

**Relazione
finanziaria
semestrale**
al 31 ottobre 2023



Indice

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA	3
Highlights	4
Modello di Business del Gruppo Sesa	5
Premessa	8
Indicatori Alternativi di Performance	8
Eventi significativi del periodo	10
Andamento della gestione	11
Andamento economico generale.....	11
Andamento del settore in cui opera il Gruppo.....	12
Principali dati economici del Gruppo Sesa	13
Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo	15
Principali rischi e incertezze cui il Gruppo e Sesa SpA sono esposte	25
Modello di Governance	29
Crescita sostenibile	31
Persone	31
Hiring	32
Formazione e sviluppo professionale delle persone	33
Salute e Sicurezza	33
Welfare	33
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo	34
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre	34
Evoluzione prevedibile della gestione.....	35
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2023	36
Prospetto di Conto Economico Consolidato	37
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata	38
Rendiconto Finanziario Consolidato	39
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato.....	40
Note Illustrative al Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato	41
Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D.Lgs. 58/98	68
Relazione Società di Revisione	69

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 2031
---	----------	--------------------------------------

Highlights

Dati economici consolidati al 31 ottobre di ogni anno

(migliaia di Euro)	2023	2022	2021	2020	2019
Ricavi	1.482.856	1.298.771	1.024.779	883.159	764.960
Totale ricavi e altri proventi	1.501.619	1.311.736	1.036.700	889.280	770.202
EBITDA	113.262	93.387	73.272	53.566	40.034
Risultato operativo (EBIT) Adjusted ⁽¹⁾	90.655	70.370	56.183	39.075	29.764
Risultato operativo (EBIT)	75.040	62.655	50.532	35.725	27.766
Utile (perdita) prima delle imposte	60.906	58.761	47.326	34.286	25.967
Utile netto (perdita) del periodo	41.588	41.133	33.968	24.392	18.076
Utile netto (perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	38.952	38.748	31.811	21.817	16.000
Utile netto (EAT) Adjusted attribuibile al Gruppo ⁽¹⁾	50.067	45.882	35.833	24.202	17.422

Dati patrimoniali consolidati al 31 ottobre di ogni anno

Totale Capitale Investito Netto	500.162	341.648	253.055	249.246	234.516
Totale Patrimonio Netto	442.805	352.144	286.627	272.326	236.465
- attribuibile ai Soci della Controllante	397.198	323.580	267.159	253.089	222.580
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	45.607	28.564	19.468	19.237	13.885
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported (Liquidità netta)	57.357	(10.496)	(33.572)	(23.080)	(1.949)
Posizione Finanziaria Netta (Liquidità netta) ⁽²⁾	(153.433)	(189.490)	(170.868)	(101.653)	(43.649)

Indici reddituali consolidati degli esercizi al 31 ottobre di ogni anno

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

Dati di mercato

	Euronext – Star	Euronext Star	Euronext Star	Euronext Star	Euronext Star
Mercato di quotazione					
Quotazioni (Euro al 31 ottobre di ogni anno)	95,3	109,7	169,6	80,5	39,9
Dividendo per azione (Euro) ⁽⁴⁾	1,00	0,90	0,85	0 ⁽³⁾	0,63
Dividendo Complessivo (Euro milioni) ⁽⁵⁾	15,5	13,9	13,2	0 ⁽²⁾	9,8
Pay Out Ratio ⁽⁶⁾	19,7%	17,7%	25,2%	0 ⁽³⁾	33,3%
Azioni Emesse (Milioni)	15,49	15,49	15,49	15,49	15,49
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni) al 31 ottobre	1.475,9	1.699,8	2.627,9	1.247,3	618,2
Market to Book Value ⁽⁷⁾	3,3	4,8	9,1	4,6	2,6
Dividend Yield (su quotazioni 31 ottobre) ⁽⁸⁾	1,0%	0,8%	0,5%	0 ⁽³⁾	1,6%
Earnings per share (base) (Euro) ⁽⁹⁾	2,52	2,51	2,06	2,46	1,90
Earnings per share (diluted) (Euro) ⁽¹⁰⁾	2,51	2,50	2,05	2,45	1,89

(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 26 agosto 2020 ha deliberato di non distribuire dividendi considerata 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 portafoglio. (10) Utile netto di pertinenza del Gruppo al 31 ottobre di ogni anno / numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in portafoglio e comprensivo dell'impatto derivante da piani di Stock Grants (nel limite delle azioni proprie in portafoglio).

Modello di Business del Gruppo Sesa

Sesa SpA, con sede ad Empoli (FI), attiva sull'intero territorio nazionale e presente in alcuni Paesi esteri tra cui Germania, Svizzera, Austria, Francia, Spagna, Romania e Cina è a capo di un Gruppo che costituisce l'operatore di riferimento in Italia nel settore dell'innovazione tecnologica e dei servizi digitali per il segmento business con un organico di circa 5.400 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, commerciali, servizi di integrazione, education e consulenza dedicati.

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.



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, dei sistemi informativi, della corporate governance ed affari legali e societari, nonché delle operazioni di finanza straordinaria del Gruppo, con un totale di circa 160 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, con una domanda 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

Strategic 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 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

Strategic Business Unit dedicata a soluzioni per la produzione di energia da fonti rinnovabili ed efficientamento energetico, che riducono l'impatto ambientale delle organizzazioni, nata a seguito dell'acquisizione della società P.M. Service Srl, entrata nel perimetro di consolidamento nell'esercizio 2022. 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 gestione e ricondizionamento di prodotti informatici, rigenerazione e refurbished di parchi tecnologici.

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 15.000 imprese ed un'offerta integrata nei seguenti ambiti: Cloud Technology Services and Security Solutions, Proprietary ERP e Vertical Solutions, International ERP e Vertical Solutions, Digital Workspace, Customer and Business Experience, Var4Industries, Data Science.

Cloud Technology Services and Security Solutions

Strategic 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

Strategic Business Unit con un'offerta completa di ERP e Vertical Application proprietari specializzati per i distretti del Made in Italy (Sirio, Panthera, Essenza, Sigla++), nonché applicazioni per il settore retail e GDO attraverso le società Di.Tech SpA e Sailing Srl. La Business Unit ERP e Industry Solutions è la principale area operativa del settore SSI in termini di occupazione, con circa 1.200 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 150 risorse umane.

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 risorse basate a Shanghai.

Var4Industries

La Strategic 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, con circa 150 risorse a copertura dei principali paesi manifatturieri europei (Italia, Francia, Spagna e Germania).

Digital Workspace

Strategic Business Unit dedicata alle digital workspace solutions e alle soluzioni di 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, con circa 160 risorse umane, nata a seguito dell'acquisizione di Durante SpA, consolidata a partire dal mese di maggio 2022.

International ERP

Strategic Business Unit con un'offerta completa di ERP Internazionali (SAP e Microsoft) resi disponibili per le imprese del Made in Italy con circa 400 risorse umane.

SETTORE BUSINESS SERVICES (BS)

Il Settore **Business Services**, consolidato da parte di Base Digitale Group, è organizzato in 5 principali Strategic Business Unit verticali ed è attivo nell'offerta di soluzioni di Security, Digital Platform, Vertical Banking Applications e Business Process Management, Master Servicing e Process Management per il segmento Financial Services.

Base Digitale Security - BDS

Strategic Business Unit dedicata a soluzioni di sicurezza fisica ed informatica per il mercato banking e retail, anche attraverso piattaforme digitali, sistemi di controllo degli accessi e soluzioni informatiche per il front office, con oltre 100 risorse sul territorio nazionale.

Base Digitale Platform - BDP

Aggrega le competenze e le piattaforme digitali a supporto dei processi operativi di organizzazioni e operatori del settore Financial Services. La Strategic Business Unit in particolare offre piattaforme di customer service, automazione e digitalizzazione dei processi documentali ed operativi, con circa 150 risorse.

Base Digitale Experience - BDx

Strategic Business Unit dedicata alla consulenza informatica e sviluppo di soluzioni vertical ERP per il settore bancario (tesoreria, derivati, finance, wealth management), con un organico di circa 150 risorse umane ed un centro di ricerca e sviluppo basato a Parma. Integra BDY, società recentemente costituita a seguito dell'accordo di partnership pluriennale con Centrico, (Gruppo Banca Sella), attivo nell'offerta di soluzioni software di Core Banking.

Base Digitale Process Management

La Strategic Business Unit offre soluzioni di Business Process Management per istituti di credito, società di assicurazione ed utilities, con circa 200 risorse umane specializzate.

Base Digitale 130 Servicing

Strategic Business Unit costituita a seguito dell'ingresso nel Gruppo di 130 Servicing SpA, con sede a Milano ed un organico di 130 risorse umane, specializzata in advisory e servizi di master servicing non di erogazione per società di gestione del risparmio, investitori istituzionali e società di intermediazione mobiliare.

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 2023 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 2023, 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 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 escluso l'adeguamento al fair value delle

passività per prezzi differiti, Put, Earn Out verso soci di minoranza, 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, con esclusione dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant;
- **Risultato Operativo (Ebit)** definito come Ebitda al netto degli ammortamenti, degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti, degli accantonamenti ai Fondi Rischi, dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant;
- **Risultato prima delle imposte Adjusted** definito come Risultato prima delle imposte al lordo (i) degli ammortamenti delle liste clienti e Know how iscritti in sede di Purchase Price Allocation delle società acquisite ed incluse nel perimetro di consolidamento e (ii) dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant;
- **Risultato netto Adjusted** definito come Risultato netto al lordo (i) degli ammortamenti delle liste clienti e Know how iscritti in sede di Purchase Price Allocation delle società acquisite ed incluse nel perimetro di consolidamento e (ii) dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant, al netto del relativo effetto fiscale;
- **Risultato netto Adjusted del Gruppo** definito come Risultato netto di pertinenza del Gruppo al lordo (i) degli ammortamenti delle liste clienti e Know how iscritti in sede di Purchase Price Allocation delle società acquisite ed incluse nel perimetro di consolidamento e (ii) dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant, 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 Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 ed in conformità alla Raccomandazione ESMA/2013/319;

Eventi significativi del periodo

Nel periodo dei sei mesi al 31 ottobre 2023 si conferma un avvio positivo dell'anno fiscale al 30 aprile 2024, con crescite a doppia cifra dei ricavi (Ricavi e Altri Proventi +14,5% Y/Y) e della redditività operativa (Ebitda +21,3% Y/Y), grazie allo sviluppo di tutti i settori del Gruppo.

La crescita maturata del semestre è stata prevalentemente organica con un contributo della leva esterna (M&A) pari a circa il 35%, grazie alle 13 operazioni di aggregazione societaria concluse da gennaio 2023 con un perimetro di oltre nuove 500 risorse e ricavi annuali per circa 60 milioni di Euro, che hanno riguardato tutti i settori del Gruppo.

Nel Settore SSI si segnala l'acquisizione del controllo di:

- i) Visualitics, con sede a Torino, società attiva in ambito Data Science con un organico di circa 40 risorse umane specializzata nella gestione ed analisi dei dati a supporto delle decisioni strategiche d'impresa
- ii) Wise Security Global, con sedi in Spagna ed un organico di 120 risorse umane specializzate in sicurezza informatica, Cyber Security services e soluzioni di digital identity sviluppate internamente
- iii) Sangalli Tecnologie, con sede a Bergamo ed un organico di circa 30 risorse attiva nella progettazione ed offerta di soluzioni di Digital workspace, Collaboration ed integrazione di sistemi multimediali
- iv) InformEtica, con sede a Verona, operatore di riferimento nella consulenza applicativa su piattaforma Sap con un organico di 40 risorse umane e
- v) Trias Mikroelektronik, con sedi a Krefeld (Germania) e Iasi (Romania) ed attività operative in Austria e Svizzera, specializzata in soluzioni software per la progettazione elettronica (EDA) con un team di circa 15 risorse umane.

Nel Settore Business Services, a seguito dell'autorizzazione pervenuta da parte di Banca d'Italia, è stata perfezionata l'acquisizione del controllo di 130 Servicing, con sede a Milano, player di riferimento in Italia nei servizi di consulenza e soluzioni di master

servicing per la gestione di operazioni di securitization, con un customer set di società di gestione del risparmio e intermediazione mobiliare ed un organico di circa 130 risorse umane.

Infine, nel settore VAD si segnala l'acquisizione del controllo di Maint System, società specializzata nell'offerta di servizi e soluzioni informatiche aziendali per il segmento Printing con un organico di circa 40 risorse. Maint System si integrerà nel perimetro di offerta di Altinia Distribuzione, società consolidata dal 1 maggio 2023 ed operante nel settore Printing.

Prosegue la strategia di investimento in risorse umane, competenze ed infrastrutture in coerenza con la strategia di generazione di valore sostenibile del Gruppo. Grazie alle operazioni di acquisizione societaria ed i programmi di hiring interno (circa 850 risorse inserite negli ultimi 12 mesi di cui circa il 50% under 30), favoriti dalla capacità di attrarre competenze, l'organico del Gruppo al 31 ottobre 2023 raggiunge le 5.367 risorse, in crescita del 21% rispetto a 4.437 unità al 31 ottobre 2022 e del 45% in raffronto a 3.714 risorse al 31 ottobre 2021.

L'Assemblea degli azionisti di Sesa SpA tenutasi in data 28 agosto 2023 ha approvato la Relazione Annuale Integrata di Gruppo al 30 aprile 2023 e la relativa proposta di distribuzione di un dividendo pari a Euro 1,0 per azione (rispetto ad Euro 0,90 del precedente esercizio), effettuata nel successivo mese di settembre. L'Assemblea Ordinaria ha inoltre deliberato il nuovo piano di Stock Grant per il triennio 2024 – 2026 al cui servizio è stata (i) rinnovata l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie per un controvalore massimo annuale sino ad Euro 10 milioni e (ii) attribuita al CdA una delega ad aumentare il capitale in via gratuita e scindibile per un importo di massimo nominali Euro 491.400, con emissione di massime n. 204.750 azioni ordinarie.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

Dopo l'accelerazione dell'economia globale conseguita nel 2021, l'anno 2022 si è concluso con una crescita del 3,5%. Nel biennio 2023-2024 si prevede una crescita media annuale a livello globale del +3,0% annuo. I mercati emergenti restano trainanti con una crescita media nel biennio 2023-2024 del +4,0% mentre si attende un rallentamento nelle economie avanzate dal +2,7% nel 2022 al +1,5% nel 2023 e +1,4% nel 2024, con un tasso di sviluppo dell'Area Euro di circa l'1,0% (fonte FMI - WEO, ottobre 2023).

In Italia, dopo la forte ripresa del PIL nel 2021 (+7,0% Y/Y) e nell'anno 2022 (+3,7%), superiore a quella dell'Area Euro, si attende una chiusura del 2023 con una significativa decelerazione della crescita (+0,7% in linea con la media europea). Nel biennio 2023-2024 si attende una crescita media del PIL europeo di circa l'1,0% annuo (fonte FMI - WEO, ottobre 23).

La tabella seguente rappresenta i risultati consuntivi del 2017- 2022 e le previsioni di andamento del PIL per l'anno 2023 e 2024 (fonte FMI - WEO, ottobre 23).

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	Variazione PIL 2023 (E)	Variazione PIL 2024 (E)
World	+3,8%	+3,6%	+2,8%	-3,1%	+6,3%	+3,5%	+3,0%	+2,9%
Advanced Economies	+2,3%	+2,3%	+1,6%	-4,5%	+5,4%	+2,7%	+1,5%	+1,4%
Emerging Market	+4,8%	+4,5%	+3,6%	-2,1%	+6,8%	+4,0%	+4,0%	+4,0%
USA	+2,3%	+2,9%	+2,2%	-3,4%	+5,9%	+2,1%	+2,1%	+1,5%
Giappone	+1,7%	+0,3%	+0,7%	-4,6%	+2,2%	+1,0%	+2,0%	+1,0%
Cina	+6,9%	+6,6%	+6,0%	+2,3%	+8,4%	+3,0%	+5,0%	+4,2%
Gran Bretagna	+1,8%	+1,3%	+1,4%	-9,8%	+7,6%	+4,1%	-0,5%	+0,6%
Area Euro	+2,3%	+1,9%	+1,3%	-6,3%	+5,3%	+3,3%	+0,7%	+1,2%
Italia	+1,5%	+0,8%	+0,3%	-8,9%	+7,0%	+3,7%	+0,7%	+0,7%

Andamento del settore in cui opera il Gruppo

Il mercato mondiale ICT si caratterizza storicamente per la capacità di resilienza alle crisi e per tassi di crescita superiori a quello dell'economia globale. Dopo l'accelerazione registrata nel 2021 (+13,4%) il mercato ICT continua a sovraperformare il periodo pre-Covid con una crescita media nel periodo 2022-2024 del 4,9% e nel solo anno 2023 del 3,5%, favorita dai segmenti Enterprise Software (+12,9%) e servizi IT (+7,3%). Nel 2024 è atteso un'ulteriore significativa accelerazione del mercato (+8,0%) spinto dal recupero dei settori Data Center System e dei Devices e crescite a doppia cifra degli IT Services e dell'Enterprise Software (Fonte Gartner, novembre 2023).

Il mercato italiano dell'Information Technology ("IT") conferma una crescita sostenuta con tassi medi annuali superiori a quelli del periodo pre-pandemico e del PIL nazionale. Dopo la crescita del +8,0% registrata nell'anno 2021, il mercato italiano dell'IT ha conseguito un incremento pari al 3,9% nell'anno 2022 sostenuto dai segmenti Management e Project Services. Nel biennio 2023-2024 è attesa una crescita della domanda pari a circa il 5,0% medio annuale, con un'accelerazione più sostenuta nel 2024 (+6,5%) sostenuta tra l'altro dai programmi del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza ("PNRR") a favore della digitalizzazione nonché dal trend di sviluppo dei Digital Enablers quali cloud, security, analytics, A.I. (Fonte Sirmi, novembre 2023). 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 2023).

Le tabelle seguenti rappresentano l'andamento del mercato mondiale (Fonte Gartner, novembre 2023) ed italiano IT (Fonte Sirmi, novembre 2023) nel periodo 2019-2022 e le previsioni per gli anni 2023 e 2024.

Andamento del mercato mondiale ICT

Mercato ICT mondiale (Bn US Dollar)	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	Var. 19/18	Var. 20/19	Var. 21/20	Var. 22/21	Var. 23/22	Var. 24/23
Data Center System	203	208	190	227	238	260	-3,3%	2,5%	-8,9%	19,8%	4,7%	9,2%
Enterprise Software	457	507	732	811	916	1.042	9,1%	10,9%	44,4%	10,9%	12,9%	13,8%
Devices	682	688	808	766	689	722	-4,2%	0,9%	17,4%	-5,1%	-10,0%	4,8%
IT Services	1.031	1.088	1.208	1.306	1.401	1.547	3,8%	5,5%	11,0%	8,1%	7,3%	10,4%
Communication Services	1.365	1.386	1.459	1.423	1.449	1.497	-1,1%	1,5%	5,3%	-2,5%	1,8%	3,3%
Totale Mercato IT	3.738	3.877	4.396	4.534	4.694	5.070	0,6%	3,7%	13,4%	3,1%	3,5%	8,0%

Andamento del mercato italiano IT

(Milioni di Euro)	2019	2020	2021	2022	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	6.392	5.950	5.990	2,4%	1,5%	8,1%	-5,6%	-6,9%	0,7%
Software	3.861	3.792	3.922	4.073	4.123	4.261	0,4%	-1,8%	3,4%	3,8%	1,2%	3,3%
Project Services	3.588	3.640	3.854	4.019	4.184	4.375	2,5%	1,5%	5,9%	4,3%	4,1%	4,5%
Management	6.350	6.797	7.597	8.534	9.415	10.581	7,6%	7,0%	11,8%	12,3%	10,3%	12,4%
Totale Mercato IT	19.971	20.496	22.143	23.017	23.673	25.207	3,6%	2,6%	8,0%	3,9%	2,8%	6,5%
Cloud Computing	2.830	3.409	4.240	5.261	6.296	7.557	23,0%	20,4%	24,4%	24,0%	19,7%	20,0%
Cloud (SaaS, PaaS, IaaS) Adoption%	28,2%	33,9%	39,7%	50,3%	62,5%	73,7%						

Principali dati economici del Gruppo Sesa

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2023 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	31/10/2023 (6 mesi)	%	31/10/2022 (6 mesi)	%	Variazione 2023/22
Ricavi netti	1.482.856		1.298.771		14,2%
Altri Proventi	18.763		12.965		44,7%
Totale Ricavi e Altri Proventi	1.501.619	100,0%	1.311.736	100,0%	14,5%
Costi per acquisto prodotti	(1.108.148)	73,8%	(988.164)	75,3%	12,1%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(138.610)	9,2%	(117.072)	8,9%	18,4%
Costo del lavoro	(137.987)	9,2%	(109.119)	8,3%	26,5%
Altri oneri di gestione	(3.612)	0,2%	(3.994)	0,3%	-9,6%
Totale Costi per acquisto prodotti e Costi Operativi	1.388.357	92,5%	(1.218.349)	92,9%	14,0%
Margine Operativo Lordo (Ebitda)	113.262	7,5%	93.387	7,1%	21,3%
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(19.135)	1,3%	(16.748)	1,3%	14,3%
Accantonamenti	(3.472)	0,2%	(3.961)	0,3%	-12,3%
Risultato Operativo (Ebit) Adjusted ⁽¹¹⁾	90.655	6,0%	70.370	5,4%	24,7%
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA) ed altri costi non monetari	(15.615)	1,0%	(10.023)	0,8%	55,8%
Risultato Operativo (Ebit)	75.040	5,0%	62.655	4,8%	19,8%
Proventi e oneri finanziari netti	(14.134)	-0,9%	(3.894)	-0,3%	263,0%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	60.906	4,1%	58.761	4,5%	3,7%
Imposte sul reddito	(19.318)	1,3%	(17.628)	1,3%	9,6%
Risultato netto	41.588	2,8%	41.133	3,1%	1,1%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	38.952	2,6%	38.748	3,0%	0,5%
Risultato netto di pertinenza di terzi	2.636	0,2%	2.385	0,2%	10,5%
Risultato netto Adjusted ⁽¹¹⁾	52.703	3,5%	48.267	3,7%	9,2%
Risultato netto Adjusted del Gruppo ⁽¹¹⁾	50.067	3,3%	45.882	3,5%	9,1%

⁽¹¹⁾ Il Risultato Operativo Adjusted è definito al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Liste clienti e Know how) iscritte a seguito del processo di Purchase Price Allocation (PPA) pari ad Euro 12.923 migliaia al 31 ottobre 2023 (+67,5% vs Euro 7.715 migliaia Y/Y) e del costo relativo ai Piani di Stock Grant pari ad Euro 2.692 migliaia al 31 ottobre 2023 (vs Euro 2.308 migliaia Y/Y). 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 e del costo relativo ai Piani di Stock Grant, al netto del relativo effetto fiscale

I Ricavi ed Altri Proventi consolidati al 31 ottobre 2023 sono pari ad Euro 1.501,6 milioni in crescita del +14,5% Y/Y grazie al contributo di tutti i settori del Gruppo:

- Settore VAD che consegue Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 1.135,4 milioni (+11,9% Y/Y) favorito dallo sviluppo nelle Business Unit Collaboration, Enterprise Software e Security Solutions;
- Settore SSI che consegue Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 368,2 milioni (+21,6% Y/Y) grazie al positivo andamento delle principali Business Unit operative tra cui Digital Security, Cloud, ERP & Vertical Solutions e Data Science;

- Settore Business Services che consegue Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 55,0 milioni (+38,6% Y/Y) sostenuto dallo sviluppo di applicazioni e piattaforme digitali dedicate all'industria dei Financial Services e dal recente ampliamento dell'offerta ai servizi di master servicing, con l'avvio del consolidamento nel semestre in esame della Società 130 Servicing.

L'Ebitda consolidato pari ad Euro 113,3 milioni al 31 ottobre 2023 si incrementa del +21,3% Y/Y, con un Ebitda margin in aumento al 7,5% rispetto al 7,1% al 31 ottobre 2022, 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:

- Settore VAD, con un Ebitda di Euro 57,7 milioni (+13,9% Y/Y, Ebitda margin 5,1% vs 5,0% Y/Y e 4,9% del FY2023);
- Settore SSI, con un Ebitda di Euro 45,5 milioni (+22,1% Y/Y, Ebitda margin 12,3% vs 12,3% Y/Y e 12,1% del FY2023);
- Settore Business Services con un Ebitda di Euro 7,8 milioni (+121,8% Y/Y, Ebitda margin 14,2% vs 8,8% Y/Y e 13,0% del FY2023), beneficiando del progressivo ampliamento dell'offerta di servizi, applicazioni e piattaforme digitali e del contributo della nuova società consolidata 130 Servicing.

La leva esterna (M&A) e le conseguenti variazioni di perimetro hanno contribuito allo sviluppo dei risultati semestrali per circa il 35%, con la conferma di una solida crescita organica e della capacità del Gruppo di sovraperformare nettamente il mercato di riferimento dell'Information Technology (+2,8% atteso nell'anno 2023, fonte Sirmi, novembre 2023).

Il Risultato Operativo consolidato (Ebit) Adjusted è pari ad Euro 90,7 milioni (Ebit margin adjusted 6,0% vs 5,5% Y/Y), con un incremento del 24,7% Y/Y, dopo ammortamenti di beni materiali ed immateriali per Euro 19,1 milioni (+14,3% Y/Y) ed accantonamenti per Euro 3,5 milioni (-12,3% Y/Y).

Il Risultato Operativo consolidato (Ebit) è pari ad Euro 75,0 milioni, in crescita del 19,8% Y/Y, dopo ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali liste clienti e know-how iscritte a seguito del processo di PPA per Euro 12,9 milioni (+67,5% Y/Y a seguito dell'accelerazione degli investimenti in acquisizioni societarie) e dopo altri costi non monetari relativi ai piani di Stock Grant per Euro 2,7 milioni (vs Euro 2,3 milioni Y/Y).

Il Risultato Netto di pertinenza del Gruppo al 31 ottobre 2023 è pari ad Euro 39,0 milioni (+0,5% Y/Y) e riflette una maggiore incidenza degli oneri finanziari netti, pari ad Euro 14,1 milioni rispetto ad Euro 3,9 milioni al 31 ottobre 2022, a seguito dell'evoluzione sfavorevole dei tassi di interesse di mercato ed una maggior incidenza delle imposte, pari ad Euro 19,3 milioni al 31 ottobre 2023. Il risultato netto di terzi è pari ad Euro 2,6 milioni in crescita del 10,6% rispetto al 31 ottobre 2022.

Il Risultato Netto Adjusted di competenza del Gruppo al 31 ottobre 2023 è pari ad Euro 50,1 milioni (3,3% dei ricavi), con una crescita pari al 9,1% Y/Y rispetto ad Euro 45,9 milioni al 31 ottobre 2022 (3,5% dei ricavi).

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 2023. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2023 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 2022 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2023	31/10/2022	30/04/2023
Immobilizzazioni immateriali	435.374	282.066	368.488
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	135.225	119.041	125.901
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	25.109	15.832	24.884
Altre attività non correnti e imposte anticipate	38.545	34.242	37.086
Totale attività non correnti	634.253	451.181	556.359
Rimanenze di magazzino	170.292	165.984	158.736
Crediti commerciali	519.266	441.175	530.268
Altre attività correnti	123.917	131.575	131.274
Attività d'esercizio correnti	813.475	738.734	820.278
Debiti verso fornitori	561.617	537.065	586.074
Altri debiti correnti	215.750	181.358	251.318
Passività d'esercizio a breve termine	777.367	718.423	837.392
Capitale d'esercizio netto	36.108	20.311	(17.114)
Fondi e altre passività tributarie non correnti	121.052	81.237	100.612
Benefici ai dipendenti	49.147	48.607	48.264
Passività nette non correnti	170.199	129.844	148.876
Capitale Investito Netto	500.162	341.648	390.369
Patrimonio netto	442.805	352.144	424.050
Liquidità ed altre attività finanziarie	(433.611)	(445.238)	(545.500)
Finanziamenti correnti e non correnti	280.178	255.748	306.004
Posizione Finanziaria Netta	(153.433)	(189.490)	(239.496)
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	39.394	45.124	50.075
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza ⁽¹²⁾	171.396	133.870	155.740
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported	57.357	(10.496)	(33.681)

⁽¹²⁾ 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 341,6 milioni al 31 ottobre 2022 ad Euro 500,2 milioni al 31 ottobre 2023, essenzialmente a seguito di:

- incremento delle attività non correnti da Euro 451,2 milioni al 31 ottobre 2022 ad Euro 634,3 milioni al 31 ottobre 2023, generato essenzialmente dagli investimenti in acquisizioni societarie;
- incremento del capitale d'esercizio netto, pari ad Euro 36,1 milioni al 31 ottobre 2023 rispetto ad Euro 20,3 milioni al 31 ottobre 2022, che riflette un lieve peggioramento di efficienza della gestione con un rapporto Net Working Capital / Revenues pari al 1,2% al 31 ottobre 2023 rispetto allo 0,8% Y/Y, generato dal deterioramento dello scenario macroeconomico.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 ottobre 2023 è attiva (liquidità netta) per Euro 153,4 milioni rispetto ad Euro 189,5 milioni al 31 ottobre 2022 a seguito della crescita del capitale circolante, da Euro 20,3 milioni ad Euro 36,1 milioni al 31 ottobre 2023, derivante dall'incremento dei ricavi di periodo, e di maggiori investimenti in acquisizioni societarie con un totale delle attività non correnti che si incrementa da Euro 451,2 milioni al 31 ottobre 2022 ad Euro 634,3 milioni al termine del semestre in esame.

La Posizione Finanziaria Netta Reported del Gruppo al 31 ottobre 2023 (calcolata al netto di debiti IFRS per Euro 210,8 milioni relativi in prevalenza a pagamenti differiti di acquisizioni societarie e debiti per Opzioni di acquisto di partecipazioni verso soci di minoranza) è passiva (debito netto) per Euro 57,4 milioni rispetto ad un saldo attivo per Euro 10,5 milioni al 31 ottobre 2022 con una contrazione che riflette tra l'altro i maggiori debiti IFRS conseguenti l'accelerazione degli investimenti in M&A.

Il Gruppo conferma la propria capacità di generazione di cassa e di investimento a lungo termine con un Cash Flow Operativo nel periodo degli ultimi 12 mesi di circa Euro 130 milioni, al netto di investimenti in acquisizioni societarie ed infrastrutture tecnologiche per circa Euro 175 milioni e di distribuzione di dividendi e piani di Buy Back effettuati per circa Euro 21 milioni.

Nel periodo in esame si rafforza ulteriormente il Patrimonio Netto consolidato, che al 31 ottobre 2023 ammonta ad Euro 442,8 milioni in crescita rispetto ad Euro 352,1 milioni, grazie all'utile di periodo e al netto della distribuzione di dividendi per circa Euro 17 milioni e del buy-back effettuato negli ultimi 12 mesi per circa Euro 7 milioni.

Posizione Finanziaria Netta	31/10/2023	31/10/2022	30/04/2023
Liquidità	(422.808)	(436.428)	(537.507)
Crediti finanziari correnti e titoli a breve	(10.803)	(8.810)	(7.993)
Finanziamenti correnti	147.627	103.035	130.710
Posizione Finanziaria Netta corrente	(285.984)	(342.203)	(414.790)
Finanziamenti non correnti	132.551	152.713	175.294
Posizione Finanziaria Netta non corrente	132.551	152.713	175.294
Posizione Finanziaria Netta	(153.433)	(189.490)	(239.496)
Passività finanziarie diritti d'uso IFRS 16	39.394	45.124	50.075
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	171.396	133.870	155.740
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported	57.357	(10.496)	(33.681)

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 pari al 11,9% ed un incremento dell'Ebitda del 13,9% (Ebitda margin pari al 5,1% rispetto al 5,0% al 31 ottobre 2022). Grazie alla focalizzazione sulle aree di business a valore aggiunto, il Settore consolida ulteriormente la market share in Italia pari al 48% del totale delle categorie Data Center, Networking, ed Enterprise software (fonte Sirmi, novembre 2023).

La crescita conseguita nel semestre è stata principalmente organica grazie al positivo andamento tra le altre delle Business Unit Enterprise Software e Collaboration. Nel corso del primo semestre dell'esercizio è stato avviato il consolidamento di Altinia Distribuzione Srl e Maint System, operatori di riferimento nell'offerta di soluzioni di managed printing. Di seguito viene fornito il conto economico del Settore riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2023, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2022.

Settore VAD (in migliaia di Euro)	31 ottobre		2022	%	Variazione
	2023	%			
Ricavi verso terzi	1.076.392		967.802		11,2%
Ricavi inter-settore	52.871		40.602		30,2%
Totale Ricavi	1.129.263		1.008.404		12,0%
Altri proventi	6.088		6.380		-4,6%
Totale ricavi e altri proventi	1.135.351	100,0%	1.014.784	100,0%	11,9%
Materiali di consumo e merci	(1.033.061)	-91,0%	(924.156)	-91,1%	11,8%
Margine commerciale lordo	102.290	9,0%	90.628	8,9%	12,9%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(28.245)	-2,5%	(26.063)	-2,6%	8,4%
Costi per il personale	(15.122)	-1,3%	(12.855)	-1,3%	17,6%
Altri costi operativi	(1.200)	-0,1%	(1.029)	-0,1%	16,9%
Ebitda	57.723	5,1%	50.681	5,0%	13,9%
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(2.211)	-0,2%	(2.258)	-0,2%	-2,1%
Accantonamenti	(2.484)	-0,2%	(2.072)	-0,2%	19,9%
Risultato Operativo (Ebit) Adjusted	53.028	4,7%	46.351	4,6%	14,4%
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA) ed altri costi non monetari	(1.149)	-0,1%	(802)	-0,1%	43,2%
Risultato operativo (Ebit)	51.879	4,6%	45.549	4,5%	13,9%
Proventi e oneri finanziari netti	(8.316)	-0,7%	(2.682)	-0,3%	210,1%
Risultato a lordo delle imposte	43.563	3,8%	42.867	4,2%	1,6%
Imposte sul reddito	(13.051)	-1,1%	(11.277)	-1,1%	15,7%
Risultato netto	30.512	2,7%	31.590	3,1%	-3,4%
Risultato netto di pertinenza di terzi	485	0,0%	563	0,1%	-13,9%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	30.027	2,6%	31.027	3,1%	-3,2%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted	30.845	2,7%	31.598	3,1%	-2,4%

Il Totale Ricavi e altri proventi, pari ad Euro 1.135,4 milioni al 31 ottobre 2023, cresce del 11,9% rispetto al 31 ottobre 2022. 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 57,7 milioni (Ebitda margin 5,1%), in aumento (+13,9%) rispetto ad Euro 50,7 milioni (Ebitda margin 5,0%) al 31 ottobre 2022, grazie allo sviluppo del Gross Margin e dei ricavi di vendita.

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted è pari ad Euro 30,8 milioni, in flessione del 2,4% Y/Y rispetto ad Euro 31,6 milioni al 31 ottobre 2022, a seguito di maggiori costi di gestione finanziaria, con oneri finanziari netti pari ad Euro 8,3

milioni nel periodo in esame, in aumento rispetto ad Euro 2,6 milioni al 31 ottobre 2022 a seguito della crescita dei tassi di interesse e di gestione del capitale circolante, ed imposte per Euro 13,1 milioni, in crescita rispetto ad Euro 11,2 milioni del semestre precedente.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale VAD riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2023. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2023 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 2022 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2023	31/10/2022	30/04/2023
Immobilizzazioni immateriali	41.838	29.041	30.456
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	55.481	49.941	49.152
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	12.549	11.408	11.900
Altre attività non correnti e imposte anticipate	9.368	9.126	9.830
Totale attività non correnti	119.236	99.516	101.338
Rimanenze di magazzino	124.553	133.368	126.186
Crediti commerciali	346.528	303.139	344.480
Altre attività correnti	37.209	49.070	47.325
Attività d'esercizio correnti	508.290	485.577	517.991
Debiti verso fornitori	439.879	417.548	455.459
Altri debiti correnti	41.548	49.359	58.078
Passività d'esercizio a breve termine	481.427	466.907	513.537
Capitale d'esercizio netto	26.863	18.670	4.454
Fondi e altre passività tributarie non correnti	15.538	11.663	12.028
Benefici ai dipendenti	3.758	3.141	3.017
Passività nette non correnti	19.296	14.804	15.045
Capitale Investito Netto	19.296	103.382	90.747
Patrimonio netto	321.585	282.051	315.351
Liquidità ed altre attività finanziarie	(313.245)	(284.690)	(369.209)
Finanziamenti correnti e non correnti	90.015	74.254	108.542
Posizione Finanziaria Netta	(223.230)	(210.436)	(260.667)
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	8.133	21.283	20.280
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	20.315	10.484	14.773
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported	(194.782)	(178.669)	(225.614)

La Posizione Finanziaria Netta passa da un saldo attivo di Euro 210,4 milioni al 31 ottobre 2022 ad un saldo attivo di Euro 223,2 milioni al 31 ottobre 2023. Nel periodo in esame si rafforza ulteriormente il Patrimonio Netto che raggiunge il totale di Euro 321,6 milioni al 31 ottobre 2023, rispetto ad Euro 282,1 milioni al 31 ottobre 2022.

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 21,6% Y/Y ed un incremento dell'Ebitda pari al 22,1% Y/Y, favorito dalla leva esterna con circa 10 operazioni bolt-on realizzate negli ultimi 12 mesi che hanno contribuito per circa il 40% del totale alla crescita di ricavi ed Ebitda semestrale. Si segnala in particolare nel periodo in esame l'avvio del consolidamento di alcune società di rilevanza strategica per lo sviluppo futuro del business quali (i) Wise Security Global SA, operatore di riferimento nel mercato spagnolo nel settore dei servizi di cybersecurity e digital identity (ii) Sangalli Tecnologie Srl attiva nella progettazione ed offerta di soluzioni di digital workspace e collaboration (iii) InformEtica Consulting Srl, operante nella consulenza applicativa su piattaforma Sap in Italia settentrionale e (iv) Visualitics Srl, operatore di riferimento per la gestione ed analisi dei dati ed in ambito Data Science, con sede a Torino. Di seguito il conto economico del Settore SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2023, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2022.

Settore SSI (in migliaia di Euro)	31 ottobre				Variazione
	2023	%	2022	%	
Ricavi verso terzi	356.107		293.145		21,5%
Ricavi inter-settore	1.947		2.562		-24,0%
Totale Ricavi	358.054		295.707		21,1%
Altri proventi	10.175		7.125		42,8%
Totale ricavi e altri proventi	368.229	100,0%	302.832	100,0%	21,6%
Materiali di consumo e merci	(119.718)	-32,5%	(98.282)	-32,5%	21,8%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(101.210)	-27,5%	(85.212)	-28,1%	18,8%
Costi per il personale	(99.991)	-27,2%	(79.373)	-26,2%	26,0%
Altri costi operativi	(1.855)	-0,5%	(2.731)	-0,9%	-32,1%
Ebitda	45.455	12,3%	37.234	12,3%	22,1%
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(14.329)	-3,9%	(12.727)	-4,2%	12,6%
Accantonamenti	(913)	-0,2%	(1.872)	-0,6%	-51,2%
Risultato Operativo (Ebit) Adjusted	30.213	8,2%	22.635	7,5%	33,5%
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA) ed altri costi non monetari	(8.121)	-2,2%	(5.298)	-1,7%	53,3%
Risultato operativo (Ebit)	22.092	6,0%	17.337	5,7%	27,4%
Proventi e oneri finanziari netti	(4.417)	-1,2%	(776)	-0,3%	469,2%
Risultato a lordo delle imposte	17.675	4,8%	16.561	5,5%	6,7%
Imposte sul reddito	(5.702)	-1,5%	(5.323)	-1,8%	7,1%
Risultato netto	11.973	3,3%	11.238	3,7%	6,5%
Risultato netto di pertinenza di terzi	2.463	0,7%	1.845	0,6%	33,5%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	9.510	2,6%	9.393	3,1%	1,2%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted	15.291	4,2%	13.164	4,3%	16,2%

Il Totale Ricavi ed Altri proventi al 31 ottobre 2023 è pari ad Euro 368,2 milioni con una crescita del 21,6% Y/Y, mentre il risultato di Ebitda raggiunge l'importo di Euro 45,5 milioni, in aumento del 22,1% Y/Y (Ebitda margin 12,3% costante Y/Y ed il 12,1% del FY2023). L'incremento della redditività operativa è favorito dallo sviluppo delle principali Business Unit, tra cui in particolare Digital Cloud, ERP & Vertical applications, Digital Security e Data Science. Al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali Lista clienti e Know How rilevate nel processo di consolidamento per Euro 8,1 milioni, il

Risultato netto Adjusted di pertinenza del Gruppo è pari ad Euro 15,3 milioni in crescita del 16,2% rispetto ad Euro 13,2 milioni al 31 ottobre 2022.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2023. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2023 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 2022 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2023	31/10/2022	30/04/2023
Immobilizzazioni immateriali	263.519	188.334	226.030
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	63.003	56.964	63.102
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	12.679	4.620	13.103
Altre attività non correnti e imposte anticipate	16.113	15.120	14.582
Totale attività non correnti	355.314	265.038	316.817
Rimanenze di magazzino	42.305	30.276	29.746
Crediti commerciali	177.339	147.685	195.468
Altre attività correnti	80.041	59.244	80.521
Attività d'esercizio correnti	299.685	237.205	305.735
Debiti verso fornitori	152.175	130.686	160.538
Altri debiti correnti	141.679	101.531	162.943
Passività d'esercizio a breve termine	293.854	232.217	323.481
Capitale d'esercizio netto	5.831	4.988	(17.746)
Fondi e altre passività tributarie non correnti	74.266	51.100	62.664
Benefici ai dipendenti	38.070	38.380	38.319
Passività nette non correnti	112.336	89.480	100.983
Capitale Investito Netto	248.809	180.546	198.088
Patrimonio netto	67.175	40.236	57.046
Liquidità ed altre attività finanziarie	(94.620)	(123.920)	(143.832)
Finanziamenti correnti e non correnti	142.637	145.423	154.478
Posizione Finanziaria Netta	48.017	21.503	10.646
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	24.539	18.882	24.343
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	109.078	99.925	106.053
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported	181.634	140.310	141.042

La Posizione Finanziaria Netta al 31 ottobre 2023 è passiva per Euro 48,0 milioni, in aumento rispetto ad Euro 21,5 milioni al 31 ottobre 2022 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 67,2 milioni in incremento rispetto ad Euro 40,2 milioni al 31 ottobre 2022 grazie agli utili di periodo.

Risultati del Settore Business Services

Il Settore Business Services, attivo nell'offerta di digital platform e vertical application per il segmento Financial Services, accelera il percorso di crescita grazie allo sviluppo dei ricavi di applicazioni e piattaforme e l'ampliamento dell'offerta al segmento dei servizi di master servicing. Al 31 ottobre 2023 il Settore consegue Ricavi ed Altri proventi per Euro 55,0 milioni in crescita del 38,6% Y/Y ed un Ebitda pari ad Euro 7,8 milioni (Ebitda margin 14,2% vs 8,8% Y/Y e 13,0% del FY2023) in aumento del 121,8% Y/Y. Il primo semestre dell'esercizio beneficia del contributo del consolidamento di 130 Servicing SpA, player di riferimento nell'offerta di advisory, servizi e soluzioni di master servicing per società di gestione del risparmio ed intermediazione mobiliare. Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Business Services riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 ottobre 2023, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2022.

Settore Business Services (in migliaia di Euro)	31 ottobre				
	2023	%	2022	%	Variazione
Ricavi verso terzi	50.065		37.325		34,1%
Ricavi inter-settore	767		1.442		-46,8%
Totale Ricavi	50.832		38.767		31,1%
Altri proventi	4.191		941		345,4%
Totale ricavi e altri proventi	55.023	100,0%	39.708	100,0%	38,6%
Materiali di consumo e merci	(4.268)	-7,8%	(5.455)	-13,7%	-21,8%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(23.723)	-43,1%	(17.201)	-43,3%	37,9%
Costi per il personale	(18.770)	-34,1%	(13.335)	-33,6%	40,8%
Altri costi operativi	(473)	-0,9%	(205)	-0,5%	130,7%
Ebitda	7.789	14,2%	3.512	8,8%	121,8%
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(2.285)	-4,2%	(1.575)	-4,0%	45,1%
Accantonamenti	(74)	-0,1%	(17)	0,0%	335,3%
Risultato Operativo (Ebit) Adjusted	5.430	9,9%	1.920	4,8%	182,8%
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA) ed altri costi non monetari	(3.653)	-6,6%	(1.615)	-4,1%	126,2%
Risultato operativo (Ebit)	1.777	3,2%	305	0,8%	482,6%
Proventi e oneri finanziari netti	(1.350)	-2,5%	(406)	-1,0%	232,5%
Risultato a lordo delle imposte	427	0,8%	(102)	-0,3%	518,6%
Imposte sul reddito	65	0,1%	(452)	-1,1%	114,4%
Risultato netto	492	0,9%	(554)	-1,4%	188,8%
Risultato netto di pertinenza di terzi	(434)	-0,8%	144	0,4%	401,4%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	926	1,7%	(698)	-1,8%	232,7%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted	3.526	6,4%	452	1,1%	680,1%

Al 31 ottobre 2023 il Settore consegue ricavi per Euro 55.023 migliaia in crescita del 38,6% Y/Y ed un Ebitda pari ad Euro 7.789 migliaia (Ebitda margin pari al 14,2% rispetto al 8,8% del FY23) in aumento del 121,8% Y/Y. Al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Liste clienti e Know how) iscritte a seguito del processo di PPA pari ad Euro 3.653 migliaia, il Risultato netto Adjusted di Gruppo è positivo per Euro 3.526 migliaia in significativo aumento (+680,1%) rispetto ad Euro 452 migliaia al 31 ottobre 2022.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale Business Services riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2023. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2023 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo

chiuso al 31 ottobre 2022 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2023	31/10/2022	30/04/2023
Immobilizzazioni immateriali	130.055	64.816	112.077
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	15.183	11.517	12.225
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	128	129	128
Altre attività non correnti e imposte anticipate	5.496	4.047	4.971
Totale attività non correnti	150.862	80.509	129.046
Rimanenze di magazzino	3.949	2.748	3.319
Crediti commerciali	37.518	24.251	27.400
Altre attività correnti	9.223	21.539	6.073
Attività d'esercizio correnti	50.690	48.538	36.792
Debiti verso fornitori	24.834	29.312	18.260
Altri debiti correnti	20.961	23.699	21.433
Passività d'esercizio a breve termine	45.795	53.011	39.693
Capitale d'esercizio netto	4.895	(4.473)	(2.901)
Fondi e altre passività tributarie non correnti	31.364	18.686	26.082
Benefici ai dipendenti	5.537	4.948	4.921
Passività nette non correnti	36.901	23.634	31.003
Capitale Investito Netto	118.856	52.402	95.497
Patrimonio netto	42.342	18.091	43.141
Liquidità ed altre attività finanziarie	(18.761)	(34.655)	(30.562)
Finanziamenti correnti e non correnti	47.103	36.061	42.984
Posizione Finanziaria Netta	28.342	1.406	12.422
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	6.204	4.704	5.065
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	41.968	23.416	34.869
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported	76.514	29.526	52.356

La Posizione Finanziaria Netta al 31 ottobre 2023 è passiva per Euro 28.342 migliaia rispetto ad un saldo passivo di Euro 1.406 migliaia al 31 ottobre 2022, a seguito principalmente degli investimenti partecipativi realizzati negli ultimi 12 mesi ed al netto della generazione di cash flow operativo.

Il Patrimonio netto è pari ad Euro 42.342 migliaia al 31 ottobre 2023, in incremento rispetto ad Euro 18.091 migliaia al 31 ottobre 2022 tra l'altro grazie agli utili di periodo.

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 2023, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 ottobre 2022.

Settore Corporate (in migliaia di Euro)	31 ottobre		2022	%	Variazione
	2023	%			
Ricavi verso terzi	292		499		-41,5%
Ricavi inter-settore	7.431		6.470		14,9%
Totale Ricavi	7.723		6.969		10,8%
Altri proventi	1.612		1.223		31,8%
Totale ricavi e altri proventi	9.335	100,0%	8.192	100,0%	14,0%
Materiali di consumo e merci	(39)	-0,4%	(35)	-0,4%	11,4%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(2.746)	-29,4%	(2.373)	-29,0%	15,7%
Costi per il personale	(4.127)	-44,2%	(3.560)	-43,5%	15,9%
Altri costi operativi	(128)	-1,4%	(91)	-1,1%	40,7%
Ebitda	2.295	24,6%	2.133	26,0%	7,6%
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(311)	-3,3%	(188)	-2,3%	65,4%
Accantonamenti					
Risultato Operativo (Ebit) Adjusted	1.984	21,3%	1.945	23,7%	2,0%
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA) ed altri costi non monetari	(2.692)	-28,8%	(2.308)	-28,2%	16,6%
Risultato operativo (Ebit)	(708)	-7,6%	(363)	-4,4%	95,0%
Proventi e oneri finanziari netti	(51)	-0,5%	(29)	-0,4%	75,9%
Risultato a lordo delle imposte	(759)	-8,1%	(392)	-4,8%	93,6%
Imposte sul reddito	(630)	-6,7%	(625)	-7,6%	0,8%
Risultato netto	(1.389)	-14,9%	(1.017)	-12,4%	36,6%
Risultato netto di pertinenza di terzi	-	-	-	-	-
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	(1.389)	-14,9%	(1.017)	-12,4%	36,6%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted	527	5,6%	626	7,6%	-15,8%

Il Totale ricavi e altri proventi, pari ad Euro 9.335 migliaia, mostra un incremento rispetto al semestre di confronto (+14% Y/Y) per effetto dell'ampliamento del perimetro di gruppo e il relativo sviluppo dei servizi di organizzazione, gestione amministrativa, finanziaria e di pianificazione e controllo, gestione delle risorse umane, consulenza IT e servizi legal & compliance.

Il risultato di Ebitda al 31 ottobre 2023 è pari ad Euro 2.295 migliaia in aumento del 7,6% rispetto ad Euro 2.133 migliaia al 31 ottobre 2022 grazie allo sviluppo del perimetro delle società beneficiarie dei servizi corporate erogati da Sesa SpA. Gli ammortamenti di liste clienti e know how (PPA) ed altri costi non monetari, in aumento da Euro 2.308 migliaia al 31 ottobre 2022 ad Euro 2.692 migliaia al 31 ottobre 2023, riflettono la maturazione del costo figurativo relativo al piano annuale di stock grant 2024-2026 relativo agli amministratori esecutivi della Società.

Il Risultato Netto di Gruppo Adjusted, al lordo dei costi non monetari riferiti essenzialmente al piano di stock grant, è positivo per Eur 527 migliaia al 31 ottobre 2023, rispetto ad un risultato positivo per Euro 626 migliaia al 31 ottobre 2022.

Di seguito viene fornito lo stato patrimoniale consolidato del settore Corporate riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 ottobre 2023. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2023 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 ottobre 2022 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/10/2023	31/10/2022	30/04/2023
Immobilizzazioni immateriali	321	233	283
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	1.558	619	1.431
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	702	768	702
Altre attività non correnti e imposte anticipate	100.522	96.552	99.565
Totale attività non correnti	103.103	98.172	101.981
Rimanenze di magazzino			
Crediti commerciali	16.353	11.826	12.930
Altre attività correnti	7.158	5.799	758
Attività d'esercizio correnti	23.511	17.625	13.688
Debiti verso fornitori	9.272	9.007	4.460
Altri debiti correnti	13.057	7.651	9.148
Passività d'esercizio a breve termine	22.329	16.658	13.608
Capitale d'esercizio netto	1.182	967	80
Fondi e altre passività tributarie non correnti	125	28	78
Benefici ai dipendenti	1.782	2.138	2.007
Passività nette non correnti	1.907	2.166	2.085
Capitale Investito Netto	102.378	96.973	99.977
Patrimonio netto	105.715	98.646	101.442
Liquidità ed altre attività finanziarie	(4.308)	(1.973)	(1.897)
Finanziamenti correnti e non correnti	417		
Posizione Finanziaria Netta	(3.891)	(1.973)	(1.897)
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	518	255	387
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	36	45	45
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported	(3.337)	(1.673)	(1.465)

Il patrimonio netto al 31 ottobre 2023 è pari ad Euro 105,7 milioni, rispetto ad Euro 98,6 milioni al 31 ottobre 2022 per effetto degli utili di periodo ed al netto della distribuzione di dividendi effettuata nel settembre 2023 per Euro 15,5 milioni. La Posizione Finanziaria Netta è attiva (liquidità netta) per Euro 3,9 milioni, rispetto ad Euro 2,0 milioni al 31 ottobre 2022.

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, il Gruppo conferma la capacità di resilienza e 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 2023 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. 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 tre principali società del Gruppo, Computer Gross SpA, Var Group SpA e Base Digitale Group Srl.

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 2023 il Gruppo non aveva in essere contratti derivati su 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. 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 2023, 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 2023 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, 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 2023 il personale del Gruppo ha raggiunto il totale di 5.367 unità (+21% rispetto al 31 ottobre 2022), 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).

<i>(in unità)</i>	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 ottobre		Numero puntuale dei dipendenti al 31 ottobre		Numero dipendenti al 30 aprile
	2023	2022	2023	2022	2023
Dirigenti	55	46	63	47	49
Quadri	424	382	466	392	457
Impiegati	4.164	3.692	4.635	3.836	4.028
Operai	100	90	109	82	91
Tirocinanti ⁽¹³⁾	87	89	94	77	92
Totale	4.833	4.299	5.367	4.434	4.717

L'occupazione femminile costituisce una componente qualificata del business, pari al 33% al 31 ottobre 2023 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 più giovani, potranno determinare una crescita progressiva ed ulteriore della quota di genere femminile.

Il Gruppo è impegnato in politiche retributive equilibrate con l'obiettivo di garantire pari opportunità di genere ed interventi finalizzati alla riduzione della disparità salariale tra donne e uomini, generati principalmente dal segmento di business in cui il Gruppo opera.

Il Gruppo Sesa persegue una politica di assunzione a tempo indeterminato delle proprie risorse, che al 30 aprile 2023 rappresentano il 98% del totale dell'organico, attuata mediante piani di hiring mirati di giovani diplomati e laureati, con strumenti di sviluppo e fidelizzazione (formazione, piani di carriera, iniziative di work-life balance e welfare aziendale).

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 circa 850 nuove risorse nelle società del Gruppo, di cui il 56% sono rappresentate da giovani under 30 provenienti da università e scuole di formazione.

Il Gruppo offre ogni anno numerose opportunità di stage, dando alle risorse più giovani la possibilità di conoscere la realtà aziendale e vivere un'esperienza di formazione anche con la partecipazione a percorsi di alternanza scuola-lavoro. Al 31 ottobre 2023 sono attivi 94 stage, tra internship curriculari ed extra curriculari.

In crescita il numero totale degli apprendisti inseriti in percorsi di formazione e sviluppo professionale, pari a 461 al 31 ottobre 2023.

Formazione e sviluppo professionale delle persone

La formazione svolge un ruolo chiave nel processo di valorizzazione delle persone, oltre a costituire uno strumento fondamentale per lo sviluppo delle competenze professionali delle risorse del Gruppo. Nell'ultimo triennio 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 2023 sono state effettuate 69.511 ore di formazione, con un incremento del 14% 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, attivati mediante piattaforme digitali di e-learning, che hanno permesso di coinvolgere un numero sempre più 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 2023, in riduzione rispetto ai esercizi precedenti, il tasso di infortuni rendicontato è risultato pari al 2,28% con un indice di gravità dello 0,04%.

Welfare

Il Gruppo è impegnato da oltre 10 anni nell'individuare iniziative concrete volte a promuovere ed incrementare il benessere individuale e familiare dei lavoratori mediante un articolato piano di Welfare. Il Piano di Welfare coniuga perfettamente mission, principi e valori chiave di Sesa, abilitando la fruizione di servizi e programmi volti a migliorare la qualità della vita, il work-life balance ed il benessere dei lavoratori, delle loro famiglie e delle comunità in cui vivono.

Il nuovo piano di welfare per l'anno 2023-24, ulteriormente rafforzato rispetto a quello dell'anno precedente, ha previsto un ulteriore impulso al well-being, salute e qualità della vita lavorativa delle persone, con rinnovato focus su genitorialità, education, sostenibilità e benessere e nuove iniziative per i più giovani.

- **Diversità e genitorialità:** supporto alla natalità con sostegno economico in occasione della nascita di figli, contributi per servizi di baby-sitting, pedagogia, asilo nido (presso la sede di Empoli accesso all'asilo nido aziendale Sesa Baby); contributi per l'iscrizione a centri estivi, borse di studio per acquisto di libri scolastici e strumenti informatici a favore dei figli; sostegno economico per l'assistenza sanitaria e sociale di familiari con disabilità.
- **Benessere dei lavoratori:** flexible benefits ad integrazione della spesa alimentare, per attività sportive, cultura, benessere e servizi alla genitorialità; contributi per l'acquisto di strumenti informatici; sostegno alla mobilità abitativa; borse di studio per la partecipazione a corsi di laurea o master universitari e per l'acquisto di testi didattici; programmi formativi ed Erasmus internazionali.
- **Sostenibilità ambientale:** contributi dedicati alla mobilità sostenibile delle risorse umane per l'utilizzo di mezzi di trasporto pubblico ed elettrico e programmi di E-Car Sharing finalizzati alla riduzione del consumo di risorse naturali.
- **Work-life balance:** solidarietà e people caring per il benessere e la salute delle risorse umane; programmi di Microcredito aziendale per l'accesso a finanziamenti agevolati; sportello psicologico e di ascolto disponibile gratuitamente; pacchetti salute per il rimborso delle spese sanitarie; programmi di well-being e attività sportive anche attraverso piattaforme digitali.

Tra i principali programmi di welfare quelli a favore dei figli dei lavoratori fino a 3 anni di età: il Gruppo Sesa tutela la maternità e le fasi di rientro all'attività lavorativa supportando i genitori attraverso l'organizzazione dell'asilo nido aziendale Sesa Baby, all'interno del Polo Tecnologico di Empoli, nonché attraverso contribuzioni mensili per i figli dei lavoratori delle altre sedi del Gruppo che frequentano asili nido.

Il Piano di welfare beneficia del contributo di Fondazione Sesa, 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.

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 30 novembre 2023 BDX SpA, società controllata da parte di Base Digitale Group Srl, ha sottoscritto un accordo di partnership con Gellify, operatore di riferimento nel settore della consulenza per l'innovazione e la digital transformation, per sviluppare una piattaforma di open finance in ambito Wealth Management attraverso la costituzione della società DataCoreX Srl, posseduta al 66% da parte di BDX e per il 34% da parte di Gellify, con l'obiettivo di ampliare ulteriormente l'offerta di prodotti e soluzioni per il mercato Financial Services.

Il 13 dicembre 2023 la società controllata totalitaria Var Group SpA ha sottoscritto un accordo vincolante per l'acquisizione di una partecipazione ulteriore in Essedi Consulting Srl salendo dal 19% al 60% del capitale sociale ed ampliando così le proprie competenze nel settore della consulenza applicativa su piattaforma Sap, a supporto della trasformazione digitale dei distretti del Made in Italy. Essedi Consulting Srl, con sede a Cernusco sul Naviglio (Mi), ha ricavi attesi nell'esercizio 2023 pari a circa Eu 1,5 milioni ed un Ebitda margin del 20%, circa 20 risorse umane specializzate in soluzioni e servizi su piattaforma Sap S/4HANA, con esperienza di roll-out, training e messa in esercizio di progetti in Europa e nel Sud-Est asiatico e focalizzazione verso l'adozione di soluzioni in ottica Cloud.

Non vi sono ulteriori fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre al 31 ottobre 2023.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo proseguirà la gestione investendo nello sviluppo di competenze digitali del proprio capitale umano e perseguendo una strategia di generazione di valore sostenibile per tutti gli stakeholder, sulla base di un modello di business che coniuga tecnologia, business application, servizi di integrazione e consulenza.

Alla luce dei risultati conseguiti nel primo semestre, del contributo atteso dalla leva esterna grazie alle 13 acquisizioni concluse a partire dal mese di gennaio 2023 e delle aspettative di crescita della domanda di digitalizzazione nei mercati in cui opera, il Gruppo conferma l'outlook favorevole per l'esercizio corrente al 30 aprile 2024.

Il Gruppo continuerà a rafforzare il ruolo di player di riferimento nel proprio settore, confermando l'impegno a sviluppare i principali programmi di sostenibilità in ambito governance, gestione delle risorse umane, tutela ambientale e responsabilità sociale, a beneficio della generazione di valore di lungo termine per tutti gli stakeholder.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Castellacci

Amministratore Delegato

Alessandro Fabbroni

Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 31 ottobre 2023



Sesa SpA - Sede legale ad Empoli (FI), Via della Piovola 138
Capitale sociale Euro 37.126.927,50
P.IVA, C.F. e n. iscr. al Registro delle Imprese di Firenze 07116910964
Tel.: +39 0571 900900
Corporate website: www.sesa.it

Prospetto di Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2023	2022
Ricavi	5	1.482.856	1.298.771
Altri proventi	6	11.676	11.039
Materiali di consumo e merci	7	(1.108.148)	(988.164)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	8	(141.302)	(119.380)
Costi per il personale	9	(137.987)	(109.119)
Altri costi operativi	10	(7.084)	(7.622)
Ammortamenti	11	(32.058)	(24.463)
Risultato operativo		67.953	61.062
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		764	851
Proventi finanziari	12	19.635	9.174
Oneri finanziari	12	(27.446)	(12.326)
Utile prima delle imposte		60.906	58.761
Imposte sul reddito	13	(19.318)	(17.628)
Utile del periodo		41.588	41.133
<i>di cui:</i>			
Utile di pertinenza di terzi		2.636	2.385
Utile di pertinenza del Gruppo		38.952	38.748
Utile per azione base (in Euro)	23	2,52	2,51
Utile per azione diluito (in Euro)	23	2,51	2,50

Dal 1 maggio 2023 l'adeguamento al fair value delle passività finanziarie per PUT, Earn Out e debiti differiti nei confronti dei soci di minoranza è stato riclassificato tra i proventi e oneri finanziari. Coerentemente è stato riclassificato il periodo comparativo al 31 ottobre 2022.

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2023	2022
Utile di period		41.588	41.133
Voci che non potranno essere riclassificate a Conto Economico			
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti – Effetto lordo	23	1.660	(609)
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti – Effetto fiscale	23	(399)	145
Utile complessivo di period		42.849	40.669
<i>di cui:</i>			
Utile complessivo di terzi		2.759	2.406
Utile complessivo del Gruppo		40.090	38.263

Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Note	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
		2023	2023
Attività immateriali	14	435.374	368.488
Diritto d'uso	15	40.712	63.361
Attività materiali	16	94.513	62.540
Investimenti immobiliari	17	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto		25.109	24.884
Crediti per imposte anticipate		18.533	17.893
Altri crediti e attività non correnti	18	19.246	18.427
Totale attività non correnti		633.777	555.883
Rimanenze	19	170.292	158.736
Crediti commerciali correnti	20	519.266	530.268
Crediti per imposte correnti		17.286	11.913
Altri crediti e attività correnti	18	117.434	127.354
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	422.808	537.507
Totale attività correnti		1.247.086	1.365.778
Attività non correnti possedute per la vendita		476	476
Totale attività		1.881.339	1.922.137
Capitale sociale		37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		33.144	33.144
Altre riserve		(44.247)	(49.810)
Utili portati a nuovo		371.174	354.473
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo		397.198	374.934
Patrimonio netto di pertinenza di terzi		45.607	49.116
Totale patrimonio netto	22	442.805	424.050
Finanziamenti non correnti	24	132.551	175.294
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	24	26.624	37.374
Debiti ed impegni non correnti per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	25	133.136	110.679
Benefici ai dipendenti	26	49.147	48.264
Fondi non correnti	27	5.177	4.794
Imposte differite passive		115.875	95.818
Totale passività non correnti		462.510	472.223
Finanziamenti correnti	24	147.627	130.710
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	24	12.770	12.701
Debiti ed impegni non correnti per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	25	38.260	45.061
Debiti verso fornitori		561.617	586.074
Debiti per imposte correnti		28.272	22.272
Altre passività correnti	28	187.478	229.046
Totale passività correnti		976.024	1.025.864
Totale passività		1.438.534	1.498.087
Totale patrimonio netto e passività		1.881.339	1.922.137

Rendiconto Finanziario Consolidato

(in migliaia di Euro)	Nota	Periodo chiuso al 31 ottobre	
		2023	2022
Utile dell'esercizio		41.588	41.133
Rettifiche per:			
Ammortamenti	11	32.058	24.461
Imposte sul reddito	13	19.318	17.628
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi		6.370	6.586
(Proventi)/oneri finanziari netti	12	14.906	3.547
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto		(764)	(851)
Altre poste non monetarie		(5.609)	(45)
Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto		107.867	92.459
Variazione delle rimanenze	19	(4.355)	(20.312)
Variazione dei crediti commerciali	20	38.184	(3.699)
Variazione dei debiti verso fornitori		(45.779)	855
Variazione delle altre attività		16.188	(36.367)
Variazione delle altre passività		(56.152)	(21.058)
Utilizzo dei fondi rischi	27	(1.337)	(1.166)
Pagamento benefici ai dipendenti	26	(2.304)	(1.645)
Variazione delle imposte differite		(3.366)	(1.821)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti		627	6.439
Interessi pagati	12	(16.491)	(3.600)
Imposte pagate		(13.244)	(9.661)
Flusso di cassa netto generato da attività operativa		19.838	425
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata		(34.298)	(9.862)
Investimenti in attività materiali	16	(12.177)	(11.663)
Investimenti in attività immateriali	15	(4.366)	(4.287)
Investimenti in società collegate		(925)	(559)
Investimenti in partecipazioni non correnti in altre società		(1.917)	(2.450)
Dismissioni di partecipazioni non correnti in altre società		270	210
Dividendi incassati		564	393
Interessi incassati		2.036	354
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento		(50.813)	(27.864)
Sottoscrizione di finanziamenti a lungo termine		20.552	77.730
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine		(37.141)	(53.966)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve		(22.529)	(20.763)
Rimborso passività finanziarie per diritto d'uso		(21.388)	(6.903)
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie		35	(3.075)
Azioni proprie		(6.267)	(10.741)
Dividendi distribuiti		(16.986)	(14.726)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria		(83.724)	(32.444)
Differenza di conversione su disponibilità liquide			
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(114.699)	(59.883)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	21	537.507	496.311
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio		422.808	436.428

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
Al 30 aprile 2023	37.127	33.144	(49.810)	354.473	374.934	49.116	424.050
Utile d'esercizio				38.952	38.952	2.636	41.588
Utile/(perdita) attuariale per beneficiari dipendenti			1.498		1.498	162	1.660
Utile/(perdita) attuariale per beneficiari dipendenti – effetto netto			(360)		(360)	(39)	(399)
Utile complessivo dell'esercizio			1.138	38.952	40.090	2.759	42.848
Operazioni con gli azionisti							
Acquisto azioni proprie			(6.267)		(6.267)		(6.267)
Vendita azioni proprie							
Distribuzione dividendi				(15.495)	(15.495)	(1.491)	(16.986)
Assegnazione Stock Grant							
Maturazione piano Stock Grant			2.692		2.692		2.692
Destinazione utile d'esercizio			5.943	(5.943)			
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			2.057	(813)	1.244	(4.777)	(3.533)
Al 31 ottobre 2023	37.127	33.144	(44.247)	371.174	397.198	45.607	442.805

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Altre Riserve	Utili d'esercizio e Utili portati a nuovo	Patrimonio netto pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Al 30 aprile 2022	37.127	33.144	(44.978)	290.148	315.441	19.718	335.159
Utile d'esercizio				38.748	38.748	2.385	41.133
Utile/(perdita) attuariale per beneficiari dipendenti			(638)		(638)	29	(609)
Utile/(perdita) attuariale per beneficiari dipendenti – effetto netto			153		153	(8)	145
Utile complessivo dell'esercizio			(485)	38.748	38.263	2.406	40.669
Operazioni con gli azionisti							
Acquisto azioni proprie			(10.741)		(10.741)		(10.741)
Vendita 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)
Al 31 ottobre 2022	37.127	33.144	(59.294)	312.603	323.580	28.564	352.144

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 SpA è una società quotata sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana SpA (“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 2023 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 2023.

2.1 Base di Preparazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2023 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 2023 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 2023, 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 2023 include il bilancio intermedio della Società, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 ottobre 2023. Tali bilanci intermedi sono stati opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 ottobre 2023 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 2023 sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2023, 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 2023, 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 2023 è di livello 2 mentre il fair value degli altri strumenti finanziari 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

Principi contabili di recente emanazione

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore. Oltre ai principi sotto descritti entrati in vigore dal 1° gennaio 2023, si segnala anche l'introduzione dell'IFRS 17 Contratti assicurativi e sue modifiche, che non ha applicazione per il Gruppo Sesa.

Imposte differite relative ad attività e passività derivanti da una singola transazione (modifiche allo IAS 12)

Le modifiche restringono l'ambito di applicazione dell'esenzione alla rilevazione iniziale delle imposte differite al fine di escludere le operazioni che danno origine a differenze temporanee uguali e compensabili, come nel caso di leasing e

obblighi di smantellamento. Le modifiche entreranno in vigore a partire dagli esercizi che iniziano dal 1° gennaio 2023. Le attività e le passività per imposte differite relative ai leasing e agli obblighi di smantellamento dovranno quindi essere rilevate dall'inizio del primo esercizio comparativo presentato, rilevando l'eventuale effetto cumulativo come una rettifica degli utili portati a nuovo o tra le altre componenti del patrimonio netto a quella data. Per tutte le altre operazioni, le modifiche si applicano alle operazioni che si verificano dopo l'inizio del primo periodo presentato. Il Gruppo sta al momento valutando l'impatto che le modifiche avranno sulla situazione patrimoniale – finanziaria; dalle analisi effettuate al momento non ci si attende un effetto sugli utili portati a nuovo e il Gruppo rileverà l'attività e la passività per imposte differite separatamente.

Definizione di stima contabile – Modifiche allo IAS 8

Nel febbraio 2021 lo IASB ha emesso degli emendamenti allo IAS 8, in cui introduce una definizione di “stime contabili”. Le modifiche chiariscono la distinzione tra cambiamenti nelle stime contabili e cambiamenti nei principi contabili e correzione di errori. Inoltre, chiariscono come le entità utilizzino tecniche di misurazione e input per sviluppare stime contabili. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano dal o dopo il 1° gennaio 2023 e si applicano ai cambiamenti di principi contabili e a cambiamenti nelle stime contabili che si verificano a partire dall'inizio di tale periodo o successivamente. L'applicazione anticipata è consentita a condizione che tale fatto sia reso noto. Tali modifiche non hanno avuto nessun impatto significativo sul Gruppo.

Informativa sui principi contabili - Modifiche allo IAS 1 e IFRS Practice Statement 2

Nel febbraio 2021, lo IASB ha emesso degli emendamenti allo IAS 1 e all'IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgements, in cui fornisce linee guida ed esempi per aiutare le entità ad applicare giudizi di materialità all'informativa sui principi contabili. Le modifiche mirano ad aiutare le entità a fornire informazioni sui principi contabili più utili sostituendo l'obbligo per le entità di fornire le proprie politiche contabili “significative” con l'obbligo di fornire informativa sui propri principi contabili “rilevanti”; inoltre, sono aggiunte linee guida su come le entità applicano il concetto di rilevanza nel prendere decisioni in merito all'informativa sui principi contabili. Le modifiche allo IAS 1 sono applicabili a partire dagli esercizi che iniziano dal o dopo il 1° gennaio 2023, è consentita l'applicazione anticipata. Poiché le modifiche all'IFRS Practice Statement 2 Making Materiality Judgements forniscono indicazioni non obbligatorie sull'applicazione della definizione di materiale all'informativa sui principi contabili, non è necessaria una data di entrata in vigore per tali modifiche. Il Gruppo sta attualmente valutando l'impatto delle modifiche per determinare l'effetto che avranno sull'informativa sui principi contabili di Gruppo da presentare nel Bilancio Consolidato annuale al 30 aprile 2023.

IFRS 17 – Contratti di Assicurazione - Emesso dallo IASB nel mese di maggio 2017, il nuovo principio sostituirà l'IFRS 4 e sarà applicabile con decorrenza dal 1° gennaio 2023.

Initial Application of IFRS 17 and IFRS 9 - Comparative Information (Amendment to IFRS17): pubblicato a dicembre 2021, 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. Tali modifiche non hanno avuto impatti significativi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

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'esposizione a lungo ed a breve termine al 31 ottobre 2023 è prevalentemente 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 2023 sono in essere n. 122 contratti *forward* di acquisto a termine di valuta (dollaro statunitense) stipulati dalla società Computer Gross SpA di cui 77 con un fair value positivo pari ad Euro 1.225 migliaia e 45 con un fair value negativo per Euro 62 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 2023 e 30 aprile 2023 raggruppati per scaduto, al netto della quota del fondo svalutazione crediti a copertura dei crediti in bonis.

	AI 31 ottobre 2023	AI 30 aprile 2023
A scadere	430.273	416.978
Scaduti da 0-90 giorni	62.378	83.119
Scaduti da 91-180 giorni	13.747	14.079
Scaduti da 180-360 giorni	5.957	13.652
Scaduti da oltre 360 giorni	6.911	2.440
Totale	519.266	530.268

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 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 escluso l'adeguamento al fair value delle passività per prezzi differiti, Put, Earn Out verso soci di minoranza, dell'utile (perdita) delle società valutate con il metodo di patrimonio netto e delle imposte

Ai fini della rappresentazione dell'Ebitda nel prospetto dell'Informativa di Settore alcune voci contabili sono state riclassificate, tra cui:

- costo per stock grant: riclassificato dalla voce "Costi per servizi e per godimento di beni di terzi" a "Ammortamenti liste clienti e know how (PPA) ed altri costi non monetari"
- adeguamento al fair value delle passività per prezzi differiti, Put, Earn Out verso soci di minoranza: riclassificato dalle voci "Proventi finanziari/Oneri finanziari" a "Altri proventi"

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 2023 e al 31 ottobre 2022

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso 31 ottobre 2023					Esercizio chiuso 31 ottobre 2022						
	Value Added Distribution	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni	Value Added Distribution	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni		
Ricavi verso terzi	1.076.392	356.107	50.065	292		1.482.856	967.802	293.145	37.325	499		1.298.771
Ricavi inter-settore	52.871	1.947	767	7.431		63.016	40.602	2.562	1.442	6.470		51.076
Ricavi	1.129.263	358.054	50.832	7.723	(63.016)	1.482.856	1.008.404	295.707	38.767	6.969	(51.076)	1.298.771
Altri proventi	6.088	10.175	4.191	1.612	(3.303)	18.763	6.380	7.125	941	1.223	(2.704)	12.965
Totale ricavi e altri proventi	1.135.351	368.229	55.023	9.335	(66.319)	1.501.619	1.014.784	302.832	39.708	8.192	(53.780)	1.311.736
Materiali di consumo e merci	(1.033.061)	(119.718)	(4.269)	(39)	48.939	(1.108.148)	(924.156)	(98.282)	(5.455)	(35)	39.764	(988.164)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(28.245)	(101.210)	(23.722)	(2.746)	17.313	(138.610)	(26.063)	(85.212)	(17.201)	(2.373)	13.777	(117.072)
Costi per il personale	(15.122)	(99.991)	(18.770)	(4.127)	23	(137.987)	(12.855)	(79.373)	(13.335)	(3.560)	4	(109.119)
Altri costi operativi	(1.200)	(1.855)	(473)	(128)	44	(3.612)	(1.029)	(2.731)	(205)	(91)	62	(3.994)
Ebitda	57.723	45.455	7.789	2.295		113.262	50.681	37.234	3.512	2.133	(173)	93.387
Ammortamenti materiali e imm	(2.211)	(14.329)	(2.285)	(311)		(19.136)	(2.258)	(12.727)	(1.575)	(188)		(16.748)
Accantonamenti	(2.484)	(913)	(74)			(3.471)	(2.072)	(1.872)	(17)			(3.961)
Risultato Operativo (Ebit) Adj	53.028	30.213	5.430	1.984		90.655	46.351	22.635	1.920	1.945	(173)	72.678
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA) ed altri costi non monetari	(1.149)	(8.121)	(3.653)	(2.692)		(15.615)	(802)	(5.298)	(1.615)	(2.308)		(10.023)
Risultato Operativo (Ebit)	51.879	22.092	1.777	(708)		75.040	45.549	17.337	305	(363)	(173)	62.655
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	383	381				764	454	398	(1)			851
Proventi e oneri finanziari netti	(8.699)	(4.798)	(1.350)	(51)		(14.898)	(3.136)	(1.174)	(406)	(29)		(4.745)
Utile prima delle imposte	43.563	17.675	427	(759)		60.906	42.867	16.561	(102)	(392)	(173)	58.761
Imposte sul reddito	(13.051)	(5.702)	65	(630)		(19.318)	(11.277)	(5.323)	(452)	(625)	49	(17.628)
Utile dell'esercizio	30.512	11.973	492	(1.389)		41.588	31.590	11.238	(554)	(1.017)	(124)	41.133
Utile di pertinenza di terzi	485	2.463	(434)		122	2.636	563	1.845	144		(167)	2.385
Utile di pertinenza del Gruppo	30.027	9.510	926	(1.389)	(122)	38.952	31.027	9.393	(698)	(1.017)	43	38.749
Utile di pertinenza del Gruppo Adjusted	30.844	15.292	3.526	527	(122)	50.067	31.598	13.165	451	625	43	45.882

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso 31 ottobre 2023					Periodo chiuso 31 ottobre 2022						
	Value Added Distribution	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni	Value Added Distribution	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni		
Attività immateriali	41.838	263.519	130.055	321	(359)	435.374	29.041	188.334	64.816	233	(358)	282.066
Diritto D'uso	8.400	23.993	7.807	512		40.712	33.559	18.416	5.898	249		58.122
Attività materiali	47.081	39.010	7.376	1.046		94.513	16.382	38.548	5.619	370		60.919
Investimenti immobiliari	281			9		290	281			9		290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	12.549	12.679	128	702	(949)	25.109	11.408	4.620	129	768	(1.093)	15.832
Crediti per imposte anticipate	6.293	6.997	3.180	2.036	27	18.533	6.026	5.699	2.237	706	(36)	14.632
Altri crediti e attività non correnti	2.673	9.116	1.961	98.477	(92.981)	19.246	2.819	9.421	1.810	95.837	(90.567)	19.320
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	119.115	355.314	150.507	103.103	(94.262)	633.777	99.516	265.038	80.509	98.172	(92.054)	451.181
Rimanenze	124.553	42.305	3.949		(515)	170.292	133.368	30.276	2.748		(408)	165.984
Crediti commerciali correnti	346.528	177.339	37.518	16.353	(58.472)	519.266	303.139	147.685	24.251	11.826	(45.726)	441.175
Crediti per imposte correnti	2.821	8.109	1.075	5.281		17.286	2.146	4.942	532	4.987		12.607
Altri crediti e attività correnti	35.607	78.839	8.148	1.877	(7.037)	117.434	49.997	60.039	21.007	812	(4.077)	127.778
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	312.026	87.713	18.761	4.308		422.808	281.617	118.183	34.655	1.973		436.428
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	821.535	394.305	69.451	27.819	(66.024)	1.247.086	770.267	361.125	83.193	19.598	(50.211)	1.183.972
Attività non correnti possedute per la vendita	121		355			476						
TOTALE ATTIVITA'	940.771	749.619	220.313	130.922	(160.286)	1.881.339	869.783	626.163	163.702	117.770	(142.265)	1.635.153
Capitale sociale	40.000	3.800	6.625	37.127	(50.425)	37.127	40.000	3.800	6.231	37.127	(50.031)	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		4.050	17.318	33.144	(21.368)	33.144		4.051	16.212	33.144	(20.263)	33.144
Altre riserve e utili portati a nuovo	274.966	40.744	(5.701)	35.444	(18.526)	326.927	236.029	15.708	(8.173)	28.375	(18.630)	253.309
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	314.966	48.594	18.242	105.715	(90.319)	397.198	276.029	23.559	14.270	98.646	(88.924)	323.580
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	6.619	18.581	24.100		(3.693)	45.607	6.022	16.677	8.606		(2.741)	28.564
TOTALE PATRIMONIO NETTO	321.585	67.175	42.342	105.715	(94.012)	442.805	282.051	40.236	22.876	98.646	(91.665)	352.144
Finanziamenti non correnti	6.499	91.338	34.714			132.551	28.497	95.803	28.399		14	152.713
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	5.964	16.223	4.221	216		26.624	18.418	12.199	2.964	133		33.714
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni non correnti	15.208	82.403	35.525			133.136	6.806	76.787	18.712			102.305
Benefici ai dipendenti	3.758	38.070	5.537	1.782		49.147	3.141	38.380	4.948	2.138		48.607
Fondi non correnti	914	3.602	661			5.177	640	3.181	625			4.446
Imposte differite passive	14.624	70.664	30.704	125	(242)	115.875	11.023	47.919	18.061	28	(240)	76.791
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	46.967	302.300	111.362	2.123	(242)	462.510	68.525	274.269	73.709	2.299	(226)	418.576
Finanziamenti correnti	83.516	51.299	12.389	417	6	147.627	45.757	49.620	7.662		(4)	103.035
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	2.169	8.316	1.983	302		12.770	2.865	6.683	1.740	122		11.410
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni correnti	5.107	26.675	6.442	36		38.260	3.678	23.138	4.704	45		31.565
Debiti verso fornitori	439.879	152.175	24.834	9.272	(64.543)	561.617	417.548	130.686	29.312	9.007	(49.488)	537.065
Debiti per imposte correnti	17.102	8.657	1.873	630	10	28.272	15.134	6.932	1.266	133	10	23.475
Altre passività correnti	24.446	133.022	19.088	12.427	(1.505)	187.478	34.225	94.599	22.433	7.518	(892)	157.883
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	572.219	380.144	66.609	23.084	(66.032)	976.024	519.207	311.658	67.117	16.825	(50.374)	864.433
TOTALE PASSIVITA'	619.186	682.444	177.971	25.207	(66.274)	1.438.534	587.732	585.927	140.826	19.124	(50.600)	1.283.009
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	940.771	749.619	220.313	130.922	(160.286)	1.881.339	869.783	626.163	163.702	117.770	(142.265)	1.635.153

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	
	2023	2022
Vendita di soluzioni informatiche e software	1.175.187	1.056.239
Sviluppo software e altri servizi	175.543	122.174
Assistenza hardware e software	108.318	89.247
Attività di marketing	9.151	8.118
Altre vendite	14.657	22.993
Totale	1.482.856	1.298.771

I ricavi del Gruppo hanno fatto registrare una crescita complessiva del 14,2% Y/Y di cui per circa il 35% generato grazie al contributo della leva esterna (M&A) e delle variazioni di perimetro e per il residuo 65% 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	
	2023	2022
Attività di trasporto	1.399	1.200
Plusvalenze da alienazioni	223	168
Provvigioni	1.241	1.256
Locazioni e affitti	636	588
Corsi di formazione	375	82
Proventi diversi	7.802	7.745
Totale	11.676	11.039

La voce Proventi diversi si riferisce in prevalenza a contributi marketing da fornitori e recupero di spese.

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	
	2023	2022
Acquisto hardware e servizi correlati	724.358	737.283
Acquisto software	379.911	248.299
Materiale di consumo e altri acquisti	3.879	2.582
Totale	1.108.148	988.164

L'andamento della voce si conferma proporzionale all'aumento del volume d'affari delle società del Gruppo.

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	
	2023	2022
Assistenza tecnica e manutenzione software	46.637	36.633
Consulenze	33.035	29.322
Provvigioni e contributi agli agenti	7.481	6.554
Affitti e noleggi	4.545	3.567
Marketing	8.530	6.472
Trasporto	4.931	4.417
Assicurazioni	2.821	2.146
Utenze	1.942	1.712
Logistica e magazzinaggio	814	1.043
Spese di supporto e formazione	3.315	1.190
Manutenzione	5.057	5.307
Altre spese di servizi	22.194	21.017
Totale	141.302	119.380

I costi per servizi e per godimento di beni di terzi sono pari ad Euro 141.302 migliaia in crescita rispetto al 31 ottobre 2022 per Euro 21.922 migliaia (+18%). La variazione della voce riferita a tutte le principali componenti e riflette l'aumento del volume d'affari del Gruppo. La voce consulenze comprende il solo costo pro quota relativo al piano annuale stock grant in assegnazione ad amministratori esecutivi con l'approvazione del bilancio al 30 aprile 2024 per Euro 2.692 migliaia rispetto ad Euro 2.302 migliaia al 31 ottobre 2022.

9 Costi per il Personale

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2023	2022
Salari e stipendi	98.511	76.622
Oneri sociali	26.362	21.239
Contributi a fondi pensionistici contribuzione definita	5.423	5.201
Rimborsi e altri costi del personale	7.691	6.057
Totale	137.987	109.119

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		Numero dipendenti al 30 aprile
	2023	2022	2023	2022	2023
Dirigenti	55	46	63	47	49
Quadri	424	382	466	392	457
Impiegati	4.164	3.692	4.635	3.836	4.028
Operai	100	90	109	82	91
Tirocinanti	87	89	94	77	92
Totale	4.833	4.299	5.367	4.434	4.717

10 Altri Costi Operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2023	2022
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti (al netto dei recuperi)	3.085	3.611
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro soluto	414	344
Imposte e tasse	953	661
Minusvalenze da alienazioni	90	29
Perdite su crediti		38
Accantonamenti per rischi ed oneri	387	350
Altri costi operativi	2.155	2.589
Totale	7.084	7.622

Si segnala che dal 1 maggio 2023 l'adeguamento al fair value delle passività finanziarie per PUT, Earn Out e debiti differiti nei confronti dei soci di minoranza è stato riclassificato dalla voce "altri costi operativi" ai proventi e oneri finanziari. Coerentemente è stato riclassificato il periodo comparativo al 31 ottobre 2022.

11 Ammortamenti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2023	2022
Attività immateriali	16.938	11.473
Ammortamenti diritto d'uso	6.834	5.716
Attività materiali	8.247	7.274
Svalutazione attività immateriali	39	
Totale	32.058	24.463

Gli ammortamenti delle attività immateriali includono Euro 12.923 migliaia (Euro 7.715 migliaia al 31 ottobre 2022) 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 alla data di acquisizione.

La variazione registrata negli ammortamenti delle attività materiali, che passano da Euro 7.274 migliaia al 31 ottobre 2022 ad Euro 8.247 migliaia al 31 ottobre 2023, 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 5.716 migliaia al 31 ottobre 2022 ad Euro 6.834 migliaia al 31 ottobre 2023, prevalentemente per effetto dell'allargamento del perimetro del Gruppo.

12 Proventi ed Oneri Finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 ottobre	
	2023	2022
Interessi passivi per operazioni di cessione credito	(5.816)	(1.324)
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro solvendo	(281)	(406)
Interessi passivi su conti bancari e finanziamenti	(10.675)	(2.276)
Altri oneri finanziari e su partecipazioni	(6.607)	(1.803)
Oneri finanziari relativi al TFR	(887)	(523)
Totale oneri finanziari	(24.266)	(6.332)
Interessi attivi su altri crediti a breve	698	284
Altri proventi finanziari e su partecipazioni	12.866	2.704
Interessi attivi su depositi bancari	1.338	70
Dividendi da partecipazioni	436	222
Totale proventi finanziari	15.338	3.280
Totale gestione finanziaria (a)	(8.928)	(3.052)
Perdite su cambi	(3.180)	(5.994)
Utile su cambi	4.297	5.894
Totale gestione cambi (b)	1.117	(100)
Oneri finanziari netti (a+b)	(7.811)	(3.152)

Gli oneri finanziari netti passano da un saldo netto passivo di Euro 3.152 migliaia al 31 ottobre 2022 ad un saldo passivo di Euro 7.811 migliaia al 31 ottobre 2023 a seguito dell'aumento del volume d'affari e della dinamica negativa dei tassi d'interesse. Le voci Altri oneri finanziari e partecipazioni e Altri proventi finanziari e partecipazioni includono tra l'altro l'adeguamento al fair value degli impegni per prezzi differiti, Earn Out e Put Option rilasciate agli azionisti di minoranza. Per ulteriori informazioni si rinvia alla nota 25. La gestione cambi al 31 ottobre 2023 registra un saldo netto attivo di Euro 1.117 migliaia rispetto ad un saldo netto passivo di Euro 100 migliaia al 31 ottobre 2022.

13 Imposte sul Reddito

Le imposte sul reddito al 31 ottobre 2023 ammontano ad Euro 19.318 migliaia e sono riconosciute sulla base della migliore stima delle imposte in applicazione della normativa in vigore.

Periodo chiuso al 31 ottobre

(in migliaia di Euro)	2023	2022
Imposte correnti	21.647	19.260
Imposte differite	(2.329)	(1.632)
Imposte relative ad esercizi precedenti		
Totale	19.318	17.628

14 Attività Immateriali

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

(in migliaia di Euro)	Lista clienti	Software ed altre attività immateriali	Know-how tecnologico	Totale
Saldo al 30 aprile 2023	110.381	17.507	240.600	368.488
<i>Di cui:</i>				
- costo storico	135.361	71.173	269.704	476.238
- fondo ammortamento	(24.980)	(53.666)	(29.104)	(107.750)
Variazione perimetro di consolidamento	15.986	5.675	57.836	79.497
Investimenti	1.650	1.888	828	4.366
Ammortamenti	(5.045)	(4.054)	(7.878)	(16.977)
Decrementi				
Saldo al 31 ottobre 2023	122.972	21.016	291.386	435.374
<i>Di cui:</i>				
- costo storico	152.622	78.936	328.391	559.949
- fondo ammortamento	(29.650)	(57.920)	(37.005)	(124.575)

Il saldo delle immobilizzazioni immateriali al 31 ottobre 2023 è costituito prevalentemente da liste clienti e know how tecnologico che si incrementano nell'esercizio principalmente in seguito all'ingresso nel perimetro delle società recentemente acquisite al netto del fondo ammortamento.

Come previsto dalla procedura di analisi degli indicatori di impairment, è stata valutata l'eventuale presenza di indicatori di perdita durevole di valore rintracciabili tramite fonti interne o fonti esterne di informazione, e nel caso in cui fossero presenti tali indicatori il Gruppo ha proceduto ad effettuare un impairment test del valore dei beni immateriali associati alle relative CGU.

Dall'analisi delle performance economico finanziarie, dell'evoluzione del mercato di riferimento e delle operazioni di riorganizzazione effettuate dal Gruppo non sono emerse perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali.

Ulteriori informazioni relative alle variazioni di perimetro sono riportate nella sezione Aggregazioni aziendali.

15 Diritto D'uso

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Diritto d'uso
Saldo al 30 aprile 2023	63.361
<i>Di cui:</i>	
- costo storico	94.271
- fondo ammortamento	(30.910)
<i>Variazione area di consolidamento</i>	4.354
<i>Investimenti</i>	6.267
<i>Disinvestimenti</i>	
<i>Ammortamento</i>	(6.835)
<i>Altri movimenti</i>	(26.436)
Saldo al 31 ottobre 2023	40.711
<i>Di cui:</i>	
- costo storico	70.221
- fondo ammortamento	(29.510)

Si segnala che la voce "Altri movimenti" accoglie la riclassifica relativa al riscatto anticipato del leasing dell'immobile di Via Piovola ad Empoli, di Computer Gross SpA.

16 Attività Materiali

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Macchine d'ufficio	Migliorie su beni di terzi	Altre attività materiali	Totale
Saldo al 30 aprile 2023	3.566	10.964	27.006	9.182	11.822	62.540
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	3.566	14.075	90.845	18.887	38.794	162.601
- fondo ammortamento		(3.111)	(63.839)	(9.705)	(26.972)	(103.627)
<i>Variazione area di consolidamento</i>		210	466	100	830	1.606
<i>Investimenti</i>		1.129	3.488	465	3.882	8.964
<i>Disinvestimenti</i>						
<i>Ammortamento</i>		(488)	(5.450)	(504)	(1.805)	(8.247)
<i>Altri movimenti</i>	7.400	22.250				29.650
Saldo al 31 ottobre 2023	10.966	34.065	25.510	9.243	14.729	94.513
<i>Di cui:</i>						
- costo storico	10.966	44.447	93.707	15.985	43.492	208.597
- fondo ammortamento		(10.382)	(68.197)	(6.742)	(28.763)	(114.084)

Analogamente a quanto sopra esposto, nella sezione Diritto D'uso, la voce "Altri movimenti" di Terreni e Fabbricati accoglie la riclassifica relativa al riscatto anticipato dell'immobile di Via Piovola ad Empoli, di Computer Gross SpA.

17 Investimenti Immobiliari

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Terreni	Fabbricati	Totale
Saldo al 30 aprile 2023	281	9	290
<i>Di cui:</i>			
- costo storico	281	10	291
- fondo ammortamento		(1)	(1)
Investimenti			
Disinvestimenti			
Ammortamenti			
Saldo al 31 ottobre 2023	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.

18 Altri crediti e attività correnti e non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre 2023	Al 30 aprile 2023
Crediti verso altri non correnti	3.688	3.964
Partecipazioni non correnti in altre società	13.369	12.380
Titoli non correnti	4	72
Crediti per cauzioni prestate non correnti	417	
Altri crediti tributari non correnti	1.768	1.961
Crediti verso imprese collegate non correnti	-	50
Totale altri crediti e attività non correnti	19.246	18.427
Crediti verso altri correnti	35.555	30.672
Altri crediti tributari correnti	5.928	11.321
Ratei e risconti attivi	64.723	77.358
Altri titoli correnti	10.800	7.993
Crediti verso imprese del gruppo non consolidate correnti	428	10
Totale altri crediti e attività correnti	117.434	127.354

La variazione dei Ratei e risconti riflette la differente competenza temporale dei ricavi al 30 aprile rispetto al 31 ottobre.

La voce Altri titoli correnti accoglie strumenti finanziari (fondi comuni, polizze e altri) prontamente liquidabili.

19 Rimanenze

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	AI 31 ottobre	AI 30 aprile
	2023	2023
Prodotti finiti e merci	163.195	153.235
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	7.097	5.501
Totale	170.292	158.736

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 2023	1.702
Variazione netta	92
Saldo al 31 ottobre 2023	1.794

20 Crediti Commerciali Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	AI 31 ottobre	AI 30 aprile
	2023	2023
Crediti verso clienti	547.782	564.489
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(31.453)	(35.281)
Crediti verso clienti al netto del fondo svalutazione crediti	516.329	529.208
Crediti verso società collegate	2.937	1.060
Totale crediti commerciali correnti	519.266	530.268

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Fondo svalutazione crediti
Saldo al 30 aprile 2023	35.281
Accantonamento	3.146
Utilizzo e altre variazioni	(7.314)
Variazione area di consolidamento	340
Saldo al 31 ottobre 2023	31.453

21 Disponibilità liquide e Mezzi equivalenti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	AI 31 ottobre	AI 30 aprile
	2023	2023
Depositi bancari e postali	419.853	536.845
Assegni	12	11
Cassa	2.943	651
Totale Disponibilità liquide	422.808	537.507

22 Patrimonio Netto

Capitale sociale

Al 31 ottobre 2023 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. Al 31 ottobre 2023 le azioni proprie in portafoglio sono n. 24.043, pari allo 0,155% del capitale sociale. Il Piano di Stock Grant 2024-2026 prevede, al raggiungimento degli obiettivi prestabiliti al 30 aprile 2024, l'attribuzione di n. 59.250 azioni ordinarie ai beneficiari.

23 Utile per Azione

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

(in migliaia di Euro)	Al 31 ottobre 2023	Al 30 aprile 2023
Utile dell'esercizio - di pertinenza del Gruppo in Euro migliaia	38.952	38.748
Numero medio delle azioni ordinarie (*)	15.480.044	15.425.369
Utile per azione base	2,52	2,51
Numero medio delle azioni ordinarie e warrant (**)	15.494.590	15.494.590
Utile per azione diluito	2,51	2,50

(*) 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

24 Finanziamenti Correnti e Non Correnti e Diritto d'uso

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto al 31 ottobre 2023 e al 30 aprile 2023:

Al 31 ottobre 2023

(in migliaia di Euro)	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	108.994	132.551		241.545
Finanziamenti a breve termine	37.652			37.652
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	38.260	116.810	16.326	171.396
Anticipazioni ricevuti da factor	981			981
Passività finanziaria per diritto d'uso	12.770	23.224	3.400	39.394
Totale	198.657	272.585	19.726	490.968

Al 30 aprile 2023

(in migliaia di Euro)	Entro 12 mesi	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti a lungo termine	78.473	175.294		253.767
Finanziamenti a breve termine	51.475			51.475
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	45.061	91.357	19.322	155.740
Anticipazioni ricevuti da factor	762			762
Passività finanziaria per diritto d'uso	12.701	26.109	11.265	50.075
Totale	188.472	292.760	30.587	511.819

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	
						2023	di cui corrente
BNL BNP Paribas SpA	40.000	Var Group S.p.A.	apr-22	apr-27	Euribor 6m +0,75%	28.000	8.000
BNL BNP Paribas SpA	25.000	Base Digitale Group S.p.A.	mag-22	mag-21	Euribor 6m +0,75%	20.000	5.000
Intesa Sanpaolo SpA	25.000	Var Group S.p.A.	mag-22	mag-27	Euribor 6m +0,75%	20.000	5.000
Banca Popolare Emilia Romagna SpA	20.000	Var Group S.p.A.	apr-23	giu-27	Euribor 3m +1,25%	20.000	5.000
Banca MPS SpA	15.000	Var Group S.p.A.	set-22	dic-27	Euribor 6m +0,95%	14.039	3.047
Credito Emiliano S.p.A.	15.000	Computer Gross S.p.A.	nov-22	nov-27	Euribor 3m +0,90%	12.915	2.804
Banco Popolare di Milano S.p.A.	12.000	Var Group S.p.A.	mar-22	mar-27	Euribor 3m +1,10%	8.564	2.294
Banco Popolare di Milano S.p.A.	10.000	Base Digitale Group S.p.A.	giu-23	giu-28	Euribor 3m +1,25%	9.552	1.842
Crédit Agricole Itala S.p.A.	10.000	Computer Gross S.p.A.	dic-22	dic-26	Euribor 3m +0,85%	8.125	2.500
Intesa Sanpaolo SpA (ex UBI)	10.000	Computer Gross S.p.A.	mag-22	mag-27	Euribor 6m +0,75%	8.000	2.000

Al 31 ottobre 2023 e al 30 aprile 2023 l’indebitamento finanziario del Gruppo è rappresentato principalmente da finanziamenti accesi in Euro. Di seguito, si riporta una sintesi della posizione finanziaria netta del Gruppo:

(in migliaia di Euro)

	Al 31 ottobre 2023	Al 30 aprile 2023
A. Disponibilità liquide	2943	651
B. Mezzi equivalenti e disponibilità liquide	419.865	536.856
C. Altre attività finanziarie correnti	10.803	7.993
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	433.611	545.500
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	38.633	52.237
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	160.024	136.235
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	198.657	188.472
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	(234.954)	(357.028)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	292.311	323.347
J. Indebitamento finanziario non corrente (I)	292.311	
K. Indebitamento finanziario netto (G) + (J)	57.357	(33.681)

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

25 Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza

Di seguito si riporta la movimentazione dei debiti per impegni per acquisti di partecipazioni verso soci di minoranza nel corso dell'esercizio. Si ricorda che la voce è composta da debiti per prezzi differiti, Earn Out e opzioni Put in essere inerenti le operazioni di acquisizione effettuate dalle società del Gruppo.

	30 Aprile 2023	Ingressi	Pagamenti	Rettifiche P&L			Rettifiche PN	31 Ottobre 2023
				Proventi	Oneri	Interessi		
Prezzo differito	34.823	18.180	(7.206)	(4.032)				41.765
Earn Out	29.050	2.488	(8.820)	(4.230)	844			19.332
PUT options	91.867	30.015	(5.349)	(2.122)	1.743	758	(6.613)	110.299
Totale Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	155.740	50.683	(21.375)	(10.384)	2.587	758	(6.613)	171.396

Il dettaglio tra la parte di debito in scadenza entro 12 mesi ed oltre è di seguito riportata:

	AI 31 ottobre 2023	AI 30 aprile 2023
Debiti ed impegni correnti per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	38.260	45.061
Debiti ed impegni non correnti per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	133.136	110.679
Totale	171.396	155.740

26 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:

(in migliaia di Euro)	AI 31 ottobre 2023	AI 30 aprile 2023
Saldo all'inizio del periodo	48.264	44.379
Service cost	2.898	5.100
Interessi sull'obbligazione	887	1.092
Utilizzi e anticipazioni	(2.830)	(3.718)
Perdita/(utile) attuariale	(1.661)	(2.088)
Variazione del perimetro e acquisto di rami aziendali	1.589	3.499
Saldo alla fine del periodo	49.147	48.264

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
	2023	2023
Assunzioni economiche		
Tasso d'inflazione	2,00%	5,9% per il 2023, 2,3% per il 2024, 2,0% dal 2025
Tasso di attualizzazione	4,09%	3,56%
Tasso d'incremento del TFR	3,00%	5,9% per il 2023, 3,2% per il 2024, 3,0% dal 2025

27 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 2023	2.487	2.307	4.794
Variazione perimetro di consolidamento	322	67	389
Accantonamenti	74	387	461
Utilizzi	(237)	(230)	(467)
Rilasci			
Al 31 ottobre 2023	2.646	2.531	5.177

28 Altre Passività Correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 ottobre	Al 30 aprile
	2023	2023
Ratei e risconti passivi	85.884	131.454
Debiti tributari	26.401	22.962
Debiti verso il personale	38.371	36.034
Altri debiti	18.126	17.489
Debiti verso istituti di previdenza	7.586	8.262
Anticipi da clienti	11.025	10.930
Contratti derivati passivi	85	1.915
Totale altre passività correnti	187.478	229.046

La variazione dei Ratei e risconti riflette la differente competenza temporale dei ricavi al 30 aprile rispetto al 31 ottobre.

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 2023 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: i) Visualitics, con sede a Torino, società attiva in ambito Data Science con un organico di circa 40 risorse umane specializzata nella gestione ed analisi dei dati a supporto delle decisioni strategiche d'impresa (ii) Wise Security Global, con sedi in Spagna ed un organico di 120 risorse umane specializzate in sicurezza informatica, Cyber Security services e soluzioni di digital identity sviluppate internamente (iii) Sangalli Tecnologie, con sede a Bergamo ed un organico di circa 30 risorse attiva nella progettazione ed offerta di soluzioni di Digital workspace, Collaboration ed integrazione di sistemi multimediali (iv) InformEtica, con sede a Verona, operatore di riferimento nella consulenza applicativa su piattaforma Sap con un organico di 40 risorse umane e (v) Trias Mikroelektronik, con sedi a Krefeld (Germania) e Iasi (Romania) ed attività operative in Austria e Svizzera, specializzata in soluzioni software per la progettazione elettronica (EDA) con un team di circa 15 risorse umane.

Nel Settore Business Services, a seguito dell'autorizzazione pervenuta da parte di Banca d'Italia, è stata perfezionata l'acquisizione del controllo di 130 Servicing, con sede a Milano, player di riferimento in Italia nei servizi di consulenza e soluzioni di master servicing per la gestione di operazioni di securitization, con un customer set di società di gestione del risparmio e intermediazione mobiliare ed un organico di circa 130 risorse umane.

Infine, nel settore VAD si segnala l'acquisizione del controllo di Maint System, società specializzata nell'offerta di servizi e soluzioni informatiche aziendali per il segmento Printing con un organico di circa 40 risorse. Maint System si integrerà nel perimetro di offerta di Altnia Distribuzione, società consolidata dal 1 maggio 2023 ed operante nel settore Printing.

in Euro migliaia	Altnia Distribuzione e SpA	Informatica Consulting Srl	Visualitics Srl	Sangalli Tecnologie Srl	Wise Security Global SL	130 Servicing SpA	Otcada Mex	Maint System Srl	Trias Gmbh	Xautomata Gmbh	Totale
Attività immateriali	6.548	4.194	7.186	7.121	20.849	23.553		6.179	3.424	443	79.497
Attività materiali	355	64	51	399	361	310	45	9	12		1.606
Altre attività correnti e non correnti	291	367	744	18	589	3.352	16	187	396	22	5.982
Rimanenze	5.204			1.542	455						7.201
Crediti verso clienti	13.665	1.208	1.003	1.708	2.343	7.949	264	1.120	215	792	30.267
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.814	1.933	666	1.654	12	2.920	504	1.573	1.316	69	14.461
Attività acquistate	29.877	7.766	9.650	12.442	24.609	38.084	829	9.068	5.363	1.326	139.014
Finanziamenti non correnti	3.496	578	5	439	579						5.097
Benefici ai dipendenti	563		122	224				153			1.062
Finanziamenti correnti	2.248			195	1.027	7					3.477
Imposte differite passive	1.876	1.208	2.048	2.042	5.701	6.711		1.780	986	32	22.384
Debiti verso fornitori	11.374	1.035	356	2.231	623	3.038	2	1.605	234	824	21.322
Altre passività	642	1.414	1.013	1.710	1.177	3.177	127	157	611	313	10.341
Fondi	116	214				575	19		409		1.333
Passività acquistate	20.315	4.449	3.544	6.841	9.107	13.508	148	3.695	2.240	1.169	65.016
Interessenze di terzi											
Attività nette acquistate	9.562	3.317	6.106	5.601	15.502	24.576	681	5.373	3.123	157	73.998
Corrispettivo	9.562	3.317	6.106	5.601	15.502	24.576		5.373	3.123	157	73.317
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisite	3.814	1.933	666	1.654	12	2.920	504	1.573	1.316	69	14.461
Debiti per impegni vs soci di minoranza	(6.819)	(1.814)	(4.042)	(4.101)	(11.291)	(16.672)		(3.873)			(48.612)
Investimento al netto della cassa	(1.071)	(430)	1.398	(154)	4.199	4.984	(504)	(73)	1.807	88	10.244

Eventi Successivi alla Chiusura dell'Esercizio

L'informativa in merito agli eventi successivi al 31 ottobre 2023 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 %
(in migliaia di Euro)	2023		
Attività immateriali	435.374		
Diritto d'uso	40.712		
Attività materiali	94.513		
Investimenti immobiliari	290		
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	25.109		
Crediti per imposte anticipate	18.533		
Altri crediti e attività non correnti	19.246		
Totale attività non correnti	633.777		
Rimanenze	170.292		
Crediti commerciali correnti	519.266	4.745	0,9%
Crediti per imposte correnti	17.286		
Altri crediti e attività correnti	117.434	29	0,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	422.808		
Totale attività correnti	1.247.086	4.774	0,4%
Attività non correnti possedute per la vendita	476		
Totale attività	1.881.339	4.774	0,3%
Capitale sociale	37.127		
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144		
Altre riserve	(44.247)		
Utili portati a nuovo	371.174		
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	397.198		
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	45.607		
Totale patrimonio netto	442.805		
Finanziamenti non correnti	132.551		
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	26.624		
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza non correnti	133.136		
Benefici ai dipendenti	49.147	71	0,1%
Fondi non correnti	5.177		
Imposte differite passive	115.875		
Totale passività non correnti	462.510	71	0,0%
Finanziamenti correnti	147.627		
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	12.770		
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza correnti	38.260		
Debiti verso fornitori	561.617	3.438	0,6%
Debiti per imposte correnti	28.272		
Altre passività correnti	187.478	146	0,1%
Totale passività correnti	976.024	3.584	0,4%
Totale passività	1.438.534	3.655	0,3%
Totale patrimonio netto e passività	1.881.339	3.655	0,2%

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

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

	AI 31 ottobre	Di cui con parti correlate	Incidenza %
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2023		
Ricavi	1.482.856	5.050	0,3%
Altri proventi	11.676	11	0,1%
Materiali di consumo e merci	(1.108.148)	(686)	0,1%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(141.302)	(9.867)	7,0%
Costi per il personale	(137.987)	(641)	0,5%
Altri costi operativi	(7.084)		
Ammortamenti	(32.058)		
Risultato operativo	67.953	(6.133)	(9,0%)
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	764		
Proventi finanziari	19.635	1	0%
Oneri finanziari	(27.446)	(5)	0,0%
Utile prima delle imposte	60.906	(6.139)	(10,1%)
Imposte sul reddito	(19.318)		
Utile dell'esercizio	41.588		
<i>di cui:</i>			
Utile di pertinenza di terzi	2.636		
Utile di pertinenza del Gruppo	38.952		

Elenco delle società controllate e collegate operative

Società Controllate

Detenuta da	Società	Sede	Capitale sociale in Euro	Percentuale possesso al	
				31-ott-23	30-apr-23
PLURIBUS SRL	ALBLOG SRL	Sesto Fiorentino (FI)	11.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	ALDEBRA SPA	Trento (TN)	273.657	75,5%	75,5%
VAR ONE SRL	ALFASAP SRL	Roma (RM)	20.000	51,0%	51,0%
COMPUTER GROSS SPA	ALTINIA DISTRIBUZIONE SPA	Casale sul Sile (TV)	1.000.000	55,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	ADDFOR INDUSTRIALE SRL	Empoli (FI)	10.000	80,0%	80,0%
ADIACENT SRL	ADVIEW SRL	Empoli (FI)	10.000	Fusione in Adiacent Srl	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%
ADIACENT INTERNATIONAL SRL	ADIACENT APAC LIMITED	Hong Kong(HK)	70.000 hkd	75,0%	75,0%
ADIACENT INTERNATIONAL SRL	ADIACENT ESPANA SL	Madrid (ES)	3.006	100,0%	n.a.
VAR INDUSTRIES SRL	AMAECO SRL	Fiorano Modenese (MO)	20.000	65,0%	65,0%
DATA SCIENCE SRL	ANALYTICS NETWORK SRL	Casalecchio di Reno (BO)	40.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	APRA SPA	Jesi (AN)	151.520	87,5%	87,5%
APRA SPA	APRA COMPUTER SYSTEM SRL	Pesaro (PS)	98.200	100,0%	55,0%
SEBIC INVESTMENTS SRL	ARGON PRODUZIONE SRL	Pescara (PE)	10.000	100,0%	100,0%
APRA SPA	ASSIST INFORMATICA SRL	Basta Umbra (PG)	95.800	51,0%	51,0%
BDM SRL	AUSILIA SRL	Firenze (FI)	500.000	Fusione in Bdm Srl	100,0%
SESA SPA	BASE DIGITALE GROUP SRL	Firenze (FI)	6.625.200	90,1%	87,3%
BASE DIGITALE GROUP SRL	BDM SRL	Firenze (FI)	5.435.000	100,0%	100,0%
BASE DIGITALE GROUP SRL	BDX SPA	Collechio (PR)	50.000	55,0%	55,0%
BASE DIGITALE GROUP SRL	BDY SPA	Firenze (FI)	3.000.000	51,0%	51,0%
BASE DIGITALE GROUP SRL	BASE DIGITALE PLATFORM SRL	Firenze (FI)	20.000	99,5%	99,5%
BASE DIGITALE GROUP SRL	BDS SPA	Firenze (FI)	2.300.000	93,3%	93,0%
DIGITAL SECURITY SRL				3,0%	3,0%
DI.TECH SPA	BEENEAR SRL	Iasi (RO)	4.442.650 RON	100,0%	100,0%
VAR BMS SPA	B4TECH SHPK	Tirana (AL)	10.000	97,0%	97,0%
VAR GROUP SPA				69,8%	69,8%
YARIX SRL	BLOCKIT SRL	Padova (PD)	27.400	30,2%	30,2%
VAR4INDUSTRIES SRL	CADLOG GROUP SRL	Milano (MI)	100.000	100,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	CADLOG GROUP SRL	Milano (MI)	100.000	n.a.	60,0%
CADLOG GROUP SRL	CADLOG GMBH	Eching (DE)	25.565	100,0%	100,0%
CADLOG GROUP SRL	CADLOG SL	Madrid (ES)	3.000	100,0%	100,0%
CADLOG GROUP SRL	CADLOG SAS	Tremblay-en-France (FR)	10.000	100,0%	100,0%
PBU CAD-Systeme GMBH	CIMTEC GMBH	Großheirath (DE)	25.000	Fusione in PBU	100,0%
BASE DIGITALE GROUP SRL	CENTOTRENTA SERVICING SPA	Milano (MI)	7.215.000	52,5%	n.a.
YOCTOIT SRL				25,0%	n.a.
VAR4YOU SRL	CONSORZIO QONOS	Empoli (FI)	10.000	25,0%	n.a.
TECHNOLOGY CONSULTING SRL				25,0%	n.a.
ADIACENT SRL				3,6%	3,6%
YARIX SRL				3,6%	3,6%
GENCOM SRL				3,6%	3,6%
DATEF SRL				3,6%	3,6%
VAR4YOU SRL				3,6%	3,6%
LEONET4CLOUD SRL				3,6%	3,6%
NGS SRL				3,6%	n.a.
DIGITAL SECURITY SRL				3,6%	3,6%
VAR BMS SPA				3,6%	3,6%
VAR NEXT SRL				3,6%	3,6%
NEBULA SRL				3,6%	3,6%
VAR ENGINEERING SRL	CONSORZIO VAR GROUP	Empoli (FI)	57.843	3,6%	3,6%
MF SERVICES SRL				3,6%	3,6%
APRA SPA				3,6%	3,6%
WSS ITALIA SRL				3,6%	3,6%
EVOTRE SRL				3,6%	n.a.
ZERO 12 SRL				3,6%	3,6%
DURANTE SRL				3,6%	n.a.
MY SMART SERVICES SRL				3,6%	3,6%
MEDIAMENTE CONSULTING SRL				3,6%	3,6%
PALITALSOFT SRL				3,6%	3,6%
TECHNOLOGY CONSULTING SRL				3,6%	3,6%
VAR GROUP SPA				3,6%	3,6%
DIGITAL SECURITY SRL	CYRES CONSULTING SERVICES GMBH	Monaco (DE)	25.000	73,5%	73,5%
CYRES CONSULTING SERVICES GMBH	CYRES Consulting Baltics, SIA	Riga (LV)	3.181	100,0%	n.a.
CYRES CONSULTING SERVICES GMBH	CYRES Consulting India Privated Limited	Bengaluru (IN)	11.270	98,0%	n.a.
CYRES CONSULTING SERVICES GMBH	CYRES Consulting Austria GmbH	Graz (AT)	17.500	100,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	DATA SCIENCE SRL	Empoli (FI)	134.000	80,6%	80,6%
MY SMART SERVICES SRL	DATEF SPA	Bolzano (BZ)	126.000	51,0%	51,0%
VAR GROUP SPA	DIGITAL GDO SRL	Empoli (FI)	1.000.000	95,6%	95,6%
BEENEAR SRL	DI VALOR SOLUÇÕES EM TECNOLOGIA E CONSULTORIA LTDA	Jardim Das Perdizes (BR)	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%	51,0%
VAR PRIME SRL	DYNAMICS BUSINESS SOLUTIONS SRL	Caserta (CE)	11.765	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA				60,5%	60,5%
VAR ONE SRL	VAR4TEAM SRL	Bergamo (BG)	253.000	14,2%	14,2%
SESA SPA	VALUE 4CLOUD SRL	Empoli (FI)	50.000	100,0%	100,0%
COMPUTER GROSS SPA	CLEVER CONSULTING SRL	Milano (MI)	36.057	53,2%	55,0%
VAR GROUP SPA	VAR BMS SPA	Milano (MI)	1.562.500	80,9%	80,9%
APRA SPA	CENTRO 3 CAD SRL	Jesi (AN)	10.000	80,0%	80,0%
COMPUTER GROSS SPA	KOLME SRL	Milano (MI)	156.250	66,4%	63,4%
ALTINIA DISTRIBUZIONE SPA	MAINT SYSTEM SRL	Milano (MI)	10.000	60,0%	n.a.
SAILING SRL	MERSY SRL	Empoli (FI)	10.000	100,0%	100,0%
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%	100,0%
DIGITAL GDO SRL	DI.TECH SPA	Bologna (BO)	2.575.780	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	DIGITAL CLOUD SRL	Empoli (FI)	83.144	82,4%	82,4%
DURANTE SPA	DIGITAL INDEPENDENT SRL	Milano (MI)	95.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	DIGITAL SECURITY SRL	Empoli (FI)	119.161	75,7%	75,7%
BASE DIGITALE PLATFORM SRL	DIGITAL STORM SRL	Milano (MI)	25.000	100,0%	60,0%
DURANTE SPA	DIGITAL WORKSPACE SRL	Empoli (FI)	170.000	Fusione in Durante	100,0%
BASE DIGITALE PLATFORM SRL	DVR ITALIA SRL	Torino (To)	22.222	81,3%	72,0%

BDS SPA	BDS FACTORY SRL	Empoli (FI)	41.600	100,0%	100,0%
BDS SPA	EMMEDI SRL	Udine (UD)	121.000	51,0%	n.a.
BASE DIGITALE PLATFORM SRL	EMMEDI SRL	Udine (UD)	121.000	n.a.	51,0%
APRA SPA	EUROLAB SRL	Fermo (AP)	10.400	55,0%	55,0%
BDX SRL	EURO FINANCE SYSTEMS SA	Parigi (FR)	150.000	50,1%	50,1%
BASE DIGITALE PLATFORM SRL	EVER GREEN MOBILITY RENT SRL	Scandicci (FI)	10.000	52,0%	52,0%
APRA SPA	EVOTRE SRL	Jesi (AN)	210.000	56,0%	56,0%
ADIACENT SRL	ENDURANCE SRL	Bologna (BO)	15.600	Fusione in Adiacent Srl	100,0%
ADIACENT INTERNATIONAL SRL	FEN WO (SHANGAI) MANAGEMENT CONSULTING CO., LTD	Shanghai (CN)	202.426	55,3%	55,3%
DIGITAL SECURITY SRL	GENCOM SRL	Forli (FO)	84.800	100,0%	100,0%
CENTOTRENTA SERVICING SPA	HYPERMAST SRL	Milano (MI)	10.000	100,0%	n.a.
BASE DIGITALE PLATFORM SRL	IFM INFOMASTER SPA	Genova (GE)	661.765	94,7%	89,3%
COMPUTER GROSS SPA	ICOS SPA	Ferrara (FE)	706.580	77,8%	81,3%
ICOS SPA	ICOS Deutschland GmbH	Munchen	1.100.000	92,5%	100,0%
COMPUTER GROSS SPA	ICT LOGISTICA SRL	Empoli (FI)	775.500	66,7%	66,7%
VAR GROUP SPA				33,3%	33,3%
SESA SPA	IDEA POINT SRL	Empoli (FI)	10.000	100,0%	100,0%
DATEF SRL	INDUSTRIAL CYBER SECURITY SRL	Bolzano (BZ)	50.000	70,0%	70,0%
VAR ONE SRL	INFORMETICA CONSULTING SRL	San MartinoBuon Albergo (VR)	120.000	100,0%	n.a.
ADIACENT INTERNATIONAL SRL	ALISEI CONSULTING LDT	Shanghai (CNI)	200.000 CNY	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	INFOLOG SPA	Modena (MO)	300.000	67,3%	51,0%
MF SERVICES SRL				25,0%	25,0%
VAR NEXT SRL	ISD NORD SRL	Frascati (RM)	15.790	25,0%	25,0%
MY SMART SERVICES SRL				20,0%	20,0%
VAR GROUP SPA	KLEIS SRL	Torino (TO)	10.400	51,0%	51,0%
DIGITAL SECURITY SRL				10,0%	10,0%
EVER GREEN MOBILITY RENT	MR FLEET SRL	Scandicci (FI)	250.000	100,0%	51,0%
DIGITAL CLOUD SRL				49,0%	49,0%
LEONET4CLOUD SRL	NEBULA SRL	Empoli (FI)	22.000	51,0%	51,0%
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%
DATA SCIENCE SRL	MEDIAMENTE CONSULTING SRL	Empoli (FI)	10.000	100,0%	100,0%
MY SMART SERVICES SRL	M.F. SERVICES SRL	Campagnola Emilia (RE)	1.000.000	70,0%	70,0%
VAR GROUP SPA	MY SMART SERVICES SRL	Empoli (FI)	200.000	97,5%	100,0%
PALITALSOFT SRL	NEXT STEP SOLUTION SRL	Collechio (PR)	30.000	55,0%	55,0%
DIGITAL SECURITY SRL	NGS SRL	Padova (PD)	10.000	100,0%	100,0%
BDX SRL	OMIGRADE SERVIZI SRL	Collechio (PR)	46.800	100,0%	100,0%
ADIACENT SRL	OTCADA MEX S DE RL DE DV	Guadalajara, Jalisco (MX)	10.000 MXN	100,0%	100,0%
PALITALSOFT SRL	PAL IFM SRL	Catanzaro (CZ)	50.000	55,0%	55,0%
APRA SPA	PALITALSOFT SRL	Jesi (AN)	135.000	55,0%	55,0%
TECH VALUE SRL	PBU CAD-SYSTEME GmbhG	Aichach (DE)	26.100	60,0%	60,0%
VAR ONE SRL	PEGASO SRL	Piacenza (PC)	51.480	Fusione in Var One	100,0%
VAR GROUP SPA	PLURIBUS SRL	Empoli (FI)	50.000	91,0%	91,0%
COMPUTER GROSS SPA	P.M. SERVICE S.R.L.	Pontassieve (FI)	145.928	70,0%	70,0%
VAR4TEAM SRL	PRAGMA ACG SRL	Bergamo (BG)	50.000	100,0%	n.a.
VAR GROUP SPA	PRAGMA PROGETTI SRL	Torino (TO)	100.000	100,0%	36,0%
SISTHEMA SPA	SOFTHARE	Tunisi (TN)	250000 TND	99,0%	99,0%
LEONET4CLOUD SRL				31,8%	31,8%
VAR INDUSTRIES SRL	VAR EVOLUTION SRL	Empoli (FI)	66.667	31,8%	31,8%
SESA SPA				27,3%	27,3%
VAR GROUP SPA	ADIACENT SRL	Empoli (FI)	1.096.136	50,7%	50,7%
BDM SRL				0,4%	0,4%
APRA SPA				6,9%	6,9%
DIGITAL GDO SRL	SAILING SRL	Reggio Emilia (RE)	10.000	100,0%	100,0%
DURANTE SPA	SANGALLI TECNOLOGIE SRL	Brusaporto (BG)	25.000	55,0%	n.a.
PM SERVICE SRL	SEBIC INVESTMENTS SRL	Pontassieve (FI)	10.000	100,0%	100,0%
ADIACENT SRL	SEMIO SRL	Empoli (FI)	20.000	100,0%	100,0%
MAINT SYSTEM SRL	SERTECMA SRL	Milano (MI)	10.000	100,0%	n.a.
COMPUTER GROSS SPA	SERVICE TECHNOLOGY SRL	Arezzo (AR)	technol	55,0%	55,0%
SESA SPA	SESA GMBH	Monaco (DE)	100.000	100,0%	100,0%
VAR ONE SRL	VAR ONE NORD EST SRL	Pordenone (PN)	158.690	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	SISTHEMA SPA	Milano (MI)	1.046.860	53,3%	53,3%
DATA SCIENCE SRL	SPS SRL	Bologna (BO)	10.400	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	TALENT WARD SRL	Empoli (FI)	50.000	80,0%	80,0%
CADLOG GMBH	TRIAS Mikroelektronik GMBH	Krefeld (DE)	25.565	100,0%	n.a.
TRIAS Mikroelektronik GMBH	TRIAS Mikroelektronik Schweiz GMBH	Zurigo (CH)	20.000 CHF	100,0%	n.a.
TRIAS Mikroelektronik GMBH	TRIAS Mikroelektronik Osterreich GMBH	Linz (AT)	35.000	100,0%	n.a.
TRIAS Mikroelektronik GMBH	TRIAS Microelectronics SRL	Iasi (RO)	18.400 Ron	90,0%	n.a.
BDX SRL	T&O SRL	Colecchio (PR)	10.000	65,0%	65,0%
ADIACENT SRL	SUPERRRESOLUTION SRL	Empoli (FI)	10.000	51,0%	51,0%
BASE DIGITALE PLATFORM SRL	TECNIKE' SRL	Arezzo (AR)	10.000	51,0%	51,0%
TECH VALUE SRL	TEKNO SERVICE SRL	Milano (MI)	14.000	60,0%	n.a.
TECH VALUE IBERICA SRL	TECH VALUE DELS PIRINEUS S.L.	Andorra la Vella (AD)	3.000	100,0%	100,0%
VAR4INDUSTRIES SRL	TECH VALUE SRL	Milano (MI)	311.620	60,4%	n.a.
VAR GROUP SPA	TECH VALUE SRL	Milano (MI)	311.620	n.a.	61,0%
TECH VALUE SRL	TECH VALUE IBERICA SRL	Milano (MI)	50.000	100,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	VAR4INDUSTRIES SRL	Empoli (FI)	100.000	83,5%	n.a.
VAR GROUP SPA	VAR 4 ADVISORY SPA	Empoli (FI)	80.000	68,8%	68,8%
VAR PRIME SRL	VAR 4 RETAIL SRL	Treviso (TV)	23.529	85,0%	85,0%
MY SMART SERVICES 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	75,0%	100,0%
VAR GROUP SPA	VAR GROUP SRL	Empoli (FI)	100.000	Fusione in Var Group Spa	100,0%
DIGITAL CLOUD SRL				45,0%	45,0%
DI.TECH SPA	VAR HUB SRL	Empol (FI)i	33.333	55,0%	55,0%
VAR BMS SPA	VAR ONE SRL	Empoli (FI)	255.364	96,7%	96,7%
VAR GROUP SPA	VAR PRIME SRL	Empoli (FI)	138.479	98,5%	100,0%
APRA SPA				2,5%	2,5%
SAILING SRL				2,5%	2,5%
SISTHEMA 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%
MY SMART SERVICES SRL	VAR NEXT SRL	Treviso (TV)	10.000	85,0%	85,0%
MY SMART SERVICES SRL	TECHNOLOGY CONSULTING SRL	Bolzano (BZ)	200.000	100,0%	100,0%
MY SMART SERVICES SRL	VAR4YOU SRL	Empoli (FI)	30.000	100,0%	100,0%
DATA SCIENCE SRL	VISUALITICS SRL	Torino (TO)	10.582	59,5%	n.a.
DIGITAL SECURITY SRL	YARIX SRL	Montebelluna (TV)	30.000	100,0%	100,0%
MY SMART SERVICES SRL	YOCTOIT SRL	Monza (MB)	152.000	52,1%	52,1%
DIGITAL SECURITY SRL	WISE SECURITY GLOBAL SL	Madrid (ES)	3.250	51,0%	n.a.
WSS ITALIA SRL	WSS IT sagl	Camorino (CH)	20.000 CHF	100,0%	100,0%
VAR ENGINEERING SRL	WSS ITALIA SRL	Milano (MI)	35.000	100,0%	55,0%
DIGITAL CLOUD SRL	XAUTOMATA TECHNOLOGY GMBH	Klagenfurt (AT)	40.000	76,3%	76,3%

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-23	30-apr-23
VAR PRIME SRL	4CONSULTING SRL	Limena (PD)	20.000	20,0%	20,0%
MY SMART SERVICES SRL	AD CONSULTING SRL	Modena (MO)	1.050.000	19,0%	n.a.
COMPUTER GROSS SPA	ATTIVA SPA	Brendola (VI)	4.680.000	21,0%	21,0%
VAR INDUSTRIES SRL	BEATREEX SRL	Milano (MI)	12.350	20,1%	20,1%
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%
COLLABORATION VALUE SRL	EMME&MME INFORMATICA SRL	Lastra a Signa (FI)	94.500	19,4%	n.a.
APRA SPA	EVIN SRL	Ascoli Piceno (AP)	30.000	20,0%	20,0%
VAR GROUP SPA	FINCHAIN SRL	Empoli (FI)	10.000	50,0%	50,0%
GENCOM SRL	GENDATA SRL	Forlì (FC)	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	Vienna (AUT)	51.646	45,0%	45,0%
VAR BMS SPA	INNORG SRL	Torino (TO)	12.000	50,0%	50,0%
M.F. SERVICES SRL				14,3%	14,3%
MY SMART SERVICES SRL	ISD ITALY SRL	Frascati (RM)	24.000	14,3%	14,3%
VAR BMS SPA	ISO SISTEMI SRL	Genova (GE)	63.000	41,7%	41,7%
VAR GROUP SPA	LABOVAR SRL	Instrana (TV)	50.000	49,0%	49,0%
ADIACENT 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%
MY SMART SERVICES SRL	MTS&CARE	Gorlago (BG)	10.000	45,0%	45,0%
VAR GROUP SPA	NIVOLA SRL	Biella (BI)	11.100.000	49,0%	49,0%
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%
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 SPA	STUDIO 81 DATA SYSTEM SRL	Roma (RM)	18.504	50,0%	50,0%
TECH-VALUE SRL	TEKNO SERVICE SRL	Galbiate (LC)	10.000	n.a.	44,0%
ADIACENT SRL	THE GREENWATCH SRL	Milano (MI)	10.000	35,0%	35,0%
GENCOM SRL	T-STATION ACADEMY SRL	Forlì (FC)	25.000	40,0%	40,0%
VAR GROUP SPA				28,6%	28,6%
ADIACENT SRL	URBANFORCE S.C.A.R.L.	Empoli (FI)	28.000	14,3%	14,3%
VAR BMS SPA	VAR ALFA SRL	Udine (UD)	50.000	25,0%	25,0%
VAR GROUP SPA	VAR & ENGINFO SRL	Empoli (FI)	70.000	30,0%	30,0%
VAR GROUP SPA	VAR IT SRL	Parma (PR)	50.000	22,0%	22,0%
MY SMART SERVICES SRL	VSH SRL	Empoli (FI)	50.000	44,0%	44,0%
SISTHEMA 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 2023.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre 2023 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 2023

Paolo Castellacci
Presidente del Consiglio di Amministrazione

Alessandro Fabbroni
Amministratore Delegato
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti societari



Gruppo Sesa

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 ottobre
2023**

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.
22 dicembre 2023



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Viale Niccolò Machiavelli, 29
50125 FIRENZE FI
Telefono +39 055 213391
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC 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, delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, e dalle relative note illustrative del Gruppo Sesa al 31 ottobre 2023. 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
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.500,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512857
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vitor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA



Gruppo Sesa

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
31 ottobre 2023*

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 2023 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Firenze, 22 dicembre 2023

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. Pancrazi', written over a faint blue line.

Giuseppe Pancrazi
Socio



Sesa SpA - Sede legale ad Empoli (FI), Via della Piovola 138
Capitale sociale Euro 37.126.927,50
P.IVA, C.F. e n. iscr. al Registro delle Imprese di Firenze 07116910964
Tel.: +39 0571 900900
Corporate website: www.sesa.it