

Resoconto Intermedio di Gestione

al 31 luglio 2025

Indice

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA	3
Highlights	4
Modello di Business del Gruppo Sesa	5
Premessa	8
Criteri di Redazione e Principi contabili.....	8
Indicatori Alternativi di Performance e risultati Pro-forma.....	9
Eventi significativi del periodo	11
Andamento della gestione	12
Andamento economico generale	12
Andamento del settore in cui opera il Gruppo	13
Principali dati economici del Gruppo Sesa	14
Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo.....	17
Modello di Governance	25
Crescita sostenibile	26
Persone.....	27
Hiring.....	27
Formazione e valorizzazione delle persone	28
Salute e Sicurezza.....	28
Welfare.....	29
Informativa di Settore	30
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo.....	33
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	33
Evoluzione prevedibile della gestione	33
Allegati	34
Prospetto di Conto Economico Consolidato	35
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato	35
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata	36
Rendiconto Finanziario Consolidato	37
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, «Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria», e successive modificazioni.....	38

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 2027
Giovanni Moriani	♂	19/11/1957	Vice Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Moreno Gaini	♂	14/09/1962	Vice Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Alessandro Fabbroni	♂	03/03/1972	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Claudio Berretti	♂	23/08/1972	Amministratore non Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Giuseppe Cerati	♂	15/05/1962	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Angela Oggioni	♀	08/06/1982	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Chiara Pieragnoli	♀	11/11/1972	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Giovanna Zanotti	♀	18/03/1972	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Angelica Pelizzari	♀	18/10/1971	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2027

Organismi di Corporate Governance

	Scadenza
Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate	
Giuseppe Cerati (Presidente), Giovanna Zanotti, Chiara Pieragnoli	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Amministratore Incaricato del Controllo Interno: Alessandro Fabbroni	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Comitato Nomine e per la Remunerazione	
Angela Oggioni (Presidente), Giovanna Zanotti, Claudio Berretti	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Comitato Sostenibilità	
Angela Pellizzari (Presidente), Giovanna Zanotti, Alessandro Fabbroni	approvazione bilancio 30 aprile 2027

Comitato per il Controllo sulla Gestione

	Ruolo	Scadenza
Giuseppe Cerati	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Chiara Pieragnoli	Componente del Comitato	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Giovanna Zanotti	Componente del Comitato	approvazione bilancio 30 aprile 2027

Organismo di Vigilanza ai sensi della Legge 231/2011

	Ruolo	Scadenza
Giuseppe Cerati	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Chiara Pieragnoli	Membro Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Giovanna Zanotti	Membro Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2027

Società di revisione

	Scadenza
Società incaricata della revisione legale dei conti	KPMG SpA approvazione bilancio 30 aprile 2031

Highlights

Dati economici consolidati al 31 luglio di ogni anno

(migliaia di Euro)	2025	2024	2023	2022	2021
Ricavi	829.135	767.984	767.490	663.717	547.777
Totale ricavi e altri proventi	845.729	782.983	776.400	669.937	552.755
EBITDA	60.675	56.609	55.763	47.571	38.460
Risultato operativo (EBIT) Adjusted ⁽¹⁾	47.260	45.363	44.734	37.465	29.833
Risultato operativo (EBIT)	38.560	37.780	38.354	33.090	27.384
Utile (perdita) prima delle imposte	31.371	30.263	32.012	30.843	26.085
Utile netto (perdita) del periodo	23.483	22.568	23.240	22.385	18.535
Utile netto (perdita) del periodo attribuibile al Gruppo	21.583	21.245	21.971	20.749	17.187
Utile netto (EAT) Adjusted attribuibile al Gruppo ⁽¹⁾	27.850	26.643	26.512	23.863	18.930

Dati patrimoniali consolidati al 31 luglio di ogni anno

Totale Capitale Investito Netto	586.380	521.162	461.805	314.524	244.581
Totale Patrimonio Netto	521.527	496.193	450.434	354.989	292.556
- attribuibile ai Soci della Controllante	463.251	446.932	394.906	335.325	276.827
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	58.276	49.261	55.528	19.664	15.729
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported (Liquidità netta)	64.853	24.969	11.371	(40.465)	(47.975)
Posizione Finanziaria Netta (Liquidità netta) ⁽²⁾	(148.813)	(184.143)	(208.508)	(208.309)	(137.216)
EBITDA / Totale ricavi e altri proventi	7,2%	7,2%	7,2%	7,1%	7,0%
EBIT / Totale ricavi e altri proventi (ROS)	4,6%	4,8%	4,9%	4,9%	4,9%
EAT attribuibile al Gruppo/Totale ricavi e altri proventi	2,6%	2,7%	2,8%	3,5%	3,1%

Dati di mercato

Mercato di quotazione	Euronext – Star	Euronext – Star	Euronext – Star	Euronext - Star	Euronext - Star
Quotazioni (Euro al 31 luglio di ogni anno)	66,3	101,5	106,6	137,9	150,2
Dividendo per azione (Euro) ⁽³⁾	1,00	1,00	1,00	0,9	0,85
Dividendo Complessivo (Euro milioni) ⁽⁴⁾	15,495	15,5	15,5	13,9	13,2
Pay Out Ratio ⁽⁵⁾	19,8%	18,4%	18,4%	19,0%	25,2%
Azioni Emesse (Milioni)	15,49	15,49	15,49	15,49	15,49
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni) al 31 luglio	1.027,3	1.572,7	1.651,7	2.136,7	2.327,3
Market to Book Value ⁽⁶⁾	2,0	3,2	3,7	6,0	8,0
Dividend Yield (su quotazioni 30 aprile) ⁽⁷⁾	1,5%	0,7%	0,9%	0,6%	0,7%
Earnings per share (base) (Euro) ⁽⁸⁾	4,04	5,07	5,47	4,76	3,39
Earnings per share (diluted) (Euro) ⁽⁹⁾	4,01	5,05	5,45	4,74	3,37

(1) Risultato Operativo Adjusted al lordo degli ammortamenti di liste clienti e Know-how iscritti a seguito del processo di Purchase Price Allocation (PPA) ed al lordo dei costi di Stock Grant. Utile netto Adjusted attribuibile al Gruppo al lordo degli ammortamenti di liste clienti e Know-how iscritti a seguito del processo di PPA, ed al lordo dei costi di Stock Grant, al netto del relativo effetto fiscale e delle imposte non ricorrenti. (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) Dividendi pagati nell'esercizio successivo a valere sull'utile dell'esercizio al 30 aprile di ciascun anno. (4) Dividendi al lordo della quota relativa alle azioni proprie. (5) Dividendi al lordo della quota relativa alle azioni proprie / Utile Netto Consolidato di competenza degli azionisti al 30 aprile di ciascun anno. (6) Capitalizzazione in base alla quotazione al 31 luglio di ogni anno / Patrimonio Netto Consolidato. (7) Dividendo per azione / Valore di mercato per azione al 31 luglio di ogni anno. (8) Utile netto di pertinenza del Gruppo al 30 aprile / numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in portafoglio. (9) Utile netto di pertinenza del Gruppo al 30 aprile / numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in portafoglio e comprensivo dell'impatto derivante da piani di Stock Grant (nel limite delle azioni proprie in portafoglio).

Modello di Business del Gruppo Sesa

Sesa, con sede ad Empoli (FI), attiva sull'intero territorio nazionale e presente in alcuni Paesi esteri tra cui Germania, Svizzera, Austria, Francia, Spagna, Romania è a capo di un Gruppo che costituisce l'operatore di riferimento nel settore Digital Technology, Consulenza e Vertical Application, con ricavi consolidati per Euro 3.356,8 milioni e 6.532 risorse al 30 aprile 2025.

Il Gruppo Sesa ha la missione di offrire soluzioni tecnologiche, consulenza e vertical applications ad imprese ed organizzazioni, supportandole nel proprio percorso di innovazione e trasformazione digitale, con un modello organizzativo in Settori di attività e Linee di business verticali.

I Settori di attività (SSI, Business Services e ICT VAS e Digital Green VAS) hanno una forte focalizzazione sul mercato di riferimento con strutture di marketing e commerciali dedicate.

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

SETTORE CORPORATE

Il **Settore Corporate** si occupa attraverso Sesa SpA della governance strategica e della gestione operativa, finanziaria del Gruppo.

In particolare, Sesa SpA svolge attività di holding operativa e di direzione del Gruppo, occupandosi 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 190 persone.

Il Settore Corporate include anche l'attività di Adiacent e ISD Italy operanti rispettivamente nel mercato della digital e customer experience e IT Services, che vanno a mercato sia direttamente che attraverso i settori del Gruppo. Adiacent ha un organico di circa 190 persone operanti sia in Italia che in APAC Region mentre l'area IT Services conta circa 150 persone.

SETTORE SOFTWARE E SYSTEM INTEGRATION (SSI)

Il **Settore Software e System Integration** è attivo nell'offerta di soluzioni di Innovazione Tecnologica, Business Integration e consulenza per il segmento Enterprise con circa 4.000 risorse al 30 aprile 2025 ed una presenza sia in Italia che in alcuni dei principali paesi

europei. Var Group SpA, che consolida il settore, è operatore di riferimento nella digital integration per i segmenti SME ed Enterprise con una clientela di oltre 10.000 imprese, di cui 2.000 all'estero ed un'offerta integrata nei seguenti ambiti: Cloud Technology Services, Cyber Security, ERP & Vertical e Software Solutions, Enterprise international Platform, Digital Workspace, Data/AI, Digital Experience.

Cloud Technology Services - Business Unit che offre soluzioni integrate di Hybrid e Cloud Services ed Infrastructure Modernization a supporto dell'evoluzione digitale di imprese ed organizzazioni.

Cyber Security - Centro di competenza che si distingue per le competenze e la specializzazione nel settore Cyber Security grazie ai servizi di Yarix Srl, società del Gruppo leader nel mercato italiano ed alla recente estensione di attività sul mercato europeo con l'acquisizione di Wise Security Global, società di riferimento per il segmento delle soluzioni di cyber security sul mercato spagnolo.

ERP&Vertical Software Solutions - Centro di competenza con un'offerta completa di ERP e Vertical Application nazionali proprietari specializzati per i principali distretti del Made in Italy (Sirio, Panthera,

Essenzia, Sigla++, nonché applicazioni per il settore food retail). La Business Unit ERP & Vertical Software Solutions è la principale area operativa del settore in termini di occupazione, con circa 1.300 risorse.

Proprietary ERP e Vertical Solutions - Strategic Business Unit con un'offerta completa di ERP e Vertical Application nazionali proprietari specializzati per i principali distretti del Made in Italy (Sirio, Panthera, Essenzia, Sigla++, nonché applicazioni per il settore food retail e GDO con le soluzioni della società del Gruppo Tekne). La Business Unit ERP e Industry Solutions è la principale area operativa del settore in termini di occupazione, con circa 1.300 risorse.

Enterprise Platforms - Centro di competenza con un'offerta completa di consulenza e business integration in ambito ERP e Verticali Internazionali (SAP, Microsoft, Service Now) resi disponibili per le imprese dei principali distretti economici Italiani ed europei con circa 400 risorse dedicate.

Data Science/AI - Le attività di Advance e Predictive Analysis, Data Intelligence ed Intelligenza Artificiale (IA) applicata e generativa assumono crescente rilevanza al fine di ottimizzare i processi aziendali, supportare la trasformazione digitale delle imprese e delle organizzazioni, migliorare il modo di lavorare delle aziende e quello di vivere delle persone. Il centro di competenza nato nell'esercizio 2021 ha continuato a espandere il proprio perimetro fino al 2025 e incorporazione di Janus Srl, arrivando così a sviluppare un team di circa 200 risorse umane dotate di competenze specifiche in ambito Data/AI, di cui circa il 50% under 30. Le attività della Business Unit sono cruciali anche a supporto dell'evoluzione delle competenze e delle applicazioni degli altri centri di competenza del Settore in ambito Cloud, Cyber Security e Vertical Applications.

Digital Experience - Centro di competenza che offre servizi di digital experience, marketing and digital strategy, ed omnichannel e-commerce attraverso un team specializzato di circa 80 risorse, costituendo un centro di competenze integrato con l'offerta dell'intero Settore SSI.

Digital Multimedia & Workspace - Centro di competenza dedicato 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 enterprise, con circa 180 risorse umane. La Business Unit, nata nell'esercizio 2023 a seguito dell'acquisizione di Durante SpA ha integrato nell'esercizio 2024 le soluzioni di Sangalli Tecnologie Srl.

SETTORE BUSINESS SERVICES (BS)

Il **Settore Business Services**, consolidato da parte di Base Digitale Group, è organizzato in 2 principali centri di competenza ed è attivo nell'offerta di soluzioni di Digital Platform, Security Solutions e Vertical Software Solutions per il segmento Financial Services. All'interno del settore sono state sviluppate competenze e tool di AI embedded nelle piattaforme digitali offerte alla clientela.

Base Digitale Platform - Business Unit che sviluppa competenze e piattaforme digitali a supporto dei processi operativi di aziende ed organizzazioni dei segmenti Financial Services e Large Enterprise. La Strategic Business Unit in particolare offre piattaforme di customer service, automazione e digitalizzazione dei processi documentali ed operativi, con circa 650 risorse.

Base Digitale Applications - Centro di competenza dedicato allo sviluppo di soluzioni software verticali su piattaforme cloud per il settore bancario (tesoreria, derivati, finance, wealth management, Capital Markets, Tech Regulatory e Compliance), con un organico di oltre 300 risorse umane ed un centro di ricerca e sviluppo basato a Parma. A partire dall'esercizio 2025 la business unit include l'offerta della società Advance Technology Solutions SpA, acquisita nel maggio 2024 con oltre 100 risorse dedicate allo sviluppo di piattaforme di capital market, con competenze specifiche in ambito Data/AI.

SETTORE VALUE ADDED SOLUTIONS (ICT VAS)

Il **Settore ICT Value Added Solutions** è attivo nell'aggregazione di soluzioni tecnologiche per il segmento business, offrendo servizi integrati di

consulenza, marketing, education ed assistenza tecnica. Computer Gross SpA, che consolida il Settore, è leader in Italia in ambito Value Added Distribution (48% della market share, fonte Sirmi anno 2025) con un customer set di circa 20.000 business partner attivi sul territorio nazionale. 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, con focus prevalente in ambito Advance Solutions (Cloud, Security, Data Center, Networking e Data/AI Solutions) pari a circa il 75% dei ricavi VAS nell'esercizio 2025.

Cloud, Security Software, Data Center Solutions -

L'offerta in ambito Cloud, Security e Data Center costituisce uno dei focus strategici prevalenti dell'offerta di Advanced Solutions del Settore ICT VAS e comprende soluzioni di Public and Hybrid Cloud, Data Center e Cyber Security Technology (SIEM, end point security, software encryption management) anche in modalità as a service ed attraverso piattaforme cloud.

Data/AI Solutions - L'offerta della Business Unit Data/AI comprende soluzioni di Data Science, Advanced Analytics ed Intelligenza Artificiale sia di tipo applicato che generativo, con un team di risorse specializzato e dedicato allo sviluppo di progetti di AI in partnership con i maggiori Vendor Internazionali, attivi in tali ambiti, tra i quali Microsoft ed IBM.

Nel corso dell'esercizio Computer Gross ha proseguito lo sviluppo di competenze e business in ambito AI in particolare in partnership con IBM watsonx e Microsoft sviluppando un focus specifico sulle soluzioni AI Copilot.

Devices e Digital Workspace - Centro di competenza dedicato alle digital workspace solutions e più in generale alle soluzioni di Unified Communication, Collaboration e digitalizzazione delle postazioni di lavoro, ottimizzando le funzioni di audio e video nei contesti d'uso più comuni a livello professionale ed enterprise.

Networking e Collaboration - La connettività rappresenta uno dei principali pilastri tecnologici di ciascuna organizzazione, necessario per far fronte alla crescente esigenza di interazione tra persone ed oggetti. Grazie alla partnership con i principali vendor internazionali, tra cui in particolare Cisco, l'offerta di networking e collaboration agevola la comunicazione e la collaborazione all'interno di imprese ed organizzazioni, nonché degli ecosistemi e delle comunità.

SETTORE DIGITAL GREEN (DG VAS)

Il **Settore Digital Green VAS** è attivo nelle tecnologie (pannelli, inverter e sistemi di accumulo) e servizi per la sostenibilità ambientale, la produzione di energia da fonti rinnovabili e di refurbished. L'offerta consiste in soluzioni per la produzione di energia da fonti rinnovabili ed efficientamento energetico, che riducono l'impatto ambientale delle organizzazioni. Nato a seguito dell'acquisizione della società P.M. Service Srl nel 2022, il settore nel corso dell'esercizio 2025 si è arricchito grazie all'ingresso di GreenSun (M&A formalizzato nel novembre 2024), creando un operatore leader di settore con un giro di affari di circa 350 milioni di Euro.

Premessa

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

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 luglio 2025 è relativo ai primi tre mesi della gestione e rappresenta la prima informativa finanziaria redatta da Sesa SpA per l'esercizio al 30 aprile 2026.

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica-finanziaria del Gruppo nel presente documento vengono presentati la situazione patrimoniale e finanziaria ed il conto economico in forma riclassificata per il periodo chiuso al 31 luglio 2025 e per il periodo comparativo dell'esercizio precedente, unitamente ad alcuni indicatori alternativi di performance.

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo al 31 luglio 2025 non è sottoposto a revisione contabile.

Criteri di Redazione e Principi contabili

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Sesa (di seguito anche "Resoconto intermedio") è stato redatto ai sensi dell'art. 154-bis, comma 5 del D.Lgs. 58/1998 nonché delle disposizioni Consob in materia. Il Resoconto intermedio è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") omologati dall'Unione Europea e in vigore al momento dell'approvazione. Gli schemi patrimoniali, finanziari ed economici del Gruppo al 31 luglio 2025 sono riportati nei prospetti contabili allegati.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2025 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2005, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie. Il Resoconto intermedio consolidato di gestione al 31 luglio 2025 include il bilancio intermedio di Sesa SpA, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 luglio 2025. Tali bilanci intermedi sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

Indicatori Alternativi di Performance e risultati Pro-forma

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 (ad esclusione dell'adeguamento al fair value delle passività per Put, Earn Out verso soci di minoranza e delle rivalutazioni al fair value nel caso di step up acquisition), 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 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, (ii) dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant, al netto del relativo effetto fiscale e (iii) delle imposte non ricorrenti e relative ad esercizi precedenti.
- **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 e (iii) delle imposte non ricorrenti e relative ad esercizi precedenti.
- **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.

Ai soli fini della predisposizione dello schema di conto economico riclassificato l'adeguamento al fair value delle passività per Put, Earn Out verso soci di minoranza e le rivalutazioni al fair value nel caso di step up acquisition vengono riclassificati dalle voci di proventi e oneri finanziari alla voce Altri Proventi.

I prospetti consolidati pro-forma contenuti nel documento sono stati predisposti solo ai fini informativi e comparativi e sono composti dallo stato patrimoniale riclassificato consolidato, dal conto economico riclassificato consolidato e la segment information al 31 luglio 2024. I prospetti pro-forma al 31 luglio 2024 sono stati preparati per sole finalità comparative al fine di simulare (i) gli effetti che l'operazione di acquisizione del 67% del capitale di Greensun Srl (Settore Digital Green), entrata effettivamente nel perimetro di consolidamento a novembre 2024, avrebbe avuto sui risultati di Gruppo nel caso fosse entrata nel perimetro di consolidamento a partire da maggio 2024 e (ii) la normalizzazione di alcuni proventi non ricorrenti nel Settore SSI che avrebbero determinato un effetto distorsivo nel confronto tra il primo ed il secondo trimestre..

I prospetti Consolidati pro-forma non sono assoggettati a revisione e non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso: i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti maggiormente significativi, isolabili ed oggettivamente misurabili dell'operazione di acquisizione del controllo di Greensun Srl e delle connesse transazioni finanziarie ed economiche, senza tenere conto dei potenziali effetti derivanti da scelte gestionali e decisioni operative eventualmente assunte in conseguenza. La costruzione dei dati consolidati riclassificati pro-forma, redatti ai soli fini informativi gestionali, non risponde alle normative Consob in tema di redazione dei bilanci pro-foma, in quanto non applicabili.

Il consolidamento pro-forma di Greensun e controllate dalla data del 1 maggio 2024 alla data del 31 luglio 2024 ha contribuito ai Ricavi ed Altri Proventi per Euro 45,1 milioni, all'Ebitda per Euro 2,2 milioni ed al Risultato netto adjusted per Euro 0.9 milioni. La normalizzazione di alcuni proventi non ricorrenti relativi al settore SSI ha determinato un impatto negativo su Ricavi ed Altri Proventi ed Ebitda al 31 luglio 2024 per Euro 0,4 milioni.

Eventi significativi del periodo

Il Gruppo Sesa ha operato nel primo trimestre coerentemente con le linee guida del nuovo piano industriale 2026-27, orientato alla crescita sostenibile e focalizzato sulla crescita organica, l'efficienza operativa e l'adozione dei digital enablers, quali AI, Automazione, Vertical e Digital Platform a servizio della trasformazione digitale di clienti e partner.

Il primo trimestre dell'esercizio mostra un trend di crescita dei Ricavi ed Altri Proventi consolidati pari ad Euro 845,7 milioni (+8,0% Y/Y reported e +2,2% Y/Y Pro-forma) e della marginalità lorda (Ebitda) pari ad Euro 60,7 milioni (+7,2% Y/Y reported e +4,0% Y/Y Pro-forma). La Posizione Finanziaria Netta è passiva per Euro 64,9 milioni rispetto ad Euro 38,5 milioni Pro-forma al 31 luglio 2024, in miglioramento in raffronto ad Euro 74,7 milioni al 30 aprile 2025.

Le attività di gestione si sono concentrate sulla crescita organica dei business core del Gruppo, la semplificazione organizzativa e la progressiva adozione di AI ed Automazione. I risultati di crescita conseguiti nel primo trimestre dell'esercizio 2026 sono prevalentemente organici con un contributo della leva esterna essenzialmente attribuibile al consolidamento di Greensun: per tale motivo i dati del primo trimestre 2024 sono stati riesposti pro-forma al fine di fornire una comparazione omogenea.

Ai risultati del Gruppo contribuiscono in particolare le crescite organiche del Settore Business Services grazie allo sviluppo delle soluzioni e piattaforme per il segmento Financial Services nonché di quello Digital Green VAS favorito da una normalizzazione della domanda e la crescita del mercato business in crescita like for like di circa il 25% Y/Y.

L'Assemblea degli azionisti di Sesa SpA tenutasi in data 27 agosto 2025 ha approvato la Relazione Annuale Integrata di Gruppo al 30 aprile 2025 e la relativa proposta di distribuzione di un dividendo pari a Euro 1,0 in linea con il precedente esercizio.

L'Assemblea ha inoltre deliberato il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie per un controvalore massimo di Euro 25 milioni rispetto ad Euro 10 milioni dell'esercizio scorso ed in sede straordinaria di annullare fino a un massimo di n. 309.000 di azioni proprie, pari al 2% del capitale. Tale delibera è conseguente al nuovo piano industriale focalizzato su crescita organica e generazione di cassa, che ha consentito un incremento del pay-out ratio a beneficio degli azionisti dal 30% del FY 2025 a circa il 40% del FY 2026 e 2027.

Andamento della gestione

Andamento economico generale

La crescita dell'economia globale è prevista del +3,0% nel 2025 e del +3,1% nel 2026 e mostra segni di resilienza complessiva con un trend di crescita inferiore alle medie storiche ma stabile, nonostante l'elevata incertezza politica e le crescenti tensioni commerciali. L'inflazione globale è prevista in calo al 4,2% nel 2025 e al 3,6% nel 2026 (fonte FMI - WEO, luglio 2025).

I mercati emergenti restano trainanti la crescita globale con una crescita media nel biennio 2025-2026 del +4,0% mentre rimane moderata la crescita delle economie avanzate pari al +1,5% nel biennio. Negli Stati Uniti, la crescita attesa per il 2025 è del 1,9% in riduzione rispetto al +2,8% del 2024 a causa dei dazi commerciali introdotti

nei primi mesi dell'anno e la crescita dell'inflazione con rischi di rallentamento economico (fonte FMI - WEO, luglio 2025).

Per l'Eurozona, la crescita è prevista del +1,0% nel 2025 e dell'1,2% nel 2026. Le previsioni di crescita per l'Italia sono state recentemente riviste con una lieve accelerazione rispetto alle stime precedenti. Il PIL italiano è ora atteso crescere dello 0,6% nel biennio 25-26 (fonte FMI - WEO, luglio 2025).

La tabella seguente rappresenta i risultati consuntivi del 2019-2024 e le previsioni di andamento del PIL per l'anno 2025 e 2026 (fonte FMI - WEO, luglio 25).

Risultati consuntivi e proiezione FMI

Valori percentuali	Variazione PIL 2019	Variazione PIL 2020	Variazione PIL 2021	Variazione PIL 2022	Variazione PIL 2023	Variazione PIL 2024	Variazione PIL 2025 (E)	Variazione PIL 2026 (E)
World	+2,8%	-3,1%	+6,3%	+3,5%	+3,3%	+3,3%	+3,0%	+3,1%
Advanced Economies	+1,6%	-4,5%	+5,4%	+2,6%	+1,8%	+1,8%	+1,5%	+1,6%
Emerging Market	+3,6%	-2,1%	+6,8%	+4,1%	+4,7%	+4,3%	+4,1%	+4,0%
USA	+2,2%	-3,4%	+5,9%	+1,9%	+2,9%	+2,8%	+1,9%	+2,0%
Giappone	+0,7%	-4,6%	+2,2%	+1,0%	+1,4%	+0,2%	+0,7%	+0,5%
Cina	+6,0%	+2,3%	+8,4%	+3,0%	+5,4%	+5,0%	+4,8%	+4,2%
Gran Bretagna	+1,4%	-9,8%	+7,6%	+4,3%	+0,4%	+1,1%	+1,2%	+1,4%
Area Euro	+1,3%	-6,3%	+5,3%	+3,4%	+0,5%	+0,9%	+1,0%	+1,2%
Italia	+0,3%	-8,9%	+7,0%	+3,7%	+0,7%	+0,7%	+0,5%	+0,8%

Andamento del settore in cui opera il Gruppo

Il mercato mondiale ICT si caratterizza per la capacità di resilienza alle crisi e per tassi di crescita superiori a quello dell'economia globale. A conferma la continua crescita in termini di valore aggiunto, occupazione, innovazione e incidenza sul PIL. Dopo la forte accelerazione registrata nel 2021 (+13,4%) il mercato ICT continua con una crescita media nel biennio 2023-2025 del 7,7%, favorita dai segmenti Data Center (crescita media biennio +41,4%) ed Enterprise Software (crescita media biennio +11,2%). Nel 2025 la spesa globale di IT sarà trainata principalmente dagli aggiornamenti hardware legati all'intelligenza artificiale generativa (GenAI), che influenzano segmenti come i data center, dispositivi e software. Nel 2026 si prevede che la spesa continui a crescere, con un focus crescente su soluzioni XaaS e sull'ottimizzazione delle infrastrutture IT per supportare le applicazioni di GenAI (Fonte Gartner, agosto 2025).

Il mercato italiano dell'Information Technology ("IT") consolida il trend di crescita con tassi medi annuali superiori a quelli del periodo pre-Covid e del PIL nazionale. Dopo la crescita registrata nell'anno 2021 post Covid, il mercato italiano dell'IT ha stabilizzato la

propria crescita media al 3,5% sostenuta dai segmenti Management e Development Services. Nel biennio 2025-2026 è attesa una crescita della domanda pari al 3,9% medio annuale. All'interno del mercato IT il segmento che evidenzia tassi di crescita maggiori è quello dei Management Services (+8,6% nel 2025 e +8,5% nel 2026), che include servizi e soluzioni di trasformazione digitale e system integration. Il trend riflette i processi di trasformazione digitale avviati in tutti i comparti sia privato che pubblico, il consolidamento delle soluzioni di Cloud Computing e l'avvio degli investimenti nei progetti di IA. L'intelligenza Artificiale con crescite medie annue oltre il 30% spinge il cambiamento nei processi produttivi, nei modelli organizzativi, nei servizi pubblici e privati, costituisce l'area di mercato con maggiori potenzialità inespressa ancora a causa del basso tasso di utilizzo (Fonte Sirmi, agosto 2025).

Le tabelle seguenti rappresentano l'andamento del mercato mondiale (Fonte Gartner, agosto 2025) ed italiano IT (Fonte Sirmi, agosto 2025) nel periodo 2020-2024 e le previsioni per gli anni 2025 e 2026.

Andamento del mercato mondiale ICT

Mercato IT mondiale (Bn US Dollar)	2020	2021	2022	2023	2024 E	2025 E	Var. 21/20	Var. 22/21	Var. 23/22	Var. 24/23	Var. 25/24
Data Centre Systems	208	190	227	238	333	475	-8,9%	19,5%	4,8%	40,3%	42,5%
Enterprise Software	507	732	811	996	1.115	1.232	44,4%	10,8%	22,8%	11,9%	10,5%
Devices	688	808	766	689	721	760	17,4%	-5,2%	-10,1%	4,6%	5,4%
IT Services	1.088	1.208	1.306	1.541	1.615	1.686	11,0%	8,1%	18,0%	4,8%	4,4%
Communication Services	1.386	1.459	1.423	1.229	1.256	1.283	5,3%	-2,5%	-13,6%	2,2%	2,1%
Totale Mercato IT	3.877	4.396	4.534	4.692	5.039	5.435	13,4%	3,1%	3,5%	7,4%	7,9%

Andamento del mercato italiano IT

Mercato IT Italiano (Mn Eu)	2021	2022	2023	2024	2025 E	2026 E	Var. 22/21	Var. 23/22	Var. 24/23	Var. 24/23	Var. 25/24	Var. 26/25
Hardware	6.770	6.392	5.917	5.910	5.895	5.900	8,1%	-5,6%	-7,4%	-0,1%	-0,2%	0,1%
Software	3.922	4.073	4.123	4.147	4.152	4.159	3,4%	3,8%	1,2%	0,6%	0,1%	0,2%
Project Services	3.854	4.019	4.186	4.259	4.309	4.380	5,9%	4,3%	4,2%	1,8%	1,2%	1,6%
Management Services	7.597	8.534	9.415	10.236	11.120	12.060	11,8%	12,3%	10,3%	8,7%	8,6%	8,5%
Totale Mercato IT	22.143	23.017	23.642	24.552	25.477	26.499	8,0%	3,9%	2,7%	3,9%	3,8%	4,0%
Cloud Computing	4.240	5.259	6.296	7.393	8.629	9.841	24,4%	24,0%	19,7%	17,4%	16,7%	14,0%
AI	329	435	674	935	1.250	1.666	32,4%	55,0%	55,0%	38,7%	33,6%	33,3%

Principali dati economici del Gruppo Sesa

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2025 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Per una migliore analisi dell'andamento economico-finanziario di Gruppo i risultati comparativi al 31 luglio 2024 vengono presentati nella versione "Reported" ed nella versione "Pro-forma", questi ultimi simulando il consolidamento di GreenSun e controllate a partire dal 1 maggio 2024. 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 di quelle previste dagli IFRS.

Conto economico riclassificato	31/07/2025	% 31/07/2024		% Variazione	31/07/2024	% Variazione	
	(3 mesi) Reported	(3 mesi) Reported	(3 mesi) Reported	25 vs 24 Reported	(3 mesi) Pro-forma	25 vs 24 Pro-forma	25 vs 24 Pro-forma
Ricavi netti	829.135		767.984	8,0%	812.610		2,0%
Altri Proventi	16.594		14.999	10,6%	15.032		10,4%
Totale Ricavi e Altri Proventi	845.729	100,0%	782.983	100,0%	827.642	100,0%	2,2%
Costi per acquisto prodotti e software	(613.916)	-72,6%	(566.480)	-72,3%	(606.708)	-73,3%	1,2%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(71.588)	-8,5%	(70.822)	-9,0%	(72.694)	-8,8%	-1,5%
Costo del lavoro	(97.833)	-11,6%	(86.375)	-11,0%	(87.185)	-10,5%	12,2%
Altri oneri di gestione	(1.717)	-0,2%	(2.697)	-0,3%	(2.697)	-0,3%	-36,3%
Totale Costi per acquisto prodotti e Costi Operativi	(785.054)	-92,8%	(726.374)	-92,8%	(769.284)	-92,9%	2,1%
Margine Operativo Lordo (Ebitda)	60.675	7,2%	56.609	7,2%	58.359	7,1%	4,0%
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(12.745)	1,5%	(11.131)	1,4%	(11.148)	1,3%	14,3%
Accantonamenti	(670)	0,1%	(115)	0,0%	(115)	0,0%	482,6%
Risultato Operativo (Ebit) Adjusted ⁽¹¹⁾	47.260	5,6%	45.363	5,9%	47.096	5,7%	0,3%
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(8.700)	1,0%	(7.583)	-1,0%	(7.714)	0,9%	12,8%
Stock grant ed altri costi non monetari							
Risultato Operativo (Ebit)	38.560	4,6%	37.780	4,8%	39.382	4,8%	-2,1%
Interessi attivi/passivi, spese bancarie e altri oneri finanziari	(6.781)	-0,8%	(7.778)	-1,0%	(7.675)	-0,9%	-11,6%
Utile/perdite su cambi	(509)	-0,1%	130	0,0%	130	0,0%	-491,5%
Utile/perdite società al patrimonio netto	101	0,0%	131	0,0%	131	0,0%	-22,9%
Risultato prima delle imposte (Ebt)	31.371	3,7%	30.263	3,9%	31.969	3,9%	-1,9%
Imposte sul reddito	(7.888)	-0,9%	(7.695)	-1,0%	(8.146)	-1,0%	-3,2%
Risultato netto	23.483	2,8%	22.568	2,9%	23.823	2,9%	-1,4%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	21.583	2,6%	21.245	2,7%	21.732	2,6%	-0,7%
Risultato netto di pertinenza di terzi	1.900	0,2%	1.323	0,2%	2.091	0,3%	-9,1%
Risultato netto Adjusted ⁽¹¹⁾	29.750	3,5%	27.966	3,6%	29.314	3,5%	1,5%
Risultato netto Adjusted del Gruppo ⁽¹¹⁾	27.850	3,3%	26.643	3,4%	27.222	3,3%	2,3%

⁽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 8.700 migliaia al 31 luglio 2025 (+14,7% vs Euro 7.583 migliaia YY). 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 e delle imposte non ricorrenti relative ad esercizi precedenti

Nel primo trimestre dell'esercizio Sesa consegue Ricavi ed Altri Proventi consolidati per Euro 845,7 milioni (+8,0% Y/Y), una Redditività Operativa (Ebitda) consolidata pari ad Euro 60,7 milioni, in aumento del 7,2% Y/Y, un Utile netto consolidato Adjusted pari ad Euro 29,8 milioni (+6,4% Y/Y) ed un Utile netto consolidato Adjusted di Gruppo pari ad Euro 27,9 milioni (+4,5% Y/Y).

I Ricavi crescono organicamente del +2,2% Y/Y, l'Ebitda del +4,0% Y/Y e l'Utile netto Adjusted di Gruppo del +2,3%, rispetto al trimestre al 31 luglio 2024 pro-forma, riesposto includendo i risultati della società GreenSun Srl, acquisita nel novembre 2024 ed entrata nel perimetro di consolidamento a partire dal 1 novembre 2024.

I Ricavi ed Altri Proventi consolidati evidenziano i seguenti trend nei settori del Gruppo (risultati confrontati con il primo trimestre al 31 luglio 2024 pro-forma):

- ICT VAS con Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 496,8 milioni (-2,7% Y/Y), con un andamento dei ricavi interamente di carattere organico ed in progressivo recupero rispetto al Q4 2025, ed un'aspettativa di ritorno alla crescita a partire dal Q2 2026 a seguito del positivo andamento del back-log dei mesi di luglio ed agosto 2025 in crescita double-digit;
- Digital Green VAS con Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 111,4 milioni (+24,7% Y/Y rispetto ai dati al 31 luglio 2024 pro-forma), grazie alla prosecuzione del trend di crescita organica double-digit del Q4 2025 ed al positivo andamento del mercato business, stimolato tra l'altro dalla crescente domanda di energia legata alla digitalizzazione e penetrazione dell'AI;
- SSI con Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 219,9 milioni (+2,8% Y/Y rispetto ai dati al 31 luglio 2024 pro-forma), nonostante il rallentamento della domanda in alcuni distretti del Made in Italy e le attività di re-engineering che hanno riguardato alcune Business Unit;
- Business Services, con Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 36,9 milioni (+3,0% Y/Y), che prosegue la propria crescita, interamente organica, sostenuta dallo sviluppo di applicazioni dedicate all'industria dei Financial Services con una progressiva focalizzazione dei ricavi nelle aree a valore aggiunto di Piattaforme Digitali e Vertical Applications e un'aspettativa di accelerazione nei Quarter successivi grazie all'acquisizione di alcune commesse con primari clienti.

L'Ebitda consolidato si incrementa del 7,2% Y/Y, raggiungendo Euro 60,7 milioni vs Euro 56,6 milioni al 31 luglio 2024, con un Ebitda margin pari al 7,2% stabile Y/Y, grazie al trend di crescita dei settori Green VAS e Business Services e ad un andamento sostanzialmente stabile Y/Y dei settori ICT VAS e SSI.

Di seguito il contributo dei settori del Gruppo alla formazione dell'Ebitda al 31 luglio 2025 (risultati a confronto con i dati al 31 luglio 2024 pro-forma):

- ICT VAS con un Ebitda di Euro 22,2 milioni (-0,9% Y/Y) ed un Ebitda margin pari al 4,5% al 31 luglio 2025 in crescita vs 4,4% al 31 luglio 2024;
- Digital Green VAS con un Ebitda di Euro 6,2 milioni (+17,9% Y/Y rispetto ai dati al 31 luglio 2024 pro-forma) ed un Ebitda margin pari al 5,6% al 31 luglio 2025 vs 5,9% al 31 luglio 2024;
- SSI con un Ebitda di Euro 23,5 milioni (-2,7% Y/Y rispetto ai dati al 31 luglio 2024 pro-forma) ed un Ebitda margin pari al 10,7% al 31 luglio 2025 vs 11,5% al 31 luglio 2024, che riflette le attività di re-engineering di alcune Business Unit con un'aspettativa di stabilizzazione dell'Ebitda margin nel corso del FY 2026 sugli stessi livelli del FY2025;
- Business Services con un Ebitda di Euro 7,3 milioni (+25,0% Y/Y) ed un Ebitda margin pari al 19,9% al 31 luglio 2025 in crescita vs 16,4% al 31 luglio 2024, favorita dalla progressiva focalizzazione dei ricavi nelle aree a valore aggiunto di Piattaforme Digitali e Vertical Applications proprietarie sviluppate negli ultimi due esercizi.

Il Risultato Operativo consolidato (Ebit) Adjusted è pari ad Euro 47,3 milioni, con un incremento del 4,2% Y/Y, dopo ammortamenti di beni materiali ed immateriali per Euro 12,7 milioni (+14,5% Y/Y) ed accantonamenti per Euro 0,7 milioni. Il Risultato Operativo consolidato (Ebit) è pari ad Euro 38,6 milioni (+2,1% Y/Y), dopo ammortamenti di immobilizzazioni immateriali di liste clienti e know how iscritte a seguito del processo di PPA per Euro 8,7 milioni (+14,7% Y/Y a seguito degli investimenti in acquisizioni societarie dell'ultimo esercizio).

Come previsto nel Piano Industriale 2026-27 gli Oneri Finanziari Netti consolidati presentano una significativa flessione pari all'11,6% rispetto al 31 luglio 2024 ed al 36,4% rispetto all'ultimo trimestre dell'esercizio al 30 aprile 2025, grazie alla contrazione dei tassi di interesse e le azioni di efficientamento della gestione finanziaria di Gruppo.

Il Risultato Netto consolidato Adjusted è pari ad Euro 29,8 milioni al 31 luglio 2025 (+6,4% Y/Y) e riflette la crescita della redditività operativa e la contrazione degli oneri finanziari. Il Risultato Netto consolidato Adjusted di Gruppo al 31 luglio 2025 è pari ad Euro 27,9 milioni, in crescita del 4,5% Y/Y rispetto ad Euro 26,6 milioni al 31 luglio 2024 (+2,3% Y/Y rispetto al trimestre al 31 luglio 2024 riesposto pro-forma). Il Risultato Netto consolidato Reported è pari ad Euro 23,5 milioni in crescita del 4,1% rispetto ad Euro 22,6 milioni al 31 luglio 2024.

Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Di seguito viene fornita la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2025. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2025 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 luglio 2024 redatti nella versione "Reported" ed nella versione "Pro-forma", questi ultimi simulando il consolidamento di GreenSun e controllate a partire dal 1 maggio 2024 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale.

Stato Patrimoniale Riclassificato	31/07/2025 Reported	31/07/2024 Reported	31/07/2024 Pro-forma	30/04/2025
Immobilizzazioni immateriali	532.572	490.679	500.073	531.033
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	163.611	149.227	149.783	167.868
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	17.505	24.520	24.520	17.539
Altre attività non correnti e imposte anticipate	42.826	44.881	48.667	39.292
Totale attività non correnti	756.514	709.307	723.043	755.732
Rimanenze di magazzino	194.659	162.514	178.408	147.590
Crediti commerciali	623.448	548.261	583.930	604.600
Altre attività correnti	143.599	141.650	147.686	158.529
Attività d'esercizio correnti	961.706	852.425	910.024	910.719
Debiti verso fornitori	655.761	616.526	646.731	595.063
Altri debiti correnti	267.201	236.722	239.528	287.580
Passività d'esercizio a breve termine	922.962	853.248	886.259	882.643
Capitale d'esercizio netto	38.744	(823)	23.765	28.076
Fondi e altre passività tributarie non correnti	142.613	128.679	131.385	143.406
Benefici ai dipendenti	66.265	58.643	58.643	64.876
Passività nette non correnti	208.878	187.322	190.028	208.282
Capitale Investito Netto	586.380	521.162	556.780	575.526
Patrimonio netto	521.527	496.193	518.252	500.778
Liquidità ed altre attività finanziarie	(514.646)	(542.217)	(552.720)	(576.885)
Finanziamenti correnti e non correnti	365.833	358.074	358.074	418.492
Posizione Finanziaria Netta	(148.813)	(184.143)	(194.646)	(158.393)
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	53.885	43.921	43.921	57.182
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza ⁽¹²⁾	159.781	165.191	189.252	175.959
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported	64.853	24.969	38.527	74.748

⁽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 521,2 milioni al 31 luglio 2024 ad Euro 586,4 milioni al 31 luglio 2025, essenzialmente a seguito di:

- incremento delle attività non correnti, che passano da Euro 709,3 milioni al 31 luglio 2024 ad Euro 756,5 milioni al 31 luglio 2025, generato essenzialmente dagli investimenti in acquisizioni societarie;
- incremento del capitale d'esercizio netto pari ad un saldo positivo di Euro 38,7 migliaia al 31 luglio 2024 rispetto ad un saldo negativo di Euro 823 migliaia al 31 luglio 2024, per effetto tra l'altro della crescita dei ricavi di vendita;

La Posizione Finanziaria Netta (PFN) Reported al 31 luglio 2025 è passiva (debito netto) per Euro 64,9 milioni vs Euro 25,0 milioni al 31 luglio 2024 (vs Euro 38,5 milioni al 31 luglio 2024), nonché in miglioramento rispetto ad Euro 74,7 milioni al 30 aprile 2025, a seguito di investimenti LTM per circa Euro 125 milioni e buy back e la distribuzione di dividendi LTM pari a circa Euro 30 milioni. La PFN al 31 luglio 2025, escluso i debiti IFRS è attiva (liquidità netta) per Euro 148,8 milioni rispetto ad Euro 194,6 milioni al 31 luglio 2024. La PFN reported al 31 luglio 2025 include debiti IFRS per pagamenti differiti verso soci di minoranza per acquisizioni societarie e diritti d'uso in applicazione dell'IFRS16 pari ad Euro 213,7 milioni rispetto ad Euro 209,1 milioni al 31 luglio 2024 (233,2 milioni al 31 luglio 2024 pro-forma).

Nel trimestre in esame si rafforza ulteriormente il Patrimonio Netto consolidato, che al 31 luglio 2025 ammonta ad Euro 521,5 milioni in aumento rispetto ad Euro 500,8 milioni al 30 aprile 2025 grazie principalmente all'utile di periodo.

Posizione Finanziaria Netta	31/07/2025 Reported	31/07/2024 Reported	31/07/2024 Pro-forma	30/04/2025
Liquidità	(498.948)	(532.847)	(543.350)	(561.963)
Crediti finanziari correnti e titoli a breve	(15.698)	(9.370)	(9.370)	(14.922)
Finanziamenti correnti	202.347	157.374	157.374	201.378
Posizione Finanziaria Netta corrente	(312.299)	(384.843)	(395.346)	(375.507)
Finanziamenti non Correnti	163.486	200.700	200.700	217.114
Posizione Finanziaria Netta non corrente	163.486	200.700	200.700	217.114
Posizione Finanziaria Netta	(148.813)	(184.143)	(194.646)	(158.393)
Passività finanziarie diritti d'uso IFRS 16	53.885	43.921	43.921	57.162
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	159.781	165.191	189.252	175.959
Totale Posizione Finanziaria Netta Reported	64.853	24.969	38.527	(74.748)

Risultati del Settore ICT VAS

Il Settore ICT Value Added Solutions (ICT VAS), attivo nell'offerta di soluzioni tecnologiche a valore aggiunto per il segmento business, consegue nel periodo Ricavi e Altri proventi per Euro 496,8 milioni (-2,7% Y/Y) ed un Ebitda pari ad Euro 22,2 milioni (-0,9% Y/Y). Grazie alla focalizzazione sulle aree di business a valore aggiunto, Computer Gross consolida la propria market share in Italia (48% del totale mercato VAS - categorie Data Center, Networking ed Enterprise software fonte Sirmi, agosto 2025) in un mercato della distribuzione caratterizzato da un ritorno alla crescita moderata, dopo un anno di contrazione.

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2025, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2024.

Settore ICT VAS (in migliaia di Euro)	31 luglio				
	2025	%	2024	%	Variazione
Ricavi verso terzi	467.175		483.820		-3,4%
Ricavi inter-settore	25.131		22.666		10,9%
Totale Ricavi	492.306		506.486		-2,8%
Altri proventi	4.449		4.125		7,9%
Totale ricavi e altri proventi	496.755	100%	510.611	100%	-2,7%
Costi per acquisto prodotti e software	(452.706)	-91,1%	(467.208)	-91,5%	-3,1%
Margine commerciale lordo	44.049	8,9%	43.403	8,5%	1,5%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(13.273)	-2,7%	(11.917)	-2,3%	11,4%
Costi per il personale	(8.004)	-1,6%	(8.222)	-1,6%	-2,7%
Altri costi operativi	(582)	-0,1%	(882)	-0,2%	-34,0%
Ebitda	22.190	4,5%	22.382	4,4%	-0,9%
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(1.308)	-0,3%	(1.231)	-0,2%	6,3%
Accantonamenti	(127)		(663)		
Risultato Operativo (Ebit) Adjusted	20.755	4,2%	20.488	4,0%	1,3%
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(461)		(542)		
Risultato operativo (Ebit)	20.294	4,1%	19.946	3,9%	1,7%
Proventi e oneri finanziari netti	(3.398)		(4.996)		
Risultato a lordo delle imposte	16.896	3,4%	14.950	2,9%	13,0%
Imposte sul reddito	(3.707)		(3.654)		1,5%
Risultato netto	13.189	2,7%	11.296	2,2%	16,8%
Risultato netto di pertinenza di terzi	149		199		-25,1%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	13.040		11.097		17,5%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted	13.394		11.483		16,6%

Il Settore registra nel trimestre Ricavi e Altri proventi pari ad Euro 496,8 milioni (-2,7%Y/Y) con un andamento dei ricavi interamente di carattere organico ed in progressivo recupero rispetto al calo del 8,2% nel quarto trimestre del precedente esercizio 2025, ed un'aspettativa di ritorno alla crescita low-single Y/Y a partire dal prossimo trimestre (Q2 FY2026), anche a seguito del positivo andamento del back-log dei mesi di luglio ed agosto (crescita double-digit).

Il margine commerciale lordo cresce dell'1,5% passando da Euro 43,4 milioni (8,5% dei Ricavi e Altri proventi) al 31 luglio 2024 ad Euro 44,0 milioni (8,9% dei Ricavi e Altri proventi) al 31 luglio 2025, per effetto di un sales mix maggiormente favorevole.

Il risultato di Ebitda, pari ad Euro 22,2 milioni rispetto ad Euro 22,4 milioni al 31 luglio 2024 (-0,9% Y/Y), evidenzia un trend di graduale miglioramento rispetto al -5,8% Y/Y registrato nel FY2025. L'Ebitda margin al 31 luglio 2025 è pari al 4,5%

rispetto al 4,4% Y/Y. Al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Liste clienti e Know how) iscritte a seguito del processo di PPA e di imposte non ricorrenti, il Risultato netto Adjusted di pertinenza del Gruppo è pari ad Euro 13,4 milioni rispetto ad Euro 11,5 milioni al 31 luglio 2024 in crescita del 16,6% Y/Y: il trend dell'utile netto beneficia della contrazione degli oneri finanziari netti, che passano da Euro 5,0 milioni al 31 luglio 2024 ad Euro 3,4 milioni al 31 luglio 2025 (-32,0% Y/Y), a seguito della dinamica favorevole dei tassi di interesse e di un miglioramento della gestione cambi.

Risultati del Settore Digital Green VAS

Il Settore Digital Green VAS, attivo nelle soluzioni per la produzione di energia da fonti rinnovabili ed efficientamento energetico, che riducono l'impatto ambientale delle organizzazioni, e nei servizi di gestione e ricondizionamento di prodotti informatici, rigenerazione e refurbished di parchi tecnologici. Nel primo trimestre al 31 luglio 2025 il Settore consegue una crescita dei Ricavi e Altri proventi del +151,8% Y/Y reported (+24,7% Y/Y rispetto ai dati pro-forma) ed un incremento dell'Ebitda pari al 101,2% rispetto al medesimo periodo del precedente anno (+17,9% Y/Y rispetto ai dati pro-forma).

Di seguito il conto economico del Settore Digital Green VAS riclassificato (dati in Euro migliaia) comparato con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2024 in versione reported e pro-forma¹³, includendo per garantire la comparabilità i risultati trimestrali della società GreenSun Srl, acquisita nel novembre 2024 ed effettivamente entrata nel perimetro di consolidamento a partire dal 1 novembre 2024.

Settore Digital Green VAS (in migliaia di Euro)	2025		31 luglio		2024		%Variazione	
	2025	%	2024 Reported	% Variazione	% Pro-forma	2024 Pro-forma	% Pro-forma	%Variazione
Ricavi verso terzi	109.136		43.402	151,5%		88.462		23,4%
Ricavi inter-settore	269		250	7,6%		250		7,6%
Totale Ricavi	109.405		43.652	150,6%		88.712		23,3%
Altri proventi	1.950		569	242,7%		602		223,9%
Totale ricavi e altri proventi	111.355	100,0%	44.221	100,0%	151,8%	89.314	100,0%	24,7%
Costi per acquisto prodotti e software	(99.234)	-89,1%	(38.642)	-87,4%	156,8%	(78.870)	-88,3%	25,8%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(4.167)	-3,7%	(1.584)	-3,6%	163,1%	(3.456)	-3,9%	20,6%
Costi per il personale	(1.623)	-1,5%	(763)	-1,7%	112,7%	(1.573)	-1,8%	3,2%
Altri costi operativi	(113)	-0,1%	(141)	-0,3%	-19,9%	(141)	-0,2%	-19,9%
Ebitda	6.218	5,6%	3.091	7,0%	101,2%	5.274	5,9%	17,9%
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(231)		(5)	4520,0%		(22)		950,0%
Accantonamenti	(12)		(59)	-79,7%		(59)		-79,7%
Risultato Operativo (Ebit) Adjusted	5.975	5,4%	3.027	6,8%	97,4%	5.193	5,8%	15,1%
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(160)		(160)	0,0%		(291)		-44,9%
Risultato operativo (Ebit)	5.815	5,2%	2.867	6,5%	102,8%	4.903	5,5%	18,6%
Proventi e oneri finanziari netti	(14)		296	-104,7%		400		-103,5%
Risultato a lordo delle imposte	5.801		3.163	83,4%		5.302		9,4%
Imposte sul reddito	(1.518)		(827)	83,6%		(1.388)		9,4%
Risultato netto	4.283	3,8%	2.336	5,3%	83,3%	3.914	4,4%	9,4%
Risultato netto di pertinenza di terzi	998		35	2751,4%		816		22,3%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	3.285		2.301	42,8%		3.098		6,0%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted	3.447		2.415	42,7%		3.305		4,3%

⁽¹³⁾ Dati pro-forma al 31 luglio 2024 (Q1 2025) riesposti includendo i risultati trimestrali della società GreenSun Srl (ricavi Eu 45,1 milioni, Ebitda Eu 2,2 milioni, EAT Adjusted Eu 0,9 milioni), acquisita nel novembre 2025 ed effettivamente entrata nel perimetro di consolidamento a partire dal 1 novembre 2025.

Il totale Ricavi ed altri proventi al 31 luglio 2025 è pari ad Euro 111,4 milioni mostrando un incremento del 151,8% rispetto al precedente. La variazione positiva dei ricavi (+24,7% Y/Y rispetto ai dati pro-forma al 31 luglio 2024) è favorito dalla prosecuzione del trend di crescita organica double-digit dell'ultimo trimestre dell'anno precedente ed al positivo andamento del mercato business, stimolato tra l'altro dalla crescente domanda di energia legata alla digitalizzazione e penetrazione dell'AI.

Il risultato di Ebitda è pari ad Euro 6,2 milioni (+17,9% Y/Y rispetto ai dati pro-forma al 31 luglio 2024) ed un Ebitda margin pari al 5,6% al 31 luglio 2025 vs 5,9% al 31 luglio 2024). Il Risultato Netto di pertinenza del Gruppo Adjusted, espresso al lordo degli ammortamenti relativi liste clienti e know-how derivanti da PPA, è pari ad Euro 3,4 milioni in aumento del 42,7% Y/Y (+4,3% rispetto ai dati pro-forma al 31 luglio 2024).

Risultati del Settore SSI

Il Settore Software e System Integration (SSI), attivo nell'offerta di soluzioni software e di innovazione tecnologica per i segmenti SME ed Enterprise, consegue una crescita dei Ricavi e Altri proventi del 2,6% e una contrazione dell'Ebitda pari al 4,4% (Ebitda margin passa dal 11,7% al 31 luglio 2024 al 10,5% al 31 luglio 2025).

Di seguito il conto economico del Settore SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2025, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2024 Reported e Pro-forma¹⁴.

Settore SSI (in migliaia di Euro)	31 luglio					
	2025 Reported	%	2024 Reported	%	2024 Pro-forma	%
Ricavi verso terzi	210.453		203.949		203.516	
Ricavi inter-settore	1.102		1.377		1.377	
Totale Ricavi	211.555		205.326		204.893	
Altri proventi	8.368		8.989		8.989	
Totale ricavi e altri proventi	219.923	100,0%	214.315	100,0%	213.882	100,0%
Costi per acquisto prodotti e software	(80.931)	-36,8%	(79.501)	-37,1%	(79.501)	-37,2%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(48.229)	-21,9%	(50.846)	-23,7%	(50.846)	-23,8%
Costi per il personale	(66.447)	-30,2%	(57.909)	-27,0%	(57.909)	-27,1%
Altri costi operativi	(783)	-0,4%	(1.452)	-0,7%	(1.452)	-0,7%
Ebitda	23.533	10,7%	24.607	11,5%	24.174	11,3%
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(8.788)		(7.648)		(7.648)	
Accantonamenti	(464)		652		652	
Risultato Operativo (Ebit) Adjusted	14.281	6,5%	17.611	8,2%	17.178	8,0%
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(5.132)		(4.437)		(4.437)	
Risultato operativo (Ebit)	9.149	4,2%	13.174	6,1%	12.741	6,0%
Proventi e oneri finanziari netti	(2.588)		(2.071)		(2.071)	
Risultato a lordo delle imposte	6.561		11.103		10.670	
Imposte sul reddito	(2.396)		(3.121)		(3.011)	
Risultato netto	4.165	1,9%	7.982	3,7%	7.659	3,6%
Risultato netto di pertinenza di terzi	703		863		850	
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	3.462		7.119		6.809	
Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted	7.115		10.277		9.967	

⁽¹⁴⁾ Dati pro-forma al 31 luglio 2024 (Q1 2025) includono la normalizzazione di alcuni proventi non ricorrenti con un impatto negativo su ricavi ed Ebitda per Euro 0,4 milioni

Il Settore SSI consegue nel periodo in esame Ricavi e Altri proventi consolidati per Euro 219,9 milioni in crescita del 2,6% rispetto al primo trimestre al 31 luglio 2024, con una flessione dell'Ebitda del 4,4% ed un Ebitda margin pari al 10,7%.

La crescita dei ricavi è maturata in un contesto non favorevole caratterizzato dal rallentamento della domanda e degli investimenti di alcuni distretti chiave del Made in Italy nonché dalle attività di re-engineering che hanno riguardato alcune aree di attività e Business Unit. L'andamento dei ricavi è stato favorito dalle variazioni di perimetro ed in particolare dalle recenti acquisizioni societarie quali Innofour, Delta Informaciones, Visicon, Metisoft ed IT Pas.

Il risultato di Ebitda è pari ad Euro 23,5 milioni in flessione del 4,4% Y/Y e riflette, oltre alla dinamica dei ricavi sopra indicata, gli investimenti in capitale umano e piattaforme tecnologiche, a beneficio dell'efficienza operativa e dell'accelerazione della crescita attese a partire dal secondo semestre dell'esercizio 2026, in coerenza ed attuazione del piano industriale 2026-27.

Il Risultato Netto di pertinenza del Gruppo Adjusted, espresso al lordo degli ammortamenti relativi liste clienti e know-how derivanti da PPA, è pari ad Euro 7,1 milioni in flessione del 30,8% Y/Y, a seguito della crescita di ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali (Euro 13,9 milioni, +15,2% Y/Y), accantonamenti pari ad Euro 0,4 milioni ed oneri finanziari netti per Euro 2,6 milioni (+25% Y/Y a seguito dell'incremento dell'indebitamento finanziario nel periodo in esame). Il Risultato Netto di pertinenza del Gruppo al 31 luglio 2025 al netto degli ammortamenti relativi a liste clienti e know-how tecnologico, pari ad Euro 5,1 milioni, è pari ad Euro 3,5 milioni, in contrazione di circa il 50% Y/Y.

Risultati del Settore Business Services

Il Settore Business Services, attivo nell'offerta di digital platform e vertical application per l'industria dei Financial Services, accelera il percorso di crescita grazie allo sviluppo dei ricavi di applicazioni e piattaforme. Al 31 luglio 2025 il Settore consegue ricavi e altri proventi per Euro 36,9 milioni, in crescita del 3,0% ed un Ebitda per Euro 7,3 milioni in aumento del 25,0% (Ebitda margin pari al 19,9% in crescita rispetto al 16,4% Y/Y).

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Business Services riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2025, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2024.

Settore Business Services (in migliaia di Euro)	31 luglio		2024	%	Variazione
	2025	%			
Ricavi verso terzi	33.784		33.059		2,2%
Ricavi inter-settore	85		281		-69,8%
Totale Ricavi	33.869		33.340		1,6%
Altri proventi	3.016		2.460		22,6%
Totale ricavi e altri proventi	36.885	100%	35.800	100%	3,0%
Materiali di consumo e merci	(2.779)	-7,5%	(1.500)	-4,2%	85,3%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(11.909)	-32,3%	(13.953)	-39,0%	-14,6%
Costi per il personale	(14.700)	-39,9%	(14.287)	-39,9%	2,9%
Altri costi operativi	(170)	-0,5%	(197)	-0,6%	-13,7%
Ebitda	7.327	19,9%	5.863	16,4%	25,0%
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(1.951)		(1.981)		-1,5%
Accantonamenti	(38)		(32)		18,8%
Risultato Operativo (Ebit) Adjusted	5.338	14,5%	3.850	10,8%	38,6%
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(2.745)		(2.256)		21,7%
Risultato operativo (Ebit)	2.593	7,0%	1.594	4,5%	62,7%

Proventi e oneri finanziari netti	(1.018)		(660)		54,2%
Risultato a lordo delle imposte	1.575	4,3%	934	2,6%	68,6%
Imposte sul reddito	(121)		(65)		86,2%
Risultato netto	1.454	4,0%	869	2,4%	67,3%
Risultato netto di pertinenza di terzi	(4)		(116)		-96,6%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	1.458		985		48,0%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted	3.412		2.591		31,7%

Il Settore Business Services consegue nel periodo Ricavi e Altri proventi pari ad Euro 36,9 milioni (+3,0% Y/Y), proseguendo la propria crescita, interamente organica, sostenuta dallo sviluppo di applicazioni dedicate all'industria dei Financial Services con una progressiva focalizzazione dei ricavi nelle aree a valore aggiunto di Piattaforme Digitali e Vertical Applications con un'aspettativa di accelerazione nei Quarter successivi grazie all'acquisizione di alcune commesse con primari clienti.

L'Ebitda raggiunge il totale di Euro 7,3 milioni, in forte crescita (+25,0% Y/Y) rispetto al primo trimestre al 31 luglio 2024, con un Ebitda margin pari al 19,9% al 31 luglio 2025 rispetto al 16,4% al 31 luglio 2024, grazie alla progressiva focalizzazione dei ricavi nelle aree a valore aggiunto di Piattaforme Digitali e Vertical Applications proprietarie sviluppate negli ultimi due esercizi.

Al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Liste clienti e Know how) iscritte a seguito del processo di PPA e di imposte non ricorrenti, il Risultato netto Adjusted di pertinenza del Gruppo è pari ad Euro 3,4 milioni rispetto ad Euro 2,6 milioni al 31 luglio 2024 (+31,7% Y/Y), dopo oneri finanziari che passano da Euro 0,7 milioni al 31 luglio 2024 ad Euro 1,0 milioni al 31 luglio 2025 (+54,2% Y/Y), a seguito di una maggior indebitamento conseguente agli investimenti effettuati nello sviluppo del business negli ultimi 12 mesi.

Risultati del Settore Corporate

Il Settore Corporate è attivo nella governance strategica e la gestione dei servizi di corporate management (amministrazione, finanza, controllo, gestione delle risorse umane, dei sistemi informativi e delle piattaforme operative) a favore delle società del Gruppo. Recentemente il Settore Corporate che già include le attività della Business Unit Customer Experience Adiacent, ha incluso l'offerta di IT Services del perimetro di ISD Italy e controllate. Nel corso dell'esercizio sono state ulteriormente rafforzate ed implementati i processi ed i presidi organizzativi di integrazione operativa e societaria per supportare il percorso di crescita sostenibile del Gruppo.

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Corporate riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2025, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2024.

Settore Corporate (in migliaia di Euro)	31 luglio		2024	%	Variazione
	2025	%			
Ricavi verso terzi	8.587		3.754		128,7%
Ricavi inter-settore	6.847		5.150		33,0%
Totale Ricavi	15.434		8.904		73,3%
Altri proventi	717		1.032		-30,5%
Totale ricavi e altri proventi	16.151	100,0%	9.936	100,0%	62,6%
Costi per acquisto prodotti e software	(1.326)	-8,2%	(1.020)	-10,3%	30,0%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(6.236)	-38,6%	(2.958)	-29,8%	110,8%
Costi per il personale	(7.092)	-43,9%	(5.241)	-52,7%	35,3%

Altri costi operativi	(90)	-0,6%	(51)	-0,5%	76,5%
Ebitda	1.407	8,7%	666	6,7%	111,3%
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(467)		(266)		75,6%
Accantonamenti	(29)		(13)		123,1%
Risultato Operativo (Ebit) Adjusted	911	5,6%	387	3,9%	135,4%
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(202)		(188)		7,4%
Costi stock grant e altri costi non monetari					
Risultato operativo (Ebit)	709	4,4%	199	2,0%	256,3%
Proventi e oneri finanziari netti	(171)		(96)		78,1%
Risultato a lordo delle imposte	538		103	1,0%	422,3%
Imposte sul reddito	(146)		(28)		421,4%
Risultato netto	392	2,4%	75	0,8%	422,7%
Risultato netto di pertinenza di terzi	54		1		5300,0%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	338		74		356,8%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted	482		208		131,8%

Il Totale ricavi e altri proventi del Settore, pari ad Euro 16,2 milioni, mostra un incremento rispetto al precedente periodo (+62,6% Y/Y) grazie allo sviluppo dei servizi corporate (organizzazione, gestione amministrativa e finanziaria, pianificazione e controllo, gestione delle risorse umane, corporate governance, servizi legali ed IT) ed alla variazione del perimetro conseguente l'ingresso dal secondo semestre del precedente esercizio dei servizi di assistenza tecnica informatica e di sistemi di information technology per le aziende ed enti pubblici erogati da ISD Italy e controllate. La redditività operativa (Ebitda) al 31 luglio 2025 è pari ad Euro 2,4 milioni in crescita del 111,3% rispetto al 31 luglio 2024.

Il Risultato Netto di periodo è positivo per Euro 392 migliaia al 31 luglio 2025, rispetto ad un risultato negativo per Euro 75 migliaia al 31 luglio 2024. Il Risultato Netto di Gruppo Adjusted, al lordo dei costi non monetari riferiti agli ammortamenti liste clienti e Know how, è positivo per Euro 482 migliaia al 31 luglio 2025, rispetto ad un risultato positivo per Euro 208 migliaia al 31 luglio 2024.

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

Al 31 luglio 2025 il personale dipendente del Gruppo ha raggiunto un totale di 6.593 unità (dipendenti e tirocinanti delle società incluse nel perimetro di consolidamento), con un incremento di 520 unità (+8.6% rispetto al 31 luglio 2024), confermando così il trend di crescita e sviluppo di lungo termine che caratterizza il Gruppo Sesa sin dalla sua costituzione. 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.

<i>(in unità)</i>	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 luglio		Numero puntuale dei dipendenti al 31 luglio		Numero dipendenti al 30 aprile
	2025	2024	2025	2024	2025
Dirigenti	88	76	91	81	85
Quadri	592	500	594	520	590
Impiegati	5.644	5.127	5.684	5.291	5.604
Operai	167	121	164	123	170
Tirocinanti ⁽¹³⁾	72	60	60	58	83
Totale	6.563	5.884	6.593	6.073	6.532

Il Gruppo Sesa promuove programmi e attività per sviluppare professionalità e diversità, migliorando al contempo il benessere e la qualità della vita lavorativa delle proprie risorse umane. Valori distintivi come integrità, correttezza, attenzione alle persone, inclusione e sostenibilità guidano la strategia del Gruppo.

Al 31 luglio 2025 l'occupazione femminile costituisce una componente significativa, pari al 32% dell'organico complessivo, grazie al crescente impegno del Gruppo in politiche di parità di genere, in un settore di appartenenza con professionalità tecnico- scientifiche che tradizionalmente presentano una carenza strutturale di risorse di genere femminile.

Il Gruppo promuove la crescita delle proprie persone attraverso percorsi di sviluppo professionale e di fidelizzazione long term (formazione, career path, iniziative di work-life balance e welfare aziendale), attuando una politica di assunzione a tempo indeterminato delle proprie risorse, che al 30 aprile 2025 rappresentano il 98% del totale dell'organico, selezionate mediante piani di hiring mirati in prevalenza di giovani diplomati e laureati.

Hiring

Il Gruppo Sesa è da sempre impegnato ad attrarre ed individuare persone di talento, che si contraddistinguono per competenze tecniche, passione, dinamicità e propensione all'innovazione in sintonia con i valori del Gruppo.

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.

Negli ultimi 12 mesi sono state inserite 842 nuove risorse nelle società del Gruppo, di cui il 57% 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 luglio 2025 sono attivi 60 stage, tra internship curriculari ed extra curriculari. Il numero totale degli apprendisti inseriti in percorsi di formazione e sviluppo professionale è pari a 463 al 31 luglio 2025.

Formazione e valorizzazione delle persone

La formazione rappresenta un elemento fondamentale nel processo di valorizzazione delle persone, oltre ad essere uno strumento strategico per allineare le competenze professionali delle persone del Gruppo alle evoluzioni del mercato, alle esigenze aziendali e alle normative vigenti. Nell'esercizio al 30 aprile 2025, abbiamo rafforzato ulteriormente questo impegno nei confronti delle nostre persone, avviando percorsi formativi sempre più pervasivi, raggiungendo un totale di 117.227 ore di formazione, con un incremento del 20% rispetto all'anno precedente. I percorsi formativi sono stati concentrati su diverse aree chiave: ESG (Ambientale, Sociale e di Governance), essenziali per adottare pratiche sostenibili e responsabili; Soft Skills, competenze trasversali fondamentali come la leadership, la business partnership e relazionali; Tecnologie Digitali, per favorire l'adozione delle innovazioni nel settore digitale.

I programmi formativi prevedono anche una componente rilevante gestita dall'ufficio formazione della capogruppo con riferimento a tematiche specifiche su temi quali Protezione dei dati personali (GDPR-General Data Protection Regulation), Cyber Security e la Sicurezza sul Lavoro, attivati anche mediante piattaforme digitali di e-learning che hanno permesso di coinvolgere un numero sempre più crescente di persone. I piani formativi sono stati sviluppati in conformità con la PdR 125:2022, garantendo la partecipazione equa e paritaria a tutti i percorsi di formazione con l'obiettivo di valorizzare al meglio le persone.

Salute e Sicurezza

Il Gruppo Sesa garantisce condizioni di lavoro rispettose della dignità individuale e ambienti di lavoro sicuri e salubri, nel pieno rispetto della normativa vigente in materia di prevenzione degli infortuni sul lavoro e protezione dei lavoratori. Il Gruppo conduce una valutazione dei rischi, in conformità con il D.Lgs 81/08 e formalizzato nel Documento di Valutazione dei Rischi (DVR) dove vengono valutati e individuati i rischi in tema di salute e sicurezza, e identifica i rischi giuslavoristici a partire dalle normative applicabili ai rapporti con il personale dipendente e con i collaboratori. Con cadenza annuale viene effettuato il "Riesame della Direzione", in ottemperanza all'art.35 del D.Lgs 81/08, nel quale sono presenti il datore di lavoro, i rappresentanti per la sicurezza dei lavoratori, i responsabili del servizio prevenzione e protezione e il responsabile del sistema di gestione qualità, ambiente e sicurezza. Il Gruppo Sesa ha definito un framework per migliorare la sicurezza, ridurre i rischi in ambito lavorativo e supportare la salute e il benessere dei lavoratori, conforme allo standard internazionale di riferimento ISO 45001. Tale approccio ha permesso di implementare le performance in materia di salute e sicurezza delle imprese del Gruppo. Ad oggi hanno già ottenuto la certificazione ISO 45001, con audit da parte di un ente terzo indipendente del proprio sistema di gestione per la salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, oltre a Sesa S.p.A., le società Var Group S.p.A., ICT Logistica S.r.l. e BDS S.p.A., con una copertura del 90% delle sedi del Gruppo. I sistemi di gestione per la salute e sicurezza nei luoghi di lavoro vengono verificati periodicamente dagli organi di controllo interni e da soggetti terzi indipendenti. Tutti i controlli vengono effettuati nel rispetto dei principi di audit internazionali. Gli audit vengono svolti nel rispetto delle linee guida ISO 19011, in modo che l'audit sia uno strumento utile a fornire informazioni in base alle quali l'organizzazione può agire per migliorare le proprie prestazioni.

Il benessere, la salute e la sicurezza delle risorse umane sono tra le massime priorità del Gruppo Sesa. Un team composto da risorse specializzate (Team HR, RSPP, Medico Competente, RLS, Addetti alle Emergenze) si occupa di garantire un ambiente di lavoro sicuro e conforme alle normative vigenti, definire le linee guida, coordinare le attività di monitoraggio e, ove necessario, i programmi di miglioramento delle condizioni di sicurezza. Tra le misure messe in atto per l'eliminazione o il contenimento dei rischi rientrano i programmi di training in materia di salute e sicurezza differenziati in funzione dei rischi e dei profili professionali presenti in azienda, la dotazione di attrezzature e dispositivi di protezione individuale e

collettivi oltre alle 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 2025 si è registrato un numero ridotto di infortuni, per la quasi totalità intercorsi nel tragitto casa-lavoro (in itinere) e, peraltro, di lieve entità. Il tasso di infortunio sul lavoro è pari a 3,38, calcolato come rapporto tra n° infortuni e n° ore lavorate x 1.000.000. Non si registrano decessi sul lavoro né malattie professionali nel corso dell'esercizio fiscale.

Welfare

Il Gruppo Sesa è costantemente impegnato nell'individuare iniziative concrete volte a promuovere ed incrementare il benessere delle proprie persone, mediante un articolato piano di Welfare che si contraddistingue per una grande attenzione alla distribuzione del valore. In perfetta sintonia con la mission, i principi e i valori fondamentali del Gruppo Sesa, questo programma offre una vasta gamma di servizi e iniziative pensate per migliorare la qualità della vita, favorire un migliore equilibrio tra lavoro e vita privata, e promuovere il benessere delle persone.

- Benessere delle persone e work life balance: attività di promozione dell'attività sportiva e programmi per il benessere delle persone anche attraverso una piattaforma digitale dedicata al well-being, contributi per le attività sportive, sportello di assistenza psicologica e di ascolto, pacchetti salute per il rimborso delle spese sanitarie, flexible benefit ad integrazione della spesa familiare, cultura, svago e benessere oltre a programmi di microcredito aziendale per l'accesso a finanziamenti agevolati.
- Genitorialità, inclusione, diversità: sostegno nelle diverse fasi di vita dei figli, come il contributo natalità, servizi di baby sitting, contributo asilo nido, contributo per la partecipazione a centri estivi e borse di studio per l'acquisto di libri scolastici e strumenti informatici. Tra le iniziative di inclusione e diversità è previsto un sostegno economico per l'assistenza sanitaria e sociale ai familiari con disabilità.
- Sostenibilità ambientale: contributi dedicati alla mobilità sostenibile delle persone per l'utilizzo di mezzi di trasporto pubblico ed elettrico e programmi di E-Car e Bike Sharing finalizzati alla riduzione del consumo di risorse naturali con l'obiettivo di preservare e rispettare l'ambiente.
- Education: contributi per l'acquisto di strumenti informatici, borse di studio per la partecipazione a corsi di laurea e master universitari, acquisto di testi didattici ed ampi programmi formativi ed Erasmus internazionali.

Le iniziative ed i servizi sono accessibili attraverso una piattaforma tecnologica evoluta e dotata di un assistente virtuale a supporto delle persone. Il piano di welfare è sostenuto anche da Fondazione Sesa, ente no profit costituita dai soci fondatori di Sesa nel 2014 con l'obiettivo di creare una struttura dedicata ad attività di solidarietà sociale e filantropia nei territori in cui operano le società del Gruppo, tra queste la gestione del nido aziendale Sesa Baby presso il Polo tecnologico di Empoli, che quest'anno ha raddoppiato la capacità di accoglienza con oltre 50 bambini e bambine.

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 ha recentemente esteso la propria attività nello sviluppo di soluzioni tecnologiche ed applicative di Customer Experience con Adiacent SpA e nei servizi ed il proprio organico con i servizi di assistenza tecnica informatica e sistemistica (Digital services) della business unit Digital Services con ISD Italy e controllate.
- il **Settore ICT VAS** attivo nell'aggregazione di soluzioni tecnologiche per il segmento business, offrendo servizi integrati di consulenza, marketing, education ed assistenza tecnica. Il Settore, rappresentato da Computer Gross SpA, 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, con focus prevalente in ambito Advance Solutions (Cloud, Security, Data Center, Networking e Data/AI Solutions).
- il **Settore Digital Green VAS** è dedicato a soluzioni per la produzione di energia da fonti rinnovabili ed efficientamento energetico, che riducono l'impatto ambientale delle organizzazioni. Settore nato a seguito dell'acquisizione della società P.M. Service Srl nel 2021, ha integrato i servizi di Service Technology e nel 2024 e nell'esercizio in corso quelle di GreenSun. Con la programmata integrazione e fusione con PM Service si darà vita ad un operatore di riferimento sul mercato nazionale con ricavi annuali attesi di circa Euro 350 milioni e prospettive di crescita sui mercati europei.
- il **Settore Software e System Integration (SSI)** è attivo nell'offerta di soluzioni di Innovazione Tecnologica, Digital Services e Business Applications per il segmento 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 oltre 10.000 imprese, di cui 2.000 all'estero ed un'offerta integrata nei seguenti ambiti: Cloud, Technology Services, Cyber Security, Proprietary ERP e Vertical Solutions, Enterprise Platform, Digital Workspace, Data/AI, Digital Experience.
- il **Settore Business Services (BS)** offre soluzioni di Digital Platform, Vertical Banking Applications, Security e Consulenza in ambito Securitization e Credit Management Platform per il segmento Financial Services. Il Settore BS è gestito dalla società controllata Base Digitale Group SpA.

Il management del Gruppo valuta le performance dei diversi settori operativi, utilizzando i seguenti indicatori:

- ricavi verso terzi per settore operativo;
- Ebitda come definito nella sezione Indicatori alternativi di Performance;
- utile dell'esercizio.

Poiché il Margine operativo lordo (Ebitda) non è identificato come misura contabile dagli IFRS (Non-GAAP Measures) la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. L'Ebitda è una misura utilizzata dal management per monitorare e valutare l'andamento operativo delle società del Gruppo. Il criterio di determinazione dell'Ebitda riportato sopra ed applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società o Gruppi e pertanto il suo valore potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

La seguente tabella riporta l'informativa economica per settore operativo per gli esercizi chiusi al 31 luglio 2025 e al 31 luglio 2024 Reported

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso 31 luglio 2025						Esercizio chiuso 31 luglio 2024 Reported							
	Value Added Solution	Digital Green	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni	Value Added Solution	Digital Green	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni		
Ricavi verso terzi	467.175	109.136	210.453	33.784	8.587		829.135	483.820	43.402	203.949	33.059	3.754	767.984	
Ricavi inter-settore	25.131	269	1.102	85	6.847		33.434	22.666	250	1.377	281	5.150	29.724	
Ricavi	492.306	109.405	211.555	33.869	15.434	(33.434)	829.135	506.486	43.652	205.326	33.340	8.904	(29.724)	767.984
Altri proventi	4.449	1.950	8.368	3.016	717	(1.906)	16.594	4.125	569	8.989	2.460	1.032	(2.176)	14.999
Totale ricavi e altri proventi	496.755	111.355	219.923	36.885	16.151	(35.340)	845.729	510.611	44.221	214.315	35.800	9.936	(31.900)	782.983
Costi per acquisto prodotti e sw	(452.706)	(99.234)	(80.931)	(2.779)	(1.326)	23.060	(613.916)	(467.208)	(38.642)	(79.501)	(1.500)	(1.020)	21.391	(566.480)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(13.273)	(4.167)	(48.229)	(11.909)	(6.236)	12.226	(71.588)	(11.917)	(1.584)	(50.846)	(13.953)	(2.958)	10.436	(70.822)
Costi per il personale	(8.004)	(1.623)	(66.447)	(14.700)	(7.092)	33	(97.833)	(8.222)	(763)	(57.909)	(14.287)	(5.241)	47	(86.375)
Altri costi operativi	(582)	(113)	(783)	(170)	(90)	21	(1.717)	(882)	(141)	(1.452)	(197)	(51)	26	(2.697)
Ebitda	22.190	6.218	23.533	7.327	1.407		60.675	22.382	3.091	24.607	5.863	666		56.609
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(1.308)	(231)	(8.788)	(1.951)	(467)		(12.745)	(1.231)	(5)	(7.648)	(1.981)	(266)		(11.131)
Accantonamenti e svalutazioni	(127)	(12)	(464)	(38)	(29)		(670)	(663)	(59)	652	(32)	(13)		(115)
Risultato Op. Adj (Ebit Adj)	20.755	5.975	14.281	5.338	911		47.260	20.488	3.027	17.611	3.850	387		45.363
Ammortamenti LC e KH (PPA)	(461)	(160)	(5.132)	(2.745)	(202)		(8.700)	(542)	(160)	(4.437)	(2.256)	(188)		(7.583)
Stock grant e costi non monetari														
Risultato Operativo	20.294	5.815	9.149	2.593	709		38.560	19.946	2.867	13.174	1.594	199		37.780
Proventi e oneri finanziari netti	(3.398)	(14)	(2.588)	(1.018)	(171)		(7.189)	(4.966)	296	(2.071)	(660)	(96)	10	(7.517)
Utile prima delle imposte	16.896	5.801	6.561	1.575	538		31.371	14.950	3.163	11.103	934	103	10	30.263
Imposte sul reddito	(3.707)	(1.518)	(2.396)	(121)	(146)		(7.888)	(3.654)	(827)	(3.121)	(65)	(28)		(7.695)
Utile dell'esercizio	13.189	4.283	4.165	1.454	392		23.483	11.296	2.336	7.982	869	75	10	22.568
Utile di pertinenza di terzi	149	998	703	(4)	54		1.900	199	35	863	(116)	1	341	1.323
Utile di pertinenza del Gruppo	13.040	3.285	3.462	1.458	338		21.583	11.097	2.301	7.119	985	74	(331)	21.245
Utile di pertinenza del Gruppo Adjusted	13.394	3.447	7.115	3.412	482		27.850	11.483	2.415	10.277	2.591	208	(331)	26.643

La seguente tabella riporta l'informativa economica per settore operativo per gli esercizi chiusi al 31 luglio 2025 e al 31 luglio 2024 Pro-forma

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso 31 luglio 2025						Esercizio chiuso 31 luglio 2024 Pro-forma							
	Value Added Solution	Digital Green	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni	Value Added Solution	Digital Green	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni		
Ricavi verso terzi	467.175	109.136	210.453	33.784	8.587		829.135	483.820	88.462	203.516	33.059	3.754		812.610
Ricavi inter-settore	25.131	269	1.102	85	6.847		33.434	22.666	250	1.377	281	5.150		29.724
Ricavi	492.306	109.405	211.555	33.869	15.434	(33.434)	829.135	506.486	88.712	204.893	33.340	8.904	(29.724)	812.610
Altri proventi	4.449	1.950	8.368	3.016	717	(1.906)	16.594	4.125	602	8.989	2.460	1.032	(2.176)	15.032
Totale ricavi e altri proventi	496.755	111.355	219.923	36.885	16.151	(35.340)	845.729	510.611	89.314	213.882	35.800	9.936	(31.900)	827.642
Costi per acquisto prodotti e sw	(452.706)	(99.234)	(80.931)	(2.779)	(1.326)	23.060	(613.916)	(467.208)	(78.870)	(79.501)	(1.500)	(1.020)	21.391	(606.708)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(13.273)	(4.167)	(48.229)	(11.909)	(6.236)	12.226	(71.588)	(11.917)	(3.456)	(50.846)	(13.953)	(2.958)	10.436	(72.694)
Costi per il personale	(8.004)	(1.623)	(66.447)	(14.700)	(7.092)	33	(97.833)	(8.222)	(1.573)	(57.909)	(14.287)	(5.241)	47	(87.185)
Altri costi operativi	(582)	(113)	(783)	(170)	(90)	21	(1.717)	(882)	(141)	(1.452)	(197)	(51)	26	(2.697)
Ebitda	22.190	6.218	23.533	7.327	1.407		60.675	22.382	5.274	24.174	5.863	666		58.359
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(1.308)	(231)	(8.788)	(1.951)	(467)		(12.745)	(1.231)	(22)	(7.648)	(1.981)	(266)		(11.148)
Accantonamenti e svalutazioni	(127)	(12)	(464)	(38)	(29)		(670)	(663)	(59)	652	(32)	(13)		(115)
Risultato Op. Adj (Ebit Adj)	20.755	5.975	14.281	5.338	911		47.260	20.488	5.193	17.178	3.850	387		47.096
Ammortamenti LC e KH (PPA)	(461)	(160)	(5.132)	(2.745)	(202)		(8.700)	(542)	(291)	(4.437)	(2.256)	(188)		(7.714)
Stock grant e costi non monetari														
Risultato Operativo	20.294	5.815	9.149	2.593	709		38.560	19.946	4.903	12.741	1.594	199		39.382
Proventi e oneri finanziari netti	(3.398)	(14)	(2.588)	(1.018)	(171)		(7.189)	(4.996)	400	(2.071)	(660)	(96)	10	(7.414)
Utile prima delle imposte	16.896	5.801	6.561	1.575	538		31.371	14.950	5.302	10.670	934	103	10	31.969
Imposte sul reddito	(3.707)	(1.518)	(2.396)	(121)	(146)		(7.888)	(3.654)	(1.388)	(3.011)	(65)	(28)		(8.146)
Utile dell'esercizio	13.189	4.283	4.165	1.454	392		23.483	11.296	3.914	7.659	869	75	10	23.823
Utile di pertinenza di terzi	149	998	703	(4)	54		1.900	199	816	850	(116)	1	341	2.091
Utile di pertinenza del Gruppo	13.040	3.285	3.462	1.458	338		21.583	11.097	3.098	6.809	985	74	(331)	21.732
Utile di pertinenza del Gruppo Adjusted	13.394	3.447	7.115	3.412	482		27.850	11.483	3.305	9.967	2.591	208	(331)	27.222

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 trimestre

Non vi sono fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre al 31 luglio 2025.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo ha operato nel primo trimestre secondo le linee guida strategiche del nuovo Piano Industriale 2026-2027 per consolidare il proprio ruolo digital integrator e partner per la trasformazione digitale di imprese ed organizzazioni in ambito AI, Automazione, Cloud, Cyber Security e Digital Platforms.

Alla luce dei risultati del trimestre in esame e del trend degli ordinativi, il Gruppo conferma la guidance del Piano Industriale 2026-27, con aspettative di crescita nel range +5%/+7,5% in termini di ricavi e +5%/+10% in termini di redditività nel FY al 30 aprile 2026, grazie tra l'altro al trend di crescita organica atteso nei Settori Green VAS e Business Services nonché al ritorno alla crescita nei prossimi trimestri atteso da parte del settore ICT VAS. L'andamento dell'utile netto di Gruppo beneficerà tra l'altro del trend di riduzione degli Oneri Finanziari Netti, atteso in progressiva accelerazione nel corso dell'esercizio.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paolo Castellacci

Allegati

Prospetto di Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2025	2024
Ricavi	829.135	767.984
Altri proventi	8.994	7.427
Materiali di consumo e merci	(613.916)	(566.480)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(71.588)	(70.822)
Costi per il personale	(97.833)	(86.375)
Altri costi operativi	(2.387)	(1.841)
Ammortamenti	(21.445)	(18.714)
Risultato operativo	30.960	31.179
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	101	131
Proventi finanziari	11.205	11.737
Oneri finanziari	(10.895)	(12.784)
Utile prima delle imposte	31.371	30.263
Imposte sul reddito	(7.888)	(7.695)
Utile del periodo	23.483	22.568
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	1.900	1.323
Utile di pertinenza del Gruppo	21.583	21.245

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Altre riserve	Utile d'esercizio e Utili portati a nuovo	Patrimonio netto pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Al 30 aprile 2025	37.127	33.144	(70.459)	446.110	445.922	54.856	500.778
Utile d'esercizio				21.583	21.583	1.900	23.483
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti – effetto netto							
Utile complessivo dell'esercizio				21.583	21.583	1.900	23.483
Operazioni con gli azionisti							
Acquisto azioni proprie							
Vendita azioni proprie azioni proprie							
Distribuzione dividendi						(197)	(197)
Assegnazione Stock Grant							
Maturazione piano Stock Grant							
Destinazione utile d'esercizio							
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			1.348	(5.063)	(3.715)	1.177	(2.538)
Al 31 luglio 2025	37.127	33.144	(69.111)	462.630	463.790	57.736	521.526

Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

	Al 31 luglio	Al 30 aprile
<i>(in migliaia di Euro)</i>	2025	2025
Attività immateriali	532.572	531.033
Diritto d'uso	55.419	58.703
Attività materiali	108.192	109.165
Investimenti immobiliari	287	287
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	17.505	17.539
Crediti per imposte anticipate	22.710	21.773
Altri crediti e attività non correnti	19.704	17.111
Totale attività non correnti	756.389	755.611
Rimanenze	194.659	147.590
Crediti commerciali correnti	623.448	604.600
Crediti per imposte correnti	14.243	15.709
Altri crediti e attività correnti	145.057	157.742
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	498.948	561.963
Totale attività correnti	1.476.355	1.487.604
Attività non correnti possedute per la vendita	121	121
Totale attività	2.232.865	2.243.336
Capitale sociale	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144	33.144
Altre riserve	(69.111)	(70.459)
Utili portati a nuovo	462.630	446.110
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	463.790	445.922
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	57.736	54.856
Totale patrimonio netto	521.526	500.778
Finanziamenti non correnti	163.486	217.114
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	36.383	38.693
Debiti ed impegni non correnti per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	117.545	129.087
Benefici ai dipendenti	66.265	64.876
Fondi non correnti	6.437	6.926
Imposte differite passive	136.176	136.480
Totale passività non correnti	526.292	593.176
Finanziamenti correnti	202.347	201.378
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	17.502	18.489
Debiti ed impegni non correnti per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	42.236	46.872
Debiti verso fornitori	655.761	595.063
Debiti per imposte correnti	16.208	8.692
Altre passività correnti	250.993	278.888
Totale passività correnti	1.185.047	1.149.382
Totale passività	1.711.339	1.742.558
Totale patrimonio netto e passività	2.232.865	2.243.336

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2025	2024
Utile dell'esercizio	23.483	22.568
Rettifiche per:		
Ammortamenti	21.444	18.715
Imposte sul reddito	7.888	7.695
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	2.312	1.515
(Proventi)/oneri finanziari netti	6.089	8.026
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(101)	(131)
Altre poste non monetarie	(6.190)	(6.941)
Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	54.925	51.447
Variazione delle rimanenze	(47.009)	(4.985)
Variazione dei crediti commerciali	(18.341)	35.674
Variazione dei debiti verso fornitori	60.468	(26.453)
Variazione delle altre attività	9.679	(1.591)
Variazione delle altre passività	(39.201)	(28.718)
Utilizzo dei fondi rischi	(1.014)	(760)
Pagamento benefici ai dipendenti	(835)	(771)
Variazione delle imposte differite	(4.000)	(7.216)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	8.962	7.624
Interessi pagati	(7.111)	(9.619)
Imposte pagate		
Flusso di cassa netto generato da attività operativa	16.543	14.632
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata	(14.949)	(18.389)
Investimenti in attività materiali	(3.473)	(6.271)
Investimenti in attività immateriali	(3.688)	(7.783)
Investimenti in società collegate		(228)
Dismissioni di società collegate	108	
Investimenti in partecipazioni non correnti in altre società	(600)	(75)
Dismissioni di partecipazioni non correnti in altre società		
Dividendi incassati	65	157
Interessi incassati	1.567	2.016
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento	(20.970)	(30.573)
Sottoscrizione di finanziamenti a lungo termine	58.000	10.000
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(47.803)	(28.483)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	(62.615)	(2.692)
Rimborso passività finanziarie per diritto d'uso	(5.197)	(4.159)
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie	(776)	(394)
Azioni proprie		(1.776)
Dividendi distribuiti	(197)	(1.182)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	(58.588)	(28.686)
Differenza di conversione su disponibilità liquide		
Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(63.015)	(44.627)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	561.963	577.474
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	498.948	532.847

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2025 del Gruppo Sesa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Empoli, 11 settembre 2025

Alessandro Fabbroni

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



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