5.033</b>	<b>5.957</b>	<b>23,3%</b>	<b>23,6%</b>	<b>23,0%</b>	<b>20,4%</b>	<b>22,3%</b>	<b>20,7%</b>	<b>18,4%</b>
<i>Cloud (SaaS, PaaS, IaaS) 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, 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, gennaio 2022).

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 ha segnato 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 con un'aspettativa di crescita di circa il 5% nel prossimo biennio. (Fonte Sirmi, gennaio 2022).

## Principali dati economici del Gruppo Sesa

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2022 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Conto economico riclassificato	31/01/2022 (9 mesi)	%	31/01/2021 (9 mesi)	%	Variazione 2022/21
Ricavi netti	1.739.121		1.523.733		14,1%
Altri Proventi	18.757		10.546		77,9%
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>1.757.878</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.534.279</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,6%</b>
Costi per acquisto prodotti	(1.345.459)	76,5%	(1.207.122)	78,7%	11,5%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(141.736)	8,1%	(115.908)	7,6%	22,3%
Costo del lavoro	(142.449)	8,1%	(116.120)	7,6%	22,7%
Altri oneri di gestione	(3.685)	0,2%	(2.920)	0,2%	26,2%
<b>Totale Costi per acquisto prodotti e Costi Operativi</b>	<b>(1.633.329)</b>	<b>92,9%</b>	<b>(1.442.070)</b>	<b>94,0%</b>	<b>13,3%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>124.549</b>	<b>7,09%</b>	<b>92.209</b>	<b>6,01%</b>	<b>35,1%</b>
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(21.933)		(16.907)		29,7%
Accantonamenti ed altri costi non monetari	(5.176)		(6.426)		-19,5%
<b>Risultato Operativo (Ebit) Adjusted*</b>	<b>97.440</b>	<b>5,5%</b>	<b>68.876</b>	<b>4,5%</b>	<b>41,5%</b>
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(8.403)		(4.998)		68,1%
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>89.037</b>	<b>5,1%</b>	<b>63.878</b>	<b>4,2%</b>	<b>39,4%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(4.584)		(1.367)		235,3%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>84.453</b>	<b>4,8%</b>	<b>62.511</b>	<b>4,1%</b>	<b>35,1%</b>
Imposte sul reddito	(24.305)		(18.597)		30,7%
<b>Risultato netto</b>	<b>60.148</b>	<b>3,4%</b>	<b>43.914</b>	<b>2,9%</b>	<b>37,0%</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>56.262</b>	<b>3,2%</b>	<b>39.925</b>	<b>2,6%</b>	<b>40,9%</b>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	3.886		3.989		-2,6%
<b>Risultato prima delle imposte Adjusted*</b>	<b>92.856</b>	<b>5,3%</b>	<b>67.509</b>	<b>4,4%</b>	<b>37,5%</b>
<b>Risultato netto Adjusted*</b>	<b>66.129</b>	<b>3,8%</b>	<b>47.472</b>	<b>3,1%</b>	<b>39,3%</b>
<b>Risultato netto Adjusted del Gruppo*</b>	<b>62.243</b>	<b>3,5%</b>	<b>43.483</b>	<b>2,8%</b>	<b>43,1%</b>

Nei primi nove mesi dell'esercizio il Gruppo Sesa accelera il proprio percorso di crescita con performance ampiamente superiori al track record di lungo termine (CAGR ricavi 2011-21 +10,6%, CAGR Ebitda 2011-21 +13,9%). I Ricavi e Altri Proventi del Gruppo aumentano del 14,6% Y/Y, con una crescita della redditività operativa (Ebitda) del 35,1% Y/Y ed un Ebitda margin pari al 7,09% rispetto al 6,01% al 31 gennaio 2021 (+108 bps Y/Y).

Il Gruppo beneficia della strategia di investimento e focalizzazione sui segmenti di business abilitanti l'innovazione tecnologica (security, business applications, cloud, digital green, digital platforms) che polarizzano la domanda di digitalizzazione, caratterizzata da una progressiva accelerazione con una crescita media annuale attesa del mercato dell'Information Technology italiano per il biennio 2022-23 pari al 6,8% (fonte Sirmi, Gennaio 2022).

Il contributo delle operazioni di acquisizione societaria (15 nel 2021 e 3 nei primi mesi del 2022) è stato pari a circa il 55% della crescita della redditività operativa di periodo.

Si conferma inoltre la capacità di attrarre competenze e risorse umane con 3.878 dipendenti al 31 gennaio 2022 (+15,5% Y/Y), rispetto a 3.278 risorse al 31 gennaio 2021.

\* 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 gennaio 2022 sono pari ad Euro 1.757,9 milioni (+14,6% Y/Y), grazie al contributo di tutti i settori del Gruppo:

- Settore VAD che consegue Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 1.372,5 milioni (+13,1% Y/Y) favorito dallo sviluppo nei segmenti Digital Green e Security;
- Settore SSI che consegue Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 419,3 milioni (+18,1% 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 41,7 milioni (+24,1% Y/Y), sostenuto dal contributo delle business unit Digital Platform e Security Solutions.

Grazie alla crescita dei Ricavi e Altri proventi (+14,6% Y/Y) e del valore aggiunto generato, l'Ebitda consolidato si incrementa del +35,1% Y/Y, raggiungendo il totale di Euro 124,5 milioni nel periodo di 9 mesi in esame, con un Ebitda margin pari al 7,09% (vs 6,01% al 31 gennaio 2021). Alla crescita di Ebitda consolidato hanno contribuito tutti i settori del Gruppo:

- Settore VAD, che consegue un Ebitda di Euro 66.796 migliaia, in crescita del 38,6% Y/Y (Ebitda margin 4,9% rispetto al 4,0% Y/Y);
- Settore SSI, che raggiunge un Ebitda di Euro 50.545 migliaia, in crescita del +27,0% Y/Y (Ebitda margin 12,1% rispetto al 11,2% Y/Y);
- Settore Business Services che raggiunge un Ebitda pari ad Euro 4.821 migliaia, in crescita del 182,6% Y/Y (Ebitda margin 11,6%, in significativa crescita rispetto al 5,0% Y/Y).

Il Risultato Operativo Adjusted (Ebit Adjusted) è pari ad Euro 97,4 milioni, in crescita del 41,5%, dopo ammortamenti per complessivi Euro 21,9 milioni (+29,7% Y/Y) ed accantonamenti e altri costi non monetari per Euro 5,2 milioni (-19,5% Y/Y)

Il Risultato Operativo consolidato (Ebit) è pari ad Euro 89,0 milioni, in crescita del 39,4%, dopo ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali Liste clienti e Know-how iscritte a seguito del processo di PPA per Euro 8,4 milioni (+68,1% Y/Y a seguito dell'accelerazione degli investimenti in acquisizioni societarie).

L'utile prima delle imposte al 31 gennaio 2022 è pari ad Euro 84,5 milioni, in crescita del 35,1% Y/Y, dopo oneri finanziari netti pari ad Euro 4,6 milioni al 31 gennaio 2022, in aumento rispetto ad Euro 1,4 milioni al 31 gennaio 2021 a seguito principalmente della dinamica sfavorevole nella gestione cambi, con una perdita di Euro 756 migliaia nel periodo in esame, rispetto ad un utile di Euro 1.363 migliaia al 31 gennaio 2021.

#### Periodo chiuso al 31 gennaio

(in migliaia di Euro)

	2022	2021
Totale gestione finanziaria (A)	(5.226)	(4.458)
Gestione Cambi (B)	(756)	1.373
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto (C)	1.398	1.718
<b>Proventi/(oneri) finanziari netti (A+B+C)</b>	<b>(4.584)</b>	<b>(1.367)</b>

Il Risultato netto Adjusted (escludendo gli ammortamenti della lista clienti e know-how al netto del relativo effetto fiscale) cresce del +39,3% Y/Y, raggiungendo l'importo di Euro 66,1 milioni al 31 gennaio 2022, mentre il Risultato netto consolidato è pari ad Euro 60,1 milioni (+37,0% Y/Y).

Il Risultato netto di competenza del Gruppo Adjusted al 31 gennaio 2022 è pari ad Euro 62,3 milioni, in crescita del 43,1% 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 gennaio 2022 è pari ad Euro 56,3 milioni, in aumento del 41,0% 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 gennaio 2022. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2021 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 gennaio 2021, in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	<b>31/01/2022</b>	<b>31/01/2021</b>	<b>30/04/2021</b>
Immobilizzazioni immateriali	198.876	114.416	142.826
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	106.189	94.964	99.942
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	13.938	13.273	13.850
Altre attività non correnti e imposte anticipate	30.257	28.269	27.921
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>349.260</b>	<b>250.922</b>	<b>284.539</b>
Rimanenze di magazzino	127.820	94.276	86.920
Crediti commerciali	520.846	550.284	355.781
Altre attività correnti	101.550	74.373	63.395
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>750.216</b>	<b>718.933</b>	<b>506.096</b>
Debiti verso fornitori	541.573	481.741	366.101
Altri debiti correnti	177.333	146.840	142.690
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>718.906</b>	<b>628.581</b>	<b>508.791</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>31.310</b>	<b>90.352</b>	<b>(2.695)</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	57.142	30.667	38.273
Benefici ai dipendenti	44.326	39.327	40.897
<b>Passività nette non correnti</b>	<b>101.468</b>	<b>69.994</b>	<b>79.170</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>279.102</b>	<b>271.280</b>	<b>202.674</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>309.542</b>	<b>282.576</b>	<b>297.355</b>
Liquidità ed altre attività finanziarie	(407.819)	(356.933)	(426.905)
Finanziamenti correnti e non correnti	230.066	254.412	229.548
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(177.753)</b>	<b>(102.521)</b>	<b>(197.357)</b>
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	43.172	42.092	43.871
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci <sup>4</sup>	104.141	49.133	58.805
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta Reported</b>	<b>(30.440)</b>	<b>(11.296)</b>	<b>(94.681)</b>

La situazione patrimoniale evidenzia un incremento del capitale investito netto, che passa da Euro 271,3 milioni al 31 gennaio 2021 ad Euro 279,1 milioni al 31 gennaio 2022, essenzialmente a seguito di:

- incremento delle attività non correnti, che passano da Euro 250,9 milioni al 31 gennaio 2021 ad Euro 349,3 milioni al 31 gennaio 2022, generato essenzialmente dagli investimenti in acquisizioni societarie.
- riduzione del capitale d'esercizio netto pari ad Euro 31,3 milioni al 31 gennaio 2022 rispetto ad un saldo di Euro 90,4 milioni al 31 gennaio 2021, 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 177,8 milioni al 31 gennaio 2022, rispetto ad un saldo attivo di Euro 102,5 milioni al 31 gennaio 2021 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 104,1 milioni al 31 gennaio 2022, in sensibile aumento rispetto ad Euro 49,1 milioni al 31 gennaio 2021, a seguito dell'accelerazione delle acquisizioni societarie, e di (ii) passività finanziarie per diritti d'uso IFRS 16 (Euro 43,2 milioni al 31 gennaio 2022 rispetto ad Euro 42,1 milioni al 31 gennaio 2021),

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

risulta attiva per Euro 30,4 milioni al 31 gennaio 2022, in miglioramento rispetto ad un saldo attivo di Euro 11,3 milioni al 31 gennaio 2021;

- l'incremento del Patrimonio netto consolidato pari ad Euro 309,5 milioni al 31 gennaio 2022 rispetto ad Euro 282,6 milioni al 31 gennaio 2021, 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 gennaio 2022. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2021 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 gennaio 2021 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento della posizione finanziaria netta alla luce della stagionalità del business che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita e conseguentemente la gestione finanziaria durante l'anno.

<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>31/01/2022</b>	<b>31/01/2021</b>	<b>30/04/2021</b>
Liquidità	(405.500)	(355.387)	(426.665)
Crediti finanziari correnti e titoli a breve	(2.319)	(1.546)	(240)
Finanziamenti correnti	122.723	108.063	100.994
<b>Posizione Finanziaria Netta corrente</b>	<b>(285.096)</b>	<b>(248.870)</b>	<b>(325.911)</b>
Finanziamenti non correnti	107.343	146.349	128.554
<b>Posizione Finanziaria Netta non corrente</b>	<b>107.343</b>	<b>146.349</b>	<b>128.554</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(177.753)</b>	<b>(102.521)</b>	<b>(197.357)</b>
Passività finanziarie diritti d'uso IFRS 16	43.172	42.092	43.871
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci <sup>5</sup>	104.141	49.133	58.805
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta Reported</b>	<b>(30.440)</b>	<b>(11.296)</b>	<b>(94.681)</b>

La Posizione Finanziaria Netta al 31 gennaio 2022, 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) è pari ad Euro 177,8 milioni, in miglioramento rispetto ad un saldo attivo di Euro 102,5 milioni al 31 gennaio 2021, 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 35 milioni nello stesso periodo, in prevalenza relativi ad acquisizioni societarie e di dividendi e buy back per circa Euro 20 milioni.

Il Totale Posizione Finanziaria Netta Reported al 31 gennaio 2022 è attivo (disponibilità nette) e pari ad Euro 30,4 milioni, in miglioramento rispetto ad un saldo attivo di Euro 11,3 milioni al 31 gennaio 2021, 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 90 milioni nello stesso periodo in prevalenza relativi ad acquisizioni societarie, di cui parte significativa con pagamenti differiti, e di dividendi e buy back per circa Euro 20 milioni.

La variazione dei primi nove mesi della Posizione Finanziaria Netta al 31 gennaio 2022 rispetto al dato al 30 aprile 2021 riflette la stagionalità del business ed il maggior assorbimento di capitale circolante netto al 31 gennaio rispetto al 30 aprile di ciascun anno.

<sup>5</sup> 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 13,1%, dell'Ebitda del 38,6% (Ebitda margin pari al 4,9% rispetto al 4,0% Y/Y) e dell'utile netto dopo le imposte del 35,3%.

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, gennaio 2022). I risultati dei primi 9 mesi 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. 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.



Di seguito viene fornito il conto economico consolidato VAD riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2022, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2021.

Settore VAD (in migliaia di Euro)	31 gennaio		2021	%	Variazione
	2022	%			
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>1.290.385</b>		<b>1.142.992</b>		<b>12,9%</b>
Ricavi inter-settore	70.852		65.433		8,3%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.361.237</b>		<b>1.208.425</b>		<b>12,6%</b>
Altri proventi	11.291		5.485		105,9%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>1.372.528</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.213.910</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,1%</b>
Materiali di consumo e merci	(1.256.796)	-91,6%	(1.124.972)	-92,7%	11,7%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>115.732</b>	<b>8,43%</b>	<b>88.938</b>	<b>7,33%</b>	<b>30,1%</b>
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(32.020)	-2,3%	(24.950)	-2,1%	28,3%
Costi per il personale	(15.089)	-1,1%	(14.144)	-1,2%	6,7%
Altri costi operativi	(1.827)	-0,1%	(1.644)	-0,1%	11,1%
<b>Ebitda</b>	<b>66.796</b>	<b>4,87%</b>	<b>48.200</b>	<b>3,97%</b>	<b>38,6%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(5.768)		(5.748)		0,3%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>61.028</b>	<b>4,4%</b>	<b>42.452</b>	<b>3,5%</b>	<b>43,8%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(3.009)		293		-1127,0%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>58.019</b>	<b>4,2%</b>	<b>42.745</b>	<b>3,5%</b>	<b>35,7%</b>
Imposte sul reddito	(16.286)		(11.898)		36,9%
<b>Risultato netto</b>	<b>41.733</b>	<b>3,0%</b>	<b>30.847</b>	<b>2,5%</b>	<b>35,3%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	668		330		102,4%
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>41.065</b>	<b>3,0%</b>	<b>30.517</b>	<b>2,5%</b>	<b>34,6%</b>
<b>Risultato netto Adjusted</b>	<b>42.404</b>	<b>3,1%</b>	<b>31.091</b>	<b>2,6%</b>	<b>36,4%</b>
<b>Risultato netto Adjusted del Gruppo</b>	<b>41.736</b>	<b>3,0%</b>	<b>30.761</b>	<b>2,5%</b>	<b>35,7%</b>

Il Totale Ricavi e altri proventi, pari ad Euro 1.372,5 milioni al 31 gennaio 2022, cresce del 13,1% rispetto al 31 gennaio 2021. Lo sviluppo dei ricavi nei nove mesi 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 30,1% passando da Euro 88,9 milioni (7,3% dei ricavi e altri proventi) al 31 gennaio 2021 ad Euro 115,7 milioni (8,4% dei ricavi e altri proventi) al 31 gennaio 2022, 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 66,8 milioni (Ebitda margin 4,9%), in sensibile aumento (+38,6%) rispetto ad Euro 48,2 milioni (Ebitda margin 4,0%) al 31 gennaio 2021, 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 41,7 milioni con un incremento del 35,3% rispetto ad Euro 30,8 milioni al 31 gennaio 2021, 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 41,7 milioni (+35,7%) rispetto ad Euro 30,8 milioni al 31 gennaio 2021.

## Risultati del Settore SSI

Il Settore Software e System Integration (SSI), attivo nell'offerta di soluzioni software e di innovazione tecnologica per i segmenti SME ed Enterprise, consegue nel periodo in esame una crescita dei Ricavi e Altri proventi del 18,1%, dell'Ebitda del 27,0% (Ebitda margin pari al 12,1% rispetto al 11,2% Y/Y) e dell'utile netto del 35,1%. Nel periodo in esame la crescita è stata prevalentemente organica, con alcune operazioni di M&A bolt-on di società in aree di sviluppo strategico quali Fen Wo Shanghai Ltd ("Fireworks"), con sede a Shanghai attiva nel digital marketing sul mercato cinese, Cadlog Group Srl e Cimtec GmbH, che ampliano la piattaforma europea di servizi di digital engineering e Datef SpA, con sede a Bolzano, circa Euro 12,5 milioni di ricavi annuali e 60 risorse specializzate in digital services, cloud e sicurezza informatica, attiva in aree germanofone dove prosegue l'ampliamento del customer set. Nel marzo 2022 la crescita per linee esterne è proseguita grazie all'acquisizione di **Adacto Srl** società specializzata in Customer Experience, con ricavi annuali per Euro 4,5 milioni e circa 75 risorse umane di cui 50 in Italia e 25 operanti sul mercato LATAM. Grazie a questa operazione, si rafforzano ulteriormente le competenze nella Customer & Business Experience, con un totale di 350 risorse specializzate. Di seguito viene fornito il conto economico consolidato SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2022, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2021.



Settore SSI (in migliaia di Euro)	31 gennaio				Variazione
	2022	%	2021	%	
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>407.500</b>		<b>347.027</b>		<b>17,4%</b>
Ricavi inter-settore	3.436		2.764		24,3%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>410.936</b>		<b>349.791</b>		<b>17,5%</b>
Altri proventi	8.365		5.357		56,2%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>419.301</b>	<b>100,0%</b>	<b>355.148</b>	<b>100,0%</b>	<b>18,1%</b>
Materiali di consumo e merci	(150.978)	-36,0%	(136.153)	-38,3%	10,9%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(110.837)	-26,4%	(92.432)	-26,0%	19,9%
Costi per il personale	(105.357)	-25,1%	(85.659)	-24,1%	23,0%
Altri costi operativi	(1.584)	-0,4%	(1.094)	-0,3%	44,8%
<b>Ebitda</b>	<b>50.545</b>	<b>12,05%</b>	<b>39.810</b>	<b>11,21%</b>	<b>27,0%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(23.420)		(18.303)		28,0%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>27.125</b>	<b>6,5%</b>	<b>21.507</b>	<b>6,1%</b>	<b>26,1%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(1.258)	-0,3%	(1.449)		-13,2%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>25.867</b>	<b>6,2%</b>	<b>20.058</b>	<b>5,6%</b>	<b>29,0%</b>
Imposte sul reddito	(7.582)		(6.528)		16,1%
<b>Risultato netto</b>	<b>18.285</b>	<b>4,36%</b>	<b>13.530</b>	<b>3,8%</b>	<b>35,1%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	3.053	0,7%	3.643		-16,2%
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>15.232</b>	<b>3,6%</b>	<b>9.887</b>		<b>54,1%</b>
<b>Risultato netto Adjusted</b>	<b>22.510</b>	<b>5,4%</b>	<b>16.634</b>	<b>4,7%</b>	<b>35,3%</b>
<b>Risultato netto Adjusted del Gruppo</b>	<b>19.457</b>	<b>4,6%</b>	<b>12.991</b>	<b>3,7%</b>	<b>49,8%</b>

Nel periodo in esame il totale Ricavi ed altri proventi è pari ad Euro 419,3 milioni con una crescita del 18,1% Y/Y, mentre il risultato di Ebitda raggiunge il totale di Euro 50,5 milioni, in aumento del 27,0% Y/Y.

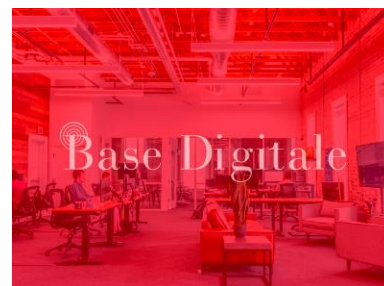
L'Ebitda margin passa dal 11,21% al 31 gennaio 2021 al 12,05% al 31 gennaio 2022, beneficiando della crescita di redditività nelle principali business unit quali Digital Security, ERP&Vertical, Managed Services, Digital Engineering, Customer Experience, prevalentemente per linee interne nel periodo in esame. 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 gennaio 2022 è pari ad Euro 18,3 milioni, in miglioramento del 35,1% rispetto ad Euro 13,5 milioni al 31 gennaio 2021, grazie all'evoluzione favorevole della redditività operativa, con un incremento dell'EAT margin al 4,4% nei primi nove mesi rispetto al 3,8% 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 22,5 milioni al netto del relativo effetto fiscale, il Risultato netto Adjusted di Gruppo è pari ad Euro 19,5 milioni in crescita del 49,8% rispetto ad Euro 13,0 milioni al 31 gennaio 2021.

## Risultati del Settore Business Services

Il Settore Business Services, attivo nell'offerta di servizi di business process outsourcing, security e digital platform solutions per il mercato financial services, al 31 gennaio 2022 consegue Ricavi e Altri proventi in crescita del 24,1% ed un Ebitda in aumento del 182,6% (Ebitda margin pari all'11,6% rispetto al 5,0% Y/Y), grazie allo sviluppo organico del business ed al contributo delle recenti acquisizioni societarie sia in ambito Digital Platform con le società IFM Infomaster SpA, Digital Storm Srl e Teknikè Srl che in quello Security Solutions con le società Citel SpA e A Plus Srl, consolidate a partire dal mese di gennaio 2022

All'interno del settore, organizzato in tre linee di business verticali (Security Solutions, Business Process Management e Digital Platform), si evidenzia l'accordo di partnership societaria realizzato nel Febbraio 2022 con **Omigrade Srl**, società con un capitale umano di circa 100 risorse, specializzata nella consulenza informatica e sviluppo di piattaforme software per il mercato dei financial services, con ricavi attesi annuali per circa Euro 10 milioni ed un Ebitda margin compreso tra il 10% ed il 15%, il cui perimetro verrà consolidato a partire dal mese di marzo 2022.



Di seguito viene fornito il conto economico consolidato Business Services riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2022, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2021.

Settore Business Services (in migliaia di Euro)	31 gennaio				
	2022	%	2021	%	Variazione
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>40.243</b>		<b>32.645</b>		<b>23,3%</b>
Ricavi inter-settore	960		462		107,8%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>41.203</b>		<b>33.107</b>		<b>24,5%</b>
Altri proventi	498		507		-1,8%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>41.701</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.614</b>	<b>100,0%</b>	<b>24,1%</b>
Materiali di consumo e merci	(4.395)	-10,5%	(6.571)	-19,5%	-33,1%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(17.357)	-41,6%	(15.530)	-46,2%	11,8%
Costi per il personale	(14.972)	-35,9%	(9.743)	-29,0%	53,7%
Altri costi operativi	(156)	-0,4%	(64)	-0,2%	143,8%
<b>Ebitda</b>	<b>4.821</b>	<b>11,56%</b>	<b>1.706</b>	<b>5,08%</b>	<b>182,6%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(3.592)		(1.437)		150,0%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>1.229</b>	<b>2,9%</b>	<b>269</b>	<b>0,8%</b>	<b>356,9%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(295)		(227)		30,0%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>934</b>	<b>2,2%</b>	<b>42</b>	<b>0,1%</b>	<b>2.124%</b>
Imposte sul reddito	(169)		(28)		503,6%
<b>Risultato netto</b>	<b>765</b>	<b>1,83%</b>	<b>14</b>	<b>0,1%</b>	<b>5.364%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	16		16		ns
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>600</b>	<b>1,44%</b>	<b>(2)</b>		<b>ns</b>
<b>Risultato netto Adjusted</b>	<b>1.850</b>	<b>4,4%</b>	<b>168</b>	<b>0,5%</b>	<b>1001%</b>
<b>Risultato netto Adjusted del Gruppo</b>	<b>1.685</b>	<b>4,0%</b>	<b>152</b>	<b>0,5%</b>	<b>1008%</b>

Nel periodo in esame il totale Ricavi e altri proventi consolidati pari ad Euro 41,7 milioni, cresce del 24,1% Y/Y, con un risultato di Ebitda pari ad Euro 4,8 milioni (+182,6% Y/Y). L'Ebitda margin passa dal 5,1% al 31 gennaio 2021 al 11,6% al 31 gennaio 2022, grazie tra l'altro al sopracitato significativo contributo della nuova business unit Digital Platform.

L'utile netto di Settore al 31 gennaio 2022 è pari ad Euro 765 migliaia, in sensibile miglioramento rispetto di Euro 14 migliaia dell'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 1,7 milioni (+1.001,2%), rispetto ad Euro 152 migliaia al 31 gennaio 2021.

## 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 gennaio 2022, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2021.

Settore Corporate (in migliaia di Euro)	31 gennai		2021	%	Variazione
	2022	%			
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>993</b>		<b>1.070</b>		<b>-7,2%</b>
Ricavi inter-settore	13.749		12.872		6,8%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>14.742</b>		<b>13.942</b>		<b>5,7%</b>
Altri proventi	2.370		2.620		-9,5%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>17.112</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.562</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,3%</b>
Materiali di consumo e merci	(208)	-1,2%	(168)	-1,0%	23,8%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(7.136)	-41,7%	(7.048)	-42,6%	1,2%
Costi per il personale	(7.111)	-41,6%	(6.639)	-40,1%	7,1%
Altri costi operativi	(270)	-1,6%	(214)	-1,3%	26,2%
<b>Ebitda</b>	<b>2.387</b>	<b>13,95%</b>	<b>2.493</b>	<b>15,1%</b>	<b>-4,3%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(2.732)		(2.843)		-3,9%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>(345)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>(350)</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-1,4%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(22)		16		-237,5%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>(367)</b>	<b>-2,1%</b>	<b>(334)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>9,9%</b>
Imposte sul reddito	(268)		(143)		87,4%
<b>Risultato netto</b>	<b>(635)</b>	<b>-3,7%</b>	<b>(477)</b>	<b>-2,9%</b>	<b>33,1%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi			-		
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(635)</b>		<b>(477)</b>		<b>33,1%</b>
<b>Risultato netto Adjusted</b>	<b>(635)</b>	ns	<b>(422)</b>	ns	<b>50,5%</b>
<b>Risultato netto Adjusted del Gruppo</b>	<b>(635)</b>	ns	<b>(422)</b>	ns	<b>50,5%</b>

Il Totale ricavi e altri proventi del Settore, pari ad Euro 17,1 milioni, cresce (+3,3% 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 prevalentemente agli amministratori esecutivi della capogruppo.

Dopo la gestione finanziaria, delle partecipazioni e le imposte il risultato di periodo è negativo per Euro 635 migliaia al 31 gennaio 2022, rispetto ad un risultato negativo per Euro 477 migliaia al 31 gennaio 2021.

## 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. 231/01 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](http://www.sesa.it), sezione Corporate Governance. Il Codice di Autodisciplina è consultabile sul sito di Borsa Italiana SpA [www.borsaitaliana.it](http://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.

# 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 gennaio 2022 il personale dipendente del Gruppo ha raggiunto un totale di 3.878 risorse (+15,5% rispetto al 31 gennaio 2021), circa 4.000 se consideriamo anche i tirocinanti, 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 tecniche.

<i>(in unità)</i>	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 gennaio		Numero puntuale dei dipendenti al 31 gennaio		Numero dipendenti al 30 aprile
	2022	2021	2022	2021	2021
Dirigenti	37	25	40	27	33
Quadri	292	234	304	259	279
Impiegati	3.244	2.578	3.451	2.903	3.037
Operai	88	74	83	89	92
<b>Totale</b>	<b>3.660</b>	<b>2.913</b>	<b>3.878</b>	<b>3.278</b>	<b>3.441</b>

L'occupazione femminile costituisce una componente qualificata del business, pari al 32% al 31 gennaio 2022 (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, potranno determinare una crescita progressiva ed ulteriore della quota di genere femminile.

Il Gruppo è impegnato in politiche retributive equilibrate con l'obiettivo di garantire pari opportunità di genere ed interventi finalizzati alla riduzione della disparità salariale tra donne e uomini generati principalmente dal segmento di business in cui il Gruppo opera. Il Gender Pay Gap rendicontato all'ultimo esercizio fiscale si attesta ad una percentuale del 7,4%, risultato positivo se comparato con la media nazionale italiana e quella delle principali economie europee. In base al Rapporto ISTAT "Struttura delle retribuzioni in Italia nel 2018", il Gender Pay Gap del settore privato italiano è infatti pari al 17,7%. A livello europeo il differenziale retributivo di genere nel settore privato varia dall'8,9% del Belgio al 22,9% della Germania (fonte: indice Eurostat, 2019).

Il capitale umano, in quanto valore primario del Gruppo, costituisce una risorsa strategica oggetto di programmi, fidelizzazione e sviluppo 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 gennaio 2022 al 99% del totale. Il tasso di turnover in uscita registrato all'ultimo esercizio fiscale si attesta intorno a circa il 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.

## 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 470 nuove risorse nelle società del Gruppo di cui 240 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 gennaio 2022 sono attivi 84 tirocinanti e 308 apprendisti con percorsi di formazione mirati.

## 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 risultato pari a circa 26.500 ore, 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.

Nell'anno fiscale al 30 aprile 2022 i programmi prevedono un aumento delle ore di formazione di un ulteriore 30% rispetto al precedente esercizio.

In linea con gli obiettivi di sostenibilità del Gruppo, nel corrente anno fiscale sono stati avviati specifici programmi formativi sul tema della "Sostenibilità e Diversità", con l'obiettivo di sensibilizzare e formare tutte le risorse umane. 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, 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*).

## 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 promuovere 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).

## 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 gennaio 2022 e al 31 gennaio 2021

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso 31 gennaio 2022					Esercizio chiuso 31 gennaio 2021						
	Value Added Distribution	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni	Value Added Distribution	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni		
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>1.290.385</b>	<b>407.500</b>	<b>40.243</b>	<b>993</b>		<b>1.739.121</b>	<b>1.142.992</b>	<b>347.027</b>	<b>32.645</b>	<b>1.070</b>		<b>1.523.734</b>
Ricavi inter-settore	70.852	3.436	960	13.749		88.997	65.433	2.764	462	12.872		81.531
<b>Ricavi</b>	<b>1.361.237</b>	<b>410.936</b>	<b>41.203</b>	<b>14.742</b>	<b>(88.997)</b>	<b>1.739.121</b>	<b>1.208.425</b>	<b>349.791</b>	<b>33.107</b>	<b>13.942</b>	<b>(81.532)</b>	<b>1.523.733</b>
Altri proventi	11.291	8.365	498	2.370	(3.767)	18.757	5.485	5.357	507	2.620	(3.423)	10.546
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>1.372.528</b>	<b>419.301</b>	<b>41.701</b>	<b>17.112</b>	<b>(92.764)</b>	<b>1.757.878</b>	<b>1.213.910</b>	<b>355.148</b>	<b>33.614</b>	<b>16.562</b>	<b>(84.955)</b>	<b>1.534.279</b>
Materiali di consumo e merci	(1.256.796)	(150.978)	(4.395)	(208)	66.918	(1.345.459)	(1.124.972)	(136.153)	(6.571)	(168)	60.742	(1.207.122)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(32.020)	(110.837)	(17.357)	(7.136)	25.614	(141.736)	(24.950)	(92.432)	(15.530)	(7.048)	24.052	(115.908)
Costi per il personale	(15.089)	(105.357)	(14.972)	(7.111)	80	(142.449)	(14.144)	(85.659)	(9.743)	(6.639)	65	(116.120)
Altri costi operativi	(1.827)	(1.584)	(156)	(270)	152	(3.685)	(1.644)	(1.094)	(64)	(214)	96	(2.920)
<b>Ebitda</b>	<b>66.796</b>	<b>50.545</b>	<b>4.821</b>	<b>2.387</b>		<b>124.549</b>	<b>48.200</b>	<b>39.810</b>	<b>1.706</b>	<b>2.493</b>		<b>92.209</b>
Ammortamenti e svalutazioni e altri costi non monetari	(5.768)	(23.420)	(3.592)	(2.732)		(35.512)	(5.748)	(18.303)	(1.437)	(2.843)		(28.331)
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>61.028</b>	<b>27.125</b>	<b>1.229</b>	<b>(345)</b>		<b>89.037</b>	<b>42.452</b>	<b>21.507</b>	<b>269</b>	<b>(350)</b>		<b>63.878</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(3.009)	(1.258)	(295)	(22)		(4.584)	293	(1.449)	(227)	16		(1.367)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>58.019</b>	<b>25.867</b>	<b>934</b>	<b>(367)</b>		<b>84.453</b>	<b>42.745</b>	<b>20.058</b>	<b>42</b>	<b>(334)</b>		<b>62.511</b>
Imposte sul reddito	(16.286)	(7.582)	(169)	(268)		(24.305)	(11.898)	(6.528)	(28)	(143)		(18.597)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>41.733</b>	<b>18.285</b>	<b>765</b>	<b>(635)</b>		<b>60.148</b>	<b>30.847</b>	<b>13.530</b>	<b>14</b>	<b>(477)</b>		<b>43.914</b>
Utile di pertinenza di terzi	668	3.053	165	-		3.886	330	3.643	16	-		3.989
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>41.065</b>	<b>15.232</b>	<b>600</b>	<b>(635)</b>		<b>56.262</b>	<b>30.517</b>	<b>9.887</b>	<b>(2)</b>	<b>(477)</b>		<b>39.925</b>

## Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo

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

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

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

In data 14 Febbraio 2022 la controllata Base Digitale Group ha perfezionato l'accordo di partnership societaria con Omigrade Srl, società con un capitale umano di circa 100 risorse, specializzata nella consulenza informatica e sviluppo di piattaforme software per il mercato dei financial services, con ricavi attesi annuali pari a circa Euro 10 milioni ed un Ebitda margin compreso tra il 10% ed il 15%, il cui perimetro verrà consolidato a partire dal mese di marzo 2022.

In data 2 Marzo 2022 è stato sottoscritto l'accordo di partnership industriale per l'acquisizione di Adacto Srl, società specializzata in progetti end-to-end di Digital Communication e Customer Experience, con ricavi annuali per Euro 4,5 milioni e circa 75 risorse umane di cui 50 in Italia e 25 operanti sul mercato LATAM. Grazie a questa operazione, si rafforzano ulteriormente le competenze della controllata Var Group, che raggiunge un organico di circa 350 risorse specializzate nella Customer & Business Experience, consolidando la presenza all'estero, oltre che in Cina, dopo l'acquisizione di Fireworks realizzata nel Febbraio 2021, anche in America (Messico e USA).

Non ci sono ulteriori fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo al 31 gennaio 2022.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Per la restante parte dell'esercizio il Gruppo Sesa proseguirà la gestione continuando ad investire in competenze e tecnologie innovative con il fine di supportare la crescente domanda di trasformazione digitale di imprese ed organizzazioni.

Il Gruppo inoltre continuerà nello sviluppo dei principali programmi di sostenibilità, in ambito governance, sviluppo e gestione delle risorse umane, tutela ambientale e responsabilità sociale, con un forte impegno a supporto della generazione di valore sostenibile per tutti gli stakeholder.

Alla luce dei positivi risultati raggiunti nel periodo di nove mesi al 31 gennaio 2022 in tutti i settori di attività, del contributo atteso dalla leva esterna e delle aspettative di crescita della domanda di digitalizzazione nei mercati in cui opera, il Gruppo conferma l'outlook favorevole per l'esercizio al 30 aprile 2022, continuando ad investire nello sviluppo sostenibile di lungo termine, anche a beneficio degli esercizi successivi a quello corrente.

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*  
Paolo Castellacci

Allegati

---

# Prospetto di Conto Economico Consolidato

Periodo chiuso al 31 gennaio

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2022	2021
Ricavi	1.739.121	1.523.733
Altri proventi	18.757	10.546
Materiali di consumo e merci	(1.345.459)	(1.207.122)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(144.117)	(118.351)
Costi per il personale	(142.449)	(116.120)
Altri costi operativi	(6.480)	(6.903)
Ammortamenti	(30.336)	(21.905)
<b>Risultato operativo</b>	<b>89.037</b>	<b>63.878</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	1.398	1.718
Proventi finanziari	3.901	7.527
Oneri finanziari	(9.883)	(10.612)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>84.453</b>	<b>62.511</b>
Imposte sul reddito	(24.305)	(18.597)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>60.148</b>	<b>43.914</b>
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	3.886	3.989
Utile di pertinenza del Gruppo	56.262	39.925
Utile per azione base (in Euro)	3,64	2,59
Utile per azione diluito (in Euro)	3,63	2,58

## Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

(in migliaia di Euro)

	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
<b>Al 30 aprile 2021</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>(19.421)</b>	<b>227.776</b>	<b>278.626</b>	<b>18.729</b>	<b>297.355</b>
Utile d'esercizio				56.262	56.262	3.886	60.148
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti – effetto netto			67		67	75	142
<b>Utile complessivo dell'esercizio</b>			<b>67</b>	<b>56.262</b>	<b>56.329</b>	<b>3.961</b>	<b>60.290</b>
<b>Operazioni con gli azionisti</b>							
Acquisto azioni proprie			(4.807)		(4.807)		(4.807)
Vendita azioni proprie					-		-
Distribuzione dividendi			(2.122)	(11.046)	(13.168)	(1.019)	(14.187)
Assegnazione Stock Grant			2.380		2.380		2.380
Maturazione piano Stock Grant			-		-		-
Destinazione utile d'esercizio			581	(581)	-		-
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(31.588)	(477)	(32.065)	576	(31.489)
<b>Al 31 gennaio 2022</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>(54.910)</b>	<b>271.934</b>	<b>287.295</b>	<b>22.247</b>	<b>309.542</b>

## Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	AI 31 gennaio 2022	AI 30 aprile 2021
Attività immateriali	198.876	142.826
Diritto d'uso	55.411	55.220
Attività materiali	50.778	44.722
Investimenti immobiliari	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	13.938	13.850
Crediti per imposte anticipate	14.735	12.987
Altri crediti e attività non correnti	15.232	14.644
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>349.260</b>	<b>284.539</b>
Rimanenze	127.820	86.920
Crediti commerciali correnti	520.846	355.781
Crediti per imposte correnti	15.152	6.001
Altri crediti e attività correnti	88.717	57.634
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	405.500	426.665
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.158.035</b>	<b>933.001</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.507.295</b>	<b>1.217.540</b>
Capitale sociale	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144	33.144
Altre riserve	(54.910)	(19.421)
Utili portati a nuovo	271.934	227.776
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>287.295</b>	<b>278.626</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	22.247	18.729
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>309.542</b>	<b>297.355</b>
Finanziamenti non correnti	107.343	128.554
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	32.569	33.626
Debiti ed impegni non correnti per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza <sup>6</sup>	78.547	47.838
Benefici ai dipendenti	44.326	40.897
Fondi non correnti	3.516	2.284
Imposte differite passive	53.626	35.989
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>319.927</b>	<b>289.188</b>
Finanziamenti correnti	122.723	100.994
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	10.603	10.245
Debiti ed impegni correnti per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza <sup>7</sup>	25.594	10.967
Debiti verso fornitori	541.573	366.101
Debiti per imposte correnti	25.228	7.403
Altre passività correnti	152.105	135.287
<b>Totale passività correnti</b>	<b>877.826</b>	<b>630.997</b>
<b>Totale passività</b>	<b>1.197.753</b>	<b>920.185</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.507.295</b>	<b>1.217.540</b>

<sup>6</sup> Ai fini di una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale del Gruppo a partire dal 31 gennaio 2022 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 gennaio 2021 e 30 aprile 2021.



# Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2022	2021
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>84.453</b>	<b>62.511</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti	30.338	21.915
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	6.086	6.920
(Proventi)/oneri finanziari netti	2.448	2.659
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(1.398)	(1.718)
Altre poste non monetarie	(1.369)	799
<b>Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>120.558</b>	<b>93.086</b>
Variazione delle rimanenze	(33.891)	(1.754)
Variazione dei crediti commerciali	(136.475)	(140.560)
Variazione dei debiti verso fornitori	139.294	89.758
Variazione delle altre attività	(18.239)	(8.539)
Variazione delle altre passività	(9.416)	9.923
Utilizzo dei fondi rischi	(971)	(393)
Pagamento benefici ai dipendenti	(1.464)	(1.878)
Variazione delle imposte differite	(78)	(2.422)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	8.387	4.739
Interessi pagati	(3.257)	(2.848)
Imposte pagate	(10.947)	(8.703)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>53.501</b>	<b>30.409</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata	(14.432)	(4.468)
Investimenti in attività materiali	(12.166)	(3.609)
Investimenti in attività immateriali	(6.504)	(13.405)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali		23
Dismissione attività detenute per la vendita		
Investimenti in società collegate	(500)	(28)
Dismissioni di società collegate		
Investimenti in partecipazioni non correnti in altre società	(888)	(1.886)
Dismissioni di partecipazioni non correnti in altre società		(163)
Dividendi incassati	1.163	333
Interessi incassati	405	295
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(32.922)</b>	<b>(22.908)</b>
Sottoscrizione di finanziamenti a lungo termine	28.650	45.000
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(56.233)	(50.593)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	15.127	(3.005)
Rimborso passività finanziarie per diritto d'uso	(9.894)	(7.511)
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie	(400)	(854)
Azioni proprie	(4.807)	(3.107)
Dividendi distribuiti	(14.187)	(510)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>(41.744)</b>	<b>(20.579)</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide		
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(21.164)</b>	<b>(13.078)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	426.665	368.466
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>405.501</b>	<b>355.387</b>

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2022 del Gruppo Sesa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Empoli, 11 marzo 2022

Alessandro Fabbroni

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



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