

**Relazione  
finanziaria  
semestrale**  
al 31 ottobre 2022

SeSa

# Indice

<b>Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA</b> .....	<b>3</b>
<b>Highlights</b> .....	<b>4</b>
<b>Modello di Business del Gruppo Sesa</b> .....	<b>5</b>
<b>Premessa</b> .....	<b>8</b>
Indicatori Alternativi di Performance .....	8
<b>Eventi significativi del periodo</b> .....	<b>10</b>
<b>Andamento della gestione</b> .....	<b>12</b>
Andamento economico generale.....	12
Andamento del settore in cui opera il Gruppo.....	13
Principali dati economici del Gruppo Sesa .....	14
Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo .....	16
Principali rischi e incertezze cui il Gruppo e Sesa SpA sono esposte .....	26
<b>Modello di Governance</b> .....	<b>30</b>
<b>Crescita sostenibile</b> .....	<b>32</b>
Persone .....	32
Hiring .....	33
Formazione e sviluppo professionale delle persone .....	34
Salute e Sicurezza .....	34
Welfare .....	34
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo .....	35
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre .....	35
Evoluzione prevedibile della gestione.....	36
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2022</b> .....	<b>37</b>
Prospetto di Conto Economico Consolidato .....	38
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata .....	39
Rendiconto Finanziario Consolidato .....	40
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato.....	41
Note Illustrative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato .....	42
Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D.Lgs. 58/98 .....	71
Relazione Società di Revisione .....	72

# Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA

## Consiglio di Amministrazione

	Genere	Anno di nascita	Ruolo	Scadenza
Paolo Castellacci	♂	30/03/1947	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Giovanni Moriani	♂	19/11/1957	Vice Presidente Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Moreno Gaini	♂	14/09/1962	Vice Presidente Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Alessandro Fabbroni	♂	03/03/1972	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Claudio Berretti	♂	23/08/1972	Amministratore non Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Giuseppe Cerati	♂	15/05/1962	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Angela Oggionni	♀	08/06/1982	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Chiara Pieragnoli	♀	11/11/1972	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Giovanna Zanotti	♀	18/03/1972	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Angelica Pelizzari	♀	18/10/1971	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2024

## Organismi di Corporate Governance

	Scadenza
--	----------

### Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate

Giuseppe Cerati (Presidente), Giovanna Zanotti, Chiara Pieragnoli	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Amministratore Incaricato del Controllo Interno: Alessandro Fabbroni	approvazione bilancio 30 aprile 2024

### Comitato per la Remunerazione

Angela Oggionni (Presidente), Giovanna Zanotti, Claudio Berretti	approvazione bilancio 30 aprile 2024
--	--------------------------------------

### Comitato Sostenibilità

Giuseppe Cerati (Presidente), Giovanna Zanotti, Chiara Pieragnoli, Alessandro Fabbroni	approvazione bilancio 30 aprile 2024
--	--------------------------------------

## Comitato per il Controllo sulla Gestione

	Ruolo	Scadenza
Giuseppe Cerati	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Chiara Pieragnoli	Componente del Comitato	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Giovanna Zanotti	Componente del Comitato	approvazione bilancio 30 aprile 2024

## Organismo di Vigilanza ai sensi della Legge 231/2011

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

## Società di revisione

	Scadenza
Società incaricata della revisione legale dei conti	KPMG SpA approvazione bilancio 30 aprile 2021

# Highlights

## Dati economici consolidati al 31 ottobre di ogni anno

(migliaia di Euro)	2022	2021	2020	2019	2018
Ricavi	1.298.771	1.024.779	883.159	764.960	643.770
Totale ricavi e altri proventi	1.311.736	1.036.700	889.280	770.202	648.208
EBITDA	93.387	73.272	53.566	40.034	30.144
Risultato operativo (EBIT) Adjusted <sup>(1)</sup>	70.370	56.183	39.075	29.764	22.681
Risultato operativo (EBIT)	62.655	50.532	35.725	27.766	21.462
Utile (perdita) prima delle imposte	58.761	47.326	34.286	25.967	19.638
Utile netto (perdita) del periodo	41.133	33.968	24.392	18.076	13.684
Utile netto (perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	38.748	31.811	21.817	16.000	11.996
Utile netto (EAT) Adjusted attribuibile al Gruppo <sup>(1)</sup>	44.240	35.833	24.202	17.422	12.864

## Dati patrimoniali consolidati al 31 ottobre di ogni anno

Totale Capitale Investito Netto	341.648	253.055	249.246	234.516	211.810
Totale Patrimonio Netto	352.144	286.627	272.326	236.465	213.612
- attribuibile ai Soci della Controllante	323.580	267.159	253.089	222.580	203.249
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	28.564	19.468	19.237	13.885	10.363
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported (Liquidità netta)	(10.496)	(33.572)	(23.080)	(1.949)	(1.802)
Posizione Finanziaria Netta (Liquidità netta) <sup>(2)</sup>	(189.490)	(170.868)	(101.653)	(43.649)	(23.446)

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

EBITDA / Totale ricavi e altri proventi	7,1%	7,1%	6,0%	5,2%	4,7%
EBIT / Totale ricavi e altri proventi (ROS)	4,8%	4,9%	4,0%	3,6%	3,3%
EAT Adjusted attribuibile al Gruppo/Totale ricavi e altri proventi	3,4%	3,5%	2,7%	2,3%	2,0%

## Dati di mercato

Mercato di quotazione	Euronext – Star	Euronext Star	Euronext Star	Euronext Star	Euronext Star
Quotazioni (Euro al 31 ottobre di ogni anno)	109,7	169,6	80,5	39,9	24,0
Dividendo per azione (Euro) <sup>(4)</sup>	0,90	0,85	0 <sup>(3)</sup>	0,63	0,60
Dividendo Complessivo (Euro milioni) <sup>(5)</sup>	13,9	13,2	0 <sup>(2)</sup>	9,8	9,3
Pay Out Ratio <sup>(6)</sup>	17,7%	25,2%	0 <sup>(3)</sup>	33,3%	34,6%
Azioni Emesse (Milioni)	15,49	15,49	15,49	15,49	15,49
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni) al 31 ottobre	1.699,8	2.627,9	1.247,3	618,2	371,9
Market to Book Value <sup>(7)</sup>	4,8	9,1	4,6	2,6	1,7
Dividend Yield (su quotazioni 31 ottobre) <sup>(8)</sup>	0,8%	0,5%	0 <sup>(3)</sup>	1,6%	2,5%
Earnings per share (base) (Euro) <sup>(9)</sup>	2,51	2,06	2,46	1,90	1,74
Earnings per share (diluted) (Euro) <sup>(10)</sup>	2,50	2,05	2,45	1,89	1,73

**(1)** Risultato Operativo Adjusted al lordo degli ammortamenti di liste clienti e Know-how iscritti a seguito del processo di Purchase Price Allocation (PPA). Utile netto Adjusted attribuibile al Gruppo al lordo degli ammortamenti di liste clienti e Know-how iscritti a seguito del processo di PPA, al netto del relativo effetto fiscale. **(2)** Posizione Finanziaria Netta non inclusiva dei debiti infruttiferi ed impegni per pagamenti differiti di acquisizioni societarie (Earn Out, Put Option, prezzi differiti) e delle passività iscritte in applicazione del principio IFRS 16. **(3)** L'Assemblea dei Soci di Sesa SpA del 28 agosto 2020 ha deliberato di non distribuire dividendi considera l'emergenza pandemica. **(4)** Dividendi pagati nell'esercizio successivo a valere sull'utile dell'esercizio al 30 aprile di ciascun anno. **(5)** Dividendi al lordo della quota relativa alle azioni proprie. **(6)** Dividendi al lordo della quota relativa alle azioni proprie / Utile Netto Consolidato di competenza degli azionisti. **(7)** Capitalizzazione in base alla quotazione al 31 ottobre di ogni anno / Patrimonio Netto Consolidato. **(8)** Dividendo per azione / Valore di mercato per azione al 30 aprile di ogni anno. **(9)** Utile netto di pertinenza del Gruppo al 31 ottobre di ogni anno / numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in

# Modello di Business del Gruppo Sesa

Sesa SpA, con sede ad Empoli (FI) è attiva sull'intero territorio nazionale e presente in alcuni Paesi esteri tra cui Germania, Svizzera, Austria, Francia, Spagna, Romania, Cina e Messico. Il Gruppo Sesa costituisce l'operatore di riferimento in Italia nel settore dell'innovazione tecnologica e dei servizi digitali per il segmento business con un organico di oltre 4.400 risorse.

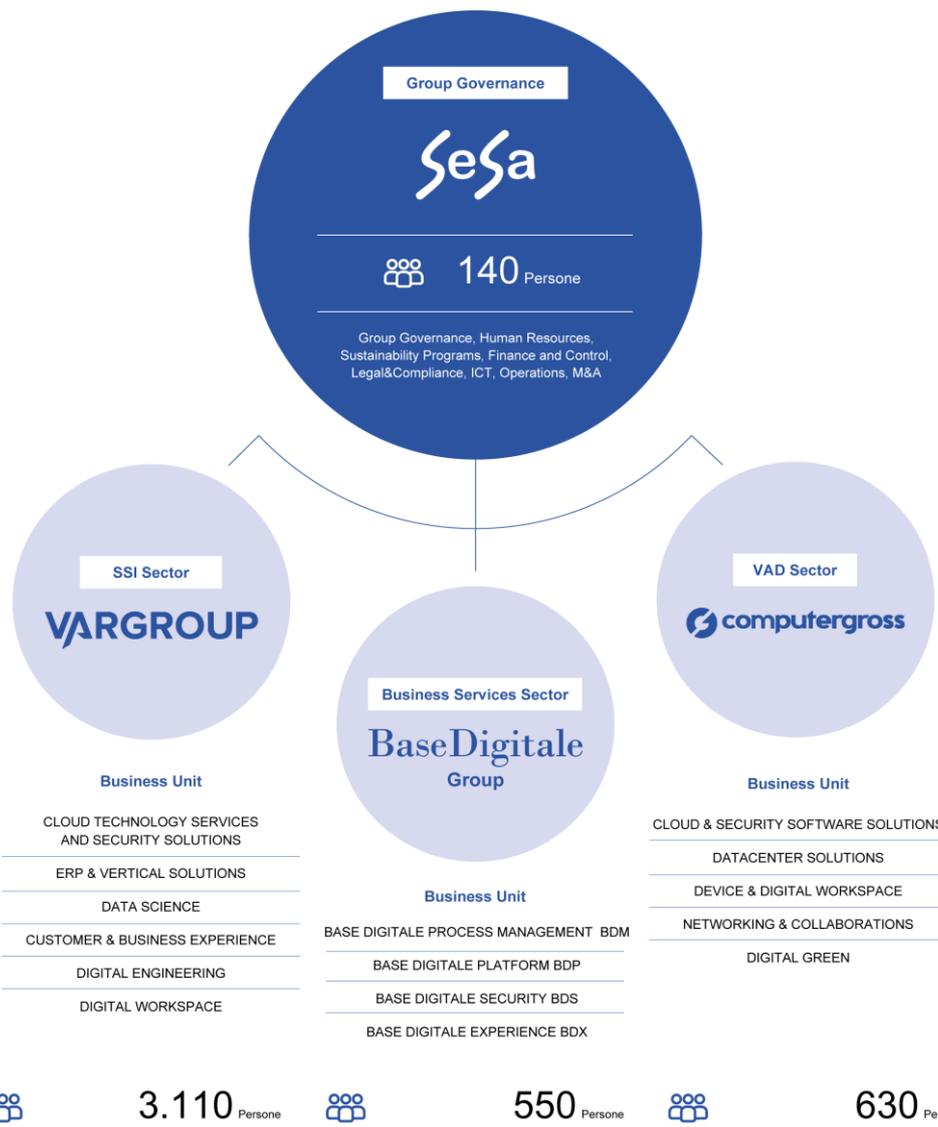
Il Gruppo Sesa ha la missione di offrire soluzioni tecnologiche, digital services e business applications ad imprese ed organizzazioni, supportandole nel proprio percorso di innovazione.

Grazie alle competenze e specializzazione delle proprie risorse umane, il Gruppo Sesa opera nei segmenti a

valore aggiunto dell'Information Technology, con un modello organizzativo in Settori di attività e Linee di business verticali. I Settori di attività (VAD, SSI, Business Services) hanno una forte focalizzazione sul mercato di riferimento con strutture di marketing e commerciali dedicate.

All'interno di ciascuno dei Settori si sviluppano le linee di business verticali con strutture tecniche e commerciali specializzate per segmenti di mercato ed aree di competenze.

Il Gruppo è organizzato in 4 settori operativi: Corporate, Value Added Distribution (VAD), Software e System Integration (SSI) e Business Services (BS).



## SETTORE CORPORATE

Il **Settore Corporate** si occupa della governance strategica e della gestione operativa, finanziaria e del capitale umano del Gruppo. In particolare, la società capogruppo Sesa SpA oltre a svolgere l'attività di holding operativa e di direzione del Gruppo, si occupa di gestione amministrativa e finanziaria, organizzazione, pianificazione e controllo, gestione delle risorse umane, affari generali, sistemi informativi societari, legali e delle operazioni di finanza straordinaria del Gruppo, con un totale di circa 140 risorse.

## SETTORE VALUE ADDED DISTRIBUTION (VAD)

Il Settore **Value Added Distribution** è attivo nella distribuzione a valore aggiunto di soluzioni di innovazione tecnologica per il segmento business, con focalizzazione sui segmenti Enterprise Software Solutions, Data Center, Device e Digital Workspace, Networking e Collaboration, Digital Green. Computer Gross SpA, che consolida il Settore, è leader in Italia nell'offerta di soluzioni di Innovazione Tecnologica con un customer set di circa 20.000 business partner attivi sul territorio nazionale e nella DACH Region. Il Settore si avvale della partnership strategica con i principali Vendor internazionali e della specializzazione delle proprie business unit, dotate di team con competenze tecniche e digitali.

### Cloud & Security Software Solutions

L'offerta di enterprise software comprende soluzioni di archiviazione, data management ed analisi del dato, anche in modalità as a service ed attraverso piattaforme cloud, nonché soluzioni per la sicurezza e la protezione dei dati da attacchi informatici, in forte incremento negli ultimi anni.

### Data Center Solutions

L'offerta di Data Center comprende soluzioni on premise e cloud di server e storage per l'elaborazione dei dati, attraverso un team dedicato ed expertise consolidate con i maggiori Vendor Internazionali del settore.

### Device e Digital Workspace

Business Unit dedicata alle digital workspace solutions e più in generale alle soluzioni di Unified Communication, Collaboration e digitalizzazione delle postazioni di lavoro, ottimizzando le funzioni di audio e video nei contesti d'uso più comuni a livello professionale ed enterprise.

### Networking e Collaboration

La connettività rappresenta uno dei principali pilastri tecnologici di ciascuna organizzazione, necessario per far

fronte alla crescente esigenza di interazione tra persone ed oggetti. Grazie alla partnership con i principali vendor internazionali, l'offerta di networking e collaboration agevola la comunicazione e la collaborazione all'interno di imprese ed organizzazioni, nonché degli ecosistemi e delle comunità.

### Digital Green

Business Unit dedicata alle soluzioni per la produzione di energia da fonti rinnovabili ed efficientamento energetico, che riducono l'impronta ecologica delle organizzazioni. La Business Unit, che ha conseguito un forte sviluppo del business dalla data di ingresso nel Gruppo, è nata nel maggio 2021 a seguito dell'acquisizione della società P.M. Service Srl. P.M. Service Srl è specializzata nell'ingegneria di impianti di produzione di energia rinnovabile (pannelli fotovoltaici, inverter, sistemi di accumulo, sistemi di monitoraggio e IoT, impianti eolici), con un customer set di circa 2.000 business partner. Tale Business Unit integra anche la società Service Technology Srl, che offre servizi di reverse logistic, gestione e ricondizionamento di prodotti informatici, rigenerazione e refurbished di parchi tecnologici, con circa 35.000 personal computer ricondizionati nell'esercizio.

## SETTORE SOFTWARE E SYSTEM INTEGRATION (SSI)

Il Settore **Software e System Integration** è attivo nell'offerta di soluzioni di Innovazione Tecnologica, digital services e business applications per i segmenti SME ed Enterprise. Var Group SpA, che consolida il settore, è operatore di riferimento nell'offerta di digitalizzazione per i segmenti SME ed Enterprise con una clientela di circa 12.500 imprese ed un'offerta integrata nei seguenti ambiti: Cloud Technology Services and Security Solutions, Digital Workspace, ERP e Industry Solutions, Digital Engineering, Customer and Business Experience, Data Science.

### Cloud Technology Services and Security Solutions

Business Unit che offre soluzioni integrate di infrastrutture cloud e security a supporto dell'evoluzione digitale di imprese ed organizzazioni, con un'offerta completa di soluzioni, tecnologie e consulenza. L'organizzazione si distingue per le competenze e la specializzazione nel settore Cyber Security di Yarix Srl, società del Gruppo e leader nel mercato italiano, nonché per le soluzioni di digital cloud offerte in modalità private, public e hybrid.

### **ERP & Vertical Solutions**

Business Unit con un'offerta completa di ERP Internazionali, ed ERP e Vertical Application nazionali proprietari specializzati per i distretti del Made in Italy (Sirio, Panthera, Essenzia, Sigla++, nonché applicazioni per il settore retail e GDO attraverso le società Di.Tech SpA e Sailing Srl). La Business Unit ERP & Vertical Solutions è la principale area operativa del settore in termini di occupazione, con oltre 1.350 risorse.

### **Data Science**

I servizi di analisi del dato, intelligenza artificiale (IA) e predittiva rivolti ai segmenti SME ed Enterprise, con specializzazione nei settori Retail e Manufacturing assumono crescente rilevanza al fine di ottimizzare i processi aziendali. La Business Unit opera attraverso un team di circa 100 risorse umane.

### **Customer & Business Experience**

La Business Unit Customer & Business Experience, con circa 300 risorse umane, è focalizzata nel segmento dei servizi di comunicazione strategica, digital marketing ed e-commerce. Attraverso competenze integrate di tecnologia, marketing, creatività, sviluppa soluzioni per supportare il percorso di crescita del business digitale sia in Italia che all'estero, in particolare e non solo, sui mercati digitali cinesi attraverso un team di 50 risorse basate a Shanghai.

### **Digital Engineering**

La Business Unit è specializzata nell'offerta di soluzioni verticali per l'ingegneria della produzione meccanica ed elettronica, con competenze aggiuntive in ambito Industria 4.0 e IoT. Grazie anche alla recente acquisizione di Cadlog Group Srl, si è consolidato un operatore Pan Europeo con circa 150 risorse a copertura dei principali paesi manifatturieri europei (Italia, Francia, Spagna e Germania).

### **Digital Workspace**

Business Unit dedicata alle soluzioni di digital workspace e collaboration nata nel maggio 2022 grazie all'acquisizione del controllo di Durante SpA, azienda con sede a Milano, specializzata nelle soluzioni per spazi di lavoro ibridi e integrazione di sistemi multimediali. La Business Unit opera con una organizzazione di circa 150 risorse umane specializzate sull'intero territorio nazionale.

## **SETTORE BUSINESS SERVICES (BS)**

Il Settore **Business Services**, consolidato da parte di Base Digitale Group, è organizzato in 4 principali linee di business verticali ed attivo nell'offerta di soluzioni di Security, Digital Platform, Business Process Management e Vertical Banking Applications per il segmento Financial Services.

### **Security Solutions**

Business Unit ("BDS") dedicata a soluzioni di sicurezza fisica ed informatica per il mercato banking e retail. Grazie alla recente aggregazione delle società Citel Srl e A Plus Srl la Business Unit offre servizi di gestione integrata della sicurezza attraverso piattaforme digitali e la progettazione di sistemi di controllo degli accessi, rilevazione di presenze e building automation. La Business Unit conta circa 100 risorse umane operanti sul territorio nazionale.

### **Digital Platform**

La Business Unit Digital Platform ("BDP") raggruppa le competenze e le piattaforme digitali a supporto dei processi operativi di organizzazioni e operatori del settore Financial Services. Grazie alla recente aggregazione delle società DVR Srl, Evergreen Srl ed Emmedi Srl la Business Unit opera con un organico di circa 110 risorse.

### **Vertical Application**

La Business Unit ("BDX") è dedicata alla consulenza informatica e sviluppo di soluzioni vertical ERP per il settore bancario, con un organico di circa 150 risorse umane ed un centro di ricerca e sviluppo basato a Parma.

### **Business Process Management**

La Business Unit ("BDM") opera nei servizi di Business Process Outsourcing e Process Management con riferimento al settore financial services ed un totale di circa 200 risorse.

# Premessa

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

La Relazione finanziaria semestrale al 31 ottobre 2022 del Gruppo Sesa (di seguito anche la "Relazione semestrale") è stata redatta ai sensi del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob, e comprende la Relazione intermedia sulla gestione, il bilancio consolidato semestrale abbreviato e l'Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 e 3 del D.Lgs. 58/1998. La presente Relazione semestrale è stata predisposta in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") omologati dall'Unione Europea ed in vigore al 31 ottobre 2022, ed in particolare nel rispetto del principio IAS 34 – Bilanci intermedi relativo all'informativa finanziaria infrannuale.

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

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

## Indicatori Alternativi di Performance

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

Infine essi risultano elaborati mantenendo continuità ed omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente documento.

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

- **Ebitda (Margine operativo lordo)** definito come risultato dell'esercizio al lordo degli ammortamenti, degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti, degli accantonamenti ai Fondi Rischi, dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant assegnati agli amministratori esecutivi, dei proventi e degli oneri finanziari,

dell'utile (perdita) delle società valutate con il metodo di patrimonio netto e delle imposte;

- **Risultato Operativo Adjusted (Ebit)** 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 assegnati agli amministratori;
- **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 assegnati agli amministratori;
- **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 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;

- **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 (PFN) 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. È conforme alla definizione di Indebitamento finanziario netto prevista dalla Delibera Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 successivamente modificato dall'Orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 per mezzo del Richiamo di attenzione n. 5/21 della Consob;

## Eventi significativi del periodo

Nei primi sei mesi del nuovo esercizio prosegue lo sviluppo del Gruppo Sesa con crescite di fatturato e redditività di circa il 25%, superiori al track record storico. Nel semestre chiuso al 31 ottobre 2022 i Ricavi e Altri Proventi del Gruppo aumentano del 26,5% Y/Y (CAGR revenues 2011-2022 +11,2%) con una crescita della redditività operativa (Ebitda) del 27,5% Y/Y (CAGR Ebitda 2011-2022 +15,5%). Il risultato netto adjusted di competenza del Gruppo è pari ad Euro 44,2 milioni, in crescita del 23,5% Y/Y (CAGR EAT Adjusted 2011-2022 +19,5%). Continua nel periodo in esame anche il trend di miglioramento della situazione patrimoniale di Gruppo: la Posizione Finanziaria Netta passa da un saldo attivo di Euro 170,9 milioni al 31 ottobre 2021 ad un saldo attivo di Euro 189,5 milioni al 31 ottobre 2022, in miglioramento di Euro 18,6 milioni Y/Y grazie al cash flow operativo e all'evoluzione favorevole del capitale circolante netto.

La dinamica positiva delle performance di Gruppo è stata favorita dal posizionamento strategico e dagli investimenti sui segmenti di business abilitanti l'innovazione tecnologica e digitale (security, business applications, digital green, cloud, digital platforms) che sostengono la crescente domanda IT di imprese ed organizzazioni.

La crescita del Gruppo nel primo semestre è stata prevalentemente organica: il contributo della leva esterna (M&A) e delle variazioni di perimetro alla crescita del Gruppo è stato pari al 15% a livello di ricavi ed al 33% in termini di redditività, rispetto ad una media storica degli ultimi tre anni superiore al 50%.

Gli investimenti in risorse umane, competenze ed infrastrutture tecnologiche sono stati rilevanti, costituendo la principale leva strategica di generazione di valore sostenibile nel medio-lungo termine. Le circa 20 operazioni di M&A industriale di tipo bolt-on da inizio 2022 hanno riguardato tutti i principali Settori operativi del Gruppo.

Nel Settore SSI si segnala l'acquisizione del controllo di Durante SpA (società specializzata nella progettazione

ed offerta di soluzioni di Digital Workspace, Collaboration ed integrazione di sistemi multimediali), YoctoIT Srl (player specializzato nell'offerta di servizi e soluzioni in ambito Cloud e Security), Mediamente Srl (società specializzata nelle soluzioni di Data Science ed analisi dei dati aziendali) e Cyres Consulting Services GmbH (operatore con sede a Monaco di Baviera specializzato nella consulenza tecnica e di compliance in ambito cyber security).

Il Settore Business Services, cresciuto del 46,3% nel semestre, ha beneficiato dell'acquisizione di competenze e piattaforme verticali per il segmento Financial Services grazie all'acquisto del controllo societario di Digital Voice Recording Italia Srl (attiva nella progettazione di sistemi di robotizzazione), Emmedi Srl (società che offre di soluzioni di dematerializzazione ed automazione dei processi per il mondo bancario) ed Ever Green Mobility Rent Srl (operante nella gestione dei processi delle società di fleet management e mobilità sostenibile). Ad ottobre 2022 è stata sottoscritta una partnership strategica con Banca Sella, player italiano di riferimento nel settore banking, che prevede la costituzione della società controllata BDY Srl, attiva nell'offerta di software di core banking, BPO e servizi applicativi.

Nel Settore VAD Computer Gross SpA rafforza la propria leadership di mercato grazie all'acquisizione a dicembre 2022 (con previsione di esecuzione entro aprile 2023) di Altinia distribuzione Srl, operatore di riferimento nell'offerta di soluzioni di managed printing con ricavi annuali di Euro 50 milioni.

Prosegue lo sviluppo del capitale umano che, grazie ai programmi hiring (566 risorse inserite nel periodo gennaio – ottobre 2022 di cui 50% under 30) e alle operazioni di M&A bolt-on raggiunge la soglia delle 4.434 risorse, in crescita del +19,4% rispetto a 3.714 unità al 31 ottobre 2021 e del +44,2% in raffronto a 3.073 risorse al 31 ottobre 2020.

L'Assemblea degli azionisti di Sesa SpA tenutasi in data 25 agosto 2022 ha approvato la prima Relazione Annuale Integrata di Gruppo al 30 aprile 2022 e la relativa proposta di distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,90 per azione, in crescita rispetto ad Euro 0,85 del precedente esercizio.

L'Assemblea ha inoltre deliberato il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie aumentando il controvalore massimo del piano annuale ad Euro 12 milioni.

# Andamento della gestione

## Andamento economico generale

Dopo l'accelerazione dell'economia globale conseguita nel 2021, favorita dall'uscita dalla crisi sanitaria e dalle misure di stimolo monetario dei governi, nel biennio 2022-2023 è previsto un rallentamento economico con una crescita attesa che scende dal 4,5% del 2021 al 1,7% del 2022, per poi risalire nel 2023 al 2,7%, a seguito dell'impatto dell'aumento dei prezzi delle materie prime, la crisi energetica ed il ritorno a politiche monetarie restrittive (fonte FMI - WEO, ottobre 2022).

In Italia, dopo una riduzione del PIL del 8,9% nel 2020, si è realizzata una forte ripresa nel 2021 (+6,6% Y/Y), grazie alle politiche di stimolo economico ed alla progressiva uscita dall'emergenza pandemica.

Nel 2022 e 2023 si prevede un progressivo rallentamento della crescita del PIL in linea con gli altri paesi europei con un incremento nel 2022 pari al +0,5% ed allo 0,6% nel 2023.

Sulle prospettive di sviluppo dell'economia italiana potranno avere effetti positivi le iniziative di stimolo Next Generation EU, finalizzate a promuovere innovazione tecnologica, competitività, digitalizzazione 4.0 ("Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza" - fonte FMI - WEO, ottobre 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, ottobre 2022).

### Variazioni consuntive e attese del PIL

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

## Andamento del settore in cui opera il Gruppo

Il mercato italiano dell'Information Technology ("IT") prosegue il proprio trend di crescita sostenuta con tassi medi annuali superiori a quelli del periodo pre-pandemico. Nell'anno 2021 la domanda di IT si è chiusa in forte crescita (+8,0%), con dinamiche positive in tutti i segmenti di attività, grazie alla spinta dell'innovazione tecnologica nella gestione di imprese ed organizzazioni. Rimangono positive le aspettative di crescita del Mercato nel triennio 2022-2024. Dopo un anno 2022 con una decelerazione della domanda IT, comunque attesa positiva del +4,0% Y/Y, nel 2023 e 2024 si prevede una ripresa dell'accelerazione del mercato (+4,9% nel 2023 e +7,5% nel 2024), sostenuta tra l'altro dai programmi del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza ("PNRR") nonché dal trend dei Digital Enablers quali cloud, security, analytics, cognitive-A.I. (Fonte Sirmi, novembre 2022).

All'interno del mercato IT il segmento che evidenzia tassi di crescita maggiori è quello dei Management Services (crescite annuali double digit), che include servizi e soluzioni di trasformazione digitale e system integration. Il trend riflette i processi di accelerazione della digitalizzazione in tutti i comparti e l'evoluzione delle modalità di fruizione della tecnologia nonché la progressiva penetrazione delle soluzioni di Cloud Computing (Fonte Sirmi, novembre 2022).

La tabella seguente rappresenta l'andamento del mercato italiano IT nel periodo 2018-2021 e le previsioni per l'anno 2022, 2023 e 2024 (Fonte Sirmi, novembre 2022).

### Andamento del mercato italiano IT

(Milioni di Euro)	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	Var. 19/18	Var. 20/19	Var. 21/20	Var. 22/21	Var. 23/22	Var. 24/23
Hardware	6.172	6.266	6.770	6.499	6.227	6.138	2,4%	1,5%	8,1%	-4,0%	-4,2%	-1,4%
Software	3.861	3.792	3.922	3.999	4.121	4.261	0,4%	-1,8%	3,4%	2,0%	3,0%	3,4%
Project Services	3.588	3.640	3.854	4.003	4.135	4.336	2,5%	1,5%	5,9%	3,9%	3,3%	4,9%
Management	6.350	6.797	7.597	8.518	9.668	11.222	7,6%	7,0%	11,8%	11,0%	13,5%	16,1%
<b>Totale Mercato IT</b>	<b>19.971</b>	<b>20.496</b>	<b>22.143</b>	<b>23.019</b>	<b>24.151</b>	<b>25.957</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>8,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,9%</b>	<b>7,5%</b>
Cloud Computing	2.830	3.409	4.240	5.259	6.583	8.282	23,0%	20,4%	24,4%	24,0%	25,2%	25,8%
Cloud (SaaS, PaaS, IaaS)	28,2%	33,9%	39,7%	50,1%	63,6%	79,6%						

## Principali dati economici del Gruppo Sesa

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2022 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente. In aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, sono illustrati alcuni indicatori alternativi di performance derivanti da queste ultime, presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e che pertanto non devono essere considerate sostitutive a quelle previste dagli IFRS.

Conto economico riclassificato	31/10/2022 (6 mesi)	%	31/10/2021 (6 mesi)	%	Variazione 2022/21
Ricavi netti	1.298.771		1.024.779		26,7%
Altri Proventi	12.965		11.921		8,8%
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>1.311.736</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.036.700</b>	<b>100,0%</b>	<b>26,5%</b>
Costi per acquisto prodotti	(988.164)	75,3%	(781.840)	75,4%	26,4%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(117.072)	8,9%	(88.261)	8,5%	32,6%
Costo del lavoro	(109.119)	8,3%	(90.781)	8,8%	20,2%
Altri oneri di gestione	(3.994)	0,3%	(2.546)	0,2%	56,9%
<b>Totale Costi per acquisto prodotti e Costi Operativi</b>	<b>(1.218.349)</b>	<b>92,9%</b>	<b>(963.428)</b>	<b>92,9%</b>	<b>26,5%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>93.387</b>	<b>7,12%</b>	<b>73.272</b>	<b>7,07%</b>	<b>27,5%</b>
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(16.748)		(13.847)		21,0%
Accantonamenti ed altri costi non monetari	(6.269)		(3.242)		93,4%
<b>Risultato Operativo (Ebit) Adjusted <sup>(11)</sup></b>	<b>70.370</b>	<b>5,4%</b>	<b>56.183</b>	<b>5,4%</b>	<b>25,3%</b>
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(7.715)		(5.651)		36,5%
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>62.655</b>	<b>4,8%</b>	<b>50.532</b>	<b>4,9%</b>	<b>24,0%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(3.894)		(3.206)		21,5%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>58.761</b>	<b>4,5%</b>	<b>47.326</b>	<b>4,6%</b>	<b>24,2%</b>
Imposte sul reddito	(17.628)		(13.358)		32,0%
<b>Risultato netto</b>	<b>41.133</b>	<b>3,1%</b>	<b>33.968</b>	<b>3,3%</b>	<b>21,1%</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>38.748</b>	<b>2,9%</b>	<b>31.811</b>	<b>3,1%</b>	<b>21,8%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	2.385		2.157		10,6%
<b>Risultato prima delle imposte Adjusted <sup>(11)</sup></b>	<b>66.476</b>	<b>5,1%</b>	<b>52.977</b>	<b>5,1%</b>	<b>25,5%</b>
<b>Risultato netto Adjusted <sup>(11)</sup></b>	<b>46.625</b>	<b>3,6%</b>	<b>37.990</b>	<b>3,7%</b>	<b>22,7%</b>
<b>Risultato netto Adjusted del Gruppo <sup>(11)</sup></b>	<b>44.240</b>	<b>3,4%</b>	<b>35.833</b>	<b>3,5%</b>	<b>23,5%</b>

<sup>(11)</sup> Il Risultato Operativo Adjusted e il Risultato prima delle imposte Adjusted sono definiti al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Liste clienti e Know how) iscritte a seguito del processo di Purchase Price Allocation (PPA). Il Risultato netto Adjusted ed il Risultato netto Adjusted di Gruppo sono definiti al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Liste clienti e Know how) iscritte a seguito del processo di PPA, al netto del relativo effetto fiscale

I Ricavi ed Altri Proventi consolidati al 31 ottobre 2022 sono pari ad Euro 1.311,7 milioni in crescita del +26,5% Y/Y grazie al contributo di tutti i settori del Gruppo:

- Settore VAD che consegue Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 1.014,8 milioni (+26,6% Y/Y) favorito dallo sviluppo nelle Business Unit Digital Green, Networking e Collaboration, Security ed Enterprise Software;
- Settore SSI che consegue Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 302,8 milioni (+20,8% Y/Y) grazie alla crescita delle vendite delle principali Business Unit operative;
- Settore Business Services che consegue Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 39,7 milioni (+46,3% Y/Y) sostenuto, in particolare, dal contributo delle Business Unit Digital Platform e Vertical Applications.

L'Ebitda consolidato pari ad Euro 93,4 milioni al 31 ottobre 2022 si incrementa del +27,5% Y/Y, con un Ebitda margin del 7,12% rispetto al 7,07% al 31 ottobre 2021 grazie alla crescita dei ricavi nelle aree a valore aggiunto del business. Al risultato di Ebitda consolidato hanno contribuito tutti i settori di riferimento del Gruppo, con un apporto della leva esterna (M&A) pari al 33% della crescita totale:

- Settore VAD, con un Ebitda di Euro 50,7 milioni (+39,2% Y/Y, Ebitda margin 5,0% vs 4,5% Y/Y e 4,9% del FY2022);
- Settore SSI, con un Ebitda di Euro 37,2 milioni (+16,6% Y/Y, Ebitda margin 12,3% vs 12,7% Y/Y e 11,9% del FY2022);
- Settore Business Services con un Ebitda di Euro 3,5 milioni (+11,1% Y/Y, Ebitda margin 8,8% vs 11,6% Y/Y e 9,7% del FY2022), che riflette gli investimenti effettuati nel periodo connessi allo sviluppo di piattaforme digitali e soluzioni applicative a servizio della clientela.

Il Risultato Operativo consolidato (Ebit) Adjusted è pari ad Euro 70,4 milioni, in crescita del 25,3% Y/Y, dopo ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali per complessivi Euro 16,7 milioni (+21,0% Y/Y) ed accantonamenti e altri costi non monetari per Euro 6,3 milioni (+93,4% Y/Y). Gli accantonamenti riflettono Euro 1,1 milioni di costi non ricorrenti per la chiusura di claim fiscali, prudenzialmente definiti su base volontaria alla data di redazione della semestrale.

Il Risultato Operativo consolidato (Ebit) è pari ad Euro 62,7 milioni, in crescita del 24,0% Y/Y, dopo ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali liste clienti e know-how iscritte a seguito del processo di PPA per Euro 7,7 milioni (+36,5% Y/Y a seguito dei consistenti investimenti in M&A effettuati negli ultimi 12 mesi).

Il Risultato prima delle imposte consolidato Adjusted è pari ad Euro 66,5 milioni e si incrementa del 25,5% Y/Y. Il Risultato prima delle imposte consolidato al 31 ottobre 2022 è pari ad Euro 58,8 milioni, in crescita del 24,2% Y/Y, dopo oneri finanziari netti pari ad Euro 3,9 milioni in crescita rispetto ad Euro 3,2 milioni al 31 ottobre 2021 principalmente a seguito dei maggiori costi finanziari conseguenti lo sviluppo dei ricavi del Gruppo e la variazione dei tassi euribor.

Il Risultato netto Adjusted (escludendo gli ammortamenti della lista clienti e know how al netto del relativo effetto fiscale) è pari ad Euro 46,6 milioni e cresce del +22,7% Y/Y. Il risultato netto di competenza del Gruppo Adjusted al 31 ottobre 2022 è pari ad Euro 44,2 milioni (Group EAT Adjusted margin 3,4%), in crescita del 23,5% Y/Y rispetto ad Euro 35,8 milioni al 31 ottobre 2021 (Group EAT Adjusted margin 3,5%).

## Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Di seguito viene fornita la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2022. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2022 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 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>31/10/2022</b>	<b>31/10/2021</b>	<b>30/04/2022</b>
Immobilizzazioni immateriali	282.066	179.019	228.280
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	119.041	100.348	111.943
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	15.832	12.893	14.593
Altre attività non correnti e imposte anticipate	34.242	28.595	32.855
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>451.181</b>	<b>320.855</b>	<b>387.671</b>
Rimanenze di magazzino	165.984	119.060	144.034
Crediti commerciali	441.175	328.651	434.579
Altre attività correnti	131.575	70.867	90.775
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>738.734</b>	<b>518.578</b>	<b>669.388</b>
Debiti verso fornitori	537.065	359.133	525.879
Altri debiti correnti	181.358	135.375	176.031
Passività d'esercizio a breve termine	718.423	494.508	701.910
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>20.311</b>	<b>24.070</b>	<b>(32.522)</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	81.237	49.070	67.573
Benefici ai dipendenti	48.607	42.800	44.379
Passività nette non correnti	129.844	91.870	111.952
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>341.648</b>	<b>253.055</b>	<b>243.197</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>352.144</b>	<b>286.627</b>	<b>335.159</b>
Liquidità ed altre attività finanziarie	(445.238)	(400.657)	(498.905)
Finanziamenti correnti e non correnti	255.748	229.789	253.613
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(189.490)</b>	<b>(170.868)</b>	<b>(245.292)</b>
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	45.124	41.297	44.933
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza <sup>(12)</sup>	133.870	95.999	108.397
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta Reported</b>	<b>(10.496)</b>	<b>(33.572)</b>	<b>(91.962)</b>

<sup>(12)</sup> Debiti ed impegni differiti verso soci di minoranza per acquisizioni societarie (Earn Out, Put Option, prezzi differiti) non fruttiferi di interessi contrattuali e condizionati al raggiungimento di obiettivi di generazione di valore di lungo periodo.

La situazione patrimoniale evidenzia un incremento del capitale investito netto, che passa da Euro 253,1 milioni al 31 ottobre 2021 ad Euro 341,6 milioni al 31 ottobre 2022, essenzialmente a seguito di:

- incremento delle attività non correnti, che passano da Euro 320,9 milioni al 31 ottobre 2021 ad Euro 451,2 milioni al 31 ottobre 2022, generato essenzialmente dagli investimenti in acquisizioni societarie;
- ulteriore riduzione del capitale d'esercizio netto pari ad Euro 20,3 milioni al 31 ottobre 2022 rispetto ad Euro 24,1 milioni al 31 ottobre 2021, grazie alla crescente efficienza nella gestione del capitale circolante ed il progressivo allargamento di modelli fornitura as a service e cloud based.

Si segnala inoltre:

- un miglioramento ulteriore della Posizione Finanziaria Netta pari ad un saldo attivo (liquidità netta) di Euro 189,5 milioni al 31 ottobre 2022, rispetto ad un saldo attivo di Euro 170,9 milioni al 31 ottobre 2021 grazie al cash flow della gestione operativa al netto degli investimenti di periodo. La Posizione Finanziaria Netta Reported al 31 ottobre 2022 è attiva per Euro 10,5 milioni (Euro 33,6 al 31 ottobre 2021) e riflette la variazione della Posizione Finanziaria Netta sopra indicata al netto dei Debiti ed impegni (prezzi differiti, earn out e opzioni put) verso soci di minoranza per acquisto partecipazioni per Euro 133,9 milioni al 31 ottobre 2022, in aumento rispetto ad Euro 96,0 milioni al 31 ottobre 2021 a seguito dell'accelerazione delle acquisizioni societarie;
- l'incremento del Patrimonio netto consolidato pari ad Euro 352,1 milioni al 31 ottobre 2022, rispetto ad Euro 286,6 milioni al 31 ottobre 2021, grazie agli utili generati nel periodo.

<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>31/10/2022</b>	<b>31/10/2021</b>	<b>30/04/2022</b>
Liquidità	(436.428)	(399.555)	(496.311)
Crediti finanziari correnti e titoli a breve	(8.810)	(1.102)	(2.594)
Finanziamenti correnti	103.035	105.468	130.054
<b>Posizione Finanziaria Netta corrente</b>	<b>(342.203)</b>	<b>(295.189)</b>	<b>(368.851)</b>
Finanziamenti non correnti	152.713	124.321	123.559
<b>Posizione Finanziaria Netta non corrente</b>	<b>152.713</b>	<b>124.321</b>	<b>123.559</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(189.490)</b>	<b>(170.868)</b>	<b>(245.292)</b>
Passività finanziarie diritti d'uso IFRS 16	45.124	41.297	44.933
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	133.870	95.999	108.397
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta Reported</b>	<b>(10.496)</b>	<b>(33.572)</b>	<b>(91.962)</b>

La Posizione Finanziaria Netta al 31 ottobre 2022 è attiva (liquidità netta) per Euro 189,5 milioni in miglioramento rispetto ad Euro 170,9 milioni al 31 ottobre 2021, grazie al cash flow operativo degli ultimi 12 mesi per circa Euro 150 milioni, al netto di investimenti in acquisizioni societarie ed infrastrutture tecnologiche per circa Euro 120 milioni. La Posizione Finanziaria Netta Reported del Gruppo al 31 ottobre 2022 è attiva (liquidità netta) per Euro 10,5 milioni, calcolata al netto di debiti IFRS per Euro 179,0 milioni relativi in prevalenza a pagamenti differiti di acquisizioni societarie e debiti per opzioni di acquisto di partecipazioni verso soci di minoranza in aumento di Euro 41,7 milioni rispetto al 31 ottobre 2021.

La variazione semestrale del Totale Posizione Finanziaria Netta al 31 ottobre 2022 rispetto al dato al 30 aprile 2022 con un decremento pari ad Euro 81,5 milioni riflette sia la stagionalità del business e conseguentemente il maggiore assorbimento di capitale circolante netto al 31 ottobre rispetto al 30 aprile di ciascun anno, che investimenti realizzati nel semestre, prevalentemente relativi ad acquisizioni ed infrastrutture per lo sviluppo del business.

## Risultati del Settore VAD

Il Settore Value Added Distribution (VAD), attivo nell'offerta di soluzioni tecnologiche a valore aggiunto, nel semestre consegue una crescita dei Ricavi e Altri proventi del 26,6%, un incremento dell'Ebitda pari al 39,2% (Ebitda margin pari al 5,0% rispetto al 4,5% al 31 ottobre 2021) e dell'utile netto dopo le imposte del 40,0%. La crescita conseguita nel semestre è stata interamente organica e riflette i risultati degli investimenti effettuati negli esercizi precedenti ed in particolare il positivo andamento delle Business Unit Digital Green, Networking e Collaboration, Security ed Enterprise Software. Di seguito viene fornito il conto economico del Settore riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2022, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2021.

Settore VAD (in migliaia di Euro)	31 ottobre		2021	%	Variazione
	2022	%			
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>967.802</b>		<b>755.842</b>		<b>28,0%</b>
Ricavi inter-settore	40.602		39.297		3,3%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.008.404</b>		<b>795.139</b>		<b>26,8%</b>
Altri proventi	6.380		6.249		2,1%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>1.014.784</b>	<b>100,0%</b>	<b>801.388</b>	<b>100,0%</b>	<b>26,6%</b>
Materiali di consumo e merci	(924.156)	-91,1%	(734.325)	-91,6%	25,9%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>90.628</b>	<b>8,9%</b>	<b>67.063</b>	<b>8,4%</b>	<b>35,1%</b>
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(26.063)	-2,6%	(19.964)	-2,5%	30,5%
Costi per il personale	(12.855)	-1,3%	(9.460)	-1,2%	35,9%
Altri costi operativi	(1.029)	-0,1%	(1.235)	-0,2%	-16,7%
<b>Ebitda</b>	<b>50.681</b>	<b>4,99%</b>	<b>36.404</b>	<b>4,54%</b>	<b>39,2%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(5.132)	-0,5%	(3.621)		41,7%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>45.549</b>	<b>4,5%</b>	<b>32.783</b>	<b>4,1%</b>	<b>38,9%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(2.682)	-0,3%	(1.929)		39,0%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>42.867</b>	<b>4,2%</b>	<b>30.854</b>	<b>3,9%</b>	<b>38,9%</b>
Imposte sul reddito	(11.277)	-1,1%	(8.293)		36,0%
<b>Risultato netto</b>	<b>31.590</b>	<b>3,1%</b>	<b>22.561</b>	<b>2,8%</b>	<b>40,0%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	563		296		90,2%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	31.027		22.265		39,4%
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted</b>	<b>31.598</b>		<b>22.558</b>		<b>40,1%</b>

Il Totale Ricavi e altri proventi, pari ad Euro 1.014,8 milioni al 31 ottobre 2022, cresce del 26,6% rispetto al 31 ottobre 2021. Lo sviluppo dei ricavi del semestre beneficia della strategia di focalizzazione sulle aree di business a valore aggiunto del mercato e l'ampliamento delle soluzioni offerte alla clientela.

Il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 50,7 milioni (Ebitda margin 5,0%), in sensibile aumento (+39,2%) rispetto ad Euro 36,4 milioni (Ebitda margin 4,5%) al 31 ottobre 2021, grazie allo sviluppo del Gross Margin e dei ricavi di vendita.

L'utile netto di periodo è pari ad Euro 31,6 milioni, con un incremento del 40,0% rispetto ad Euro 22,6 milioni al 31 ottobre 2021, grazie all'evoluzione positiva della redditività operativa, dopo ammortamenti ed accantonamenti per Euro 5,1 milioni, costi di gestione finanziaria per Euro 2,7 milioni ed imposte di periodo per euro 11,3 milioni.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale VAD riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2022. Insieme ai

dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2022 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 2021 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	<b>31/10/2022</b>	<b>31/10/2021</b>	<b>30/04/2022</b>
Immobilizzazioni immateriali	29.041	16.943	26.380
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	49.941	45.210	48.625
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	11.408	10.140	10.953
Altre attività non correnti e imposte anticipate	9.126	10.004	9.322
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>99.516</b>	<b>82.297</b>	<b>95.280</b>
Rimanenze di magazzino	133.368	91.381	119.601
Crediti commerciali	303.139	223.722	289.826
Altre attività correnti	49.070	23.081	34.449
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>485.577</b>	<b>338.184</b>	<b>443.876</b>
Debiti verso fornitori	417.548	278.255	420.799
Altri debiti correnti	49.359	31.675	33.554
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>466.907</b>	<b>309.930</b>	<b>454.353</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>18.670</b>	<b>28.254</b>	<b>(10.477)</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	11.663	7.910	11.432
Benefici ai dipendenti	3.141	2.896	3.141
<b>Passività nette non correnti</b>	<b>14.804</b>	<b>10.806</b>	<b>14.573</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>103.382</b>	<b>99.745</b>	<b>70.230</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>282.051</b>	<b>238.685</b>	<b>273.625</b>
Liquidità ed altre attività finanziarie	(284.690)	(261.301)	(337.282)
Finanziamenti correnti e non correnti	74.254	94.279	99.019
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(210.436)</b>	<b>(167.022)</b>	<b>(238.263)</b>
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	21.283	19.500	21.335
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	10.484	8.582	12.519
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta Reported</b>	<b>(178.669)</b>	<b>(138.940)</b>	<b>(204.409)</b>

Grazie alla riduzione del Capitale d'esercizio netto e la forte generazione di cassa corrente la Posizione Finanziaria Netta mostra un significativo miglioramento, passando da un saldo attivo di Euro 167,0 milioni al 31 ottobre 2021 ad un saldo attivo di Euro 210,4 milioni al 31 ottobre 2022. Nel periodo in esame si rafforza ulteriormente il Patrimonio Netto che raggiunge il totale di Euro 282,1 milioni al 31 ottobre 2022, rispetto ad Euro 238,7 milioni al 31 ottobre 2021.

## Risultati del Settore SSI

Il Settore 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 20,8%, con un incremento dell'Ebitda del 16,6% (Ebitda margin pari al 12,3% rispetto al 11,9% del FY 2022). Nel semestre al 31 ottobre 2022 la crescita è stata favorita dalla leva esterna grazie alle operazioni di M&A bolt-on realizzate negli ultimi 12 mesi che hanno contribuito per circa il 50% a livello di ricavi e per oltre due terzi all'incremento di Ebitda. Tra le operazioni di sviluppo concluse da inizio esercizio si segnala l'acquisizione del controllo di Durante SpA (società specializzata nella progettazione ed offerta di soluzioni di Digital Workspace, Collaboration ed integrazione di sistemi multimediali), YoctoIT Srl (player specializzato nell'offerta di servizi e soluzioni in ambito Cloud e Security), Mediamente Srl (società specializzata nelle soluzioni di Data Science ed analisi dei dati aziendali) e Cyres Consulting Services GmbH (operatore con sede a Monaco di Baviera specializzato nella consulenza tecnica e di compliance in ambito cyber security). I risultati semestrali beneficiano anche dell'estensione del perimetro di consolidamento delle società Adacto SpA, operante nella Business Unit Customer & Business Experience, Datef SpA, attiva nella Business Unit Smart Services, e NGS Srl, operante nella Business Unit Digital Security. Di seguito il conto economico del Settore SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2022, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2021.

Settore SSI (in migliaia di Euro)	31 ottobre				
	2022	%	2021	%	Variazione
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>293.145</b>		<b>241.903</b>		<b>21,2%</b>
Ricavi inter-settore	2.562		2.396		6,9%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>295.707</b>		<b>244.299</b>		<b>21,0%</b>
Altri proventi	7.125		6.318		12,8%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>302.832</b>	<b>100,0%</b>	<b>250.617</b>	<b>100,0%</b>	<b>20,8%</b>
Materiali di consumo e merci	(98.282)	-32,5%	(81.373)	-32,5%	20,8%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(85.212)	-28,1%	(69.046)	-27,6%	23,4%
Costi per il personale	(79.373)	-26,2%	(67.142)	-26,8%	18,2%
Altri costi operativi	(2.731)	-0,9%	(1.134)	-0,5%	140,8%
<b>Ebitda</b>	<b>37.234</b>	<b>12,3%</b>	<b>31.922</b>	<b>12,7%</b>	<b>16,6%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(19.897)		(14.981)		32,8%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>17.337</b>	<b>5,7%</b>	<b>16.941</b>	<b>6,8%</b>	<b>2,3%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(776)		(1.073)		-27,7%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>16.561</b>	<b>5,5%</b>	<b>15.868</b>	<b>6,3%</b>	<b>4,4%</b>
Imposte sul reddito	(5.323)		(4.701)		13,2%
<b>Risultato netto</b>	<b>11.238</b>	<b>3,7%</b>	<b>11.167</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,6%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	1.845		1.766		4,5%
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>9.393</b>		<b>9.401</b>		<b>-0,1%</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted</b>	<b>13.165</b>		<b>12.379</b>		<b>6,3%</b>

Il totale Ricavi ed altri proventi al 31 ottobre 2022 è pari ad Euro 302,8 milioni con una crescita del 20,8% Y/Y, mentre il risultato di Ebitda raggiunge l'importo di Euro 37,2 milioni, in aumento del 16,6% Y/Y (Ebitda margin 12,3% rispetto al 12,7% al 31 ottobre 2021 e l'11,9% del FY2022). L'incremento della redditività operativa è favorito dallo sviluppo delle vendite delle principali Business Unit, in particolare nei segmenti Digital Security, Smart Services, Business & Customer Experience e Digital Workspace, quest'ultima recentemente costituita a seguito dell'acquisizione del controllo di Durante SpA. L'utile netto del Settore al 31 ottobre 2022 è pari ad Euro 11,2 milioni (+0,6% Y/Y) e riflette l'andamento della redditività operativa dopo ammortamenti e svalutazioni per Euro 19,9 milioni, in crescita del 32,8% Y/Y a seguito delle

operazioni di M&A realizzate nel corso degli ultimi 12 mesi. Gli ammortamenti ed accantonamenti includono per Euro 1,1 milioni costi non ricorrenti per la chiusura di claim fiscali, prudenzialmente definiti su base volontaria alla data di redazione della semestrale. Al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Liste clienti e Know-how) iscritte a seguito del processo di PPA, il Risultato netto Adjusted di pertinenza del Gruppo è pari ad Euro 13,2 milioni in crescita del 6,3% rispetto ad Euro 12,4 milioni al 31 ottobre 2021.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2022. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2022 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 2021 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	<b>31/10/2022</b>	<b>31/10/2021</b>	<b>30/04/2022</b>
Immobilizzazioni immateriali	188.334	126.427	156.158
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	56.964	47.790	54.466
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	4.620	2.934	3.691
Altre attività non correnti e imposte anticipate	15.120	12.315	13.322
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>265.038</b>	<b>189.466</b>	<b>227.637</b>
Rimanenze di magazzino	30.276	26.069	22.259
Crediti commerciali	147.685	123.653	159.176
Altre attività correnti	59.244	43.916	53.596
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>237.205</b>	<b>193.638</b>	<b>235.031</b>
Debiti verso fornitori	130.686	111.254	131.758
Altri debiti correnti	101.531	85.518	121.979
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>232.217</b>	<b>196.772</b>	<b>253.737</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>4.988</b>	<b>(3.134)</b>	<b>(18.706)</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	51.100	31.589	43.224
Benefici ai dipendenti	38.380	34.361	34.293
Passività nette non correnti	89.480	65.950	77.517
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>180.546</b>	<b>120.382</b>	<b>131.414</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>40.236</b>	<b>20.775</b>	<b>35.611</b>
Liquidità ed altre attività finanziarie	(123.920)	(113.241)	(141.999)
Finanziamenti correnti e non correnti	145.423	122.800	141.555
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>21.503</b>	<b>9.559</b>	<b>(444)</b>
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	18.882	16.620	18.548
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	99.925	73.428	77.699
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta Reported</b>	<b>140.310</b>	<b>99.607</b>	<b>95.803</b>

La Posizione Finanziaria Netta al 31 ottobre 2022 è passiva per Euro 21,5 milioni, in aumento rispetto ad Euro 9,6 milioni al 31 ottobre 2021 e riflette principalmente gli investimenti tecnologici e partecipativi realizzati negli ultimi 12 mesi al netto della generazione di cash flow operativo.

Il Patrimonio netto è pari ad Euro 40,2 milioni in incremento rispetto ad Euro 20,8 milioni al 31 ottobre 2021 grazie agli utili di periodo.

## Risultati del Settore Business Services

Il Settore Business Services, attivo nell'offerta di servizi di security solutions, digital platform e vertical banking application per il segmento Financial Services, accelera il percorso di crescita beneficiando dell'acquisizione di competenze e piattaforme verticali per il segmento Financial Services. Al 31 ottobre 2022 il Settore consegue ricavi per Euro 39,7 milioni in crescita del 46,3% ed un Ebitda pari ad Euro 3,5 milioni in crescita dell'11,1% Y/Y (Ebitda margin pari al 8,8% rispetto al 11,6% al 31 ottobre 2021 ed al 9,7% del FY22).

I risultati al 31 ottobre 2022 riflettono in particolare l'avvio della Business Unit Vertical Banking Application, specializzata nella consulenza informatica e sviluppo di piattaforme software per il mercato dei financial services, e le operazioni di sviluppo realizzate nel primo trimestre del nuovo esercizio nella Business Unit Digital Platform con l'acquisto del 72% di Digital Voice Recording Italia Srl ("DVR"), del 51% di Emmedi Srl e del 52% di Ever Green Mobility Rent Srl, società dedicate allo sviluppo di piattaforme digitali e di process automation per il segmento Financial Services. Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Business Services riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2022, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2021.

<b>Settore Business Services</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31 ottobre</b>				
	<b>2022</b>	<b>%</b>	<b>2021</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>37.325</b>		<b>26.393</b>		<b>41,4%</b>
Ricavi inter-settore	1.442		398		262,3%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>38.767</b>		<b>26.791</b>		<b>44,7%</b>
Altri proventi	941		343		174,3%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>39.708</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.134</b>	<b>100,0%</b>	<b>46,3%</b>
Materiali di consumo e merci	(5.455)	-13,7%	(2.255)	-8,3%	141,9%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(17.201)	-43,3%	(11.905)	-43,9%	44,5%
Costi per il personale	(13.335)	-33,6%	(9.711)	-35,8%	37,3%
Altri costi operativi	(205)	-0,5%	(102)	-0,4%	101,0%
<b>Ebitda</b>	<b>3.512</b>	<b>8,84%</b>	<b>3.161</b>	<b>11,65%</b>	<b>11,1%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(3.207)		(2.478)		29,4%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>305</b>	<b>0,8%</b>	<b>683</b>	<b>2,5%</b>	<b>-55,3%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(406)		(192)		111,5%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>(102)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>491</b>	<b>1,8%</b>	<b>-120,8%</b>
Imposte sul reddito	(452)		(38)		1089,5%
<b>Risultato netto</b>	<b>(554)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>453</b>	<b>1,7%</b>	<b>-222,3%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	144		95		51,6%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(698)		358		-295,0%
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted</b>	<b>452</b>		<b>1.110</b>		<b>-59,3%</b>

Il Settore Business Services consegue nel periodo Ricavi e altri proventi per Euro 39,7 milioni (+46,3% Y/Y) favorito dal contributo della Business Unit Vertical Banking Application, entrata nel perimetro di consolidamento nell'ultimo trimestre dell'esercizio precedente nonché delle società acquisite nel corso del primo semestre appartenenti alla Business Unit Digital Platform.

L'utile netto di periodo al 31 ottobre 2022 è negativo per Euro 554 migliaia, influenzato dagli ammortamenti ed accantonamenti per Euro 3,2 milioni, di cui Euro 1,6 milioni ammortamenti delle liste clienti e know how iscritti a seguito delle acquisizioni di partecipazioni realizzate negli ultimi 12 mesi. Al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni

immateriale (Liste clienti e Know how) iscritte a seguito del processo di PPA, il Risultato netto Adjusted di Gruppo è positivo per Euro 452 migliaia rispetto ad Euro 1.110 migliaia al 31 ottobre 2021.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale Business Services riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2022. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2022 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 2021 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	<b>31/10/2022</b>	<b>31/10/2021</b>	<b>30/04/2022</b>
Immobilizzazioni immateriali	64.816	33.855	43.941
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	11.517	6.318	8.183
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	129		130
Altre attività non correnti e imposte anticipate	4.047	1.429	3.830
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>80.509</b>	<b>41.602</b>	<b>56.084</b>
Rimanenze di magazzino	2.748	1.907	2.413
Crediti commerciali	24.251	14.894	22.457
Altre attività correnti	21.539	3.360	4.277
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>48.538</b>	<b>20.161</b>	<b>29.147</b>
Debiti verso fornitori	29.312	12.597	14.541
Altri debiti correnti	23.699	8.433	17.035
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>53.011</b>	<b>21.030</b>	<b>31.576</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>(4.473)</b>	<b>(869)</b>	<b>(2.429)</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	18.686	9.224	12.537
Benefici ai dipendenti	4.948	3.169	5.024
Passività nette non correnti	23.634	12.393	17.561
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>52.402</b>	<b>28.340</b>	<b>36.094</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>18.091</b>	<b>16.576</b>	<b>16.250</b>
Liquidità ed altre attività finanziarie	(34.655)	(19.598)	(16.069)
Finanziamenti correnti e non correnti	36.061	12.571	12.997
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>1.406</b>	<b>(7.027)</b>	<b>(3.072)</b>
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	4.704	4.857	4.782
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	23.416	13.934	18.134
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta Reported</b>	<b>29.526</b>	<b>11.764</b>	<b>19.844</b>

La Posizione finanziaria netta al 31 ottobre 2022 è passiva per Euro 1.406 migliaia in aumento rispetto ad un saldo attivo di Euro 7.027 migliaia al 31 ottobre 2021 a seguito principalmente degli investimenti partecipativi realizzati negli ultimi 12 mesi al netto della generazione di cash flow operativo.

## Risultati del Settore Corporate

Il Settore Corporate è 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. Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Corporate riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2022, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2021.

Settore Corporate (in migliaia di Euro)	31 ottobre		2021	%	Variazione
	2022	%			
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>499</b>		<b>641</b>		<b>-22,2%</b>
Ricavi inter-settore	6.470		9.051		-28,5%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>6.969</b>		<b>9.692</b>		<b>-28,1%</b>
Altri proventi	1.223		1.191		2,7%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>8.192</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.883</b>	<b>100,0%</b>	<b>-24,7%</b>
Materiali di consumo e merci	(35)	-0,4%	(109)	-1,0%	-67,9%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(2.373)	-29,0%	(4.303)	-39,5%	-44,9%
Costi per il personale	(3.560)	-43,5%	(4.516)	-41,5%	-21,2%
Altri costi operativi	(91)	-1,1%	(170)	-1,6%	-46,5%
<b>Ebitda</b>	<b>2.133</b>	<b>26,0%</b>	<b>1.785</b>	<b>16,4%</b>	<b>19,5%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(2.496)		(1.660)		50,4%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>(363)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>125</b>	<b>1,1%</b>	<b>-390,4%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(29)		(12)		141,7%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>(392)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>113</b>	<b>1,0%</b>	<b>-446,9%</b>
Imposte sul reddito	(625)		(326)		91,7%
<b>Risultato netto</b>	<b>(1.017)</b>	<b>-12,4%</b>	<b>(213)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>377,5%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi			-		-
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(1.017)</b>		<b>(213)</b>		<b>377,5%</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted</b>	<b>(1.017)</b>		<b>(213)</b>		<b>377,5%</b>

Il Totale ricavi e altri proventi del Settore, pari ad Euro 8.192 migliaia, mostra un decremento rispetto al precedente periodo (-24,7 Y/Y) per effetto principalmente della riallocazione delle attività di logistica all'interno del Settore VAD avvenuta a partire dal 30 aprile 2022. Neutralizzando l'effetto del cambiamento del perimetro del Settore Corporate il volume d'affari al 31 ottobre 2022 del Settore Corporate risulterebbe in crescita di circa il 14%, grazie allo sviluppo dei servizi di organizzazione, gestione amministrativa e finanziaria, pianificazione e controllo, gestione delle risorse umane e consulenza IT erogati da Sesa SpA a favore delle società del Gruppo, in progressivo ed ulteriore ampliamento in termini di perimetro operativo.

Il risultato di Ebitda al 31 ottobre 2022 è pari ad Euro 2.133 migliaia in aumento del 19,5% rispetto ad Euro 1.785 migliaia al 31 ottobre 2021 grazie allo sviluppo del perimetro delle società beneficiarie dei servizi corporate erogati da Sesa SpA. Gli ammortamenti, accantonamenti e gli altri costi non monetari in aumento da Euro 1.660 migliaia al 31 ottobre 2021 ad Euro 2.496 migliaia al 31 ottobre 2022 riflettono la maturazione del costo figurativo relativo al piano annuale e triennale di stock grant 2021-2023 relativo agli amministratori esecutivi della Società.

Dopo oneri finanziari netti per Euro 29 migliaia ed imposte di periodo per Euro 625 migliaia il risultato netto di periodo del Settore è negativo Euro 1.017 migliaia al 31 ottobre 2022, rispetto ad un risultato negativo per Euro 213 migliaia al 31 ottobre 2021.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale consolidato del settore Corporate riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2021, insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2022.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	<b>31/10/2022</b>	<b>31/10/2021</b>	<b>30/04/2022</b>
Immobilizzazioni immateriali	233	2.150	2.159
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	619	1.030	678
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	768	768	768
Altre attività non correnti e imposte anticipate	96.552	93.875	94.081
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>98.172</b>	<b>97.823</b>	<b>97.686</b>
Rimanenze di magazzino			
Crediti commerciali	11.826	12.428	6.796
Altre attività correnti	5.799	963	709
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>17.625</b>	<b>13.391</b>	<b>7.505</b>
Debiti verso fornitori	9.007	2.779	3.158
Altri debiti correnti	7.651	10.654	4.561
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>16.658</b>	<b>13.433</b>	<b>7.719</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>967</b>	<b>(42)</b>	<b>(214)</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	28	587	620
Benefici ai dipendenti	2.138	2.374	1.921
Passività nette non correnti	2.166	2.961	2.541
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>96.973</b>	<b>94.820</b>	<b>94.931</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>98.646</b>	<b>100.823</b>	<b>98.131</b>
Liquidità ed altre attività finanziarie	(1.973)	(6.517)	(3.555)
Finanziamenti correnti e non correnti	0	140	42
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(1.973)</b>	<b>(6.377)</b>	<b>(3.513)</b>
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	255	320	268
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	45	54	45
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta Reported</b>	<b>(1.673)</b>	<b>(6.003)</b>	<b>(3.200)</b>

Il patrimonio netto al 31 ottobre 2022 è pari ad Euro 98,6 milioni, rispetto ad Euro 100,8 milioni al 31 ottobre 2021 per effetto degli utili di periodo ed al netto della distribuzione di dividendi effettuata nel settembre 2022.

La Posizione Finanziaria Netta è attiva (liquidità netta) per Euro 2,0 milioni, rispetto ad Euro 6,4 milioni al 31 ottobre 2021, in flessione a seguito della distribuzione di dividendi per Euro 13,9 milioni (Euro 0,90 per azione) effettuata nel mese di settembre 2022 e degli investimenti realizzati nel periodo in esame.

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

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

## Rischi Esterni

### **RISCHI CONNESSI AL CONTESTO MACROECONOMICO E AL MERCATO ICT**

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

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

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

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

### **IMPATTI DELLA GUERRA IN UCRAINA**

In virtù delle raccomandazioni ESMA, pubblicate in data 14 marzo 2022, la Società continua a monitorare l'impatto sui mercati finanziari della guerra in Ucraina e delle sanzioni adottate nei confronti della Russia, impegnandosi ove opportuno a:

- divulgare il prima possibile qualsiasi informazione privilegiata riguardante gli impatti della crisi sui fondamentali, sulle prospettive e sulla situazione finanziaria, in linea con gli obblighi di trasparenza ai sensi del regolamento sugli abusi di mercato, a meno che non sussistano le condizioni per ritardare la pubblicazione delle stesse; e

- fornire informazioni, per quanto possibile su base sia qualitativa che quantitativa, sugli effetti attuali e prevedibili, diretti e indiretti, della crisi sulle attività commerciali, sulle esposizioni ai mercati colpiti, sulle catene di approvvigionamento, sulla situazione finanziaria e sui risultati economici nelle relazioni finanziarie, se queste non sono ancora state approvate, e nell'Assemblea annuale degli azionisti o altrimenti nelle rendicontazioni finanziarie intermedie.

Il Gruppo non ha risentito in maniera significativa degli effetti riconducibili alla guerra ucraina.

## **IMPATTI DA COVID-19**

Il periodo chiuso al 31 ottobre 2022 è stato ancora caratterizzato dall'emergenza epidemiologica da Covid-19, che ha avuto un impatto sulle aziende, incluso il Gruppo, limitandone il livello di operatività.

Nonostante lo stato di emergenza, deliberato dal Consiglio dei ministri il 31 gennaio 2020 e via via prorogato, sia terminato il 31 marzo 2022, il Gruppo ha proseguito nell'attività di puntuale monitoraggio interno volto ad una valutazione degli impatti reali e potenziali del Covid-19 sull'attività svolta, sulla situazione finanziaria e sulla performance economica.

Dall'inizio dell'emergenza pandemica, il Gruppo ha analizzato e monitorato l'attuazione e l'applicazione delle misure adottate in risposta alla pandemia da Covid-19, nel pieno rispetto delle disposizioni di volta in volta emanate dalle autorità competenti.

Il Gruppo continua a monitorare con estrema attenzione l'evolversi degli avvenimenti, al fine di adottare tempestivamente ulteriori misure di mitigazione, qualora necessarie.

## **RISCHI AMBIENTALI**

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

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

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

## **Rischi Interni**

### **RISCHI RELATIVI ALLA DIPENDENZA DA PERSONALE CHIAVE**

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

periodo. Il management ritiene, in ogni caso, che Sesa SpA e il Gruppo siano dotati di una struttura operativa capace di assicurare continuità nella gestione degli affari sociali.

### **RISCHI CONNESSI ALLA CONCENTRAZIONE ED ALLA DIPENDENZA DAI CONTRATTI DI DISTRIBUZIONE ED ALLA CAPACITÀ DI NEGOZIARE E MANTENERE NEL TEMPO I CONTRATTI CON I BUSINESS PARTNER**

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

### **RISCHI CONNESSI ALL'INADEMPIMENTO DI IMPEGNI CONTRATTUALI E DI COMPLIANCE**

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

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

## **Rischi di mercato**

### **RISCHIO DI CREDITO**

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

### **RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

La gestione caratteristica delle Società del gruppo Sesa genera in alcuni momenti durante l'esercizio un fabbisogno di capitale circolante e conseguentemente un'esposizione finanziaria. Il Gruppo ha chiuso il bilancio consolidato al 31 ottobre 2022 con una Posizione finanziaria netta attiva (liquidità netta) pari ad Euro 189.490 migliaia. In occasione della chiusura dei quarter solari il Gruppo ha operato sostenendo un fabbisogno finanziario generato dalla stagionalità del business e da variazioni in incremento del capitale circolante netto. Il rischio di liquidità trova copertura attraverso la pianificazione periodica dei fabbisogni di cassa ed il relativo finanziamento mediante prestiti e linee di credito prevalentemente accentrate presso le due principali società operative del Gruppo, Computer Gross SpA e Var Group SpA.

## **RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE**

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

Alla data del 31 ottobre 2022 il Gruppo non aveva in essere strumenti derivati relativi a tassi di interesse. Alla luce dell'attuale andamento dei tassi di interesse e del moderato livello di indebitamento medio annuo la politica di risk management del Gruppo non prevede il ricorso a contratti derivati di copertura del rischio di tasso di interesse. In relazione al basso livello di indebitamento del Gruppo le analisi di sensitività, finalizzate a valutare l'impatto di una potenziale oscillazione dei tassi di interesse sulla situazione economica e finanziaria del Gruppo, evidenziano risultati non significativi.

## **RISCHIO DI CAMBIO**

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

Si segnala inoltre che non esistono operazioni in strumenti derivati in valute estera, ma operazioni di acquisto a termine di valuta funzionali alla copertura del rischio di cambio relativo ai debiti in valuta estera verso parte dei fornitori. Le operazioni a termine in essere al 31 ottobre 2022 sono 99 con un fair value positivo pari ad Euro 1.078 migliaia e 35 con un fair value negativo per Euro 103 migliaia. In relazione alla limitata operatività in cambi del Gruppo e all'attività di copertura del rischio stesso, realizzato tramite operazioni a termine, il Gruppo ha riportato risultati non significativi nelle analisi di sensitività volte a valutare un ipotetico apprezzamento/deprezzamento dell'Euro.

## **RISCHIO DI PREZZO**

Il Gruppo non detiene strumenti finanziari o titoli azionari quotati su mercati mobiliari al 31 ottobre 2022, ad eccezione delle azioni Sesa SpA proprie portate in deduzione del patrimonio netto. Relativamente al rischio di svalutazione del magazzino, le Società del gruppo attive nel settore della distribuzione e commercializzazione di prodotti informatici monitorano tale profilo gestionale attraverso rilevazioni periodiche ed analisi in relazione alla eventuale sussistenza di un rischio di obsolescenza delle merci al fine di determinare azioni finalizzate al suo contenimento. Si evidenzia peraltro, che il valore del magazzino al 31 ottobre 2022 risulta essenzialmente accentrato presso le società Computer Gross SpA e Var Group SpA.

# Modello di Governance

Sesa adotta un modello di governance volto a favorire la creazione di valore sostenibile nel lungo termine ed una virtuosa collaborazione tra società e stakeholder. L'obiettivo del Gruppo è quello di perseguire il successo sostenibile attraverso la creazione di valore nel lungo termine a beneficio di tutti gli stakeholder, come anche formalizzato nello Statuto societario. Sesa, inoltre, agisce nel quadro di riferimento della Dichiarazione Universale dei Diritti Umani delle Nazioni Unite, delle Convenzioni fondamentali dell'ILO e in base al proprio Codice Etico, che è anche parte integrante del Modello organizzativo ex D. Lgs. n. 231/2001. Nello specifico, Sesa adotta, a partire dal 2021, un **sistema monistico di amministrazione e controllo**, che prevede la nomina, da parte dell'Assemblea degli Azionisti, di un Consiglio di Amministrazione, cui spetta la gestione dell'impresa, che nomina al suo interno un comitato di controllo sulla gestione che esercita il controllo sul corretto esercizio dell'amministrazione. Il Consiglio di Amministrazione guida la società perseguendone il successo sostenibile anche tramite la definizione delle strategie della società del Gruppo. A tale proposito, si evidenzia che in data 12 luglio 2022, anche in funzione del lavoro svolto durante l'ultimo esercizio da parte del **Comitato operativo di Sostenibilità Aziendale**, il Consiglio di Amministrazione ha istituito al proprio interno un **Comitato Sostenibilità** endoconsiliare, con funzioni consultive e propositive di supporto al Consiglio ed all'Amministratore Delegato in ambito Sostenibilità.

**L'Assemblea degli azionisti**, organo in cui si forma e si esprime la volontà sociale attuata poi dal Consiglio di Amministrazione. È composta dagli Azionisti che periodicamente si riuniscono per deliberare con modalità e su argomenti definiti dalle disposizioni della Legge e dallo Statuto della Società; tra i compiti più importanti dell'Assemblea degli Azionisti sono compresi la scelta dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Comitato per il Controllo sulla Gestione, nonché l'approvazione del Bilancio d'Esercizio e Consolidato.

**Il Consiglio di Amministrazione** effettua la supervisione strategica del Gruppo e ne verifica l'attuazione; presieduto dal Dott. Paolo Castellacci, risulta composto da 10 membri (il cui numero è determinato dall'Assemblea sulla base di quanto

previsto dallo Statuto): 4 amministratori esecutivi e 6 non esecutivi, di cui 5 indipendenti. Il Consiglio di Amministrazione è incaricato anche della definizione del Codice Etico, dei valori e della predisposizione della presente Relazione Trimestrale, in cui sono illustrate le politiche, i rischi e le performance relative ai temi finanziari, ambientali, relativi al personale, sociali, diritti umani e lotta alla corruzione. La composizione del Consiglio di Amministrazione è conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi (sul totale di dieci componenti il numero di donne è pari a quattro, tutte indipendenti), l'età media dei componenti il Consiglio è pari a 55 anni. Come da best practice il ruolo di Presidente del CdA è separato rispetto al ruolo di Amministratore Delegato.

**L'Amministratore Delegato**, nella figura del Dott. Alessandro Fabbroni, è incaricato, della gestione aziendale, operativa e finanziaria nonché dell'attuazione degli indirizzi strategici.

**Il Comitato di Controllo sulla Gestione**, vigila sull'osservanza delle norme di Legge, regolamentari e statutarie, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi e contabili, sulla funzionalità del complessivo sistema dei controlli interni. Il Comitato, interno al Consiglio di Amministrazione, è composto da 3 amministratori in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dallo statuto e dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 2409 septiesdecies.

**La Società di Revisione**, ente esterno che ha l'incarico di revisione legale dei conti, viene scelto dall'Assemblea degli Azionisti. Per il novennio 2023-2031 questo ruolo è stato affidato alla Società di Revisione KPMG SpA.

All'interno del Consiglio, Sesa, ha altresì istituito tre comitati endoconsiliari: Remunerazione, Controllo e Rischi e Sostenibilità. I Comitati endoconsiliari sono costituiti in conformità alle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance.

**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. Al Comitato per la Remunerazione, oltre a quanto

previsto dalla Politica di Remunerazione, sono rimessi i compiti di cui ai principi del Codice di Corporate Governance.

**Il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate** è un organo con funzioni consultive e propositive che ha il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche.

**Il Comitato Sostenibilità** ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e decisioni relative alle questioni di sostenibilità, anche intese come Environmental, Social e Governance, connesse all'esercizio dell'attività dell'impresa e alle sue

dinamiche di interazione con tutti gli stakeholder, alla responsabilità sociale d'impresa, all'esame degli scenari per la predisposizione del piano strategico anche in base all'analisi dei temi rilevanti per la generazione di valore nel lungo termine.

La composizione degli organi di gestione e controllo in Sesa SpA avviene nel rispetto delle norme di legge applicabili, con specifico riferimento all'adeguata ripartizione tra i generi. Per informazioni e approfondimenti circa la struttura e funzionamento degli organi sociali, le pratiche di governance, nonché l'attività dei Comitati endoconsiliari si rinvia alla "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari", pubblicata ai sensi dell'art. 123-bis TUF sul sito internet [www.sesa.it](http://www.sesa.it), Sezione "Corporate Governance".

# Crescita sostenibile

Il modello di business di Sesa si basa sulla crescita sostenibile, la trasparenza, la valorizzazione dei talenti e delle diversità, la tutela dell'ambiente e la generazione di valore per gli stakeholder. Il piano di sviluppo industriale e gli obiettivi ESG coesistono e sono interconnessi tra loro al fine di portare un contributo concreto al raggiungimento degli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile ("SDG") definiti dalle Nazioni Unite.

La struttura di corporate governance di Sesa è allineata alle best practice nazionali e internazionali e rispetta i principi indicati nel Codice di Corporate Governance (ex Codice di Autodisciplina) delle società quotate.

Il Modello di business di Sesa si propone di creare nel tempo valore sostenibile e condiviso per tutti gli stakeholder.

In linea con questa evoluzione Sesa persegue un approccio integrato di creazione di valore, sviluppando un circolo virtuoso tra mission aziendale e generazione di valore per gli stakeholder. In particolare, l'impegno per articolare un'offerta innovativa e distintiva, ha portato

Sesa allo sviluppo di un modello integrato di shared value creation, ottenuto valorizzando:

- **il capitale umano**, consentendo alle persone di migliorare progressivamente competenze e capacità di comprensione all'interno della strategia del Gruppo;
- **il capitale sociale e ambientale**, monitorando e riducendo l'impatto delle proprie attività sulle risorse ambientali e verso le comunità in cui il Gruppo opera;
- **il capitale relazionale**, condividendo valori, comportamenti e relazioni con i propri partner, fornitori e stakeholder;
- **il capitale organizzativo e finanziario**, per valorizzare lo sviluppo dei propri servizi attraverso processi di ricerca e innovazione lungo tutta la catena.

Su questo orientamento strategico si fonda il modello di business di Sesa che punta alla creazione e distribuzione di valore sostenibile in risposta alle sfide globali definite dai 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile dell'ONU a cui l'azienda contribuisce concretamente.

## Persone

Le risorse umane costituiscono un valore fondante del Gruppo Sesa, nonché lo stakeholder più rilevante in termini di generazione e distribuzione del valore. Le competenze e specializzazioni del capitale umano sono alla base della capacità del Gruppo di offrire soluzioni tecnologiche e digitali innovative, a supporto di imprese e organizzazioni.

Il Gruppo Sesa promuove programmi e attività per sviluppare le professionalità e la diversità e migliorare il benessere e la qualità della vita lavorativa delle proprie risorse umane, applicando valori distintivi quali integrità, correttezza, attenzione alle persone, inclusione e sostenibilità che orientano la strategia del Gruppo nella gestione del capitale umano.

Al 31 ottobre 2022 il personale del Gruppo ha raggiunto il totale di 4.434 unità (+19,4% rispetto al 31 ottobre 2021), 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).

(in unità)	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 ottobre		Numero puntuale dei dipendenti al 31 ottobre		Numero dipendenti al 30 aprile
	2022	2021	2022	2021	2022
Dirigenti	46	36	47	39	46
Quadri	382	287	392	295	372
Impiegati	3.692	3.167	3.836	3.296	3.547
Operai	90	88	82	84	98
Tirocinanti <sup>(13)</sup>	89	-	77	-	100
<b>Totale</b>	<b>4.299</b>	<b>3.578</b>	<b>4.434</b>	<b>3.714</b>	<b>4.163</b>

<sup>(13)</sup> Il numero di tirocinanti è stato rendicontato per la prima volta a decorrere dal periodo al 30 aprile 2022

L'occupazione femminile costituisce una componente qualificata del business, pari al 32% al 31 ottobre 2022 e riflette le caratteristiche intrinseche del settore in cui è attivo il Gruppo, fortemente orientato a risorse con competenze tecnico scientifiche. Il Gruppo ha attivato programmi finalizzati alla piena realizzazione della parità di genere che, anche alla luce della progressiva evoluzione degli orientamenti formativi delle risorse giovani, stanno determinando una crescita progressiva ed ulteriore della quota di genere femminile.

Il Gruppo è impegnato in politiche retributive equilibrate con l'obiettivo di garantire pari opportunità di genere e promuovere programmi di work life balance.

Il governo strategico del capitale umano persegue la fidelizzazione delle risorse a tempo indeterminato, pari al 99% del totale dell'organico, e l'inserimento di giovani diplomati e laureati oggetto di percorsi formativi nelle aree di maggior potenziale di sviluppo.

## 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, con le quali il Gruppo ha rapporti ormai consolidati, che prevedono percorsi di stage per studenti o neolaureati, sviluppo di progetti e tesi di laurea;
- Partecipazioni a Career Day ed eventi Universitari;
- Piani di comunicazione social mediante il ricorso ai principali strumenti di recruiting, tra i quali LinkedIn e primari job site di recruitment;
- Eventi di hiring presso le principali sedi del Gruppo, finalizzati alla presentazione delle opportunità di inserimento e crescita professionale per giovani laureati;
- Collaborazione con istituti di istruzione secondaria del territorio partecipando a programmi di Alternanza Scuola-Lavoro.

Negli ultimi 12 mesi sono state inserite oltre 650 nuove risorse nelle società del Gruppo attraverso recruiting interno, di cui circa il 60% sono rappresentate da giovani under 30 provenienti da università e scuole di formazione, inseriti in percorsi di tirocinio ed apprendistato che si concludono con la conferma a tempo indeterminato con percentuali prossime al 100%. In particolare, al 31 ottobre 2022 sono attivi 77 tirocinanti e 392 apprendisti con percorsi di formazione mirati.

## Formazione e sviluppo professionale delle persone

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.

Nell'ultimo biennio sono stati potenziati i principali programmi formativi in ambiti di riferimento rilevanti, anche alla luce dell'evoluzione del mercato, quali sicurezza e sostenibilità. Nell'esercizio al 30 aprile 2022 sono state effettuate oltre 60.900 ore di formazione, con un incremento del 132% rispetto all'anno precedente, con focus su competenze tecniche, sostenibilità e soft skill.

I programmi formativi prevedono una componente rilevante gestita a livello centrale a cura dell'ufficio formazione della Capogruppo, con riferimento a tematiche specifiche su temi quali protezione dei dati personali (GDPR-General Data Protection Regulation), Cyber Security, Sostenibilità, Diversità e Compliance e l'utilizzo di piattaforme di e-learning, che hanno permesso di coinvolgere un numero crescente di risorse.

## 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.

Da evidenziare che nell'ultimo esercizio al 30 aprile 2022, in continuità con gli esercizi precedenti, il tasso di infortuni rendicontato è risultato pari al 2,71% con un indice di gravità dello 0,01%.

## 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.

Work-life balance familiare, benessere e sostenibilità ambientale sono i punti cardine del nuovo programma di welfare 2022-2023, ulteriormente rafforzato rispetto a quello dell'anno precedente ed articolato nelle seguenti direttrici:

- **Diversità e genitorialità:** supporto alla natalità con sostegno economico in occasione della nascita di figli e contributi per servizi di baby-sitting, pedagogia, asilo nido (presso la sede di Empoli all' interno dell'asilo nido aziendale Sesa Baby); borse di studio per acquisto di libri scolastici, per la partecipazione a centri estivi dei figli dei lavoratori; contributi per acquisto di strumenti informatici dei figli dei lavoratori e sostegno economico per l'assistenza sanitaria e sociale di familiari con disabilità;
- **Benessere dei lavoratori:** flexible benefits ad integrazione della spesa dei lavoratori (spesa alimentare, sport, benessere, cultura, shopping e servizi professionali alla genitorialità); sostegno alla mobilità abitativa (contributo per i lavoratori che trasferiscono la propria residenza fuori dal nucleo familiare di origine); borse di studio per la partecipazione a corsi di laurea o master universitari part time dei lavoratori;
- **Sostenibilità ambientale:** supporto alla mobilità sostenibile dei lavoratori per l'utilizzo di mezzi di trasporto pubblico ed elettrico e programmi di E-Car Sharing; programmi finalizzati alla riduzione del consumo di risorse naturali all'interno delle sedi del Gruppo;
- **Work-life balance:** solidarietà e people caring per il benessere e la salute dei lavoratori; programmi di Microcredito aziendale per l'accesso a finanziamenti agevolati; sportello psicologico e di ascolto disponibile gratuitamente.

In linea con i recenti aggiornamenti normativi nazionali correlati alle politiche di welfare e con la finalità di supportare economicamente i propri lavoratori in una fase di forte aumento dei costi energetici, il Gruppo ha inoltre previsto un contributo straordinario pari ad euro 400 a titolo di rimborso dei costi delle utenze domestiche (servizio idrico, energia elettrica o gas naturale) sostenuti nell'anno 2022 dai lavoratori.

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).

## 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, peraltro, non si segnalano operazioni di importo significativo con parti correlate.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Il 12 dicembre 2022 la società controllata totalitaria Computer Gross SpA ha sottoscritto un accordo per l'acquisizione della maggioranza del capitale di Altinia Distribuzione Srl, rafforzando così le proprie competenze nel settore delle soluzioni avanzate di Managed Printing. Altinia Distribuzione Srl, con sede a Casale sul Sile (TV), è un distributore specializzato a valore aggiunto verticale di soluzioni informatiche professionali di Managed Printing che opera con obiettivo principale dell'ottimizzazione dei flussi di stampa e consumo di risorse naturali, in partnership con primari Vendor internazionali. La Società opera con un organico di circa 30 risorse umane e ricavi attesi nell'esercizio 2022 per circa Euro 50 milioni (Ebitda margin del 5%). L'esecuzione dell'operazione, sospensivamente condizionata al rilascio del provvedimento di autorizzazione alla concentrazione da parte dell'autorità nazionale antitrust AGCM, è prevista entro il 30 aprile 2023.

In data 16 dicembre 2022 la società controllata Var Group SpA ha acquisito la maggioranza del capitale di Cyres Consulting Services GmbH, società con sede a Monaco di Baviera (Germania), operatore di riferimento nella consulenza tecnica e di compliance in ambito cyber security per l'industria automotive, con focus sull'intera filiera di produzione. Con un organico di oltre 50 risorse umane specializzate e ricavi attesi nell'esercizio 2022 per circa Euro 5,5 milioni (Ebitda margin del 25%) Cyres rafforza ulteriormente le competenze in ambito Cyber Security della divisione Var Group Digital Security, che raggiunge il totale di 200 risorse specializzate in consulenza e sicurezza informatica, con una forte presenza europea, in particolare nella DACH Region.

Non vi sono ulteriori fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre al 31 ottobre 2022.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo Sesa intende proseguire nella politica d'investimento in competenze e tecnologie innovative al fine di supportare la domanda di digitalizzazione di imprese ed organizzazioni che continua ad essere sostenuta anche in periodi di incertezza macroeconomica come quelli attuali.

Alla luce dei positivi risultati industriali e finanziari raggiunti nel semestre, del contributo atteso dalla leva esterna grazie alle circa 35 acquisizioni industriali bolt-on concluse negli ultimi 2 anni e delle aspettative di crescita della domanda di digitalizzazione nei mercati in cui opera, il Gruppo conferma l'outlook favorevole per l'intero esercizio in chiusura al 30 aprile 2023, con una guidance di crescita dei ricavi ed Ebitda nella parte alta del range di valori target (Ricavi Euro 2,750-2,825 miliardi; Ebitda Euro 195-205 milioni), rafforzando il ruolo di player di riferimento nel proprio settore.

Il Gruppo proseguirà la gestione investendo nello sviluppo di competenze digitali del proprio capitale umano, perseguendo politiche di generazione di valore sostenibile per tutti gli stakeholder.

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*

Paolo Castellacci

*Amministratore Delegato*

Alessandro Fabbroni

Bilancio consolidato  
semestrale abbreviato  
al 31 ottobre 2022

# Prospetto di Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2022	2021
Ricavi	5	1.298.771	1.024.779
Altri proventi	6	12.965	11.921
Materiali di consumo e merci	7	(988.164)	(781.840)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	8	(119.380)	(89.689)
Costi per il personale	9	(109.119)	(90.781)
Altri costi operativi	10	(7.955)	(4.360)
Ammortamenti	11	(24.463)	(19.498)
<b>Risultato operativo</b>		<b>62.655</b>	<b>50.532</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		851	671
Proventi finanziari	12	7.248	1.454
Oneri finanziari	12	(11.993)	(5.331)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>58.761</b>	<b>47.326</b>
Imposte sul reddito	13	(17.628)	(13.358)
<b>Utile del periodo</b>		<b>41.133</b>	<b>33.968</b>
<i>di cui:</i>			
Utile di pertinenza di terzi		2.385	2.157
Utile di pertinenza del Gruppo		38.748	31.811
Utile per azione base (in Euro)	21	2,51	2,06
Utile per azione diluito (in Euro)	21	2,50	2,05

## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2022	2021
<b>Utile di periodo</b>		<b>41.133</b>	<b>33.968</b>
<b>Voci che non potranno essere riclassificate a Conto Economico</b>			
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti – Effetto lordo	23	(609)	193
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti – Effetto fiscale	23	145	(51)
<b>Utile complessivo di periodo</b>		<b>40.669</b>	<b>34.110</b>
<i>di cui:</i>			
Utile complessivo di terzi		2.406	2.232
Utile complessivo del Gruppo		38.263	31.878

# Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
		2022	2022
Attività immateriali	14	282.066	228.280
Diritto d'uso	15	58.122	57.401
Attività materiali	15	60.919	54.542
Investimenti immobiliari	16	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	17	15.832	14.593
Crediti per imposte anticipate		14.632	15.910
Altri crediti e attività non correnti	17	19.320	16.655
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>451.181</b>	<b>387.671</b>
Rimanenze	18	165.984	144.034
Crediti commerciali correnti	19	441.175	434.579
Crediti per imposte correnti		12.607	6.651
Altri crediti e attività correnti	17	127.778	86.718
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22	436.428	496.311
<b>Totale attività correnti</b>		<b>1.183.972</b>	<b>1.168.293</b>
<b>Totale attività</b>		<b>1.635.153</b>	<b>1.555.964</b>
Capitale sociale		37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		33.144	33.144
Altre riserve		(59.294)	(44.978)
Utili portati a nuovo		312.603	290.148
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>		<b>323.580</b>	<b>315.441</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		28.564	19.718
<b>Totale patrimonio netto</b>	20	<b>352.144</b>	<b>335.159</b>
Finanziamenti non correnti	22	152.713	123.559
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	22	33.714	33.849
Debiti ed impegni non correnti per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza		102.305	76.808
Benefici ai dipendenti	23	48.607	44.379
Fondi non correnti	24	4.446	4.240
Imposte differite passive		76.791	63.333
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>418.576</b>	<b>346.168</b>
Finanziamenti correnti	22	103.035	130.054
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	22	11.410	11.084
Debiti ed impegni non correnti per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza		31.565	31.589
Debiti verso fornitori		537.065	525.879
Debiti per imposte correnti		23.475	10.940
Altre passività correnti	25	157.883	165.091
<b>Totale passività correnti</b>		<b>864.433</b>	<b>874.637</b>
<b>Totale passività</b>		<b>1.283.009</b>	<b>1.220.805</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>1.635.153</b>	<b>1.555.964</b>

# Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2022	2021
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>58.761</b>	<b>47.326</b>
<b>Rettifiche per:</b>			
Ammortamenti	11	24.461	19.498
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	10	6.586	4.109
(Proventi)/oneri finanziari netti	12	3.547	1.944
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		(851)	(671)
Altre poste non monetarie		(45)	(852)
<b>Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>		<b>92.459</b>	<b>71.354</b>
Variazione delle rimanenze	18	(20.312)	(25.664)
Variazione dei crediti commerciali	19	(3.699)	49.141
Variazione dei debiti verso fornitori		855	(33.085)
Variazione delle altre attività		(36.367)	2.881
Variazione delle altre passività		(21.058)	(43.268)
Utilizzo dei fondi rischi	24	(1.166)	(675)
Pagamento benefici ai dipendenti	23	(1.645)	(1.070)
Variazione delle imposte differite		(1.821)	626
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti		6.439	10.665
Interessi pagati	13	(3.600)	(2.113)
Imposte pagate		(9.661)	
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>		<b>425</b>	<b>28.792</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata		(9.862)	(6.470)
Investimenti in attività materiali	15	(11.663)	(7.659)
Investimenti in attività immateriali	14	(4.287)	(3.930)
Investimenti in società collegate		(559)	(88)
Dismissioni di società collegate			-
Investimenti in partecipazioni non correnti in altre società		(2.450)	(810)
Dismissioni di partecipazioni non correnti in altre società		210	
Dividendi incassati		393	491
Interessi incassati		354	262
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>		<b>(27.864)</b>	<b>(18.204)</b>
Sottoscrizione di finanziamenti a lungo termine		77.730	27.100
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine		(53.966)	(39.487)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve		(20.763)	(1.379)
Rimborso passività finanziarie per diritto d'uso		(6.903)	(6.335)
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie		(3.075)	(862)
Azioni proprie	20	(10.741)	(2.942)
Dividendi distribuiti		(14.726)	(13.793)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>		<b>(32.444)</b>	<b>(37.698)</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide			
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		<b>(59.883)</b>	<b>(27.110)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio		496.311	426.665
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>		<b>436.428</b>	<b>399.555</b>

## Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Altre riserve	Utili d'esercizio e Utili portati a nuovo	Patrimonio netto pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Al 30 aprile 2022</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>(44.978)</b>	<b>290.148</b>	<b>315.441</b>	<b>19.718</b>	<b>335.159</b>
Utile d'esercizio				38.748	38.748	2.385	41.133
Utile/(perdita) attuariale per beneficiari a dipendenti			(638)		(638)	29	(609)
Utile/(perdita) attuariale per beneficiari a dipendenti – effetto netto			153		153	(8)	145
Utile complessivo dell'esercizio			(485)	38.748	38.263	2.406	40.669
<b>Operazioni con gli azionisti</b>							
Acquisto azioni proprie			(10.741)		(10.741)		(10.741)
Vendita azioni proprie azioni proprie							
Distribuzione dividendi				(13.945)	(13.945)	(782)	(14.727)
Assegnazione Stock Grant							
Maturazione piano Stock Grant			2.308		2.308		2.308
Destinazione utile d'esercizio			3.251	(3.251)			
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(8.649)	903	(7.746)	7.222	(524)
<b>Al 31 ottobre 2022</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>(59.294)</b>	<b>312.603</b>	<b>323.580</b>	<b>28.564</b>	<b>352.144</b>

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Altre riserve	Utili d'esercizio e Utili portati a nuovo	Patrimonio netto pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Al 30 aprile 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				31.808	31.808	2.157	33.965
Utile/(perdita) attuariale per beneficiari a dipendenti			92		92	101	193
Utile/(perdita) attuariale per beneficiari a dipendenti – effetto netto			(25)		(25)	(26)	(51)
Utile complessivo dell'esercizio			67	31.808	31.875	2.232	34.107
<b>Operazioni con gli azionisti</b>							
Acquisto azioni proprie			(2.943)		(2.943)		(2.943)
Vendita azioni proprie azioni proprie							
Distribuzione dividendi			(2.122)	(11.046)	(13.168)	(625)	(13.793)
Assegnazione Stock Grant			581	(581)			
Maturazione piano Stock Grant			1.428		1.428		1.428
Destinazione utile d'esercizio							
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(28.682)	23	(28.659)	(868)	(29.527)
<b>Al 31 ottobre 2021</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>(51.092)</b>	<b>247.980</b>	<b>267.159</b>	<b>19.468</b>	<b>286.627</b>

# Note Illustrative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato

## 1. Informazioni Generali

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

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

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

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società tenutosi in data 19 dicembre 2022 ed è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di KPMG Spa.

## 2. Sintesi dei Principi Contabili

Di seguito sono riportati i principali criteri e principi contabili applicati nella preparazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2022.

### 2.1 Base di Preparazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2022 è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l’informativa finanziaria infrannuale. Il principio IAS 34 consente la redazione del bilancio in forma “abbreviata” e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli International Financial Reporting Standards, emanati dall’International Accounting Standards Board e adottati dall’Unione Europea (di seguito “IFRS”), laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2022 è stato redatto in forma “sintetica” e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo per l’esercizio chiuso al 30 aprile 2022, predisposto in conformità agli IFRS.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli Amministratori hanno verificato l’insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o di altro genere tali da poter segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi. La descrizione delle modalità attraverso le quali il Gruppo gestisce i rischi finanziari è contenuta nella successiva nota 3 relativa alla “Gestione dei rischi finanziari”.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto e presentato in Euro, che rappresenta la valuta dell’ambiente economico prevalente in cui opera il Gruppo. Tutti gli importi inclusi nel presente documento, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio ed i relativi criteri di classificazione adottati dal Gruppo nell’ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 Presentazione del bilancio:

- Situazione patrimoniale e finanziaria è stata predisposta classificando le attività e le passività secondo il criterio “corrente/non corrente”;
- Conto economico è stato predisposto classificando i costi operativi per natura;

- Conto economico complessivo comprende, oltre all'utile dell'esercizio risultante dal conto economico, le altre variazioni delle voci di patrimonio netto riconducibili a operazioni non poste in essere con gli azionisti della Società;
- Rendiconto finanziario è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il "metodo indiretto".

La Direzione ha valutato tutte le specifiche richieste di informativa ed ha riportato nel bilancio consolidato semestrale abbreviato le informazioni ritenute rilevanti in accordo con la definizione IAS 1.7.

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

Le attività e le passività, sono state esposte separatamente e senza compensazioni.

Un'attività si intende corrente quando:

- si prevede che l'attività sia realizzata, o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale svolgimento del ciclo operativo dell'entità;
- è posseduta principalmente per essere negoziata;
- si prevede che si realizzi entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- si tratta di disponibilità liquide o di mezzi equivalenti, a meno che non sia preclusa dall'essere scambiata o utilizzata per estinguere una passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

Una passività si intende corrente quando:

- si prevede che la passività sia estinta nel normale ciclo operativo dell'entità;
- è detenuta principalmente per essere negoziata;
- deve essere estinta entro dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio; o
- l'entità non ha un diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio.

## 2.2 Area di Consolidamento e Criteri di Consolidamento

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2022 include il bilancio intermedio della Società, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 ottobre 2022. Tali bilanci intermedi sono stati opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 ottobre 2022 sono dettagliate nei prospetti allegati che costituiscono parte integrante del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

## 2.3 Criteri di Valutazione

I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati per la redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2022 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2022, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie.

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte degli amministratori l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sulla relativa informativa, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e vengono adottate quando il valore contabile delle attività e passività non è facilmente desumibile da altre fonti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico, qualora la stessa interessi solo l'esercizio. Nel caso in cui la revisione interessi esercizi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata

nell'esercizio in cui la revisione viene effettuata e nei relativi esercizi futuri. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire, anche significativamente, da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione di tali stime. Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi, quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata stima di eventuali aggiornamenti. Si segnala che in merito alla passività relativa all'indennità di fine rapporto di lavoro è stata predisposta apposita perizia attuariale al 31 ottobre 2022, secondo quanto previsto dal principio IAS 19.

## 2.4 Stima del fair value

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

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

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

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

Il fair value delle operazioni a termine in valuta (forward) al 31 ottobre 2022 è di livello 2 mentre il fair value delle polizze di capitalizzazione detenute in portafoglio è di livello 1.

## 2.5 Stagionalità

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

## 2.6 Principi di recente emissione

Alla data della presente Relazione gli organi competenti dell'Unione Europea hanno approvato l'adozione dei seguenti principi contabili ed emendamenti applicati dal Gruppo al 1° maggio 2022.

- Nel mese di maggio 2020 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti in riferimento all'IFRS 3 "Business combinations", allo IAS 16 "Property, plant and equipment" e allo IAS 37 "Provisions, contingent liabilities and contingent assets". Inoltre, sono state pubblicate alcune modifiche all'IFRS 1 "First-time Adoption of IFRS", all'IFRS 9 "Financial instruments", allo IAS 41 "Agriculture" e agli esempi illustrativi allegati all'IFRS 16 "Leases".

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

- Nel mese di maggio 2017 lo IASB ha emesso il nuovo principio IFRS 17 "Contratti di assicurazione". Il nuovo principio ha sostituito l'IFRS 4 e ha efficacia a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2023.
- E' stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 211 del 12 agosto 2022 il Regolamento (UE) 2022/1392 della Commissione dell'11 agosto 2022 che adotta modifiche allo IAS 12 Imposte sul reddito. Tali modifiche precisano in che modo le imprese devono contabilizzare le imposte differite su operazioni quali leasing e obbligazioni di

smantellamento e mirano a ridurre la diversità nell'iscrizione in bilancio di attività e passività fiscali differite su leasing e obbligazioni di smantellamento. Tali modifiche saranno applicabili con decorrenza 1° gennaio 2023.

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

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

- Nel mese di gennaio 2020 (ed aggiornato nel mese di luglio 2020) lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio IAS 1 "Presentation of financial statements" che fornisce chiarimenti sulla classificazione delle passività tra correnti e non correnti. L'emendamento è applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2023;
- Nel mese di febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti minori allo IAS 1, al Practice statement 2 ed allo IAS 8. Gli emendamenti mirano a migliorare l'informativa sui principi contabili e ad aiutare gli utenti del bilancio a distinguere tra cambiamenti nelle stime contabili e cambiamenti nei principi contabili. L'emendamento è applicabile a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2023.
- Nel mese di dicembre 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento al IFRS 17 "Initial Application of IFRS17" and IFRS9 - Comparative Information e ha lo scopo di indicare le opzioni di transizione relative alle informazioni comparative sulle attività finanziarie presentate in sede di applicazione iniziale dell'IFRS17. Le modifiche si applicano ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2023.

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

### 3. Gestione dei Rischi Finanziari

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

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

#### **RISCHIO DI MERCATO**

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

##### **Rischio Tasso di Interesse**

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva principalmente dal fatto che le società del Gruppo svolgono un'attività commerciale caratterizzata da un fabbisogno finanziario negativo durante certi periodi dell'anno. Tale fabbisogno trova copertura attraverso operazioni di cessione di crediti, prestiti e linee di credito a tasso variabile. Il Gruppo non ha ritenuto opportuno attivare specifici strumenti di copertura finanziaria dei rischi di tasso di interesse, in quanto, considerando

l'attuale livello di indebitamento finanziario e dei tassi d'interesse, gli stessi risulterebbero, nel complesso, non convenienti rispetto agli eventuali benefici. L'ammontare dell'indebitamento a tasso variabile non coperto dal rischio di tasso di interesse rappresenta il principale elemento di rischio per l'impatto che potrebbe verificarsi sul conto economico conseguentemente ad un aumento dei tassi di interesse di mercato. In base all'analisi dell'indebitamento del Gruppo, si rileva che l'intero indebitamento a lungo e a breve termine al 31 ottobre 2022 è a tasso variabile.

#### Rischio Tasso di Cambio

Il Gruppo è attivo quasi esclusivamente sul mercato europeo e la sua esposizione limitata al rischio di cambio è relativa ad alcuni minori acquisti e vendite di merce in dollari statunitensi. Al fine di ridurre il rischio di cambio derivante da attività, passività e flussi di cassa attesi in divisa estera, il Gruppo ricorre a contratti *forward* allo scopo di coprire i flussi di cassa in valute diverse dall'Euro. Il Gruppo fissa principalmente i rapporti di cambio delle valute funzionali delle società del Gruppo (Euro) verso il dollaro statunitense, essendo alcuni acquisti e vendite dei materiali di consumo e merci denominati in dollari statunitensi. E' infatti politica del Gruppo coprire, laddove possibile, flussi previsionali commerciali in dollari statunitensi derivanti da impegni contrattuali certi o altamente probabili. La scadenza dei contratti *forward* in essere non eccede i 12 mesi. Gli strumenti adottati dal Gruppo non rispettano tutti i requisiti necessari per essere contabilizzati secondo le regole dell'*hedge accounting*. Al 31 ottobre 2022 sono in essere n. 134 contratti *forward* di acquisto a termine di valuta (dollaro statunitense) stipulati dalla società Computer Gross SpA di cui 99 con un fair value positivo pari ad Euro 1.078 migliaia e 35 con un fair value negativo per Euro 103 migliaia.

#### RISCHIO DI CREDITO

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

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

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

La seguente tabella fornisce una ripartizione dei crediti correnti verso clienti al 31 ottobre 2022 e 30 aprile 2022 raggruppati per scaduto, al netto della quota del fondo svalutazione crediti a copertura dei crediti in bonis.

	Al 31 ottobre 2022	Al 30 Aprile 2022
A scadere	359.104	378.552
Scaduti da 0-90 giorni	64.234	45.644
Scaduti da 91-180 giorni	10.023	4.191
Scaduti da 180-360 giorni	5.035	3.753
Scaduti da oltre 360 giorni	2.779	2.438
<b>Totale</b>	<b>441.175</b>	<b>434.579</b>

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

#### **RISCHIO DI LIQUIDITA'**

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

#### **RISCHIO DI CAPITALE**

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

## 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, centralizzate presso Sesa SpA. 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 ed Internal Audit sono gestite dalla capogruppo Sesa SpA.;
- il Settore VAD comprende le attività relative alla distribuzione a valore aggiunto (Value Added Distribution) di soluzioni di innovazione tecnologica e servizi informatici, con focalizzazione sui segmenti Datacenter, Enterprise Software, Networking e Collaboration, Security e Cloud Computing. 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, sicurezza e digital transformation per il segmento finance. Il Settore BS 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 assegnati agli amministratori esecutivi, dei proventi e degli oneri finanziari, dell'utile (perdita) delle società valutate con il metodo di patrimonio netto e delle imposte;
- utile dell'esercizio.

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

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

La seguente tabella riporta l'informativa economica per settore operativo per gli esercizi chiusi al 31 ottobre 2022 e al 31 ottobre 2021

<i>(in migliaia di Euro)</i>	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>967.802</b>	<b>293.145</b>	<b>37.325</b>	<b>499</b>		<b>1.298.771</b>	<b>755.842</b>	<b>241.903</b>	<b>26.393</b>	<b>641</b>	<b>1.024.779</b>	
Ricavi inter-settore	40.602	2.562	1.442	6.470		51.076	39.297	2.396	398	9.051	51.142	
<b>Ricavi</b>	<b>1.008.404</b>	<b>295.707</b>	<b>38.767</b>	<b>6.969</b>	<b>(51.076)</b>	<b>1.298.771</b>	<b>795.139</b>	<b>244.299</b>	<b>26.791</b>	<b>9.692</b>	<b>(51.142)</b>	<b>1.024.779</b>
Altri proventi	6.380	7.125	941	1.223	(2.704)	12.965	6.249	6.318	343	1.191	(2.180)	11.921
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>1.014.784</b>	<b>302.832</b>	<b>39.708</b>	<b>8.192</b>	<b>(53.780)</b>	<b>1.311.736</b>	<b>801.388</b>	<b>250.617</b>	<b>27.134</b>	<b>10.883</b>	<b>(53.322)</b>	<b>1.036.700</b>
Materiali di consumo e merci	(924.156)	(98.282)	(5.455)	(35)	39.764	(988.164)	(734.325)	(81.373)	(2.255)	(109)	36.222	(781.840)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(26.063)	(85.212)	(17.201)	(2.373)	13.777	(117.072)	(19.964)	(69.046)	(11.905)	(4.303)	16.957	(88.261)
Costi per il personale	(12.855)	(79.373)	(13.335)	(3.560)	4	(109.119)	(9.460)	(67.142)	(9.711)	(4.516)	48	(90.781)
Altri costi operativi	(1.029)	(2.731)	(205)	(91)	62	(3.994)	(1.235)	(1.134)	(102)	(170)	95	(2.546)
<b>Ebitda</b>	<b>50.681</b>	<b>37.234</b>	<b>3.512</b>	<b>2.133</b>	<b>(173)</b>	<b>93.387</b>	<b>36.404</b>	<b>31.922</b>	<b>3.161</b>	<b>1.785</b>		<b>73.272</b>
Ammortamenti e svalutazioni e altri costi non monetari	(5.132)	(19.897)	(3.207)	(2.496)		(30.732)	(3.621)	(14.981)	(2.478)	(1.660)		(22.740)
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>45.549</b>	<b>17.337</b>	<b>305</b>	<b>(363)</b>	<b>(173)</b>	<b>62.655</b>	<b>32.783</b>	<b>16.941</b>	<b>683</b>	<b>125</b>		<b>50.532</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(2.682)	(776)	(407)	(29)		(3.894)	(1.929)	(1.073)	(192)	(12)		(3.206)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>42.867</b>	<b>16.561</b>	<b>(102)</b>	<b>(392)</b>	<b>(173)</b>	<b>58.761</b>	<b>30.854</b>	<b>15.868</b>	<b>491</b>	<b>113</b>		<b>47.326</b>
Imposte sul reddito	(11.277)	(5.323)	(452)	(625)	49	(17.628)	(8.293)	(4.701)	(38)	(326)		(13.358)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>31.590</b>	<b>11.238</b>	<b>(554)</b>	<b>(1.017)</b>	<b>(124)</b>	<b>41.133</b>	<b>22.561</b>	<b>11.167</b>	<b>453</b>	<b>(213)</b>		<b>33.968</b>
Utile di pertinenza di terzi	563	1.845	144	-	(167)	2.385	296	1.766	95	-		2.157
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>31.027</b>	<b>9.393</b>	<b>(698)</b>	<b>(1.017)</b>	<b>43</b>	<b>38.749</b>	<b>22.265</b>	<b>9.401</b>	<b>358</b>	<b>(213)</b>		<b>31.811</b>
<b>Utile di pertinenza del Gruppo Adjusted</b>	<b>31.598</b>	<b>13.165</b>	<b>451</b>	<b>(1.017)</b>	<b>43</b>	<b>44.240</b>	<b>22.558</b>	<b>12.379</b>	<b>1.110</b>	<b>(213)</b>		<b>35.834</b>

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso 31 ottobre 2022					Periodo chiuso 31 ottobre 2021						
	Value Added Distribution	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni	Value Added Distribution	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni		
Attività immateriali	29.041	188.334	64.816	233	(358)	282.066	16.943	126.427	33.855	2.150	(356)	179.019
Attività materiali	33.559	18.416	5.898	249		58.122	14.105	31.600	835	721		47.261
Diritto D'uso	16.382	38.548	5.619	370		60.919	31.105	16.190	5.483	309		53.087
Investimenti immobiliari	281			9		290	281			9		290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	11.408	4.620	129	768	(1.093)	15.832	10.140	2.934		768	(949)	12.893
Crediti per imposte anticipate	6.026	5.699	2.237	706	(36)	14.632	5.950	5.175	918	543	(69)	12.517
Altri crediti e attività non correnti	2.819	9.421	1.810	95.837	(90.567)	19.320	3.773	7.140	511	93.323	(88.959)	15.788
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>99.516</b>	<b>265.038</b>	<b>80.509</b>	<b>98.172</b>	<b>(92.054)</b>	<b>451.181</b>	<b>82.297</b>	<b>189.466</b>	<b>41.602</b>	<b>97.823</b>	<b>(90.333)</b>	<b>320.855</b>
Rimanenze	133.368	30.276	2.748		(408)	165.984	91.381	26.069	1.907		(297)	119.060
Crediti commerciali correnti	303.139	147.685	24.251	11.826	(45.726)	441.175	223.722	123.653	14.894	12.428	(46.046)	328.651
Crediti per imposte correnti	2.146	4.942	532	4.987		12.607	2.388	4.061	754	37		7.240
Altri crediti e attività correnti	49.997	60.039	21.007	812	(4.077)	127.778	21.664	39.986	2.606	926	(453)	64.729
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	281.617	118.183	34.655	1.973		436.428	260.330	113.110	19.598	6.517		399.555
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>770.267</b>	<b>361.125</b>	<b>83.193</b>	<b>19.598</b>	<b>(50.211)</b>	<b>1.183.972</b>	<b>599.485</b>	<b>306.879</b>	<b>39.759</b>	<b>19.908</b>	<b>(46.796)</b>	<b>919.235</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>869.783</b>	<b>626.163</b>	<b>163.702</b>	<b>117.770</b>	<b>(142.265)</b>	<b>1.635.153</b>	<b>681.782</b>	<b>496.345</b>	<b>81.361</b>	<b>117.731</b>	<b>(137.129)</b>	<b>1.240.090</b>
Capitale sociale	40.000	3.800	6.231	37.127	(50.031)	37.127	40.000	3.800	6.231	37.127	(50.031)	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		4.051	16.212	33.144	(20.263)	33.144		4.051	16.214	33.144	(20.265)	33.144
Altre riserve e utili portati a nuovo	236.029	15.708	(8.173)	28.375	(18.630)	253.309	195.497	1.774	(7.047)	30.552	(23.888)	196.888
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>276.029</b>	<b>23.559</b>	<b>14.270</b>	<b>98.646</b>	<b>(88.924)</b>	<b>323.580</b>	<b>235.497</b>	<b>9.625</b>	<b>15.398</b>	<b>100.823</b>	<b>(94.184)</b>	<b>267.159</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	6.022	16.677	8.606		(2.741)	28.564	3.188	11.150	1.178		3.952	19.468
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>282.051</b>	<b>40.236</b>	<b>22.876</b>	<b>98.646</b>	<b>(91.665)</b>	<b>352.144</b>	<b>238.685</b>	<b>20.775</b>	<b>16.576</b>	<b>100.823</b>	<b>(90.232)</b>	<b>286.627</b>
Finanziamenti non correnti	28.497	95.803	28.399		14	152.713	44.625	69.608	10.088			124.321
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	18.418	12.199	2.964	133		33.714	16.928	11.133	2.947	79		31.087
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni non correnti	6.806	76.787	18.712			102.305	6.364	51.781	13.734	54		71.933
Benefici ai dipendenti	3.141	38.380	4.948	2.138		48.607	2.896	34.361	3.169	2.374		42.800
Fondi non correnti	640	3.181	625			4.446	668	2.253	228			3.149
Imposte differite passive	11.023	47.919	18.061	28	(240)	76.791	7.242	29.336	8.996	587	(240)	45.921
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>68.525</b>	<b>274.269</b>	<b>73.709</b>	<b>2.299</b>	<b>(226)</b>	<b>418.576</b>	<b>78.723</b>	<b>198.472</b>	<b>39.162</b>	<b>3.094</b>	<b>(240)</b>	<b>319.211</b>
Finanziamenti correnti	45.757	49.620	7.662		(4)	103.035	49.654	53.191	2.483	140		105.468
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	2.865	6.683	1.740	122		11.410	2.572	5.487	1.910	241		10.210
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni correnti	3.678	23.138	4.704	45		31.565	2.218	21.648	200			24.066
Debiti verso fornitori	417.548	130.686	29.312	9.007	(49.488)	537.065	278.255	111.254	12.597	2.779	(45.752)	359.133
Debiti per imposte correnti	15.134	6.932	1.266	133	10	23.475	10.014	7.097	339	2.134	10	19.594
Altre passività correnti	34.225	94.599	22.433	7.518	(892)	157.883	21.661	78.421	8.094	8.520	(915)	115.781
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>519.207</b>	<b>311.658</b>	<b>67.117</b>	<b>16.825</b>	<b>(50.374)</b>	<b>864.433</b>	<b>364.374</b>	<b>277.098</b>	<b>25.623</b>	<b>13.814</b>	<b>(46.657)</b>	<b>634.252</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>587.732</b>	<b>585.927</b>	<b>140.826</b>	<b>19.124</b>	<b>(50.600)</b>	<b>1.283.009</b>	<b>443.097</b>	<b>475.570</b>	<b>64.785</b>	<b>16.908</b>	<b>(46.897)</b>	<b>953.463</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>869.783</b>	<b>626.163</b>	<b>163.702</b>	<b>117.770</b>	<b>(142.265)</b>	<b>1.635.153</b>	<b>681.782</b>	<b>496.345</b>	<b>81.361</b>	<b>117.731</b>	<b>(137.129)</b>	<b>1.240.090</b>

## 5 Ricavi

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2022	2021
Vendita soluzioni, software e accessori	1.056.239	842.653
Sviluppo software e altri servizi	122.174	81.784
Assistenza hardware e software	89.247	74.986
Attività di marketing	8.118	7.104
Altre vendite	22.993	18.252
<b>Totale</b>	<b>1.298.771</b>	<b>1.024.779</b>

I ricavi del Gruppo hanno fatto registrare una crescita complessiva del 26,7% Y/Y di cui per circa il 14% generato grazie al contributo della leva esterna (M&A) e delle variazioni di perimetro e per il residuo 76% da crescita organica.

## 6 Altri Proventi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2022	2021
Attività di trasporto	1.200	1.149
Plusvalenze da alienazioni	168	1.954
Provvigioni	1.256	1.348
Locazioni e affitti	588	267
Corsi di formazione	82	22
Proventi diversi	9.671	7.181
<b>Totale</b>	<b>12.965</b>	<b>11.921</b>

## 7 Materiali di Consumo e Merci

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2022	2021
Acquisto hardware	737.283	543.272
Acquisto software	248.299	237.037
Materiale di consumo e altri acquisti	2.582	1.531
<b>Totale</b>	<b>988.164</b>	<b>781.840</b>

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

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2022	2021
Assistenza tecnica hardware e manutenzione software	36.633	31.773
Consulenze	29.322	20.887
Provvigioni e contributi agli agenti	6.554	3.924
Affitti e noleggi	3.567	2.523
Marketing	6.472	3.947
Trasporto	4.417	3.562
Assicurazioni	2.146	1.638
Utenze	1.712	1.382
Logistica e magazzinaggio	1.043	557
Spese di supporto e formazione	1.190	1.040
Manutenzione	5.307	3.742
Altre spese di servizi	21.017	14.714
<b>Totale</b>	<b>119.380</b>	<b>89.689</b>

I costi per servizi e per godimento di beni di terzi sono pari ad Euro 119.380 migliaia in crescita rispetto al 31 ottobre 2021 per Euro 29.691 migliaia (+33%). La variazione della voce è riconducibile all'aumento del volume d'affari oltre ad altre variazioni specifiche tra cui le principali: (i) la maturazione del costo figurativo relativo al piano annuale e triennale di stock grant 2021-2023 relativo agli amministratori esecutivi della Società rilevato tra le consulenze, (ii) l'aumento delle provvigioni agenziali relative al maggior fatturato, (iii) l'aumento delle altre spese per servizi a seguito dell'allargamento del perimetro di Gruppo.

## 9 Costi per il Personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2022	2021
Salari e stipendi	76.622	63.639
Oneri sociali	21.239	17.883
Contributi a fondi pensionistici contribuzione definita	5.201	4.337
Rimborsi e altri costi del personale	6.057	4.922
<b>Totale</b>	<b>109.119</b>	<b>90.781</b>

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

<i>(in unità)</i>	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 ottobre		Numero puntuale dei dipendenti al 31 ottobre	
	2022	2021	2022	2021
Dirigenti	46	36	47	39
Quadri	382	287	392	295

Impiegati	3.692	3.167	3.836	3.296
Operai	90	88	82	84
Tirocinanti <sup>1</sup>	89		77	
<b>Totale</b>	<b>4.299</b>	<b>3.578</b>	<b>4.434</b>	<b>3.714</b>

## 10 Altri Costi Operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2022	2021
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti (al netto dei recuperi)	3.611	1.570
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro soluto	344	907
Imposte e tasse	661	579
Minusvalenze da alienazioni	29	7
Perdite su crediti	38	
Accantonamenti per rischi ed oneri	350	244
Altri costi operativi	2.922	1.053
<b>Totale</b>	<b>7.955</b>	<b>4.360</b>

## 11 Ammortamenti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2022	2021
Attività immateriali	11.473	8.464
Ammortamenti diritto d'uso	5.716	5.204
Attività materiali	7.274	5.830
Svalutazione attività immateriali		
<b>Totale</b>	<b>24.463</b>	<b>19.498</b>

Gli ammortamenti delle attività immateriali includono Euro 7.715 migliaia (Euro 5.651 migliaia al 31 ottobre 2021) relativi agli ammortamenti delle voci liste clienti e know how tecnologico, rilevati a seguito dell'allocazione della differenza tra il prezzo di acquisizione delle società entrate nel perimetro di consolidamento ed il relativo patrimonio netto contabile.

La variazione registrata negli ammortamenti delle attività materiali, che passano da Euro 5.830 migliaia al 31 ottobre 2021 ad Euro 7.274 migliaia al 31 ottobre 2022, afferisce gli investimenti in infrastrutture tecnologiche e software per l'erogazione di servizi IT. Gli ammortamenti del diritto d'uso in applicazione del principio IFRS 16 passano da Euro 5.204 migliaia al 31 ottobre 2021 ad Euro 5.716 migliaia al 31 ottobre 2022, prevalentemente per effetto dell'allargamento del perimetro del Gruppo.

<sup>1</sup> Il numero di tirocinanti è stato rendicontato per la prima volta a decorrere dal periodo al 30 aprile 2022.

## 12 Proventi ed Oneri Finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2022	2021
Interessi passivi per operazioni di cessione credito	(1.324)	(790)
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro solvendo	(406)	(121)
Interessi passivi su conti bancari e finanziamenti	(420)	(159)
Altri interessi passivi	(1.856)	(1.164)
Commissioni e altri oneri finanziari	(1.470)	(1.693)
Oneri finanziari relativi al TFR	(523)	(160)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(5.999)</b>	<b>(4.087)</b>
Interessi attivi su altri crediti a breve	284	245
Altri proventi finanziari	778	149
Interessi attivi su depositi bancari	70	17
Dividendi da partecipazioni	222	67
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>1.354</b>	<b>478</b>
<b>Totale gestione finanziaria (a)</b>	<b>(4.645)</b>	<b>(3.609)</b>
Perdite su cambi	(5.994)	(1.244)
Utile su cambi	5.894	976
<b>Totale gestione cambi (b)</b>	<b>(100)</b>	<b>(268)</b>
<b>Oneri finanziari netti (a+b)</b>	<b>(4.745)</b>	<b>(3.877)</b>

Gli oneri finanziari netti passano da un saldo netto passivo di Euro 3.877 migliaia al 31 ottobre 2021 ad un saldo passivo di Euro 4.745 migliaia al 31 ottobre 2022 a seguito dell'aumento del volume d'affari e della dinamica negativa dei tassi d'interesse. La gestione cambi al 31 ottobre 2022 registra un saldo netto passivo di Euro 100 migliaia rispetto ad un saldo netto passivo di Euro 268 migliaia al 31 ottobre 2021.

## 13 Imposte sul Reddito

Le imposte sul reddito al 31 ottobre 2022 ammontano ad Euro 17.628 migliaia e sono riconosciute sulla base della migliore stima delle imposte in applicazione della normativa in vigore.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2022	2021
Imposte correnti	19.260	13.933
Imposte differite	(1.632)	(575)
Imposte relative ad esercizi precedenti		
<b>Totale</b>	<b>17.628</b>	<b>13.358</b>

## 14 Attività Immateriali

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Lista clienti</b>	<b>Software ed altre attività immateriali</b>	<b>Know-how tecnologico</b>	<b>Totale</b>
Saldo al 30 aprile 2022	65.343	12.924	150.013	228.280
<i>Di cui:</i>				
- costo storico	83.253	34.108	166.861	284.222
- fondo ammortamento	(17.910)	(21.184)	(16.848)	(55.942)
Variazione perimetro di consolidamento	3.547	3.794	27.863	35.204
Investimenti	7.763	1.465	20.827	30.055
Ammortamenti	(3.237)	(3.282)	(4.954)	(11.473)
Decrementi				
Saldo al 31 ottobre 2022	73.416	14.901	193.749	282.066
<i>Di cui:</i>				
- costo storico	94.563	39.367	215.551	349.481
- fondo ammortamento	(21.147)	(24.466)	(21.802)	(67.415)

Si precisa che il processo di Purchase Price Allocation (PPA) avviato in seguito all'acquisizione del controllo delle società entrate nel perimetro di consolidamento nel periodo chiuso al 31 ottobre 2022 risulta in corso alla data di riferimento del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato per le società Eurolab Srl e STB Srl. Il Gruppo ha valutato l'eventuale presenza di indicatori di impairment delle attività immateriali a vita utile definita rintracciabili tramite fonti interne o fonti esterne di informazione. Tipicamente fonti esterne possono essere costituite da modifiche nel contesto tecnologico, economico e legale in cui opera, mentre le fonti interne sono rappresentate dalle strategie aziendali che possono cambiare o meno la destinazione di utilizzo dei beni. Dalle analisi effettuate non sono stati identificati indicatori di impairment.

## 15 Attività Materiali e Diritti d'uso

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Macchine d'ufficio</b>	<b>Migliorie su beni di terzi</b>	<b>Altre attività materiali</b>	<b>Diritto d'uso</b>	<b>Totale</b>
Saldo al 30 aprile 2022	3.308	8.224	25.710	7.586	9.714	57.401	111.943
<i>Di cui:</i>							
- costo storico	3.308	9.712	65.790	14.419	22.176	89.280	204.685
- fondo ammortamento		(1.488)	(40.080)	(6.833)	(12.462)	(31.87)	(92.742)
Variazione area di consolidamento			190	195	1.602	96	2.083
Investimenti		3.400	5.242	1.896	1.126	6.341	18.005
Disinvestimenti							
Ammortamento		(163)	(5.006)	(621)	(1.484)	(5.716)	(12.990)
Altri movimenti							
Saldo al 31 ottobre 2022	3.308	11.461	26.136	9.056	10.958	58.122	119.041
<i>Di cui:</i>							
- costo storico	3.308	13.112	71.222	16.510	24.904	95.717	224.773
- fondo ammortamento		(1.651)	(45.086)	(7.454)	(13.946)	(37.595)	(105.732)

## 16 Investimenti Immobiliari

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Totale</b>
Saldo al 30 aprile 2022	281	9	290
<i>Di cui:</i>			
- costo storico	281	10	291
- fondo ammortamento		(1)	(1)
Investimenti			
Disinvestimenti			
Ammortamenti			
Saldo al 31 ottobre 2022	281	9	290
<i>Di cui:</i>			
- costo storico	281	10	291
- fondo ammortamento		(1)	(1)

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

## 17 Altri crediti e attività correnti e non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 ottobre 2022</b>	<b>Al 30 aprile 2022</b>
Crediti verso altri non correnti	3.133	2.878
Partecipazioni non correnti in altre società	13.709	11.955
Titoli non correnti	702	461
Crediti per cauzioni prestate non correnti	240	
Altri crediti tributari non correnti	1.486	1.311
Crediti verso imprese collegate non correnti	50	50
<b>Totale altri crediti e attività non correnti</b>	<b>19.320</b>	<b>16.655</b>
Crediti verso altri correnti	55.658	25.788
Altri crediti tributari correnti	12.027	10.864
Ratei e risconti attivi	50.929	47.472
Contratti derivati attivi		
Altri titoli correnti	8.810	2.594
Crediti verso imprese del gruppo non consolidate correnti	354	-
<b>Totale altri crediti e attività correnti</b>	<b>127.778</b>	<b>86.718</b>

## 18 Rimanenze

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	AI 31 ottobre	AI 30 aprile
	2022	2022
Prodotti finiti e merci	159.840	141.301
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.144	2.733
<b>Totale</b>	<b>165.984</b>	<b>144.034</b>

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo obsolescenza prodotti finiti e merci
Saldo al 30 aprile 2022	2.577
Variazione netta	(1.179)
Saldo al 31 ottobre 2022	1.398

## 19 Crediti Commerciali Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	AI 31 ottobre	AI 30 aprile
	2022	2022
Crediti verso clienti	472.984	462.974
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(33.010)	(29.812)
Crediti verso clienti al netto del fondo svalutazione crediti	439.974	433.162
Crediti verso società collegate	1.201	1.417
<b>Totale crediti commerciali correnti</b>	<b>441.175</b>	<b>434.579</b>

I crediti verso clienti sono presentati al netto del saldo relativo ai clienti assoggettati a procedure fallimentari e concordatarie pari ad Euro 22.188 migliaia al 31 ottobre 2022 (Euro 29.812 migliaia al 30 aprile 2022).

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo svalutazione crediti
Saldo al 30 aprile 2022	29.812
Accantonamento	3.611
Utilizzo e altre variazioni	(663)
Variazione area di consolidamento	250
Saldo al 31 ottobre 2022	33.010

## 20 Patrimonio Netto

### Capitale sociale

Al 31 ottobre 2022 il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 37.127 migliaia ed è costituito da 15.494.590 azioni ordinarie tutte senza valore nominale. La Società non ha in essere Warrant né azioni diverse da quelle ordinarie.

### 21 Utile per Azione

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

<i>(in Euro, se non specificato diversamente)</i>	Periodo chiuso al 30 aprile	
	2022	2021
Utile dell'esercizio - di pertinenza del Gruppo in Euro migliaia	38.748	31.811
Numero medio delle azioni ordinarie (*)	15.425.369	15.449.795
Utile per azione base	2,51	2,06
Numero medio delle azioni ordinarie e warrant (**)	15.494.590	15.494.590
Utile per azione diluito	2,50	2,05

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

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

### 22 Finanziamenti Correnti e Non Correnti e Diritto d'uso

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 ottobre 2022 e al 30 aprile 2022:

<b>AI 31 ottobre 2022</b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Tra 1 e 5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Finanziamenti a lungo termine (incluso Debiti ed Impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza)	103.717	255.018		358.735
Finanziamenti a breve termine	30.505			30.505
Anticipazioni ricevuti da factor	378			378
Passività finanziaria per diritto d'uso	11.410	23.622	10.092	45.124
<b>Totale</b>	<b>146.010</b>	<b>278.640</b>	<b>10.092</b>	<b>434.742</b>

<b>AI 30 aprile 2022</b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Tra 1 e 5 anni</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
<i>(in migliaia di Euro)</i>				
Finanziamenti a lungo termine (incluso Debiti ed Impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza)	110.786	200.367		311.153
Finanziamenti a breve termine	50.267			50.267
Anticipazioni ricevuti da factor	590			590
Passività finanziaria per diritto d'uso	11.084	23.584	10.265	44.933
<b>Totale</b>	<b>172.727</b>	<b>223.951</b>	<b>10.265</b>	<b>406.943</b>

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

La tabella di seguito riepiloga i principali finanziamenti in essere:

(in migliaia di Euro)

Ente finanziatore	Importo originario	Società	Accensione	Scadenza	Tasso applicato	Al 31 ottobre	
						2022	di cui corrente
BNL BNP Paribas SpA	40.000	Var Group S.p.A.	apr-22	apr-27	Euribor 6m + 0,75%	36.000	8.000
BNL BNP Paribas SpA	25.000	Computer Gross S.p.A	lug-19	gen-25	Euribor 3m + 1,10%	11.250	5.000
Credit Agricole SpA	25.000	Var Group S.p.A.	lug-20	lug-24	Euribor 3m +0,60%	11.011	6.278
Intesa Sanpaolo SpA	25.000	Var Group S.p.A.	mag-22	mag-27	Euribor 6m +0,75%	25.000	5.000
Banca Popolare Emilia Romagna SpA	20.000	Var Group S.p.A.	feb-20	feb-23	Euribor 3m +0,85%	4.166	4.166
Banca MPS SpA	15.000	Var Group S.p.A.	set-22	dic-27	Euribor 6m +0,95%	15.000	1.461
Banca BPM	12.000	Var Group S.p.A.	mar-22	mar-27	Euribor 3m +1,1%	10.816	2.370
Unicredit SpA	11.500	Var Group S.p.A.	mag-21	mag-25	Euribor 3m +1,00%	7.906	2.875
Unicredit SpA	10.000	Computer Gross S.p.A	mag-21	mag-25	Euribor 6m +0,65%	7.500	2.500
Banca MPS SpA	10.000	Computer Gross S.p.A	feb-20	giu-25	Euribor 6m +0,65%	6.000	2.000
Intesa Sanpaolo SpA (ex UBI)	10.000	Computer Gross S.p.A	nov-20	nov-23	Euribor 3m +0,85%	4.179	3.335
Intesa Sanpaolo SpA	10.000	Computer Gross S.p.A	mag-22	mag-27	Euribor 6m +0,75%	10.000	2.000

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

(in migliaia di Euro)

Ente finanziatore	Accensione	Scadenza	Al 31 ottobre		Al 30 aprile	
			2022	di cui corrente	2022	di cui corrente
Leasint SpA	May-18	May-30	3.182	334	3.347	332
Leasint SpA	Jan-17	May-30	5.987	443	6.204	437
Leasint SpA	Sep-13	May-30	435	27	448	25
Leasint SpA	Oct-10	May-30	5190	307	5.341	304
Leasint SpA	Dec-08	Sep-25	106	94	151	92
Leasing operativi, contratti di locazione e noleggi			30.224	10.205	29.442	9.894
<b>Totale</b>			<b>45.124</b>	<b>11.410</b>	<b>44.933</b>	<b>11.084</b>

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

Al 31 ottobre 2022 e al 30 aprile 2022 l'indebitamento finanziario del Gruppo è rappresentato principalmente da finanziamenti accesi in Euro. Di seguito, si riporta una sintesi della posizione finanziaria netta del Gruppo:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
	2022	2022
A. Disponibilità liquide	118	96
B. Mezzi equivalenti e disponibilità liquide	436.310	496.215
C. Altre attività finanziarie correnti	8.810	2.594
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	445.238	498.905
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	30.883	50.857
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	115.127	121.870
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	146.010	172.727
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	(299.228)	(326.178)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	288.732	234.216
J. Indebitamento finanziario non corrente (I)	288.732	234.216
<b>K. Indebitamento finanziario netto (G) + (J)</b>	<b>(10.496)</b>	<b>(91.962)</b>

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

## 23 Benefici ai Dipendenti

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

La movimentazione della voce risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
	2022	2022
Saldo all'inizio del periodo	44.379	40.897
Service cost	2.437	4.516
Interessi sull'obbligazione	530	332
Utilizzi e anticipazioni	(1.645)	(3.423)
Perdita/(utile) attuariale	721	(2.213)
Variazione del perimetro e acquisto di rami aziendali	2.186	4.270
Saldo alla fine del periodo	48.607	44.379

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
	2022	2022
Assunzioni economiche		
Tasso d'inflazione	5,9% per il 2023, 2,3% per il 2024, 2,0% dal 2025	1,70%
Tasso di attualizzazione	2,68%	2,29%
Tasso d'incremento del TFR	5,9% per il 2023, 3,2% per il 2024, 3,0% dal 2025	2,78%

## 24 Fondi Rischi e Oneri

La movimentazione delle voci in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo per trattamento quiescenza agenti	Altri fondi rischi	Totale
Al 30 aprile 2022	1.550	2.690	4.240
Variatione perimetro di consolidamento	240	350	590
Accantonamenti	63	350	413
Utilizzi		(797)	(797)
Rilasci			
Al 31 ottobre 2022	1.853	2.593	4.446

La voce altri fondi rischi riflette accantonamenti riconducibili alle probabili spese da sostenere per la chiusura di contenziosi ed obbligazioni contrattuali di alcune società del Gruppo tra cui principalmente IFM Infomaster SpA, Kolme Srl e Ditech Srl. Gli utilizzi del fondo rischi effettuati nel periodo afferiscono alla chiusura volontaria mediante accertamento con adesione dell'unico contenzioso fiscale significativo residuo riferito a Var Group SpA aperto con il PVC del 2 aprile 2021.

## 25 Altre Passività Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
	2022	2022
Ratei e risconti passivi	72.544	95.994
Debiti tributari	20.436	13.675
Debiti verso il personale	31.118	30.900
Altri debiti	18.308	10.493
Debiti verso istituti di previdenza	6.593	6.681
Anticipi da clienti	8.781	7.180
Contratti derivati passivi	103	168
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>157.883</b>	<b>165.091</b>

## Altre Informazioni

### Passività Potenziali

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

### Impegni

Al 31 ottobre 2022 il Gruppo non ha assunto impegni non riflessi in bilancio.

### Aggregazioni aziendali

Tra le business combination realizzate nell'esercizio, si riportano di seguito i dettagli delle più significative in termini di attività nette acquisite.

Nel Settore SSI si segnala l'acquisizione del controllo di Durante SpA (società specializzata nella progettazione ed offerta di soluzioni di Digital Workspace, Collaboration ed integrazione di sistemi multimediali) e YoctoIT Srl (player specializzato nell'offerta di servizi e soluzioni in ambito Cloud e Security).

Nel Settore Business Services si segnala l'acquisto del controllo societario di Digital Voice Recording Italia Srl (attiva nella progettazione di sistemi di robotizzazione), Emmedi Srl (società che offre di soluzioni di dematerializzazione ed automazione dei processi per il mondo bancario) ed Ever Green Mobility Rent Srl (operante nella gestione dei processi delle società di fleet management e mobilità sostenibile).

in Euro migliaia	Albalog	Ausilia	Digital Ind.	Durante	DVR	Emmedi	Eurolab	Ever Green	Yoctoit	Totale
Attività immateriali	3.200			19.375	2.690	6.189	95	295	3.722	35.566
Attività materiali	47		4	1.806	25	10	154	8	331	2.385
Altre attività correnti e non correnti	195	1.012	38	1.526	130	212	459	102	159	7.893
Rimanenze	12			1.138		454	441		-	2.045
Crediti verso clienti	377		340	3.136	413	197	1.228	1.688	1.249	8.628
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	580	6.245	545	7.041	153	795	370	360	553	12.582
<b>Attività acquistate</b>	<b>4.411</b>	<b>7.257</b>	<b>927</b>	<b>34.022</b>	<b>3.411</b>	<b>7.857</b>	<b>2.747</b>	<b>2.453</b>	<b>6.014</b>	<b>69.099</b>
Finanziamenti non correnti				452	-		31	25	359	867
Benefici ai dipendenti	491		146	2.257	133	50	-	33	16	3.126
Finanziamenti correnti	-			-			75	3	2	80
Imposte differite passive	901			4.707	751	1.769	11	83	1.094	9.316
Debiti verso fornitori	79	4.105	128	3.197	44	683	745	1.202	1.001	11.184
Altre passività	657	2.152	227	3.176	396	605	490	246	65	8.014
Fondi	83						367			450
<b>Passività acquistate</b>	<b>2.211</b>	<b>6.257</b>	<b>501</b>	<b>13.789</b>	<b>1.324</b>	<b>3.107</b>	<b>1.719</b>	<b>1.592</b>	<b>2.537</b>	<b>33.037</b>
<b>Interessenze di terzi</b>							(451)		(377)	(828)
<b>Attività nette acquistate</b>	<b>2.200</b>	<b>1.000</b>	<b>426</b>	<b>20.233</b>	<b>2.087</b>	<b>4.750</b>	<b>577</b>	<b>861</b>	<b>3.100</b>	<b>35.234</b>
<b>Corrispettivo</b>	<b>2.200</b>	36		20.233	2.087	4.750	577	861	3.100	33.939
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisite	580	6.245	545	7.041	153	795	370	360	553	12.582

Altre poste non monetarie										
<b>Corrispettivo netto</b>	<b>1.620</b>	<b>6.209</b>	<b>545</b>	<b>13.192</b>	<b>1.934</b>	<b>3.955</b>	<b>207</b>	<b>501</b>	<b>2.547</b>	<b>21.357</b>
Lista Clienti	782	-	-		651	1.517	9	72	812	3.843
Know How tecnologico	2.345	-	-	16.332	1.954	4.552	28	215	2.437	27.863
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	449	-	-	15.034	1.202	3.730	-	716	2.328	23.459

## Eventi Successivi alla Chiusura dell'Esercizio

L'informativa in merito agli eventi successivi al 31 ottobre 2022 è riportata nella Relazione sulla gestione.

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

	Al 31 ottobre	Di cui con parti correlate	Incidenza %
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2022</b>		
Attività immateriali	282.066		
Diritto d'uso	58.122		
Attività materiali	60.919		
Investimenti immobiliari	290		
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	15.832		
Crediti per imposte anticipate	14.632		
Altri crediti e attività non correnti	19.320		
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>451.181</b>		
Rimanenze	165.984		
Crediti commerciali correnti	441.175	3.893	0,9%
Crediti per imposte correnti	12.607		
Altri crediti e attività correnti	127.778	36	0,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	436.428		
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.183.972</b>	<b>3.929</b>	<b>0,3%</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.635.153</b>	<b>3.929</b>	<b>0,2%</b>
Capitale sociale	37.127		
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144		
Altre riserve	(59.294)		
Utili portati a nuovo	312.603		
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>323.580</b>		
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	28.564		
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>352.144</b>		
Finanziamenti non correnti	152.713		
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	33.714		
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza non correnti	102.305		
Benefici ai dipendenti	48.607	65	0,1%
Fondi non correnti	4.446		
Imposte differite passive	76.791		
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>418.576</b>	<b>65</b>	<b>0,0%</b>
Finanziamenti correnti	103.035		
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	11.410		
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza correnti	31.565		
Debiti verso fornitori	537.065	3.513	0,7%
Debiti per imposte correnti	23.475		
Altre passività correnti	157.883	115	0,1%
<b>Totale passività correnti</b>	<b>864.433</b>	<b>3.628</b>	<b>0,4%</b>
<b>Totale passività</b>	<b>1.283.009</b>	<b>3.693</b>	<b>0,3%</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.635.153</b>	<b>3.693</b>	<b>0,2%</b>

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

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>AI 31 ottobre</b>	<b>Di cui con parti correlate</b>	<b>Incidenza %</b>
	<b>2022</b>		
Ricavi	1.298.771	6.126	0,5%
Altri proventi	12.965	25	0,2%
Materiali di consumo e merci	(988.164)	(621)	0,1%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(119.380)	(9.911)	8,3%
Costi per il personale	(109.119)	(490)	0,4%
Altri costi operativi	(7.955)		
Ammortamenti	(24.463)		
<b>Risultato operativo</b>	<b>62.655</b>	<b>(4.871)</b>	<b>-7,8%</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	851		
Proventi finanziari	7.248	4	0,1%
Oneri finanziari	(11.993)		
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>58.761</b>	<b>(4.867)</b>	<b>-8,3%</b>
Imposte sul reddito	(17.628)		
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>41.133</b>		
<i>di cui:</i>			
Utile di pertinenza di terzi	2.385		
Utile di pertinenza del Gruppo	38.748		

## Elenco delle società controllate e collegate operative

### Società Controllate

Detenuta da	Società	Sede	Capitale sociale in Euro	Percentuale possesso al	
				31-ott-22	30-apr-22
PLURIBUS SRL	ALBALOG SRL	Sesto Fiorentino (FI)	11.000	100,0%	n.a.
VAR ONE SRL	ALFASAP SRL	Roma (RM)	20.000	51,0%	n.a.
BASE DIGITALE SECURITY SOLUTIONS SRL	A PLUS SRL	Empoli (FI)	100.000	51,0%	51,0%
BASE DIGITALE SECURITY SOLUTIONS SRL	ABS TECHNOLOGY SPA	Firenze (FI)	2.300.000	100,0%	100,0%
ADIACENT SRL	ADACTO SRL	Empoli (FI)	100.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	ADDFOR INDUSTRIALE SRL	Empoli (FI)	10.850	58,5%	58,5%
ADACTO SRL	ADVIEW SRL	Empoli (FI)	10.000	100,0%	100,0%
ADIACENT SRL	AFB NET SRL	Ponte San Giovanni (PG)	15.790	62,0%	62,0%
ADIACENT SRL	ADIACENT INTERNATIONAL SRL	Empoli (FI)	10.100	60,4%	60,4%
VAR GROUP SPA	ANALYTICS NETWORK SRL	Casalecchio di Reno (BO)	40.000	51,0%	51,0%
VAR GROUP SPA	APRA SPA	Jesi (AN)	150.000	87,5%	87,5%
APRA SPA	APRA COMPUTER SYSTEM SRL	Pesaro (PS)	98.200	55,0%	55,0%
SEBIC INVESTMENTS SRL	ARGON PRODUZIONE SRL	Pescara (PE)	10.000	100,0%	n.a.
BDM SPA	AUSILIA SRL	Firenze (FI)	500.000	100,0%	n.a.
SESA SPA	BASE DIGITALE GROUP SRL	Firenze (FI)	6.230.920	86,5%	81,3%
BASE DIGITALE GROUP SRL	BDM SPA	Firenze (FI)	5.435.000	100,0%	81,3%
STB SPA	BDX SRL	Colecchio (PR)	50.000	100,0%	n.a.
BASE DIGITALE GROUP SRL	BASE DIGITALE PLATFORM SRL	Firenze (FI)	10.000	99,5%	81,3%
BASE DIGITALE GROUP SRL	BASE DIGITALE SECURITY SOLUTION SRL	Firenze (FI)	10.000	99,0%	99,0%
DI.TECH SPA	BEENEAR SRL	Iasi	4.442.650 RON	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	BLOCKIT SRL	Padova (PD)	27.400	69,8%	69,8%
YARIX SRL				30,2%	30,2%
ICOS GMBH	BRAINWORKS COMPUTER-TECHNOLOGIE GmbH	Munchen	25.659	Fusione in Icos GMBH	100,0%
VAR GROUP SPA	CADLOG GROUP SRL	Milano (MI)	100.000	60,0%	60,0%
CADLOG GROUP SRL	CADLOG GMBH	Eching	25.565	100,0%	100,0%
CADLOG GROUP SRL	CADLOG SL	Madrid	3.000	94,0%	94,0%
CADLOG GROUP SRL	CADLOG SAS	Tremblay-en-France	10.000	100,0%	100,0%
PBU CAD-Systeme GMBH	CIMTEC GMBH	Großsheirath	25.000	100,0%	100,0%
BASE DIGITALE SECURITY SOLUTIONS SRL	CITEL SPA	Milano (MI)	606.060	67,0%	67,0%
VAR GROUP SPA	DATEF SPA	Bolzano (BZ)	126.000	51,0%	51,0%
VAR GROUP SPA	DIGITAL GDO SRL	Empoli (FI)	1.000.000	95,6%	n.a.
BEENEAR SRL	DI VALOR SOLUÇÕES EM TECNOLOGIA E CONSULTORIA LTDA	Jardim Das Perdizes	375.000 Reais	10,0%	10,0%
DI.TECH SPA				90,0%	90,0%
VAR GROUP SPA	DURANTE SPA	Cormano (MI)	1.000.000	51,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	VAR4TEAM SRL	Bergamo (BG)	202.500	60,5%	60,5%

VAR ONE SRL					14,2%	14,2%
COMPUTER GROSS SPA	VALUE 4CLOUD SRL	Empoli (FI)	50.000		100,0%	100,0%
COMPUTER GROSS SPA	CLEVER CONSULTING SRL	Milano (MI)	34.860		55,0%	55,0%
VAR GROUP SPA	VAR BMS SPA	Milano (MI)	1.562.500		91,4%	91,4%
APRA SPA	CENTRO 3 CAD SRL	Jesi (AN)	10.000		80,0%	80,0%
COMPUTER GROSS SPA	KOLME SRL	Milano (MI)	150.000		66,0%	66,0%
SAILING SRL	MERSY SRL	Empoli (FI)	10.000		100,0%	100,0%
COMPUTER GROSS SPA	COMPUTER GROSS ACCADIS SRL	Roma (RM)	100.000		51,0%	51,0%
SESA SPA	COMPUTER GROSS SPA	Empoli (FI)	40.000.000		100,0%	100,0%
COMPUTER GROSS SPA	COMPUTER GROSS NESSOS SRL	Empoli (FI)	52.000		60,0%	60,0%
VAR GROUP SPA	COSESA SRL	Empoli (FI)	15.000		100,0%	100,0%
PLURIBUS SRL	DELTA PHI SIGLA SRL	Empoli (FI)	99.000		100,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	DELTA PHI SIGLA SRL	Empoli (FI)	99.000		n.a.	100,0%
DIGITAL GDO SRL	DI.TECH SPA	Bologna (BO)	2.575.780		100,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	DI.TECH SPA	Bologna (BO)	2.575.780		n.a.	100,0%
VAR GROUP SPA	DIGITAL CLOUD SRL	Empoli (FI)	80.000		79,3%	79,3%
DURANTE SPA	DIGITAL INDEPENDENT SRL	Milano (MI)	95.000		100,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	DIGITAL SECURITY SRL	Empoli (FI)	100.000		90,3%	90,3%
BASE DIGITALE PLATFORM SRL	DIGITAL STORM SRL	Milano (MI)	25.000		60,0%	60,0%
DURANTE SPA	DIGITAL WORKSPACE SRL	Empoli (FI)	20.000		100,0%	n.a.
GENCOM SRL					n.a.	35,0%
MY SMART SERVICES SRL	DIGITAL WORKSPACE SRL	Empoli (FI)	20.000		n.a.	65,0%
BASE DIGITALE PLATFORM SRL	DVR ITALIA SRL	Torino (To)	22.222		72,0%	n.a.
VAR GROUP SPA					n.a.	18,0%
VAR SYSTEM SRL	EAST SERVICES SRL	Bolzano (BZ)	200.000		100,0%	82,0%
BASE DIGITALE SECURITY SOLUTIONS SRL					75,0%	75,0%
VAR GROUP SPA	ELMAS SRL	Empoli (FI)	41.600		7,5%	7,5%
YARIX SRL					7,5%	7,5%
BASE DIGITALE PLATFORM SRL	EMMEDI SRL	Udine (UD)	121.000		51,0%	n.a.
APRA SPA	EUROLAB SRL		10.400		55,0%	n.a.
BASE DIGITALE PLATFORM SRL	EVER GREEN MOBILITY RENT SRL	Scandicci (FI)	10.000		52,0%	n.a.
APRA SPA	EVOTRE SRL	Jesi (AN)	210.000		56,0%	56,0%
ADIACENT SRL	ENDURANCE SRL	Bologna (BO)	15.600		51,0%	51,0%
ADIACENT INTERNATIONAL SRL	FEN WO (SHANGAI) MANAGEMENT CONSULTING CO., LTD	Shanghai	195.624		55,3%	55,3%
DIGITAL SECURITY SRL					40,0%	40,0%
YARIX SRL	GENCOM SRL	Forli (FO)	82.000		60,0%	60,0%
BASE DIGITALE PLATFORM SRL	IFM INFOMASTER SPA	Genova (GE)	661.765		89,3%	66,8%
COMPUTER GROSS SPA	ICOS SPA	Ferrara (FE)	510.200		81,3%	81,3%
ICOS SPA	ICOS Deutschland GmbH	Munchen	100.000		100,0%	100,0%
COMPUTER GROSS SPA					66,7%	66,7%
VAR GROUP SPA	ICT LOGISTICA SRL	Empoli (FI)	775.500		33,3%	33,3%

SESA SPA	IDEA POINT SRL	Empoli (FI)	10.000	100,0%	100,0%
DATEF SRL	INDUSTRIAL CYBER SECURITY SRL	Bolzano (BZ)	50.000	70,0%	70,0%
ADIACENT INTERNATIONAL SRL	ALISEI CONSULTING LDT	Shanghai	200.000 CNY	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	INFOLOG SPA	Modena (MO)	300.000	51,0%	51,0%
VAR GROUP SPA	KLEIS SRL	TORINO (TO)	10.400	51,0%	51,0%
DIGITAL CLOUD SRL	NEBULA SRL	Empoli (FI)	22.000	49,0%	49,0%
LEONET4CLOUD SRL				51,0%	51,0%
VSH SRL	VAR SERVICE SRL	Empoli (FI)	66.263	n.a.	72,0%
M.F. SERVICES SRL	VAR SERVICE SRL	Empoli (FI)	66.263	n.a.	2,8%
COMPUTER GROSS SPA	COLLABORATION VALUE SRL	Empoli (FI)	20.000	58,0%	58,0%
DIGITAL CLOUD SRL	LEONET4CLOUD SRL	Empoli (FI)	60.000	100,0%	100,0%
VSH SRL	M.F. SERVICES SRL	Campagnola Emilia (RE)	118.000	70,0%	70,0%
VAR GROUP SPA	MY SMART SERVICES SRL	Empoli (FI)	20.000	100,0%	100,0%
DIGITAL SECURITY SRL	NGS SRL	Padova (PD)	10.000	60,0%	60,0%
BDX SRL	OMIGRADE SERVIZI SRL	Colecchio (PR)	46.800	100,0%	n.a.
ADVIEV SRL	OTCADA MEX S DE RL DE DV	Guadalajara, Jalisco, Messico	10.000 MXN	100,0%	100,0%
PALITASOFT SRL	PAL IFM SRL	Catanzaro (CZ)	50.000	55,0%	55,0%
APRA SPA	PALITALSOFT SRL	Jesi (AN)	135.000	55,0%	55,0%
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	PANTHERA SRL	Milano (MI)	500.000	79,4%	79,4%
VAR GROUP SPA				9,6%	9,6%
TECH VALUE SRL	PBU CAD-SYSTEME GmbH	Aichach	26100	60,0%	60,0%
VAR ONE SRL	PEGASO SRL	Piacenza (PC)	51.480	51,0%	51,0%
VAR GROUP SPA	PLURIBUS SRL	Empoli (FI)	50.000	91,0%	n.a.
COMPUTER GROSS SPA	P.M. SERVICE S.R.L.	Pontassieve (FI)	145.928	70,0%	70,0%
APRA SPA	POLYMATIC SRL	San Giovanni Teatino (CH)	50.000	100,0%	68,1%
VAR GROUP SPA	PRAGMA PROGETTI SRL	TORINO (TO)	100.000	36,0%	36,0%
PANTHERA SRL	SOFTHARE	Tunisi	250000 TND	99,0%	99,0%
LEONET4CLOUD SRL	VAR EVOLUTION SRL	Empoli (FI)	66.667	31,8%	31,8%
VAR INDUSTRIES SRL				31,8%	31,8%
SESA SPA				27,4%	27,4%
VAR GROUP SPA	ADIACENT SRL	Empoli(FI)	1.091.586	50,9%	50,9%
BDM SPA				2,5%	2,5%
APRA SPA				7,4%	7,4%
DIGITAL GDO SRL	SAILING SRL	Reggio Emilia (RE)	10.000	100,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	SAILING SRL	Reggio Emilia (RE)	10.000	n.a.	87,5%
PM SERVICE SRL	SEBIC INVESTMENTS SRL	Pontassieve (FI)	10.000	100,0%	100,0%
ADACTO SRL	SEMIO SRL	Empoli (FI)	20.000	100,0%	100,0%
COMPUTER GROSS SPA	SERVICE TECHNOLOGY SRL	Arezzo (AR)	12.350	55,0%	55,0%
VAR ONE SRL	VAR ONE NORD EST SRL	Pordenone (PN)	30.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	Milano (MI)	1.020.000	51,0%	51,0%
VAR SERVICE SRL	ISD NORD SRL	Roma (RM)	10.400	100,0%	100,0%

ADIACENT SRL	SKEELLER SRL	Perugia (PG)	35.000	90,0%	51,0 %
VAR GROUP SPA	SPS SRL	Bologna (BO)	10.400	60,0%	30,0 %
BASE DIGITALE GROUP SRL	S.T.B. SPA	Collecchio (PR)	46.800	70,0%	70,0 %
VAR GROUP SPA	TALENT WARD SRL	Empoli (FI)	50.000	80,0%	80,0 %
BDX SRL	T&O SRL	Colecchio (PR)	10.000	65,0%	n.a.
ADIACENT SRL	SUPERRESOLUTION SRL	Empoli (FI)	10.000	51,0%	51,0 %
BDM SPA	TECNIKE' SRL	Arezzo (AR)	10.000	51,0%	51,0 %
TECH VALUE IBERICA SRL	TECH VALUE DELS PIRINEUS S.L.	Andorra la Vella (AND)	3.000	100,0%	100,0 %
VAR GROUP SPA	TECH VALUE SRL	Milano (MI)	308.504	61,0%	61,0 %
TECH VALUE SRL	TECH VALUE IBERICA SRL	Milano (MI)	50.000	100,0%	100,0 %
VAR GROUP SPA	URBANFORCE S.C.A.R.L.	Empoli (FI)	20.000	28,6%	28,6 %
ADIACENT SRL				14,3%	14,3 %
VAR GROUP SPA	VAR 4 ADVISORY SPA	Empoli (FI)	80.000	50,0%	50,0 %
TECH VALUE SRL	VAR ENGINEERING SRL	Empoli (FI)	160.000	96,6%	96,6 %
SESA SPA	VAR GROUP SPA	Empoli (FI)	3.800.000	100,0%	100,0 %
VAR GROUP SPA	VAR GROUP SUISSE SA	Lugano (CH)	100.000 CHF	100,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	VAR GROUP SRL	Empoli (FI)	100.000	100,0%	100,0 %
VAR GROUP SPA	VAR HUB SRL	Empoli	33.333	45,0%	45,0 %
DI.TECH SPA				55,0%	55,0 %
VAR BMS SPA	VAR ONE SRL	Empoli (FI)	255.364	81,0%	81,0 %
VAR GROUP SPA	VAR PRIME SRL	Empoli (FI)	136.402	100,0%	100,0 %
APRA SPA				2,5%	2,5%
SAILING SRL				2,5%	2,5%
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	VAR INDUSTRIES SRL	Milano (MI)	214.286	45,0%	45,0 %
VAR ENGINEERING SRL				10,0%	10,0 %
VAR GROUP SPA				21,0%	21,0 %
VSH SRL	VAR NEXT SRL	Treviso (TV)	10.000	85,0%	85,0 %
MY SMART SERVICES SRL	VAR SYSTEM SRL	Empoli (FI)	40.000	100,0%	100,0 %
MY SMART SERVICES SRL	VAR4YOU SRL	Empoli (FI)	30.000	100,0%	100,0 %
VAR GROUP SPA	VAR THEIA SRL	Empoli (FI)	200.000	50,0%	50,0 %
MY SMART SERVICES SRL	VSH SRL	Empoli (FI)	50.000	100,0%	100,0 %
DIGITAL SECURITY SRL	YARIX SRL	Montebelluna (TV)	30.000	100,0%	100,0 %
VAR GROUP SPA	YOCTOIT SRL	Monza (MB)	152.000	52,1%	n.a.
DIGITAL SECURITY SRL	WEELGO SRL	Bergamo (BG)	10.000	49,0%	49,0 %
GENCOM SRL				51,0%	51,0 %
WSS ITALIA SRL	WSS IT sagl	Camorino	20.000 CHF	100,0%	100,0 %
VAR GROUP SPA	WSS ITALIA SRL	Milano (MI)	35.000	55,0%	55,0 %
VAR GROUP SPA	XAUTOMATA TECHNOLOGY GMBH	Klagenfurt	40.000	76,3%	55,0 %
APRA SPA	Z3 ENGINEERING SRL	Lanciano (CH)	10.500	35,0%	35,0 %
VAR ONE SRL				25,0%	25,0 %
DIGITAL CLOUD SRL	ZERO12 SRL	Padova (PD)	10.101	100,0%	100,0 %

**Società Collegate**

Detenuta da	Società	Sede	Capitale sociale	Percentuale possesso al	
				31-ott-22	30-apr-22
VAR PRIME SRL	4CONSULTING SRL	Limena (PD)	20.000	20,0%	20,0%
COMPUTER GROSS SPA	ATTIVA SPA	Brendola (VI)	4.680.000	21,0%	21,0%
VAR INDUSTRES SRL	BEATREEX SRL	Milano (MI)	12.350	20,1%	n.a.
VAR BMS SPA	B.I.T. SRL	Milano (MI)	100.000	n.a.	25,0%
SESA SPA	C.G.N. SRL	Milano (MI)	100.000	47,5%	47,5%
COMPUTER NESSOS SRL	COLLABORA SRL	Vinci (FI)	15.000	29,0%	29,0%
VAR GROUP SPA	DOTDIGITAL SRL	Empoli (FI)	50.000	50,0%	50,0%
APRA SPA	EVIN SRL	Ascoli Piceno (AP)	30.000	20,0%	20,0%
VAR GROUP SPA	FINCHAIN SRL	Empoli (FI)	10.000	50,0%	n.a.
GENCOM SRL	GENDATA SRL	Forlì	50.000	20,0%	20,0%
ADIACENT SRL	G.G. SERVICES SRL	Pontedera (PI)	10.200	33,3%	33,3%
VAR GROUP SPA	GVWAY SRL	Paderno Dugnano (MI)	150.000	30,0%	30,0%
DATEF SRL	INOVA Q GMBH	Wien	51.646	45,0%	45,0%
VAR INDUSTRIES SRL	INN-3D SRL	Empoli (FI)	10.500	28,6%	28,6%
VAR BMS SPA	INNORG SRL	Torino (TO)	12.000	50,0%	50,0%
M.F. SERVICES SRL				14,3%	14,3%
VAR SERVICE SRL	ISD ITALY SRL	Frascati (RM)	21.000	n.a.	14,3%
VSH SRL				14,3%	14,3%
VAR BMS SPA	ISO SISTEMI SRL	Genova (GE)	63.000	41,7%	25,0%
VAR GROUP SPA	LABOVAR SRL	Instrana (TV)	50.000	49,0%	49,0%
ADACTO SRL	LAGUNAROCK SRL	Pontedera (PI)	10.000	35,0%	35,0%
BDX SRL	LAW ON CHAIN S.R.L.	Colecchio (PR)	50.000	30,6%	30,6%
VAR GROUP SPA	M.K. ITALIA SRL	Empoli (FI)	100.000	45,0%	45,0%
VAR GROUP SPA	MEDIAMENTE CONSULTING SRL	Empoli (FI)	10.000	33,0%	33,0%
VSH SRL	MTS&CARE	Gorlago (BG)	10.000	25,0%	25,0%
VAR GROUP SPA	NOA SOLUTION SRL	Cagliari (CA)	118.000	24,0%	24,0%
LEONET4CLOUD SRL	S.A. CONSULTING SRL	Milano (MI)	10.000	30,0%	30,0%
VAR GROUP SPA	SESA PROGETTI SRL	Cascina (PI)	10.400	25,0%	25,0%
COMPUTER GROSS SPA	SISTEMI MANAGERIALI SRL	Pratovecchio Stia (AR)	12.000	33,1%	33,1%
APRA SPA	SO WINE SRL	Verona (VR)	10.000	35,0%	35,0%
VAR GROUP SRL	STUDIO 81 DATA SYSTEM SRL	Roma (RM)	18.504	50,0%	50,0%
ADACTO SRL	THE GREENWATCHER SRL	Milano (MI)	10.000	35,0%	35,0%
GENCOM SRL	T-STATION ACADEMY SRL	Forlì (FO)	25.000	40,0%	40,0%
VAR BMS SPA	VAR ALFA SRL	Udine (UD)	50.000	25,0%	n.a.
VAR GROUP SRL	VAR & ENGINFO SRL	Empoli (FI)	70.000	30,0%	30,0%
VAR GROUP SRL	VAR IT SRL	Parma (PR)	50.000	22,0%	22,0%
VSH SRL				72,0%	n.a.
MF SERVICES SRL	VAR SERVICE SRL	Empoli (FI)	66.263	2,8%	n.a.
SIRIO INFORMATICA E SISTEMI SPA	WEBGATE ITALIA SRL	Milano (MI)	40.000	30,0%	30,0%
APRA SPA	WINLAKE ITALIA SRL	Novi Ligure (AL)	10.200	33,3%	33,3%

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

1. Paolo Castellacci, in qualità di Presidente del Consiglio, e Alessandro Fabbroni, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sesa SpA attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2022.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2022 è stata svolta in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2 La Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Empoli, 19 dicembre 2022

Paolo Castellacci  
**Presidente del Consiglio di Amministrazione**

Alessandro Fabbroni  
**Amministratore Delegato**  
**Dirigente Preposto alla redazione dei documenti societari**

# Relazione Società di Revisione



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Viale Niccolò Machiavelli, 29  
50125 FIRENZE FI  
Telefono +39 055 213391  
Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

*Agli Azionisti della  
Sesa S.p.A.*

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative del Gruppo Sesa al 31 ottobre 2022. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### **Portata della revisione contabile limitata**

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti, affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese.

Ancona Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Varese Venezia Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.000.000,00  
Registro Imprese Albo Imprese (Branchi Lodi)  
e Codice Fiscale N. 0070800150  
R.E.A. Milano N. 513967  
Partita IVA 0070800150  
NAT. Number 10070800150  
Sede legale: Via Olcese, 25  
20124 Milano (MI) Italia



**Gruppo Sesa**

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato  
31 ottobre 2022*

### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Sesa al 31 ottobre 2022 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

### **Altri aspetti**

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2022 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 31 ottobre 2021 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, in data 25 luglio 2022, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e, in data 20 dicembre 2021, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Firenze, 19 dicembre 2022

KPMG S.p.A.



Giuseppe Pancrazi  
Socio



[www.sesa.it](http://www.sesa.it)

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