

Resoconto  
intermedio  
di gestione

31 luglio

2020

---

Sesa SpA, Sede in Via Piovola, 138 – 50053 Empoli (Fi) - Capitale  
Sociale Euro 37.126.927; Codice Fiscale e Numero iscrizione al  
Registro delle Imprese di Firenze e Partita Iva n. 07116910964

**Sesa** s.p.a

# Indice

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA	2
Principali Dati Economici e Patrimoniali di Gruppo	3
Principali Indicatori Finanziari di Gruppo	4
Struttura del Gruppo Sesa al 31 luglio 2019	5
Premessa	6
Criteri di Redazione e Principi contabili	6
Eventi significativi del periodo	7
Condizioni operative e sviluppo dell'attività	9
Andamento della gestione	15
<i>Andamento economico generale</i>	15
<i>Sviluppo della domanda e andamento del settore in cui opera il Gruppo</i>	16
<i>Principali dati economici del Gruppo</i>	17
<i>Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo</i>	20
<i>Principali dati economici del Settore VAD</i>	22
<i>Principali dati economici del Settore SSI</i>	23
<i>Principali dati economici del Settore Business Services</i>	24
<i>Principali dati economici del Settore Corporate</i>	23
Informativa di settore	26
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo	28
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre	28
Evoluzione prevedibile della gestione	28
Prospetti Allegati	29
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis della legge sul risparmio	34

## Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA

### Consiglio di Amministrazione

Scadenza

Paolo Castellacci	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Giovanni Moriani	Vice Presidente Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Moreno Gaini	Vice Presidente Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Alessandro Fabbroni	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Angela Oggionni	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Claudio Berretti	Amministratore non Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Maria Chiara Mosca	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Angelica Pelizzari	Amministratore non Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021

Al Presidente, dott. Paolo Castellacci, sono delegati i poteri di ordinaria amministrazione circa la gestione strategica dei Vendor e fornitori, la rappresentanza processuale e le relazioni istituzionali. All'Amministratore Delegato, dott. Alessandro Fabbroni, sono delegati i poteri di ordinaria amministrazione relativi alle funzioni di Gruppo di amministrazione, finanza, controllo, investor relations, legale, societario, finanza straordinaria, organizzazione, IT, direzione risorse umane e il compimento di operazioni bancarie.

### Organismi di Corporate Governance

Scadenza

#### Comitato Strategico

Paolo Castellacci (Presidente), membri Alessandro Fabbroni, Giovanni Moriani, Angelica Pelizzari, Claudio Berretti approvazione bilancio 30 aprile 2021

#### Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate

Maria Chiara Mosca (Presidente), membri Claudio Berretti, Angela Oggionni approvazione bilancio 30 aprile 2021  
 Amministratore Incaricato del Controllo Interno Alessandro Fabbroni approvazione bilancio 30 aprile 2021

#### Comitato per la Remunerazione

Angela Oggionni (Presidente), membri Claudio Berretti, Maria Chiara Mosca approvazione bilancio 30 aprile 2021

### Collegio Sindacale

Scadenza

Cerati Giuseppe	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Andrea Mariani	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Chiara Pieragnoli	Sindaco Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Marco Sironi	Sindaco Supplente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Paola Carrara	Sindaco Supplente	approvazione bilancio 30 aprile 2021

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

Scadenza

Giuseppe Cerati	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Chiara Pieragnoli	Membro Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021
Andrea Mariani	Membro Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2021

Responsabile dell'attività di Internal Auditing Dott. Michele Ferri

### Società di Revisione

Scadenza

Società incaricata della revisione legale dei conti PricewaterhouseCoopers SpA approvazione bilancio 30 aprile 2022

Responsabile Controllo di gestione e processi amministrativi Dott. Francesco Billi

### Mercato di Quotazione

Mercato Telematico Azionario (MTA), Milano	Segmento STAR
Capitale Sociale (in Euro)	37.126.927,50
Numero di azioni ordinarie emesse	15.494.590
Quota del capitale detenuta dal socio di controllo ITH S.p.A.	52,81%
Operatore Specialista	Intermonte Sim SpA

Responsabile dell'attività di Investor Relations Dott.ssa Conxi Palmero

## Principali Dati Economici e Patrimoniali di Gruppo

### Dati economici e finanziari consolidati dei periodi chiusi al 31 luglio di ogni anno (3 mesi)

(migliaia di Euro)	2020	2019	2018	2017	2016
Ricavi	484.168	437.751	347.715	314.685	293.199
EBITDA (utile ante ammortamenti, altri accantonamenti, oneri finanziari ed imposte)	28.349	21.771	15.685	13.114	12.392
EBIT (Reddito Operativo)	19.613	15.928	11.666	10.185	8.748
Utile (perdita) prima delle imposte	18.619	14.816	10.566	9.114	7.998
Utile netto (perdita) del periodo	13.178	10.214	7.235	6.008	5.219
Utile netto (perdita) del periodo attribuibile ai Soci della Controllante	11.844	9.122	6.422	5.501	4.882

### Dati patrimoniali consolidati al 31 luglio di ogni anno

(migliaia di Euro)	2020	2019	2018	2017	2016
Totale Capitale Investito Netto	257.425	238.964	218.224	211.319	197.326
Totale Patrimonio Netto	266.589	240.402	217.143	204.738	184.667
- attribuibile ai Soci della Controllante	248.138	226.963	207.206	196.416	177.160
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	18.451	13.439	9.937	8.322	7.507
Posizione Finanziaria Netta	(9.164)	(1.438)	1.081	6.581	12.659
Totale Patrimonio Netto e PFN	257.425	238.964	218.224	211.319	197.326

### Indici reddituali consolidati dei periodi chiusi al 31 luglio di ogni anno (3 mesi)

	2020	2019	2018	2017	2016
EBITDA / Totale ricavi e altri proventi	5,81%	4,95%	4,49%	4,17%	4,23%
Utile Netto attribuibile ai soci della Controllante / Totale ricavi e altri proventi	4,02%	2,07%	1,85%	1,75%	1,67%

### Personale, consistenza di Gruppo a fine periodo (1)

(unità o migliaia di Euro)	2020	2019	2018	2017	2016
Personale a fine periodo	2.842	1.974	1.754	1.476	1.262
Organico medio	2.695	1.736	1.698	1.451	1.182

(1) Comprende il personale a tempo determinato, esclude il personale in stage. Percentuale dei lavoratori a tempo indeterminato pari al 99%

## Principali Indicatori Finanziari di Gruppo

### Indicatori finanziari

Sesa	2020	2019	2018	2017	2016
(euro)					
Mercato di quotazione <sup>(1)</sup>	MTA - Star	MTA - Star	MTA - Star	MTA - Star	MTA - Star
Quotazioni (31 luglio di ogni anno)	64,10	35,65	30,20	24,65	14,50
Dividendo annuo per azione <sup>(2) (*)</sup>	Nota 2	0,63	0,60	0,56	0,48
Dividendo Complessivo (Euro milioni) <sup>(3)</sup>	Nota 2	9,762	9,297	8,677	7,513
Pay Out Ratio <sup>(4)</sup>	0,0%	33,3%	34,6%	34,6%	31,4%
Azioni Emesse (in milioni al 31 luglio di ogni anno)	15,49	15,49	15,49	15,49	15,65
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni al 31 luglio di ogni anno)	993,2	552,4	467,9	381,9	226,9
Market to Book Value <sup>(**)</sup>	3,7	2,3	2,2	1,9	1,2
Dividend Yield (su quotazioni 31 luglio) <sup>(***)</sup>	Nota 2	1,8%	2,0%	2,3%	3,3%
<b>Gruppo Sesa</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
(euro)					
Risultato annuo al 30 aprile per azione (base) EPS <sup>(****)</sup>	2,46	1,90	1,74	1,62	1,55
Risultato annuo al 30 aprile per azione (diluito) EPS diluted <sup>(*****)</sup>	2,46	1,89	1,73	1,62	1,54

(1) Sesa è entrata sul mercato AIM a seguito della fusione con la SPAC di diritto italiano, Made in Italy 1 SpA, quotata sul mercato AIM. La fusione tra Sesa SpA e Made in Italy 1 SpA (Sesa SpA) si è perfezionata in data 1 Febbraio 2013. La quotazione sul Mercato MTA si è realizzata nel mese di ottobre 2013. La transizione sul segmento Star del Mercato MTA si è perfezionata nel mese di febbraio 2015

(2) Per l'esercizio al 30 aprile 2020 l'Assemblea ordinaria di Sesa SpA del 28 agosto 2020 ha deliberato di non distribuire dividendi considerando lo stato di crisi globale, gli investimenti a supporto della domanda di digitalizzazione e l'accelerazione del percorso di crescita esterna

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

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

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

(\*\*) Capitalizzazione in base alla quotazione al 31 luglio di ogni anno / Patrimonio Netto Consolidato al 31 luglio di ciascun anno

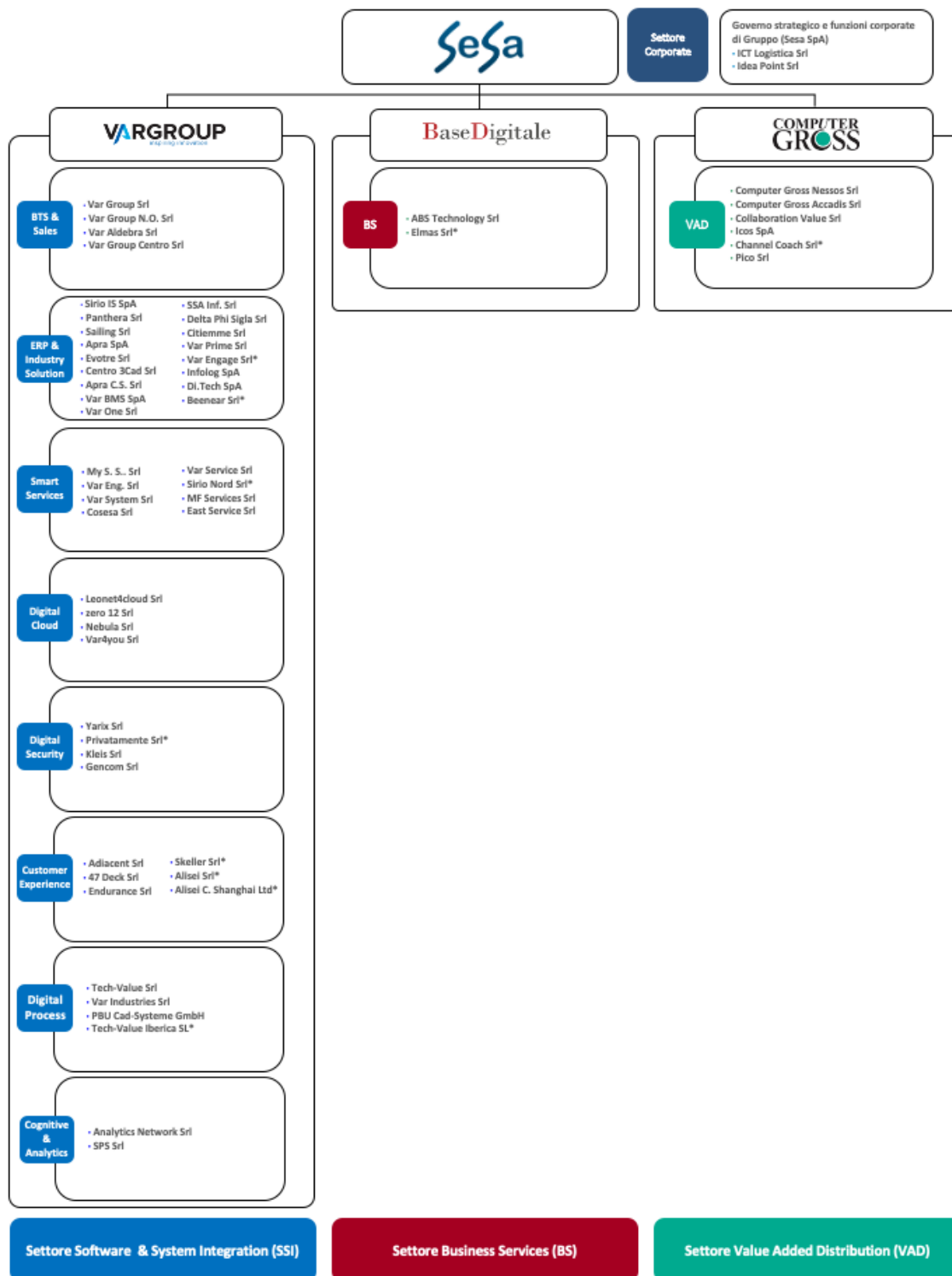
(\*\*\*) Dividendo per azione / Valore di mercato per azione al 31 luglio di ogni anno

(\*\*\*\*) Utile netto consolidato al 30 aprile relativo all'ultimo bilancio approvato / numero azioni ordinarie al netto delle azioni proprie in portafoglio al 30 aprile di ogni anno

(\*\*\*\*\*): Utile netto consolidato al 30 aprile relativo all'ultimo bilancio approvato / numero azioni ordinarie al netto delle azioni proprie in portafoglio e comprensivo dell'impatto da piani di Stock Options/Grants, Warrants e/o obbligazioni convertibili, qualora esistenti.

## Struttura del Gruppo Sesa al 31 luglio 2020

Il Gruppo Sesa è organizzato in 4 Settori di attività. Il Settore VAD (Distribuzione di soluzioni di Information Technology a valore aggiunto), gestito attraverso la controllata Computer Gross SpA, il Settore SSI (Software e System Integration), gestito attraverso la controllata Var Group SpA, che offre soluzioni e servizi di digital transformation a clienti utilizzatori finali appartenenti ai segmenti SME ed Enterprise, il Settore BS (Business Services) guidato dalla controllata Base Digitale SpA, che offre servizi di outsourcing, sicurezza e digital transformation per segmento finance ed il Settore Corporate che, attraverso la capogruppo Sesa SpA, gestisce le funzioni corporate e la piattaforma finanziaria ed operativa del Gruppo.



\*Società controllate rilevate al costo

Tra le variazioni del perimetro di consolidamento registrate nel periodo di 3 mesi chiuso al 31 luglio 2020 si segnala l'ingresso nel Settore SSI di zero 12 Srl, Infolog SpA, SPS Srl, Analytics Networks, Endurance Srl, Nebula Srl, kleis Srl e 47Deck Srl da maggio 2020 e di Di.Tech SpA da giugno 2020. Nel Settore VAD si segnala l'ingresso nel perimetro delle società Clever Consulting Srl, Service Technology Srl e Pico Srl da maggio 2020. Rispetto alla struttura del Gruppo al 31 luglio 2019, utilizzata nel Resoconto intermedio ai fini comparativi, costituiscono differenze di perimetro, oltre alle società sopra indicate, le società appartenenti al Settore Business Services (Base Digitale SpA e ABS Technology Srl), East service Srl, Citiemme Srl e SSA Srl, entrate nel perimetro di consolidamento del Gruppo Sesa successivamente al 31 luglio 2019. Per ulteriori dettagli sul perimetro di consolidamento e sulle partecipazioni controllate direttamente e indirettamente da Sesa SpA, nonché delle partecipazioni in società collegate, si rinvia ai prospetti allegati alla Relazione finanziaria annuale al 30 aprile 2020.

## 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 2020 è relativo ai primi tre mesi della gestione e rappresenta la prima informativa finanziaria redatta da Sesa SpA per l'esercizio al 30 aprile 2021.

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 2020 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 2020 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 2020 sono riportati nei prospetti contabili allegati.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2020 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2020, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie. Il Resoconto intermedio consolidato di gestione al 31 luglio 2020 include il bilancio intermedio di Sesa SpA, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 luglio 2020. Tali bilanci intermedi sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

Nella redazione del Resoconto intermedio sono state effettuate alcune stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del resoconto intermedio. Esse sono state applicate uniformemente ai periodi ed esercizi comparativi presentati in questo documento. In aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, nel Resoconto intermedio sono illustrate alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorché non previste dagli IFRS (Non-GAAP Measures). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

## Eventi significativi del periodo

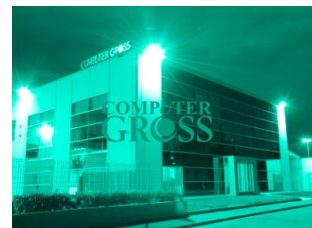
**Il primo trimestre del nuovo esercizio si chiude con una forte crescita dei principali indicatori economici e finanziari di Gruppo, superiore al mercato di riferimento ed al track record di lungo periodo.** Nel trimestre chiuso al 31 luglio 2020 i Ricavi e Altri Proventi del Gruppo aumentano del 10,8% con una crescita della redditività operativa (Ebitda) del 30,2%, ed un Ebitda margin che raggiunge il 5,8% rispetto al 4,9% al 31 luglio 2019. Il risultato netto adjusted di competenza del Gruppo è pari a 13,0 milioni (+31,9% vs 31 luglio 2019). Si rafforza ulteriormente la posizione finanziaria netta che passa da un saldo attivo di Euro 1,4 milioni al 31 luglio 2019 ad un saldo attivo di Euro 9,2 milioni al 31 luglio 2020, favorita dal miglioramento del cash flow operativo e dalla crescente efficienza nella gestione del capitale circolante netto, a fronte di investimenti netti di periodo in acquisizioni societarie ed infrastrutture tecnologiche per circa Euro 30 milioni.

I risultati del Q1 2021 confermano la resilienza e la bontà del posizionamento strategico del Gruppo che, grazie anche alle recenti acquisizioni societarie, ha rafforzato la presenza nelle aree dell'innovazione tecnologica e dei servizi di trasformazione digitale in un periodo ancora caratterizzato dalle difficoltà connesse all'emergenza pandemica e dall'accelerazione della domanda di digitalizzazione di clienti e business partner.

**Nel trimestre in oggetto il Gruppo Sesa ha accelerato il percorso di crescita tramite la leva esterna perfezionando sei operazioni di acquisizioni societarie (dodici dall'avvio dell'emergenza pandemica) sviluppando competenze e capitale umano in aree strategiche per il funzionamento e la digitalizzazione di clienti e business partner.** In particolare, grazie alle recenti acquisizioni e la sempre maggiore capacità del Gruppo Sesa di attrarre competenze, il capitale umano supera la soglia delle 2.800 risorse al 31 luglio 2020 (oltre 3.000 includendo le società controllate rilevate al costo) rispetto alle 1.900 risorse al 31 luglio 2019.

**Il Settore VAD (Value Added Distribution) attivo nell'offerta di soluzioni IT a valore aggiunto ha conseguito nel primo trimestre dell'anno fiscale una crescita del fatturato del 6%, del risultato di Ebitda del 10% e dell'utile netto dopo le imposte di oltre il 16%.**

Il Settore VAD ha beneficiato della strategia di focalizzazione sulle aree di business a valore aggiunto del mercato e dell'ampliamento delle soluzioni offerte alla clientela nei segmenti Security, Analytics, Enterprise Software, Cloud e Collaboration. I risultati positivi conseguiti nel periodo, frutto anche delle iniziative e investimenti realizzati negli ultimi anni, rafforzano la market share sul mercato italiano (47% del totale delle categorie Storage, System, Server, Networking ed Enterprise software, fonte Sirmi, settembre 2020). Tra le operazioni di sviluppo realizzate nel periodo si segnala l'acquisto del 55% di **Clever Consulting Srl**, società specializzata nell'offerta di soluzioni di End Point Security con un portafoglio di Vendor che include Blackberry, Accellion, Wandera, TITUS e Globalscape, nonché l'acquisizione nel giugno 2020 del controllo (55%) di **Service Technology Srl**, società operante nel settore refurbished che offre servizi di reverse logistic, gestione e rinnovamento di parchi tecnologici a supporto della sostenibilità ambientale. L'acquisizione del controllo di Service Technology Srl insieme all'accordo realizzato nel mese di agosto 2020 con **PM Service Srl**, società soluzioni tecnologiche per il risparmio energetico, intende rafforzare il posizionamento in un segmento di mercato con domanda in crescita progressiva, perseguendo l'obiettivo di sostenibilità ambientale della filiera delle infrastrutture informatiche, aspetto di crescente attenzione dei propri stakeholder. Le operazioni di acquisizione societaria si affiancano agli investimenti ed iniziative commerciali organiche tra cui l'accordo di partnership sottoscritto nel luglio 2020 con **Red Hat**, principale fornitore di soluzioni software open source enterprise, con l'intento di rafforzare il posizionamento nelle soluzioni a valore di soluzioni enterprise software e cloud.



**Il Settore Software e System Integration (SSI) attivo nell'offerta di soluzioni di Innovazione Tecnologica e servizi di Digital Transformation per i segmenti SME ed Enterprise, rafforza il trend di sviluppo registrato nell'ultimo quadriennio con tassi di crescita nel primo trimestre al 31 luglio 2020 pari al 12% dei ricavi, al 54% del risultato di Ebitda ed al 68% dell'utile netto dopo le imposte.** La strategia di sviluppo nelle aree di business a maggiore contenuto innovativo del mercato, realizzata attraverso acquisizioni societarie ed investimenti in capitale umano ed infrastrutture, consolidano il ruolo di Var Group quale player di riferimento nel settore dell'innovazione tecnologica.



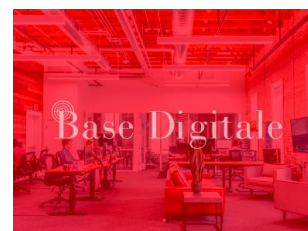
Nel periodo maggio-luglio 2020 accelera ulteriormente il percorso di crescita per linee esterne:

- Nel maggio 2020 è stata acquisita la maggioranza del capitale di **zero12 Srl**, società con sede a Padova ed un capitale umano di circa 20 risorse specializzate in soluzioni di Cloud Computing e Big Data Analysis, con particolare riferimento allo sviluppo applicativo e di architetture SaaS;



- Nel maggio 2020 è stato acquisito il 51% di **Infolog SpA**, società specializzata nella progettazione e sviluppo di soluzioni software per la gestione informatizzata della logistica di magazzino (warehouse management system, “WMS”), con oltre 200 clienti operativi in alcuni dei principali settori del Made in Italy ed un organico di oltre 40 risorse;
- Nel maggio 2020 è stato sottoscritto un accordo vincolante per l’acquisizione di una partecipazione di maggioranza del capitale di **Analytics Network Srl** e **SPS Srl**, poi realizzata nel mese di luglio 2020. Le società sono specializzate nello sviluppo di soluzioni e servizi di cognitive analytics per il segmento enterprise, con un capitale umano di circa 20 risorse ed una consolidata expertise in data analytics a supporto dei processi aziendali, Predictive Analysis, Machine Learning e Artificial Intelligence;
- Nel luglio 2020 è stato realizzato l’acquisto del 100% del capitale di **Di.Tech SpA**, società con sede a Bologna ed un capitale umano di oltre 250 risorse specializzate nella fornitura di soluzioni software e servizi informatici per il settore della distribuzione organizzata alimentare, in particolare nella gestione dei sistemi informativi di logistica, supply chain e store management. Di.Tech è il partner digitale di riferimento per i servizi e soluzioni informatiche del Gruppo Conad, operatore leader in Italia nel settore retail alimentare con oltre 3.300 punti vendita;
- Nell’agosto 2020, infine, è stato acquisito il 55% di **WSS Italia (Worldwide Software Solution Italia) Srl**, società con base a Milano ed un capitale umano di circa 50 risorse specializzate che offre soluzioni software di system management e servizi di remote ed application management sia sul mercato italiano che su quello svizzero, attraverso la controllata totalitaria WSS IT Sagl. La società entrerà nel perimetro di consolidamento nel Q2 (periodo agosto-ottobre 2020) del nuovo esercizio.

**Il Settore Business Services attivo nell’offerta di servizi di process outsourcing, sicurezza e digital transformation per il segmento finance e large enterprise, attraverso la controllata Base Digitale SpA ha contribuito ai risultati del Gruppo conseguendo ricavi per Euro 11,9 milioni ed una redditività operativa (Ebitda pari a Euro 0,7 milioni) in linea agli obiettivi annui.** Appartengono al Settore Business Services la società Base Digitale SpA, ABS Technology Srl e la società Elmas Srl, società recentemente acquisita attiva nei servizi di physical security, videosorveglianza e domotica che sarà consolidata a partire dal Q2.



In data 14 luglio 2020 si è tenuto il Consiglio di Amministrazione di Sesa SpA che ha approvato il bilancio consolidato del Gruppo e il bilancio d’esercizio al 30 aprile 2020 proponendo di non distribuire il dividendo considerando lo stato di crisi globale e l’accelerazione degli investimenti e del percorso di crescita esterna. Nel corso di tale seduta il Consiglio di Amministrazione ha adottato tra l’altro le seguenti deliberazioni:

- approvazione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell’art. 123-ter del d.lgs. 58/1998 e della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari ai sensi dell’art. 123-bis del d.lgs. 58/1998;
- proposta all’Assemblea dei soci di autorizzazione all’acquisto (nei limiti di Euro 3,5 milioni di controvalore e del 10% del capitale sociale) ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie;
- attribuzione di n.63.000 azioni in azioni ordinarie relative al solo Obiettivo Triennale del Piano di Stock Grant 2018-2020 avendo rinunciato alla quota relativa all’Obiettivo Annuale, in ragione degli sforzi profusi da tutte le risorse del Gruppo nella fase di lockdown e del ruolo di crescente responsabilità sociale del Gruppo Sesa.

L’Assemblea degli azionisti tenutasi in data 28 agosto 2020 ha approvato il Bilancio al 30 aprile 2020 e la relativa proposta di non procedere alla distribuzione. Nell’udienza è stato approvato il Piano di Stock Grant per il periodo 2021-2023 per un totale massimo di 265.000 azioni e la relativa proposta di autorizzazione all’acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie per complessivi Euro 3,5 milioni. L’assemblea dei soci ha inoltre confermato la cooptazione del Dott. Claudio Berretti, in qualità di consigliere non esecutivo, ed ha nominato il Dott. Andrea Mariani quale sindaco effettivo. Infine, l’Assemblea Straordinaria degli azionisti ha deliberato l’introduzione del voto maggiorato a seguito della modifica dell’articolo 6 ed introduzione dell’articolo 7 dello Statuto, finalizzato ad orientare ulteriormente la gestione del Gruppo Sesa ad obiettivi di lungo termine e ad attrarre stakeholder orientati alla crescita sostenibile di lungo termine.

## Condizioni operative e sviluppo dell'attività

Il Gruppo Sesa è un operatore di riferimento in Italia nell'offerta di servizi informatici e soluzioni digitali, partner dei principali Vendor internazionali di software, hardware e digital innovation per il segmento business. Il Gruppo Sesa offre un'ampia gamma di soluzioni IT nonché servizi di integrazione e consulenza specializzata a supporto della propria clientela.

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

- il Settore Corporate comprende le attività relative alla governance strategica ed alla gestione della macchina operativa e della piattaforma finanziaria del Gruppo, centralizzate presso la società capogruppo Sesa SpA. In particolare per le principali società operative del gruppo le funzioni Amministrazione, Finanza e Controllo, Risorse Umane, Organizzazione, Information Technology, Investor Relations, Affari Societari e Governance, Legale ed Internal Audit sono gestite dalla capogruppo Sesa SpA. La fornitura di servizi logistici applicati all'ICT è gestita per le principali società operative dalla controllata totalitaria ICT Logistica Srl. L'offerta di servizi di marketing a supporto del Canale ICT è fornita da parte di Idea Point Srl;
- il Settore VAD comprende le attività relative alla distribuzione a valore aggiunto (Value Added Distribution) di soluzioni di innovazione tecnologica, con focalizzazione sui segmenti Datacenter, Enterprise Software, Networking e Collaboration, Security e Cloud Computing. Il Settore VAD è gestito dalla controllata totalitaria Computer Gross SpA;
- il Settore Software e System Integration (SSI) offre soluzioni di innovazione tecnologica e digital transformation per aziende appartenenti ai segmenti SME ed Enterprise. Il Settore Software e System Integration è gestito dalla società controllata totalitaria Var Group SpA;
- il Settore Business Services (BS) offre servizi di process outsourcing, sicurezza e digital transformation per il segmento finance. Il Settore BS è gestito dalla società controllata Base Digitale SpA.

Di seguito si fornisce un quadro di sintesi delle società appartenenti al Gruppo Sesa (consolidate integralmente) divise per Settore di business.

### Settore Corporate

#### Sesa SpA

La Società capogruppo Sesa SpA svolge attività di holding operativa di partecipazioni e di gestione amministrativa e finanziaria, di organizzazione, pianificazione e controllo, gestione dei sistemi informativi, delle risorse umane, degli affari generali, societari, legali, delle attività di finanza straordinaria delle principali società del gruppo. Le azioni di Sesa SpA sono quotate sul Mercato Telematico Azionario di Milano, segmento STAR. Sesa SpA detiene il controllo totalitario di Computer Gross SpA e Var Group SpA gestendo per le principali società operative del gruppo le funzioni di Amministrazione, Finanza e Controllo, Risorse Umane, Organizzazione, Information Technology, Investor Relations, Finanza straordinaria, Affari Societari e Corporate Governance, Legale ed Audit.

#### ICT Logistica Srl

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA (di cui 66,66% tramite Computer Gross SpA e 33,33% tramite Var Group SpA) presta servizi di logistica in ambito ICT a favore delle principali società del Gruppo e di altri primari operatori del settore ICT.

#### Idea Point Srl

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, opera nel settore del marketing e della promozione a supporto di operatori del Canale ICT e delle società operative del Gruppo.

## **Settore Software e System Integration (SSI)**

### Business Unit Business Technology Solutions & Sales (“BTS & Sales”)

#### **Var Group SpA**

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, è un Digital Services & Innovation provider, operatore di riferimento del mercato Italiano per i segmenti SME ed Enterprise con un giro di affari di Euro 396 milioni al 30 aprile 2020 (incluso quello delle società controllate). Var Group SpA ha sviluppato un’offerta integrata di digital solutions con un modello organizzativo, anche attraverso le proprie società controllate, articolato in 7 business unit: Business Technology Solutions, Smart Services, Digital Security, Digital Cloud, Digital Process, Customer Experience, ERP & Industry Solutions. A supporto dell’integrazione dell’offerta sono offerte soluzioni innovative di A.I., block chain e IoT.

#### **Var Group Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, offre servizi e soluzioni IT per conto della società controllante Var Group SpA sul territorio dell’Italia Centrale.

#### **Var Group Nord Ovest Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group Srl, offre servizi e soluzioni IT per conto della società controllante Var Group SpA nell’Italia Nord occidentale (attraverso le filiali di Milano, Torino e Genova).

#### **Var Aldebra Srl**

La Società, controllata al 59% da Var Group Srl, offre servizi e soluzioni IT per conto di Var Group SpA nell’Italia Nord orientale (attraverso le filiali di Bologna, Verona, Treviso, Trento e Bolzano).

#### **Var Group Centro Srl**

La Società, controllata al 97,5% da Var Group Srl, offre servizi e soluzioni IT per conto della società controllante Var Group SpA sul territorio dell’Italia Centro-Sud.

### Business Unit Digital Cloud

#### **Leonet4Cloud Srl**

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

#### **Zero12 Srl**

La Società, controllata al 55% da Var Group SpA, ha sede a Padova ed un capitale umano di circa 20 risorse specializzate in soluzioni informatiche nel settore Cloud Computing e Big Data Analysis, con particolare riferimento allo sviluppo applicativo e di architetture SaaS, Business Data Recommendation, Instant Marketing e circa 50 clienti attivi nei principali web market place. zero12 ha una partnership consolidata con Amazon Web Services (AWS) e MongoDB, operatori di riferimento nei settori Cloud, Big Data e Analytics. La società è entrata nel perimetro a maggio 2020.

#### **Nebula Srl**

La Società, controllata al 51% da Leonet Srl, si occupa della gestione di ambienti e piattaforme Cloud, in particolare sul public cloud di Microsoft, utilizzando su tecnologie Microsoft Azure. La società è entrata nel perimetro a maggio 2020.

#### **Var4you Srl**

La Società, controllata al 70% da Leonet4cloud Srl, è nata dallo spin off di due rami di attività già detenuti ed offre servizi di gestione in remoto di postazioni di lavoro, infrastrutture on premise, networking, connettività e soluzioni cloud sia di tipo proprietario (Data Center Leonet) che di tipo pubblico (Amazon Web Services, IBM, Azure e Oracle), per arrivare a progetti di cloud Ibrido.

### Business Unit Smart Services

#### **My Smart Services Srl**

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

### **Var Service Srl**

La Società, controllata al 57% da My Smart Services Srl, è attiva nel settore della fornitura di servizi di manutenzione ed assistenza tecnica su mercato nazionale.

### **MF Services Srl**

La Società, controllata al 70% da My Smart Services Srl, è attiva nel settore della fornitura di servizi di manutenzione ed assistenza tecnica nell'Italia centro settentrionale.

### **Cosesa Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, opera nel settore dei servizi di Strategic Outsourcing nei confronti di primari clienti Enterprise.

### **Var Engineering Srl**

La Società, controllata al 93% da Tech-Value Srl, offre servizi e soluzioni IT per aziende engineering intensive appartenenti al settore manifatturiero.

### **Var System Srl**

La Società, controllata pariteticamente da Var Group Nord Ovest Srl e Leonet4Cloud Srl, offre servizi sistemistici a supporto delle infrastrutture aziendali IT a favore di clientela SME & Enterprise. E' stata costituita nel giugno 2019 per conferimento da parte di società già appartenenti al perimetro di consolidamento del Gruppo.

### **East Service Srl**

La Società, controllata al 100%, offre servizi sistemistici a supporto delle infrastrutture aziendali IT a favore di clientela SME ed Enterprise operante nell'Italia nord orientale (Trentino Alto Adige, Veneto, Lombardia). La società è entrata nel perimetro a gennaio 2020.

### Business Unit Digital Security

#### **Yarix Srl**

La società, controllata al 100% da Var Group SpA offre servizi di Digital Security verso il mercato SME, Enterprise e PA. La società è uno dei principali operatori italiani nel settore Cybersecurity, con un Security Operation Center (SOC) altamente specializzato presso la sede di Montebelluna, oltre ad un centro di R&D ubicato a Tel Aviv (Israele).

#### **Gecom Srl**

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

#### **Kleis Srl**

La società, controllata al 51% da Var Group SpA, è specializzata nei servizi di Intelligenza Artificiale e Machine Learning per il settore bancario e nelle aree legate all'e-commerce e all'antifrode telematica.

### Business Unit ERP & Vertical solutions

#### **Sirio Informatica e Sistemi SpA**

La Società, controllata al 51% da Var Group SpA, opera nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software ERP ("Sirio") ed applicativi proprietari per il mercato SME ed Enterprise.

#### **Panthera Srl**

La Società, controllata all'80% da Sirio Informatica e Sistemi SpA e al 10% da Var Group SpA, è attiva nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software ERP ("Panthera") ed applicativi proprietari per il mercato SME ed Enterprise con clienti operanti in alcuni dei principali distretti produttivi italiani.

#### **Var BMS SpA**

La Società, controllata all'84% da parte di Var Group SpA, è attiva nel settore della consulenza e dei servizi SAP ERP, in prevalenza nell'Italia settentrionale e con riferimento a clientela Enterprise.

### **Var One Srl**

La Società, controllata al 65% da Var Group SpA per tramite di Var BMS SpA, opera nel settore della fornitura di soluzioni e servizi integrati su piattaforma SAP Business One. Grazie alle proprie competenze e ad una capillare presenza sul territorio rappresenta un operatore leader in Italia nel settore SAP Business One.

### **SSA Informatica Srl**

La Società, controllata al 100% da Var One Srl, opera nel settore della fornitura di soluzioni e servizi integrati su piattaforma SAP Business One per clientela SME. SSA Informatica offre consulenza, business solutions e servizi alla propria clientela concentrata nell'Italia Nord Orientale.

### **Citiemme Informatica Srl**

La Società con sede a Bergamo, controllata da Var Group SpA e Var One Srl, detentori rispettivamente del 37% e del 26% del capitale, opera nel settore della fornitura di soluzioni e servizi integrati su piattaforme TeamSystem (Alyante e ACG) per clientela SME. Citiemme Informatica Srl offre consulenza, business solutions e servizi alla propria clientela concentrata nell'Italia Nord Orientale.

### **Apra SpA**

La Società, controllata al 75% da Var Group SpA, offre servizi digitali, business applications ("I-Wine" e "I-Furniture") e soluzioni IT a clientela SME ed Enterprise dell'Italia Centro Orientale ed appartenente ad alcuni distretti del Made in Italy (tra i quali Furniture e Wine).

### **Centro 3Cad Srl**

La Società, controllata al 80% da Apra SpA, attiva nello sviluppo di soluzioni 3cad in prevalenza per il distretto Furniture.

### **Apra Computer System Srl**

La Società, controllata al 55% da Apra SpA, offre servizi e soluzioni IT e verticali per clientela appartenente al settore SME. E' entrata nel perimetro di consolidamento da luglio 2019.

### **Evotre Srl**

La Società, controllata al 56% da Apra SpA, offre soluzioni gestionali HR Zucchetti a supporto di clientela SME dell'Italia centrale. E' entrata nel perimetro di consolidamento da aprile 2019.

### **Sailing Srl**

La Società partecipata al 75% da Var Group SpA, opera nel settore della produzione e commercializzazione di software ("Arethè") e servizi informatici per il settore GDO/Retail.

### **Var Prime Srl**

La Società, controllata al 100% dal Var Group SpA, è operatore di riferimento per le soluzioni su piattaforma Microsoft Dynamics dedicate al segmento SME.

### **Delta Phi Sigla Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, opera nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software ed applicativi proprietari ("SIGLA ++") per il mercato Small Business. La società anche attraverso rivenditori presenta un database clienti utilizzatori di alcune migliaia di utenti, sull'intero territorio nazionale.

### **Infolog SpA**

La Società, controllata al 51% da Var Group SpA, ha un organico di oltre 40 risorse specializzate nella progettazione e sviluppo di soluzioni software per la gestione informatizzata della logistica di magazzino (WMS) con oltre 200 clienti operativi in alcuni dei principali settori del Made in Italy quali tiles, fashion, manufacturing, healthcare. La Società è entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2020.

### **Di.Tech SpA**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, con capitale umano di oltre 250 risorse specializzate, di cui oltre 120 occupate nella società controllata Beeneer in Romania, è una società attiva nello sviluppo di software e altri servizi informatici per la logistica del settore della distribuzione organizzata alimentare e vanta fra i maggiori committenti il Gruppo Conad. La Società è entrata nel perimetro di consolidamento da giugno 2020.

## Business Unit Digital Process

### **Var Industries Srl**

La Società, controllata per l'86%, opera nel settore dell'innovazione tecnologica (IoT e Industria 4.0) con focalizzazione in soluzioni di Digital Processing.

### **Tech-Value Srl**

La Società, controllata al 51% da Var Group SpA, è specializzata nella fornitura di servizi IT e soluzioni Product Lifecycle Management (PLM) per aziende "engineering intensive" del settore manifatturiero con 1.000 clienti e circa 35 risorse distribuite nelle sedi di Milano, Torino, Genova, Bologna, Roncade (TV), Fara Vicentina (Vi), Viareggio (Lu). Tech-Value Srl dopo l'incorporazione di CCS Team Srl controlla le società Tech-In-Nova Srl, Tech-Value Iberica SL e PBU CAD-Systeme GmbH.

### **PBU CAD-Systeme GmbH**

La Società, controllata al 60% da Tech-Value Srl, opera nel segmento dei servizi di progettazione e soluzioni PLM (Product Lifecycle Management, Process Transformation) e Digital Manufacturing per le imprese manifatturiere engineering intensive. La società con sede a Aichach (Baviera) e filiali a Filderstadt (Stoccarda) e Moers (Düsseldorf) ha uno staff qualificato di circa 50 risorse, una storica partnership con Siemens Industry Software.

## Business Unit Customer Experience

### **Adiacent Srl**

La Società, controllata al 53% da Var Group SpA e partecipata per il 33% da Sesa SpA, fornisce soluzioni informatiche alle imprese clienti, con riferimento all'area digital transformation (web marketing, e-commerce e digital solutions) per i segmenti SME, Enterprise e Finance.

### **Endurance Srl**

La Società, controllata al 51% da Adiacent Srl, è una Web Agency specializzata nella realizzazione di soluzioni digitali, system integration e digital marketing technology con una focalizzazione particolare sull'e-commerce e la user experience. La società è entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2020.

### **47Deck Srl**

La Società, controllata al 100% da Adiacent Srl, è specializzata nello sviluppo e realizzazione di progetti digital attraverso le piattaforme della suite Adobe Marketing Cloud. La società è entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2020.

## **Settore Business Services (BS)**

### **Base Digitale SpA**

La Società, controllata da Sesa SpA al 61%, guida il Settore Business Services ed è attiva nei servizi di business process outsourcing, digital transformation, Fleet management ed operations. Partner riconosciuto di alcuni dei principali operatori nazionali nel settore finance e banking tra cui BMPS, Banca Intesa ed al Gruppo Credit Agricole. Ha all'attivo un organico di oltre 250 risorse operanti nella sede di Firenze, Torino e nelle filiali di Monteriggioni (SI) e Pisa. Nel mese di aprile 2020 è stata deliberata la fusione di Bservices Srl e Globo Informatica Srl in Base Digitale SpA i cui effetti si sono perfezionati nel mese di luglio 2020. La Società è entrata nel perimetro di consolidamento da marzo 2020.

### **ABS Technology Srl**

La Società, controllata al 100% da Base Digitale SpA, è attiva nei servizi di sicurezza fisica e logica a favore principalmente di banche e di operatori nel settore retail e GDO. Ha all'attivo un organico di oltre 40 risorse operanti nella sede di Firenze e presso la succursale di Monteriggioni (SI). La Società è entrata nel perimetro di consolidamento da marzo 2020.

## **Settore Value Added Distribution (VAD)**

### **Computer Gross SpA**

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, è operatore di riferimento in Italia nell'attività di distribuzione a valore aggiunto (Value Added Distribution) di soluzioni di innovazione tecnologica nei confronti di rivenditori (software house, system integrator e dealer) con un portafoglio costituito da oltre 13.000 clienti attivi sull'intero territorio nazionale che a loro volta presidiano sia il mercato small e medium business che quello Enterprise e della Pubblica Amministrazione. Computer Gross SpA costituisce un operatore di riferimento in Italia nella commercializzazione di prodotti e soluzioni fornite dai principali Vendor Internazionali tra i quali Citrix, Cisco, DellEMC, HP, HPE, IBM, Lenovo, Lexmark, Microsoft, Oracle, Symantec, VMware, Adobe e Fortinet. Computer Gross SpA conta circa 350 dipendenti ed è organizzata in Business Unit con personale tecnico e commerciale dedicato a segmenti di mercato (enterprise software, networking, POS, value solutions) e/o a brand strategiche distribuite.

La società, con ricavi per Euro 1.434 milioni ed un utile netto per Euro 30,8 milioni conseguiti nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2020, costituisce per rilevanza di ricavi e redditività la principale controllata del Gruppo Sesa.

### **Icos SpA**

Icos SpA, controllata al 81% da Computer Gross SpA, è un distributore a valore di enterprise software e soluzioni per il datacenter sul mercato italiano con sedi a Ferrara, Milano e Roma, partner storico del Vendor Oracle e distributore di soluzioni NetApp, CommVault e di altri software Vendor.

### **Computer Gross Nessos Srl**

Computer Gross Nessos Srl, controllata al 60% da Computer Gross SpA, occupa il personale dedicato alla gestione dei prodotti e delle soluzioni di Networking, settore dove è operatore di riferimento del mercato nazionale grazie alla completezza ed al valore aggiunto della gamma di prodotto offerta. Il portafoglio dei brand trattati comprende in particolare Cisco, Vendor leader a livello globale nel mercato del networking.

### **Collaboration Value Srl**

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

### **Clever Consulting Srl**

Clever Consulting Srl, controllata al 55% da Computer Gross SpA, fornisce soluzioni e servizi di End Point Security e Mobility con un portafoglio di Vendor distribuito che include Blackberry, Accellion, Wandera, TITUS e Globalscape. La società con sede a Milano è entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2020.

### **Service Technoloy Srl**

Clever Consulting Srl, controllata al 55% da Computer Gross SpA, opera nel settore Green IT ed offre servizi di reverse logistic, gestione e ricondizionamento di prodotti informatici occupandosi delle attività di rigenerazione e refurbished di parchi tecnologici giunti alla fine del primo ciclo di vita, perseguendo in tal modo la sostenibilità della filiera delle infrastrutture informatiche. La società con sede ad Arezzo è entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2020.

### **Pico Srl**

Società controllata al 100% da Computer Gross SpA è un il principale distributore nazionale del brand Adobe.

## Andamento della gestione

### Andamento economico generale

L'emergenza pandemica da Covid-19 ha generato un impatto economico senza precedenti sull'economia globale, sui conti pubblici e sull'occupazione. Il PIL mondiale è previsto in riduzione del 4,9% nel 2020, prevedendo il contenimento della pandemia nel secondo semestre 2020, con una ripresa del 5,4% nel 2021 che appare tuttavia più lenta del previsto. La crisi determinata dall'emergenza pandemica è in parte mitigata dalle misure messe in atto dai Governi e dalle Banche centrali attraverso una maggiore spesa pubblica e minori entrate fiscali da un lato e sostegno della liquidità dall'altro. (fonte FMI - WEO, giugno 2020).

Tra i trend riscontrati nei paesi evoluti, fa eccezione la Cina, che per prima ha revocato le misure di distanziamento sociale e per la quale si continua a stimare una crescita complessiva nel 2020, anche se ferma all'1%, ai minimi dagli anni 70. Negli Stati Uniti la contrazione attesa nel 2020 è dell'8%, con un recupero al 4,5% nel 2021. Nell'Eurozona le ricadute della pandemia sul PIL sono attese pari a circa il 10% nel 2020 con una ripresa del 6% nel 2021 (fonte FMI - WEO, giugno 2020).

Nello scenario di crisi globale, l'andamento dell'economia italiana risulta gravemente impattato con una riduzione del PIL attesa nel 2020 del 12,8%, superiore a quella media dell'Eurozona a causa della maggiore dipendenza da settori come quello del turismo e dei trasporti e della minore capacità di risposta di politica economica. Grazie alle iniziative a sostegno della ripresa economica da parte del Governo italiano, anche usufruendo delle agevolazioni previste a livello europeo (cd "Recovery Fund"), si attende un recupero del PIL a partire dal terzo trimestre 2020. Tra le misure adottate si segnalano quelle a supporto della digitalizzazione di imprese e pubblica amministrazione. Nel 2021 si attende un recupero del PIL italiano di circa il 6% in linea con le altre economie europee (fonte FMI - WEO, giugno 2020).

La tabella seguente rappresenta i risultati consuntivi del 2016, 2017, 2018 e 2019 e le previsioni di andamento del PIL per l'anno 2020 e 2021 (fonte FMI - WEO, giugno 2020).

Valori Percentuali	Variazione PIL 2016	Variazione PIL 2017	Variazione PIL 2018	Variazione PIL 2019	Variazione PIL 2020 (E)	Variazione PIL 2021 (E)
World	+3,2%	+3,8%	+3,6%	+2,9%	-4,9%	+5,4%
Advanced Economies	+1,7%	+2,3%	+2,3%	+1,7%	-8,0%	+4,8%
Emerging Market	+4,3%	+4,8%	+4,5%	+3,7%	-3,0%	+5,9%
USA	+1,5%	+2,3%	+2,9%	+2,3%	-8,0%	+4,5%
Giappone	+1,0%	+1,7%	+0,3%	+0,7%	-5,8%	+2,4%
Cina	+6,7%	+6,9%	+6,6%	+6,1%	+1,0%	+8,2%
Gran Bretagna	+1,8%	+1,8%	+1,3%	+1,4%	-10,2%	+6,3%
Area Euro	+1,8%	+2,3%	+1,9%	+1,2%	-10,2%	+6,0%
Italia	+0,9%	+1,5%	+0,8%	+0,3%	-12,8%	+6,3%



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

A partire dal 2016 il mercato italiano dell'Information Technology (IT) si è caratterizzato per tassi di sviluppo crescenti e sempre superiori al Prodotto Interno Lordo nazionale. Anche nel 2020, anno di diffusione dell'epidemia da virus Covid-19, la prevista flessione del mercato (-0,9%) rimane significativamente inferiore a quella marcata del PIL italiano (-12,8%). Il settore IT si conferma pertanto uno dei mercati che risentirà meno della diffusione della pandemia con prospettive di ritorno ad una crescita nel 2021 (+4,3%) favorita anche dalla progressiva digitalizzazione di imprese e organizzazioni. La domanda di IT, anche nel periodo di lockdown, non ha subito contrazioni rilevanti in quanto gli operatori economici hanno accelerato la trasformazione digitale sia per garantire la continuità operativa sia per far fronte ad un nuovo contesto di mercato, investendo in particolare su segmenti quali collaboration, cloud solutions e security. Nel 2021 e 2022 è atteso un ritorno alla crescita di circa il 4%, superiore a quello medio storico, recuperando completamente la flessione del mercato del 2020 (Fonte Sirmi, settembre 2020).

La crescita del mercato IT è favorita principalmente dallo sviluppo del segmento Management Services che include servizi e soluzioni digitali e riflette l'evoluzione delle modalità di fruizione della tecnologia. Nel 2020 il segmento Management Services è l'unico ad evidenziare una progressione positiva (+4,0%) supportando la continuità operativa in tutti i settori di attività. Tale segmento di mercato, su cui il Gruppo Sesa ha un'ampia copertura, prevede un'accelerazione ulteriore della crescita nel 2021 (+7,0%) (Fonte Sirmi, settembre 2020).

La tabella seguente rappresenta l'andamento del mercato IT in Italia nel periodo 2016-2019 e le previsioni per l'anno 2020, 2021, 2022 e 2023 (Fonte Sirmi, settembre 2020).

<b>Mercato IT italiano</b> (in milioni di Euro)	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020E</b>	<b>2021E</b>	<b>2022E</b>	<b>2023E</b>	<b>Var. 17/16</b>	<b>Var. 18/17</b>	<b>Var. 19/18</b>	<b>Var. 20/19</b>	<b>Var. 21/20</b>	<b>Var. 22/21</b>	<b>Var. 23/22</b>
Hardware	6.044	6.025	6.172	6.012	6.192	6.366	6.532	0,6%	-0,3%	2,4%	-2,6%	3,0%	2,8%	2,6%
Software	3.833	3.845	3.861	3.746	3.820	3.862	3.890	-0,4%	0,3%	0,4%	-3,0%	2,0%	1,1%	0,7%
Project Services	3.436	3.500	3.588	3.437	3.575	3.711	3.840	0,4%	1,9%	2,5%	-4,2%	4,0%	3,8%	3,5%
Management Services	5.504	5.900	6.350	6.604	7.067	7.582	8.150	6,0%	7,2%	7,6%	4,0%	7,0%	7,3%	7,5%
<b>Totale Mercato IT</b>	<b>18.817</b>	<b>19.270</b>	<b>19.971</b>	<b>19.799</b>	<b>20.654</b>	<b>21.521</b>	<b>22.412</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,6%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,1%</b>
<b>Cloud Computing</b>	<b>1.862</b>	<b>2.302</b>	<b>2.830</b>	<b>3.284</b>	<b>3.922</b>	<b>4.601</b>	<b>5.369</b>	<b>23,3%</b>	<b>23,6%</b>	<b>23,0%</b>	<b>16,0%</b>	<b>19,4%</b>	<b>17,3%</b>	<b>16,7%</b>
<i>Cloud (SaaS, PaaS, IaaS) Adoption %</i>	<i>18,8%</i>	<i>23,3%</i>	<i>28,2%</i>	<i>32,3%</i>	<i>38,3%</i>	<i>44,2%</i>	<i>50,6%</i>							

All'interno del mercato IT il segmento della distribuzione, dove il Gruppo opera tramite la principale controllata Computer Gross SpA (Settore VAD), ha registrato nel triennio 2017 - 2019 una crescita media del 5% sostenute dai segmenti networking, collaboration e enterprise software (tra cui analytics, security e cloud). Nell'anno 2020, complice la diffusione dell'epidemia da Covid-19, lo sviluppo delle vendite di componenti tecnologiche e software legate allo smartworking, e più in generale alla collaboration, hanno favorito la crescita del mercato che si attende pari al 3% rispetto al precedente anno. Tale trend risulta confermato anche nel 2021 con una ripresa a della crescita con tassi superiori a quelli medi storici (Fonte Sirmi, settembre 2020).

Il segmento System Integrator ha registrato una crescita media nel triennio 2017-2019 di circa il 6% grazie alla domanda di trasformazione digitale ed innovazione tecnologica di imprese ed organizzazioni. Nel 2020 a causa della diffusione dell'emergenza pandemica si attende una contrazione del trend di crescita del mercato, che rimane positiva complessivamente (+0,6%) ma con andamenti eterogenei in funzione dei settori di attività. La domanda di servizi con contenuto innovativo (Cybersecurity, Cloud Computing, Big Data, AI/Cognitive, Analytics) unitamente a soluzioni di collaboration rimane comunque significativa con tassi di crescita attesi superiori a quelli medi anche nel 2020.

## Principali dati economici del Gruppo

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2020 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Conto economico riclassificato	31/07/2020 (3 mesi)	%	31/07/2019 (3 mesi)	%	Var. 2020/19
<b>Ricavi netti</b>	<b>484.168</b>		<b>437.751</b>		<b>10,6%</b>
Altri Proventi	3.642		2.399		51,8%
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>487.810</b>	<b>100,0%</b>	<b>440.150</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,8%</b>
Costi per acquisto prodotti	(385.708)	79,1%	(357.316)	81,2%	7,9%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(37.116)	7,6%	(33.253)	7,6%	11,6%
Costo del lavoro	(35.625)	7,3%	(26.941)	6,1%	32,2%
Altri oneri di gestione	(1.012)	0,2%	(869)	0,2%	16,5%
<b>Totale Costi per acquisto prodotti e Costi operativi</b>	<b>459.461</b>	<b>94,2%</b>	<b>418.379</b>	<b>95,1%</b>	<b>9,8%</b>
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	<b>28.349</b>	<b>5,81%</b>	<b>21.771</b>	<b>4,95%</b>	<b>30,2%</b>
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(5.519)		(3.612)		52,8%
Ammortamenti liste clienti e know how acquisiti (PPA)	(1.569)		(989)		58,6%
Accantonamenti e altri costi non monetari	(1.648)		(1.242)		32,7%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>19.613</b>	<b>4,02%</b>	<b>15.928</b>	<b>3,62%</b>	<b>23,1%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(994)		(1.112)		-10,6%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>18.619</b>	<b>3,82%</b>	<b>14.816</b>	<b>3,37%</b>	<b>25,7%</b>
Imposte sul reddito	(5.441)		(4.602)		18,2%
<b>Risultato netto</b>	<b>13.178</b>	<b>2,70%</b>	<b>10.214</b>	<b>2,32%</b>	<b>29,0%</b>
<i>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</i>	<i>11.844</i>		<i>9.122</i>		<i>29,8%</i>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>1.334</i>		<i>1.092</i>		<i>22,2%</i>
<b>Risultato Operativo Adjusted*</b>	<b>21.182</b>	<b>4,34%</b>	<b>16.917</b>	<b>3,84%</b>	<b>25,2%</b>
<b>Risultato prima delle imposte Adjusted*</b>	<b>20.188</b>	<b>4,14%</b>	<b>15.805</b>	<b>3,59%</b>	<b>27,7%</b>
<b>Risultato netto Adjusted*</b>	<b>14.295</b>	<b>2,93%</b>	<b>10.918</b>	<b>2,48%</b>	<b>30,9%</b>
<i>Risultato netto Adjusted del Gruppo*</i>	<i>12.961</i>		<i>9.826</i>		<i>31,9%</i>

Il periodo in esame si chiude con un'accelerazione della crescita di ricavi (+10,8%) e della redditività operativa (+30,2%) rispetto al trend di lungo termine del Gruppo (CAGR ricavi 2011-2020 +10,1%, CAGR Ebitda 2011-2020 +11,9%).

Il Totale dei ricavi e altri proventi cresce di Euro 47,7 milioni (+10,8%), passando da Euro 440,2 milioni al 31 luglio 2019 ad Euro 487,8 milioni al 31 luglio 2020, grazie al contributo dei principali settori di attività del Gruppo.

Il Settore VAD consolida la leadership nel mercato italiano della distribuzione a valore aggiunto di soluzioni di innovazione tecnologica, conseguendo nel primo trimestre dell'anno fiscale una crescita del fatturato del 6,4%, del risultato di Ebitda pari al 10,1% e dell'utile netto dopo le imposte di oltre il 16%. I risultati trimestrali del Settore VAD evidenziano, oltre allo sviluppo dei ricavi una significativa accelerazione della redditività che, beneficiando della leva operativa, raggiunge un Ebitda margin del 3,7% rispetto al 3,6% del periodo precedente al 31 luglio 2019.

Il Settore Software e System Integration (SSI) conferma il trend di crescita di ricavi (CAGR Revenues 2017-20: +18,2%) e redditività (CAGR Ebitda 2017-20: +36,7%) degli ultimi esercizi, grazie alla strategia di sviluppo nelle aree di business a maggiore contenuto innovativo del mercato (ERP & Industry Solutions, Digital Cloud, Digital Security, Digital Process e Cognitive & Analytics), sostenuta da operazioni di acquisizione e investimenti nello sviluppo del capitale umano.

Il Settore Business Services, entrato nel perimetro di consolidamento da marzo 2020, ha contribuito alla crescita del fatturato e della redditività del Gruppo con risultati in linea alle aspettative in un settore di business, quello dei servizi di process outsourcing, sicurezza e digital transformation per il settore finance, complementare a quello già presidiato dal Gruppo.

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

Le società recentemente incluse nel perimetro di consolidamento a seguito di acquisizioni e le differenze di perimetro hanno contribuito per il 47% alla crescita del fatturato trimestrale e per il 42% all'incremento della redditività operativa.

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso al 31 luglio				
	2020	%	2019	%	Variazione
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>487.809</b>	<b>100,0%</b>	<b>440.150</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,8%</b>
<b>Gross Margin</b>	<b>102.101</b>	<b>20,9%</b>	<b>82.834</b>	<b>18,8%</b>	<b>23,3%</b>
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(37.116)	7,6%	(33.253)	7,6%	11,6%
Costo del lavoro	(35.625)	7,3%	(26.941)	6,1%	32,2%
Altri oneri di gestione	(1.012)	0,2%	(869)	0,2%	16,5%
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(73.753)</b>	<b>15,1%</b>	<b>(61.063)</b>	<b>13,9%</b>	<b>20,8%</b>

Nel periodo in esame il Gross Margin consolidato cresce del 23,3% (20,9% dei ricavi e altri proventi), passando da Euro 82.834 migliaia al 31 luglio 2019 ad Euro 102.101 migliaia al 31 luglio 2020, mentre i costi operativi evidenziano un incremento del 20,8%, generando una sensibile crescita del risultato di Ebitda (+30,2%), che passa da Euro 21.771 migliaia (4,95% dei ricavi e altri proventi) ad Euro 28.349 migliaia (5,81% dei ricavi e altri proventi), con un miglioramento dell'Ebitda margin di 86 basis point. La crescita dell'Ebitda margin è stata generata da entrambi i principali settori di attività del Gruppo (Settore VAD che passa dal 3,6% al 31 luglio 2019 al 3,7% al 31 luglio 2020 e Settore SSI che passa dal 8,6% al 31 luglio 2019 al 11,8% al 31 luglio 2020).

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

(in unità)	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 luglio		Numero puntuale dei dipendenti al 31 luglio		Numero puntuale dei dipendenti al 30 aprile 2020
	2020	2019	2020	2019	
Dirigenti	24	19	26	21	22
Quadri	225	172	242	173	208
Impiegati	2.446	1.745	2.574	1.780	2.317
<b>Totale</b>	<b>2.695</b>	<b>1.736</b>	<b>2.842</b>	<b>1.974</b>	<b>2.547</b>

I risultati al 31 luglio 2020 sono sostenuti dalla crescita del capitale umano, con un totale dipendenti che passa da 1.974 al 31 luglio 2019 a 2.842 risorse al 31 luglio 2020, grazie al contributo delle acquisizioni societarie che hanno permesso di aggiungere competenze in aree di business con potenziale di crescita ed alle azioni di recruiting che hanno permesso di inserire circa 250 risorse (giovani neodiplomati e neolaureati) all'interno del Gruppo.

Il Risultato operativo (Ebit) pari ad Euro 19.613 migliaia (Ebit margin 4,02%) cresce del 23,1% rispetto ad Euro 15.928 migliaia (Ebit margin 3,62%) al 31 luglio 2019 dopo ammortamenti per Euro 7.088 migliaia (+54,1%) ed accantonamenti e altri costi non monetari per Euro 1.648 migliaia (+32,7%). La crescita degli ammortamenti pari ad Euro 2.487 migliaia, deriva per Euro 580 migliaia da maggiori ammortamenti di lista clienti e know how a seguito di acquisizioni societarie, per la parte restante da investimenti in infrastrutture tecnologiche. L'incremento della voce accantonamenti e altri costi non monetari riflette le esigenze di copertura dei fondi svalutazione crediti unitamente ai costi figurativi rilevati in applicazione del principio IFRS 2. L'Ebit Adjusted (escludendo gli ammortamenti di liste clienti e know how pari ad Euro 1.569 migliaia al 31 luglio 2020) cresce del 25,2% passando da Euro 16.917 migliaia al 31 luglio 2019 (EBIT Adjusted margin 3,84%) ad Euro 21.182 migliaia (EBIT Adjusted margin 4,34%) al 31 luglio 2020.

Il Risultato prima delle imposte al 31 luglio 2020 è pari ad Euro 18.619 migliaia in crescita del 25,7% rispetto ad Euro 14.816 migliaia del primo trimestre del 2019, dopo un saldo della gestione finanziaria passivo per Euro 994 migliaia, rispetto ad oneri finanziari netti per Euro 1.112 migliaia al 31 luglio 2019, una gestione cambi negativa di Euro 81 migliaia, rispetto ad un saldo negativo di Euro 176 migliaia al 31 luglio 2019 ed un contributo delle società collegate rilevate con il metodo del patrimonio netto positivo per Euro 433 migliaia rispetto a Euro 353 migliaia al 31 luglio 2019.

La voce Proventi e oneri finanziari risulta dettagliata come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2020	2019
Interessi passivi per operazioni di cessione credito	(465)	(401)
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro solvendo	(79)	(81)
Interessi passivi su conti bancari e finanziamenti	(74)	(91)
Altri interessi passivi	(329)	(367)
Commissioni e altri oneri finanziari	(681)	(486)
Oneri finanziari relativi al TFR	(66)	(63)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(1.694)</b>	<b>(1.489)</b>
Interessi attivi su altri crediti a breve	191	166
Altri proventi finanziari	25	17
Interessi attivi su depositi bancari	18	5
Dividendi da partecipazioni	114	12
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>348</b>	<b>200</b>
<b>Totale gestione finanziaria (A)</b>	<b>(1.346)</b>	<b>(1.289)</b>
<b>Gestione Cambi (B)</b>	<b>(81)</b>	<b>(176)</b>
<b>Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto (C)</b>	<b>433</b>	<b>353</b>
<b>Proventi/(oneri) finanziari netti (A+B+C)</b>	<b>(994)</b>	<b>(1.112)</b>

Il Risultato netto consolidato dopo le imposte si attesta ad Euro 13.178 migliaia (EAT margin 2,70%) al 31 luglio 2020, con una forte crescita (+29,0%) rispetto ad Euro 10.214 migliaia (EAT margin 2,32%) al 31 luglio 2019. Il Risultato netto Adjusted (escludendo gli ammortamenti della lista clienti e know how) passa da Euro 10.918 migliaia al 31 luglio 2019 ad Euro 14.295 migliaia al 31 luglio 2020 (+30,9% YTD).

Il Risultato netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi (utile di competenza degli azionisti del Gruppo) al 31 luglio 2020 è pari ad Euro 11.844 migliaia in aumento del 29,8% rispetto all'utile netto di Euro 9.122 migliaia al 31 luglio 2019. Il Risultato netto consolidato dopo la quota di competenza di terzi (utile di competenza degli azionisti del Gruppo) Adjusted (al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali Liste clienti e Know-how iscritte a seguito del processo di PPA e del relativo effetto fiscale) al 31 luglio 2020 è pari ad Euro 12.962 migliaia rispetto ad Euro 9.826 migliaia al 31 luglio 2019 (+31,9% YTD).

## 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 2020. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2020 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 luglio 2019 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento patrimoniale, alla luce della stagionalità che caratterizza i ricavi di vendita durante l'anno.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	<b>31/07/2020</b>	<b>31/07/2019</b>	<b>30/04/2020</b>
Immobilizzazioni immateriali	102.285	63.702	74.273
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	88.107	72.340	83.958
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	12.147	10.338	12.158
Altre attività non correnti e imposte anticipate	28.844	25.056	25.715
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>231.383</b>	<b>171.436</b>	<b>196.104</b>
Rimanenze di magazzino	102.255	96.073	91.127
Crediti commerciali	393.031	408.299	393.645
Altre attività correnti	49.560	66.005	48.646
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>544.846</b>	<b>570.377</b>	<b>533.418</b>
Debiti verso fornitori	347.081	349.533	379.066
Altri debiti correnti	108.348	110.760	99.610
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>455.429</b>	<b>460.293</b>	<b>478.676</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>89.417</b>	<b>110.084</b>	<b>54.742</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	28.461	17.084	20.665
Benefici ai dipendenti	34.914	25.472	31.022
<b>Passività nette non correnti</b>	<b>63.375</b>	<b>42.556</b>	<b>51.687</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>257.425</b>	<b>238.964</b>	<b>199.159</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>266.589</b>	<b>240.402</b>	<b>253.859</b>
Pos. Finanziaria Netta a Medio Termine	204.054	144.743	187.038
Pos. Finanziaria Netta a Breve Termine	(213.218)	(146.181)	(241.738)
<b>Tot. Posizione Fin. Netta (Liquidità Netta)</b>	<b>(9.164)</b>	<b>(1.438)</b>	<b>(54.700)</b>
<b>Mezzi propri e Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>257.425</b>	<b>238.964</b>	<b>199.159</b>

La situazione patrimoniale al 31 luglio 2020 evidenzia una crescita del capitale investito netto, che passa da Euro 238.964 migliaia ad Euro 257.425 migliaia, essenzialmente a seguito di:

- incremento delle attività non correnti, pari ad Euro 231.383 migliaia al 31 luglio 2020 rispetto ad Euro 171.436 migliaia al 31 luglio 2019, generato essenzialmente dagli investimenti in acquisizioni;
- miglioramento del capitale d'esercizio netto che si riduce ad Euro 89.417 migliaia (NWC/Revenue 4,9%) al 31 luglio 2020 da Euro 110.084 migliaia (NWC/Revenue pari al 6,7%) al 31 luglio 2019.

Dal lato delle fonti di finanziamento si registra:

- un miglioramento della Posizione Finanziaria Netta pari ad un saldo attivo (liquidità netta) di Euro 9.164 migliaia al 31 luglio 2020, rispetto ad un saldo attivo (liquidità netta) di Euro 1.438 migliaia al 31 luglio 2019 grazie al cash flow della gestione operativa e l'evoluzione positiva del capitale circolante netto;
- l'incremento del Patrimonio netto consolidato che raggiunge un totale di Euro 266.589 migliaia al 31 luglio 2020 rispetto ad Euro 240.402 migliaia al 31 luglio 2019 grazie principalmente agli utili generati al netto del dividendo distribuito nel settembre 2019 da parte della capogruppo Sesa SpA per Euro 9,8 milioni.

Le attività non correnti al 31 luglio 2020 sono pari ad Euro 231.383 migliaia con un incremento di Euro 59.947 migliaia rispetto al 31 luglio 2019, generato essenzialmente dagli investimenti di periodo a supporto della crescita ed in particolare da:

- aumento delle immobilizzazioni immateriali da Euro 63.702 migliaia al 31 luglio 2019 ad Euro 102.205 migliaia al 31 luglio 2020, a seguito (i) della rilevazione delle attività immateriali (lista clienti e know how), conseguenti il processo di Purchase Price Allocation (PPA) relativo principalmente alle acquisizioni delle società zero12 Srl, Infolog Srl, Di.Tech SpA, Analytics Network Srl e SPS Srl nonché degli investimenti in software a supporto del business;
- incremento delle immobilizzazioni materiali da Euro 72.340 migliaia al 31 luglio 2019 ad Euro 88.107 migliaia al 31 luglio 2020, a seguito degli investimenti tecnologici del Gruppo nonché la rilevazione di maggiori diritti d'uso, conseguenti l'aumento del perimetro di consolidamento, che passano da Euro 41,9 milioni ad Euro 51,3 milioni al 31 luglio 2020;
- Incremento della voce Altre attività non correnti e imposte anticipate da Euro 25.056 migliaia al 31 luglio 2019 ad Euro 28.844 migliaia al 31 luglio 2020, a seguito delle maggiori imposte anticipate conseguenti l'allargamento del

perimetro societario.

Di seguito il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2020. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2020 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 luglio 2019 in modo da fornire una migliore analisi dell'andamento della posizione finanziaria netta alla luce della stagionalità del business che tipicamente caratterizza i ricavi di vendita e conseguentemente la gestione finanziaria durante l'anno.

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>31/07/2020</b>	<b>31/07/2019</b>	<b>30/04/2020</b>
Liquidità	(354.842)	(253.672)	(368.466)
Crediti finanziari correnti	(738)	(1.670)	(478)
Indebitamento finanziario corrente	142.362	109.161	127.206
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(213.218)</b>	<b>(146.181)</b>	<b>(241.738)</b>
Indebitamento finanziario non corrente	204.054	144.743	187.038
<b>Posizione finanziaria netta non corrente</b>	<b>204.054</b>	<b>144.743</b>	<b>187.038</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(9.164)</b>	<b>(1.438)</b>	<b>(54.700)</b>

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è attiva per Euro 9.164 migliaia al 31 luglio 2020, in miglioramento di Euro 7.726 migliaia rispetto ad un saldo attivo di Euro 1.438 al 31 luglio 2019, grazie al cash flow generato dalla gestione operativa, la crescente efficienza nella gestione del capitale circolante, al netto di investimenti negli ultimi 12 mesi in acquisizioni societarie ed infrastrutture tecnologiche per oltre 50 milioni e dopo aver distribuito dividendi nel settembre 2019 ed aver effettuato riacquisto di azioni proprie per un totale di circa Euro 13 milioni. La variazione della Posizione Finanziaria Netta al 31 luglio 2020 rispetto al dato al 30 aprile 2020, che evidenziava una liquidità netta pari ad Euro 54.700 migliaia, riflette la stagionalità del business che è caratterizzato da un maggiore assorbimento di capitale circolante netto al 31 luglio rispetto al 30 aprile di ciascun anno.

## Principali dati economici del Settore VAD

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore VAD riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 luglio 2020, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2019.

<b>Settore VAD</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2020</b>	<b>31 luglio</b> <b>%</b>	<b>2019</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>370.627</b>		<b>344.654</b>		<b>7,5%</b>
Ricavi inter-settore	18.206		20.934		-13,0%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>388.833</b>		<b>365.588</b>		<b>6,4%</b>
Altri proventi	1.387		1.253		10,7%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>390.220</b>	<b>100,0%</b>	<b>366.841</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,4%</b>
Materiali di consumo e merci	(362.054)	-92,8%	(340.697)	-92,9%	6,3%
<b>Margine Commerciale Lordo</b>	<b>28.166</b>	<b>7,2%</b>	<b>26.144</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,7%</b>
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(8.212)	-2,1%	(8.145)	-2,2%	0,8%
Costi per il personale	(4.932)	-1,3%	(4.260)	-1,2%	15,8%
Altri costi operativi	(611)	-0,2%	(647)	-0,2%	-5,6%
<b>Ebitda</b>	<b>14.411</b>	<b>3,7%</b>	<b>13.092</b>	<b>3,6%</b>	<b>10,1%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(1.654)		(1.645)		0,5%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>12.757</b>	<b>3,3%</b>	<b>11.447</b>	<b>3,1%</b>	<b>11,4%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(455)		(753)		-39,6%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>12.302</b>	<b>3,2%</b>	<b>10.694</b>	<b>2,9%</b>	<b>15,0%</b>
Imposte sul reddito	(3.428)		(3.072)		11,6%
<b>Risultato netto d'esercizio</b>	<b>8.874</b>	<b>2,3%</b>	<b>7.622</b>	<b>2,1%</b>	<b>16,4%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	108		36		200,0%
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>8.767</b>		<b>7.586</b>		<b>15,6%</b>

Il Settore VAD incrementa i livelli di fatturato e marginalità nel periodo consolidando la leadership nel mercato italiano della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto.

Il Totale Ricavi e altri proventi, pari ad Euro 390.220 migliaia al 31 luglio 2020, cresce del 6,4% rispetto al 31 luglio 2019. Lo sviluppo dei ricavi del trimestre beneficia della strategia di focalizzazione sulle aree di business a valore aggiunto del mercato e dell'ampliamento delle soluzioni offerte alla clientela nei segmenti Security, Analytics, Enterprise Software, Cloud e Collaboration

Il margine commerciale lordo<sup>1</sup> cresce del 7,7% passando da Euro 26.144 migliaia (7,1% dei ricavi e altri proventi) al 31 luglio 2019 ad Euro 28.166 migliaia (7,2% dei ricavi e altri proventi) al 31 luglio 2020 grazie allo sviluppo dei ricavi di vendita.

Il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 14.411 migliaia (Ebitda margin 3,7%), in aumento del 10,1% rispetto ad Euro 13.092 migliaia (Ebitda margin 3,6%) al 31 luglio 2019, conseguito grazie allo sviluppo del Gross Margin e alla minore incidenza dei costi operativi favorita dalle azioni di efficientamento della piattaforma operativa e logistica. Le società recentemente incluse nel perimetro del Settore VAD, tra cui Clever Consulting Srl, Pico Srl e Service Technology Srl hanno contribuito per il 2% alla crescita di redditività del Settore.

L'utile netto di periodo è pari ad Euro 8.874 migliaia con un incremento del 16,4% rispetto ad Euro 7.622 migliaia al 31 luglio 2019, grazie all'evoluzione positiva della redditività operativa ed alla minore incidenza degli oneri finanziari netti sul totale dei ricavi e altri proventi.

<sup>1</sup> Margine commerciale lordo determinato come differenza tra Totale Ricavi e altri proventi e la voce Costi per acquisto prodotti

## Principali dati economici del Settore SSI

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 luglio 2020, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2019.

Settore SSI (in migliaia di Euro)	31 luglio				Variazione
	2020	%	2019	%	
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>102.492</b>		<b>92.655</b>		<b>10,6%</b>
Ricavi inter-settore	1.236		713		73,4%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>103.728</b>		<b>93.368</b>		<b>11,1%</b>
Altri proventi	2.603		1.658		57,0%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>106.331</b>	<b>100,0%</b>	<b>95.026</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,9%</b>
Materiali di consumo e merci	(38.072)	-35,8%	(35.800)	-37,7%	6,3%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(29.883)	-28,1%	(29.975)	-31,5%	-0,3%
Costi per il personale	(25.530)	-24,0%	(20.920)	-22,0%	22,0%
Altri costi operativi	(343)	-0,3%	(189)	-0,2%	81,5%
<b>Ebitda</b>	<b>12.503</b>	<b>11,8%</b>	<b>8.142</b>	<b>8,6%</b>	<b>53,6%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(5.694)		(3.848)		48,0%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>6.809</b>	<b>6,4%</b>	<b>4.294</b>	<b>4,5%</b>	<b>58,6%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(472)		(361)		30,7%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>6.337</b>		<b>3.933</b>		<b>61,1%</b>
Imposte sul reddito	(2.004)		(1.349)		48,6%
<b>Risultato netto d'esercizio</b>	<b>4.333</b>	<b>4,1%</b>	<b>2.584</b>	<b>2,7%</b>	<b>67,7%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	1.206		1.056		14,2%
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>3.127</b>		<b>1.528</b>		<b>104,6%</b>

Il Settore Software e System Integration (SSI) conferma il trend di crescita di ricavi (CAGR Revenues 2017-20: +18,2%) e redditività (CAGR Ebitda 2017-20: +36,7%) registrato negli ultimi esercizi, grazie alla strategia di sviluppo nelle aree di business a maggiore contenuto innovativo del mercato (ERP & Industry Solutions, Digital Cloud, Digital Security e Cognitive & Analytics), sostenuta da operazioni di acquisizione societaria e investimenti nello sviluppo del capitale umano.

Il fatturato ed il risultato di Ebitda nel trimestre in esame crescono rispettivamente del 11,9% e del 53,6%, con uno sviluppo dell'Ebitda margin che passa dal 8,6% al 31 luglio 2019 al 11,8% al 31 luglio 2020 (+320 basis point), sostenuto in particolare dalla crescente incidenza dei ricavi delle aree ERP & Industry Solutions, Digital Security, Digital Cloud e Cognitive & Analytics.

La crescita del volume d'affari e della redditività ha beneficiato dell'accelerazione del ricorso alla leva esterna. Circa il 50% della crescita trimestrale deriva dalle variazioni di perimetro conseguenti le acquisizioni societarie realizzate negli ultimi mesi, tra cui zero12 Srl, Infolog SpA, Di.Tech SpA, Analytics Network Srl e SPS Srl. Si evidenzia la forte crescita di competenze e capitale umano in aree ad elevato potenziale di crescita nei settori dell'innovazione tecnologica e digital transformation.

L'utile netto di periodo del Settore è pari ad Euro 4.333 migliaia con un incremento del 67,7% rispetto al 31 luglio 2019 grazie all'evoluzione positiva della redditività operativa, al netto dei maggiori ammortamenti e accantonamenti che passano da Euro 3.848 migliaia al 31 luglio 2019 ad Euro 5.694 migliaia al 31 luglio 2020 anche a seguito dei maggiori investimenti in tecnologie ed acquisizioni societarie.



## Risultati del Settore Business Services

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Business Services riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 luglio 2020. Il Settore, di recente costituzione, è entrato nel perimetro del Gruppo a partire da marzo 2020 e pertanto non è disponibile alcun dato comparativo al 31 luglio 2019.

Settore Business Services (in migliaia di Euro)	31 luglio		%	Variazione
	2020	2019		
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>10.679</b>			
Ricavi inter-settore	1.111			
<b>Totale Ricavi</b>	<b>11.790</b>			
Altri proventi	123			
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>11.913</b>	<b>100,0%</b>		
Materiali di consumo e merci	(3.903)		-32,8%	
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(4.374)		-36,7%	
Costi per il personale	(2.964)		-24,9%	
Altri costi operativi	(15)		-0,1%	
<b>Ebitda</b>	<b>657</b>	<b>5,5%</b>		
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(513)			
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>144</b>	<b>1,2%</b>		
Proventi e oneri finanziari netti	(69)			
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>75</b>	<b>0,6%</b>		
Imposte sul reddito	(24)			
<b>Risultato netto d'esercizio</b>	<b>51</b>	<b>0,4%</b>		
Risultato netto di pertinenza di terzi	20			
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>30</b>			

Nel periodo il Settore Business Services consegue un volume di fatturato ed un livello di redditività in linea con le aspettative, generando Totale ricavi e altri proventi pari ad Euro 11.913 migliaia ed un risultato di Ebitda di Euro 657 migliaia (Ebitda margin 5,5%). Il risultato operativo (Ebit) è pari ad Euro 144 migliaia (Ebit margin 1,2%). Dopo ammortamenti per Euro 513 migliaia, una gestione finanziaria netta negativa per Euro 69 migliaia e le imposte di periodo il risultato netto è pari ad Euro 51 migliaia.

## Principali dati economici del Settore Corporate

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Corporate riclassificato (dati in Euro migliaia) chiuso al 31 luglio 2020, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2019.

Settore Corporate (in migliaia di Euro)	31 luglio				Variazione
	2020	%	2019	%	
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>370</b>		<b>442</b>		<b>-16,3%</b>
Ricavi inter-settore	4.191		3.872		8,2%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>4.561</b>		<b>4.314</b>		<b>5,7%</b>
Altri proventi	603		518		16,4%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>5.164</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.832</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,9%</b>
Materiali di consumo e merci	(66)	-1,3%	(66)	-1,4%	0,0%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(2.064)	-40,0%	(2.420)	-50,1%	-14,7%
Costi per il personale	(2.199)	-42,6%	(1.761)	-36,4%	24,9%
Altri costi operativi	(57)	-1,1%	(48)	-1,0%	18,8%
<b>Ebitda</b>	<b>778</b>	<b>15,1%</b>	<b>537</b>	<b>11,1%</b>	<b>44,9%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(875)		(350)		150,0%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>(97)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>187</b>	<b>3,9%</b>	<b>-151,9%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	2		2		-
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>(95)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>189</b>	<b>4,9%</b>	<b>-150,3%</b>
Imposte sul reddito	15		(181)		-108,3%
<b>Risultato netto d'esercizio</b>	<b>(80)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>8</b>	<b>0,2%</b>	<b>ns</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	-		-		ns
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(80)</b>		<b>8</b>		<b>ns</b>

I risultati economici del Settore Corporate evidenziano una crescita dei ricavi del 6,9% per effetto dello sviluppo dei servizi professionali forniti dalla capogruppo Sesa SpA, conseguenti l'incremento del perimetro delle società del Gruppo per le quali Sesa SpA eroga i propri servizi. Grazie all'aumento del volume d'affari ed una gestione efficiente delle attività operative il risultato di Ebitda si incrementa nei primi 3 mesi dell'esercizio del 44,9% rispetto al 31 luglio 2019.

Il risultato operativo di periodo (Ebit), negativo per Euro 97 migliaia al 31 luglio 2020, riflette lo stanziamento pro quota dei costi figurati previsti dal il nuovo piano di Stock Grant 2021 -2023 a favore degli amministratori esecutivi di Sesa SpA.

Dopo la gestione finanziaria e le imposte il risultato di periodo del Settore è negativo per Euro 80 migliaia.

## 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 VAD comprende le attività relative alla distribuzione a valore aggiunto (Value Added Distribution) di soluzioni di innovazione tecnologica, con focalizzazione sui segmenti Datacenter, Enterprise Software, Networking e Collaboration, Security e Cloud Computing. Il Settore VAD è gestito dalla controllata totalitaria Computer Gross SpA;
- il Settore Software e System Integration (SSI) offre soluzioni di innovazione tecnologica e digital transformation per aziende appartenenti ai segmenti SME ed Enterprise. Il Settore Software e System Integration è gestito dalla società controllata totalitaria Var Group SpA;
- il Settore Business Services (BS) offre servizi di process outsourcing, sicurezza e digital transformation per il segmento finance. Il Settore BS è gestito dalla società controllata Base Digitale SpA;
- il Settore Corporate comprende le attività relative alla governance strategica ed alla gestione della macchina operativa e della piattaforma finanziaria del Gruppo, centralizzate presso la società capogruppo Sesa SpA. In particolare per le principali società operative del gruppo le funzioni Amministrazione, Finanza e Controllo, Risorse Umane, Organizzazione, Information Technology, Investor Relations, Affari Societari e Governance, Legale ed Internal Audit sono gestite dalla capogruppo Sesa SpA. La fornitura di servizi logistici applicati all'ICT è gestita per le principali società operative dalla controllata totalitaria ICT Logistica Srl. L'offerta di servizi di marketing a supporto del Canale ICT è fornita da parte di Idea Point Srl;

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

- ricavi verso terzi per settore operativo;
- Ebitda definito come utile dell'esercizio al lordo degli ammortamenti, degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti, degli accantonamenti ai Fondi Rischi, dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant assegnati agli amministratori esecutivi, dei proventi e degli oneri finanziari, dell'utile (perdita) delle società valutate con il metodo di patrimonio netto e delle imposte;
- utile dell'esercizio.

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

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

La seguente tabella riporta l'informativa economica per settore operativo per i periodi chiusi al 31 luglio 2020 e 31 luglio 2019:

	Periodo chiuso 31 luglio 2020					Periodo chiuso al 31 luglio 2019					
	Value Added Distribution	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni	Value Added Distribution	Software e System Integration	Corporate	Elisioni		
<i>(in migliaia di Euro)</i>											
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>370.627</b>	<b>102.492</b>	<b>10.679</b>	<b>370</b>		<b>484.168</b>	<b>344.654</b>	<b>92.655</b>	<b>442</b>		<b>437.751</b>
Ricavi inter-settore	18.206	1.236	1.111	4.191		24.744	20.934	713	3.872		25.519
<b>Ricavi</b>	<b>388.833</b>	<b>103.728</b>	<b>11.790</b>	<b>4.561</b>	<b>(24.744)</b>	<b>484.168</b>	<b>365.588</b>	<b>93.368</b>	<b>4.314</b>	<b>(25.519)</b>	<b>437.751</b>
Altri proventi	1.387	2.603	123	603	(1.074)	3.642	1.253	1.658	518	(1.030)	2.399
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>390.220</b>	<b>106.331</b>	<b>11.913</b>	<b>5.164</b>	<b>(25.818)</b>	<b>487.810</b>	<b>366.841</b>	<b>95.026</b>	<b>4.832</b>	<b>(26.549)</b>	<b>440.150</b>
Costi per acquisto prodotti	(362.054)	(38.072)	(3.903)	(66)	18.387	(385.708)	(340.697)	(35.800)	(66)	19.247	(357.316)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(8.212)	(29.883)	(4.374)	(2.064)	7.417	(37.116)	(8.145)	(29.975)	(2.420)	7.287	(33.253)
Costi per il personale	(4.932)	(25.530)	(2.964)	(2.199)	-	(35.625)	(4.260)	(20.920)	(1.761)	-	(26.941)
Altri costi operativi	(611)	(343)	(15)	(57)	14	(1.012)	(647)	(189)	(48)	15	(869)
<b>Ebitda</b>	<b>14.411</b>	<b>12.503</b>	<b>657</b>	<b>778</b>	<b>-</b>	<b>28.349</b>	<b>13.092</b>	<b>8.142</b>	<b>537</b>	<b>-</b>	<b>21.771</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1.654)	(5.694)	(513)	(875)	-	(8.736)	(1.645)	(3.848)	(350)	-	(5.843)
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>12.757</b>	<b>6.809</b>	<b>144</b>	<b>(97)</b>	<b>-</b>	<b>19.613</b>	<b>11.447</b>	<b>4.294</b>	<b>187</b>	<b>-</b>	<b>15.928</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	399	34	-	-	-	433	204	149	-	-	353
Proventi e oneri finanziari netti	(854)	(506)	(69)	2	-	(1.427)	(957)	(510)	2	-	(1.465)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>12.302</b>	<b>6.337</b>	<b>75</b>	<b>(95)</b>	<b>-</b>	<b>18.619</b>	<b>10.694</b>	<b>3.933</b>	<b>189</b>	<b>-</b>	<b>14.816</b>
Imposte sul reddito	(3.428)	(2.004)	(24)	15	-	(5.441)	(3.072)	(1.349)	(181)	-	(4.602)
<b>Utile di periodo</b>	<b>8.874</b>	<b>4.333</b>	<b>51</b>	<b>(80)</b>	<b>-</b>	<b>13.178</b>	<b>7.622</b>	<b>2.584</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>10.214</b>
Utile di pertinenza di terzi	108	1.206	20	-	-	1.334	36	1.056	-	-	1.092
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>8.767</b>	<b>3.127</b>	<b>30</b>	<b>(80)</b>	<b>-</b>	<b>11.844</b>	<b>7.586</b>	<b>1.528</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>9.122</b>

## Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo

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

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

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Successivamente alla data di chiusura del periodo al 31 luglio 2020 è stata completata l'acquisizione del 55% del capitale di WSS Italia (Worldwide Software Solution Italia) Srl, società con base a Milano ed un capitale umano di circa 50 risorse specializzate nell'offerta di soluzioni di software di system management e servizi di remote ed application management sia sul mercato italiano che su quello svizzero, attraverso la controllata totalitaria WSS IT Sagl. Non si rilevano ulteriori eventi significativi successivi alla chiusura del periodo.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante le incertezze dell'emergenza pandemica il Gruppo Sesa proseguirà nella gestione continuando ad investire in competenze e tecnologie innovative con il fine di supportare la crescente domanda di trasformazione digitale dei propri stakeholder.

L'esercizio al 30 aprile 2021 potrà beneficiare dell'accelerazione delle operazioni di acquisizione realizzate a partire dal febbraio 2020 e della continua crescita del capitale umano, per rispondere ad una domanda di digitalizzazione da parte di imprese ed organizzazioni in continua evoluzione.

Alla luce del positivo andamento del primo trimestre al 31 luglio 2020 e dell'andamento del fatturato nel mese di agosto, è confermato un outlook favorevole per l'intero esercizio al 30 aprile 2021 con una crescita di ricavi e redditività operativa superiore al track record di lungo termine del Gruppo, in assenza di elementi di discontinuità oggi non prevedibili nell'evoluzione della pandemia.

Tenuto conto dei risultati favorevoli conseguiti il Gruppo continuerà nella propria strategia di investimento e crescita sostenibile di lungo termine, a beneficio di tutti gli stakeholder.

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*  
Paolo Castellacci

Prospetti allegati

## Prospetto di Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2020	2019
Ricavi	484.168	437.751
Altri proventi	3.642	2.399
Materiali di consumo e merci	(385.708)	(357.316)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(37.862)	(33.508)
Costi per il personale	(35.625)	(26.941)
Altri costi operativi	(1.914)	(1.856)
Ammortamenti e svalutazioni	(7.088)	(4.601)
<b>Risultato operativo</b>	<b>19.613</b>	<b>15.928</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	433	353
Proventi finanziari	5.130	775
Oneri finanziari	(6.557)	(2.240)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>18.619</b>	<b>14.816</b>
Imposte sul reddito	(5.441)	(4.602)
<b>Utile del periodo</b>	<b>13.178</b>	<b>10.214</b>
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	1.334	1.092
Utile di pertinenza del Gruppo	11.844	9.122

## Prospetto di Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 luglio 2020	Al 30 aprile 2020
Attività immateriali	102.285	74.273
Diritto D'uso	51.395	49.617
Attività materiali	36.712	34.341
Investimenti immobiliari	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	12.147	12.158
Crediti per imposte anticipate	11.585	9.901
Altri crediti e attività non correnti	16.969	15.524
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>231.383</b>	<b>196.104</b>
Rimanenze	102.255	91.127
Crediti commerciali correnti	393.031	393.645
Crediti per imposte correnti	4.077	5.307
Altri crediti e attività correnti	46.221	43.817
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	354.842	368.466
<b>Totale attività correnti</b>	<b>900.426</b>	<b>902.362</b>
Attività non correnti possedute per la vendita		
<b>Totale attività</b>	<b>1.131.809</b>	<b>1.098.466</b>
Capitale sociale	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144	33.144
Altre riserve	(17.850)	(17.763)
Utili portati a nuovo	195.717	183.884
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>248.138</b>	<b>236.392</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	18.451	17.467
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>266.589</b>	<b>253.859</b>
Finanziamenti non correnti	172.367	156.551
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	31.687	30.487
Benefici ai dipendenti	34.914	31.022
Fondi non correnti	2.346	1.780
Imposte differite passive	26.115	18.885
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>267.429</b>	<b>238.725</b>
Finanziamenti correnti	133.726	119.092
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	8.636	8.114
Debiti verso fornitori	347.081	379.066
Debiti per imposte correnti	9.796	5.812
Altre passività correnti	98.552	93.798
<b>Totale passività correnti</b>	<b>597.791</b>	<b>605.882</b>
<b>Totale passività</b>	<b>865.220</b>	<b>844.607</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.131.809</b>	<b>1.098.466</b>



## Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Altre riserve	Utili d'esercizio e Utili portati a nuovo	Patrimonio netto pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Al 30 aprile 2020</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>(17.763)</b>	<b>183.884</b>	<b>236.392</b>	<b>17.467</b>	<b>253.859</b>
Utile dell'esercizio				11.844	11.844	1.334	13.178
Utile/Perdita attuariale per benefici a dipendenti - lordo			-		-	-	-
<b>Utile complessivo dell'esercizio</b>			-	<b>11.844</b>	<b>11.844</b>	<b>1.334</b>	<b>13.178</b>
Acquisto azioni proprie			-		-		-
Riduzione azioni proprie per piano Stock Grant					-		-
Dividendi distribuiti				-	-	(465)	(465)
Maturazione piano Stock Grant			746		746		746
Assegnazione piano Stock Grant			-		-		-
Destinazione utile d'esercizio			-	-	-		-
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(833)	(11)	(844)	115	(729)
<b>Al 31 luglio 2020</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>(17.850)</b>	<b>195.717</b>	<b>248.138</b>	<b>18.451</b>	<b>266.589</b>

## Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2020	2019
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>18.619</b>	<b>14.816</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti	7.089	4.601
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	1.836	1.515
(Proventi)/oneri finanziari netti	611	739
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(433)	(353)
Altre poste non monetarie	(1.495)	243
<b>Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>26.227</b>	<b>21.561</b>
Variazione delle rimanenze	(9.230)	(13.691)
Variazione dei crediti commerciali	11.730	(42.470)
Variazione dei debiti verso fornitori	(40.681)	19.973
Variazione delle altre attività	6.081	(22.636)
Variazione delle altre passività	(13.915)	18.150
Utilizzo dei fondi rischi	221	(3.541)
Pagamento benefici ai dipendenti	(575)	(274)
Variazione delle imposte differite	502	993
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	5.214	2.782
Interessi pagati	(868)	(859)
Imposte pagate	-	-
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>(15.294)</b>	<b>(20.012)</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata	(13.479)	(5.920)
Investimenti in attività materiali	(4.004)	(3.709)
Investimenti in attività immateriali	(6.325)	(1.815)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali		57
Dismissione attività detenute per la vendita		11
Investimenti in società collegate e altre imprese	(10)	(60)
Dismissioni di società collegate		
Investimenti in attività finanziarie non correnti	(1.302)	(587)
Incassi netti da attività finanziarie non correnti	-	3.621
Dividendi incassati	175	117
Interessi incassati	209	171
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(24.736)</b>	<b>(8.114)</b>
Sottoscrizioni di finanziamenti a lungo termine e leasing finanziari	25.000	60.000
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(20.071)	(46.628)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	24.401	17.658
Rimborso passività finanziarie per diritti d'uso	(2.437)	(1.630)
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie	(22)	213
Variazione patrimonio netto gruppo	-	31
Variazione patrimonio netto terzi	-	85
Azioni proprie		(97)
Dividendi distribuiti	(465)	(168)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>26.406</b>	<b>32.724</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide	-	-
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(13.624)</b>	<b>4.598</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	368.466	249.074
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>354.842</b>	<b>253.672</b>

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara, ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2020 del Gruppo Sesa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Empoli, 14 settembre 2020

Alessandro Fabbroni

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