



Sesa s.p.a

# Resoconto intermedio di gestione

31 luglio 2021

# Indice

Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA .....	3
Principali dati economici e patrimoniali di Gruppo .....	4
Principali indicatori finanziari di Gruppo.....	5
Struttura del Gruppo al 31 luglio 2021 .....	6
Premessa.....	7
Criteri di Redazione e Principi contabili .....	7
Indicatori Alternativi di Performance .....	8
Eventi significativi del periodo .....	9
Condizioni operative, sviluppo dell'attività e struttura del Gruppo .....	11
Andamento della gestione.....	19
Corporate Governance.....	30
Risorse umane e crescita sostenibile .....	31
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo .....	36
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre.....	36
Evoluzione prevedibile della gestione.....	36
Allegati.....	37
Prospetto di Conto Economico Consolidato .....	38
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato.....	39
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata .....	40
Rendiconto Finanziario Consolidato .....	41
Dichiarazione ai sensi dell'articolo 154-bis .....	42

# Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA

## Consiglio di Amministrazione

### Scadenza

Paolo Castellacci	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Alessandro Fabbroni	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Giovanni Moriani	Vice Presidente Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Moreno Gaini	Vice Presidente Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Claudio Berretti	Amministratore non Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Angelica Pelizzari	Amministratore non Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Giuseppe Cerati	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Chiara Pieragnoli	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Giovanna Zanotti	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Angela Oggionni	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2024

Al Chief Executive Officer, Dott. Alessandro Fabbroni, sono delegati i poteri di amministrazione relativi alla gestione delle partecipazioni ed alle funzioni operative e finanziarie  
 Al Vice Presidente Esecutivo Moreno Gaini sono delegati i poteri della gestione finanziaria  
 Al Vice Presidente Esecutivo Giovanni Moriani i poteri di direzione tecnica e di Chief Technology Officer

## Organismi di Corporate Governance

### Comitato per il Controllo sulla Gestione

### Scadenza

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

Il Comitato per il Controllo sulla Gestione svolge anche il ruolo di Comitato Controllo e Rischi e Parti correlate e di Organismo di Vigilanza  
 Amministratore Incaricato del Controllo Interno Dott. Alessandro Fabbroni  
 Responsabile dell'attività di Internal Auditing Dott. Michele Ferri

### Comitato per la Remunerazione

### Scadenza

Angela Oggionni	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Giovanna Zanotti	Membro Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024
Claudio Berretti	Membro Effettivo	approvazione bilancio 30 aprile 2024

### Società di Revisione

### Scadenza

Società di revisione legale dei conti	PricewaterhouseCoopers SpA	approvazione bilancio 30 aprile 2022
---------------------------------------	----------------------------	--------------------------------------

Responsabile Finance, Planning & Control 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 e Corporate Counsel Dott.ssa Conxi Palmero

## Principali dati economici e patrimoniali di Gruppo

### Dati economici e finanziari consolidati degli esercizi chiusi al 31 luglio di ogni anno

(migliaia di Euro)	2021	2020	2019	2018	2017
Ricavi	547.777	484.168	437.751	347.715	314.685
Totale ricavi e altri proventi	552.755	487.810	440.150	349.642	316.869
EBITDA (utile ante ammortamenti, altri accantonamenti, altri costi non monetari, oneri finanziari ed imposte)	38.460	28.349	21.771	15.685	13.114
EBIT (Reddito Operativo)	27.384	19.613	15.928	11.666	10.185
Utile (perdita) prima delle imposte	26.085	18.619	14.816	10.566	9.114
Utile netto (perdita) del periodo	18.535	13.178	10.214	7.235	6.008
Utile netto (perdita) del periodo attribuibile ai Soci della Controllante	17.187	11.844	9.122	6.422	5.501
Risultato operativo (EBIT) Adjusted <sup>1</sup>	29.833	21.181	16.917	12.440	10.670
Utile netto (EAT) Adjusted attribuibile al Gruppo <sup>1</sup>	18.930	12.961	9.826	6.973	5.829

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

(migliaia di Euro)	2021	2020	2019	2018	2017
Totale Capitale Investito Netto	244.581	257.425	238.964	218.224	211.319
Totale Patrimonio Netto	292.556	266.589	240.402	217.143	204.738
- attribuibile ai Soci della Controllante	276.827	248.138	226.963	207.206	196.416
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	15.729	18.451	13.439	9.937	8.322
Totale Posizione Finanziaria Netta reported (Liquidità netta)	(47.975)	(9.164)	(1.438)	1.081	6.581
Posizione Finanziaria Netta gestionale (Liquidità netta) <sup>2</sup>	(137.216)	(34.037)	(11.628)	(1.124)	6.581
Totale Patrimonio Netto e PFN	244.581	257.425	238.964	218.224	211.319

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

	2021	2020	2019	2018	2017
EBITDA / Totale ricavi e altri proventi	7,0%	5,8%	4,9%	4,5%	4,2%
EBIT / Totale ricavi e altri proventi (ROS)	4,9%	4,0%	3,6%	3,3%	3,2%
EAT attribuibile al Gruppo/Totale ricavi e altri proventi	3,1%	2,4%	2,1%	1,8%	1,7%

### Personale, consistenza di Gruppo

(unità o migliaia di Euro)	2021	2020	2019	2018	2017
Personale a fine esercizio	3.567	2.842	1.974	1.754	1.476
Organico medio esercizio	3.504	2.695	1.736	1.698	1.451

<sup>1</sup> Risultato Operativo Adjusted definito al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Liste clienti e Know how) iscritte a seguito del processo di Purchase Price Allocation (PPA). L'utile netto Adjusted attribuibile al Gruppo è definito 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.

<sup>2</sup> Posizione finanziaria netta gestionale non inclusiva dei debiti infruttiferi ed impegni per pagamenti differiti per acquisizioni societarie (Earn Out, Put Option, prezzi differiti).

## Principali indicatori finanziari di Gruppo

### Indicatori finanziari

Gruppo Sesa	2021	2020	2019	2018	2017
<i>(euro)</i>					
Mercato di quotazione	MTA – Star	MTA - Star	MTA - Star	MTA - Star	MTA - Star
Quotazioni (31 luglio di ogni anno)	150,2	64,10	35,65	30,20	24,65
Dividendo per azione <sup>(2)</sup>	0,85	(1)	0,63	0,60	0,56
Dividendo Complessivo (Euro milioni) <sup>(3)</sup>	13,2	(1)	9,8	9,3	8,7
Pay Out Ratio <sup>(4)</sup>	25,2%	0,0%	33,3%	34,6%	34,6%
Azioni Emesse (in milioni)	15,49	15,49	15,49	15,49	15,49
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni) al 31 luglio	2.327,3	993,2	552,4	467,9	381,9
Market to Book Value <sup>(5)</sup>	8,0	3,7	2,3	2,2	1,9
Dividend Yield (su quotazioni 31 luglio) <sup>(6)</sup>	0,6%	(1)	1,8%	2,0%	2,3%

Sesa	2021	2020	2019	2018	2017
<i>(euro)</i>					
Earnings per share (base) <sup>(7)</sup>	3,39	2,46	1,90	1,74	1,62
Earnings per share (diluted) <sup>(8)</sup>	3,37	2,46	1,89	1,73	1,62

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

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

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

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

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

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

(7) Utile netto consolidato prima dei terzi al 30 aprile relativo all'ultimo bilancio approvato / numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in portafoglio al 30 aprile di ogni anno

(8) Utile netto consolidato prima dei terzi al 30 aprile relativo all'ultimo bilancio approvato/ numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in portafoglio e comprensivo dell'impatto derivante da piani di Stock Options/Grants (nel limite delle azioni proprie in portafoglio), Warrants e/o obbligazioni convertibili. Alla data di redazione non vi sono Warrants né obbligazioni convertibili di alcun tipo in circolazione.

## Struttura del Gruppo al 31 luglio 2021

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



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

Tra le variazioni del perimetro di consolidamento nel periodo chiuso al 31 luglio 2021 si segnala l'ingresso delle seguenti società:

- nel Settore SSI di Fen Wo Shanghai Ltd ("Fireworks"), Cadlog Group Srl e controllate (Cadlog Sas, Cadlog GmbH e Cadlog SL) e Cimtec GmbH da maggio 2021. Le società Digital Cloud Srl e VSH Srl, costituite a maggio 2021, sono esclusivamente holding partecipative;
- Nel Settore VAD di PM Service Srl da maggio 2021;

Costituiscono differenze di perimetro rispetto al periodo comparativo al 31 luglio 2020 le società Alisei Srl, Skeeller Srl, Weelgo Srl, Var Next Srl, WSS Italia, WSS IT Sagl, Mersy Srl, Palitalsoft Srl, Sinapsi Srl, Pragma Progetti Srl, Beenear Srl, Elmas Srl, Tecnike Srl, IFM Infomaster Srl e Digital Storm Srl, in quanto consolidate in un periodo successivo al precedente esercizio fiscale chiuso al 30 aprile 2021.

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 Relazione finanziaria annuale.

## 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 2021 è relativo ai primi tre mesi della gestione e rappresenta la prima informativa finanziaria redatta da Sesa SpA per l'esercizio al 30 aprile 2022.

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 2021 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 2021 sono riportati nei prospetti contabili allegati.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 luglio 2021 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2021, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie. Il Resoconto intermedio consolidato di gestione al 31 luglio 2021 include il bilancio intermedio di Sesa SpA, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 luglio 2021. Tali bilanci intermedi sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.

## Indicatori Alternativi di Performance

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

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

- **Ebitda (Margine operativo lordo)** definito come utile dell'esercizio al lordo degli ammortamenti, degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti, degli accantonamenti ai Fondi Rischi, dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant assegnati agli amministratori esecutivi, dei proventi e degli oneri finanziari, dell'utile (perdita) delle società valutate con il metodo di patrimonio netto e delle imposte;
- **Risultato Operativo Adjusted (Ebit)** definito come Ebitda al netto degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali (escluso gli ammortamenti delle liste clienti e Know how iscritti in sede di Purchase Price Allocation delle società acquisite ed incluse nel perimetro di consolidamento), degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti, degli accantonamenti ai Fondi Rischi, dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant assegnati agli amministratori;
- **Risultato Operativo (Ebit)** definito come Ebitda al netto degli ammortamenti, degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti, degli accantonamenti ai Fondi Rischi, dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant assegnati agli amministratori;
- **Risultato prima delle imposte Adjusted** definito come Risultato prima delle imposte al lordo degli ammortamenti delle liste clienti e Know how iscritti in sede di Purchase Price Allocation delle società acquisite ed incluse nel perimetro di consolidamento;
- **Risultato netto Adjusted** definito come Risultato netto al lordo degli ammortamenti delle liste clienti e Know how iscritti in sede di Purchase Price Allocation delle società acquisite ed incluse nel perimetro di consolidamento, al netto del relativo effetto fiscale;
- **Risultato netto Adjusted del Gruppo** definito come Risultato netto di pertinenza del Gruppo lordo degli ammortamenti delle liste clienti e Know how iscritti in sede di Purchase Price Allocation delle società acquisite ed incluse nel perimetro di consolidamento, al netto del relativo effetto fiscale;
- **Capitale d'esercizio netto (Capitale circolante netto)** è la somma algebrica di Rimanenze di magazzino, Crediti commerciali, Altre attività correnti, Debiti verso fornitori e Altri debiti correnti;
- **Capitale investito netto** è la somma algebrica del "Totale attività non correnti", "Capitale d'esercizio netto" e delle "Passività nette non correnti";
- **Totale Posizione Finanziaria Netta (PFN) reported** è la somma algebrica delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", "Altre attività finanziarie correnti", "Finanziamenti correnti e non correnti", "Passività finanziarie per diritti d'uso correnti e non correnti" e "Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza", conformemente a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità alla Raccomandazione ESMA/2013/319;
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN) gestionale** è calcolata escludendo dal Totale Posizione finanziaria netta reported i "Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza".

## Eventi significativi del periodo

Nel primo trimestre del nuovo esercizio il Gruppo consegue una crescita della redditività al di sopra delle aspettative e pari a circa 2,5 volte la crescita media annuale di lungo periodo (CAGR 2011-2021 Ebitda +13,9%, CAGR 2011-2021 EAT di Gruppo +17,5%). Nel trimestre chiuso al 31 luglio 2021 i Ricavi e Altri Proventi del Gruppo aumentano del 13,3% Y/Y con una crescita della redditività operativa (Ebitda) del 35,7% Y/Y, ed un Ebitda margin pari al 7,0% rispetto al 5,8% al 31 luglio 2020. Il risultato netto adjusted di competenza del Gruppo è pari ad Euro 18,9 milioni, in crescita del 46,1% Y/Y. Significativo anche il miglioramento della situazione finanziaria del Gruppo<sup>3</sup>, che passa da un saldo attivo di Euro 34,0 milioni al 31 luglio 2020 ad un saldo attivo di Euro 137,2 milioni al 31 luglio 2021, favorito dal miglioramento del cash flow operativo e dalla crescente efficienza nella gestione del capitale circolante netto, a fronte di investimenti in acquisizioni societarie ed infrastrutture tecnologiche.

I risultati conseguiti nel trimestre derivano sia dalla crescita organica che dal ricorso alla leva esterna (M&A) che ha contribuito per circa il 50% allo sviluppo della redditività di periodo, proseguita anche nel corso del trimestre con la realizzazione di 3 principali operazioni: Cadlog Group Srl, Fen Wo Ltd nel Settore SSI, e PM Service Srl nel Settore VAD, con caratteristiche comuni di elevato know how tecnologico, specializzazione e presenza consolidata in aree di business in accelerazione. Coerentemente con lo sviluppo del business e grazie alla maggiore capacità del Gruppo Sesa di attrarre competenze continuano gli investimenti nelle risorse umane che al 31 luglio 2021 raggiungono la soglia delle 3.567 unità rispetto alle 2.842 unità (+25,5%) al 31 luglio 2020 e le 1.974 unità (+80,7%) al 31 luglio 2019.

**Il Settore VAD (Value Added Distribution) attivo nell'offerta di soluzioni IT a valore aggiunto accelera nel primo trimestre dell'anno fiscale il percorso di crescita conseguendo una crescita del fatturato del 10,1%, del risultato di Ebitda del 34,1% e dell'utile netto dopo le imposte del 39,4%.** Grazie allo sviluppo della domanda di trasformazione digitale e la strategia di focalizzazione sulle aree di business a valore aggiunto del mercato con particolare riferimento ai segmenti Security, Cloud e Digital Green si consolida la market share sul mercato italiano (47% del totale delle categorie Storage, System, Server, Networking ed Enterprise software, fonte Sirmi, giugno 2021). I risultati trimestrali del Settore VAD beneficiano dell'ampliamento del perimetro alla società di PM Service Srl attiva nell'offerta di tecnologia per l'efficientamento energetico e la produzione di energia da fonti rinnovabili (Digital Green). PM Service Srl insieme a Service Technology Srl, quest'ultima operante nel settore refurbished, costituiscono il polo di competenze in ambito di sostenibilità ambientale e di digital green.



**Il Settore Software e System Integration (SSI) attivo nell'offerta di soluzioni software, di innovazione tecnologica e di digital transformation per i segmenti SME ed Enterprise prosegue nel trend di sviluppo al 31 luglio 2021 conseguendo ricavi in crescita del 21,8%, un risultato di Ebitda in crescita del 33,3% (Ebitda margin passa dal 11,8% al 12,9%) ed un risultato netto in crescita del 40,7%, favorito dalle operazioni di acquisizione societaria e dall'ampliamento dell'organico.** Nel trimestre del nuovo esercizio sono state perfezionate importanti operazioni di acquisizione societaria in aree di mercato di forte evoluzione tecnologica, tra le quali si segnalano:



- Nella BU Customer Experience l'acquisto della maggioranza di Fen Wo Shanghai Ltd, società con sede a Shanghai che offre soluzioni digitali e di marketing per aziende italiane ed internazionali operanti sul mercato cinese. L'operazione favorirà lo sviluppo dell'offerta di servizi di digital marketing e customer experience a supporto del Made in Italy sul mercato digitale cinese;
- Nella BU Digital Engineering sono state concluse nel maggio 2021 le operazioni di acquisizione del 60% del capitale di Cadlog Group Srl e del 100% di Cimtec GmbH, che ampliano la piattaforma paneuropea di soluzioni software e servizi di digital engineering.

<sup>3</sup> PFN gestionale esclude debiti infruttiferi e gli impegni per acquisto partecipazioni (Earn Out, Put Option, prezzi differiti).

**Il Settore Business Services attivo nell'offerta di servizi di business process outsourcing, sicurezza e digital transformation per il segmento finance e large enterprise, accelera il percorso di crescita realizzando performance economiche di rilievo contribuendo ai risultati consolidati con una redditività superiore alle aspettative ed a quella media del Gruppo.** Al 31 luglio 2021 il Settore consegue ricavi in crescita del 16,3%, un risultato di Ebitda in aumento del 163,9% ed un risultato netto in crescita del 460,8%, grazie al contributo delle recenti acquisizioni di IFM Infomaster SpA, Digital Storm Srl e Tecnikè Srl, che hanno costituito la nuova Business Unit Digital Platform.



L'Assemblea degli azionisti di Sesa SpA tenutasi in data 26 agosto 2021 ha approvato il Bilancio al 30 aprile 2021 così come deliberato nel Consiglio del 12 luglio 2021 e la relativa proposta di distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,85 per azione, in crescita del 34,9% rispetto all'ultima distribuzione effettuata nel settembre 2019. L'Assemblea ha inoltre deliberato il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni ordinarie proprie per un controvalore massimo di Euro 6 milioni e la nomina del Consiglio di Amministrazione per il prossimo triennio. Sono stati confermati il Presidente Dott. Paolo Castellacci e l'Amministratore Delegato Dott. Alessandro Fabbroni, nonché i Vice Presidenti Esecutivi Giovanni Moriani e Moreno Gaini, in continuità con la gestione precedente.

## Condizioni operative, sviluppo dell'attività e struttura del Gruppo

Il Gruppo Sesa è un operatore di riferimento in Italia nell'offerta di innovazione tecnologica e servizi digitali, partner dei principali Vendor internazionali del settore e focalizzato sul segmento business, con focus specifico su SME ed Enterprise. Il Gruppo Sesa offre un'ampia gamma di soluzioni tecnologiche 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 Sesa SpA. In particolare per le principali società operative del gruppo le funzioni Amministrazione, Finanza e Controllo, Risorse Umane, Organizzazione, Information Technology, Investor Relations, Corporate Governance, Legale, Compliance 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.
- **il Settore Value Added Distribution (VAD)** comprende le attività relative alla distribuzione a valore aggiunto (Value Added Distribution) di soluzioni di innovazione tecnologica e servizi informatici, con focalizzazione sui segmenti Datacenter, Enterprise Software, Networking e Collaboration, Security, Cloud Computing e soluzioni Digital Green. Il Settore VAD è gestito dalla controllata totalitaria Computer Gross SpA;
- **il Settore Software e System Integration (SSI)** offre soluzioni software, di innovazione tecnologica e digital transformation per aziende utilizzatrici finali di tecnologia appartenenti prevalentemente ai segmenti SME ed Enterprise. Il Settore Software e System Integration è gestito dalla società controllata totalitaria Var Group SpA;
- **il Settore Business Services (BS)** offre servizi di business process outsourcing, digital transformation, sicurezza e digital platform per il segmento finance. Il Settore Business Services è gestito dalla società controllata Base Digitale SpA.

I settori operativi hanno una forte focalizzazione sul mercato, con strutture di marketing dedicate ed organizzate secondo principi di separatezza e l'adozione di modelli di organizzazione matriciali. 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 ed di organizzazione e gestione delle società del Gruppo, occupandosi di gestione amministrativa e finanziaria, organizzazione, pianificazione e controllo, sistemi informativi, gestione delle risorse umane, affari generali, societari, legali, attività di finanza straordinaria per le principali società del gruppo.

Le azioni di Sesa SpA sono quotate sul Mercato Telematico Azionario di Milano, segmento STAR. Al 31 luglio 2021 Sesa SpA detiene il controllo totalitario di Computer Gross SpA e Var Group SpA ed il 71% del capitale di Base Digitale.

#### ICT Logistica Srl

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

#### Idea Point Srl

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

## Settore Software e System Integration (SSI)

### BUSINESS UNIT BUSINESS TECHNOLOGY SOLUTIONS & SALES (“BTS & SALES”)

#### **Var Group SpA**

La Società, controllata al 100% da Sesa SpA, offre soluzioni software, di innovazione tecnologica e digital transformation per aziende utilizzatrici finali di tecnologia appartenenti prevalentemente ai segmenti SME ed Enterprise con un giro di affari di circa Euro 480 milioni al 30 aprile 2021 (incluso quello delle società controllate). Var Group SpA ha sviluppato un’offerta integrata di digital solutions con un modello organizzativo, anche attraverso le proprie società controllate, articolato in business unit: Managed Infrastructured Services, Digital Security, Digital Cloud, Digital Engineering, Customer Experience, ERP & Industry Solutions, Data Science.

#### **Var Group Srl**

La Società, controllata al 100% da Var Group SpA, offre servizi di commercializzazione delle soluzioni tecnologiche del Gruppo per conto della Var Group SpA. A seguito della fusione per incorporazione delle società Var Group Nord Ovest Srl, Var Aldebra Srl e Var Group Centro Srl, perfezionatasi il 3 giugno 2021 la Società opererà sull’intero territorio nazionale.

### BUSINESS UNIT SMART SERVICES

#### **VSH Srl**

La Società, controllata al 100% da My Smart Srl, svolge attività di holding operativa di partecipazioni e di organizzazione e gestione delle società appartenenti alla 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 72% da VSH Srl, è attiva nella fornitura di servizi di maintenance ed assistenza tecnica sul mercato nazionale.

#### **MF Services Srl**

La Società, controllata al 70% da VSH Srl, è attiva nella fornitura di servizi di maintenance ed assistenza tecnica nell’Italia centro settentrionale.

#### **Var System Srl**

La Società, controllata pariteticamente da Var Group Srl e Leonet4Cloud Srl, offre servizi sistemistici a supporto delle infrastrutture aziendali ed a favore di clientela SME ed Enterprise.

#### **East Services Srl**

La Società, controllata totalitaria per l’82% tramite Var System Srl ed il 18% tramite Var Group SpA 100%, ha sede a Bolzano ed offre servizi sistemistici a supporto delle infrastrutture aziendali nell’Italia nord orientale (Trentino Alto Adige, Veneto, Lombardia).

#### **Var Engineering Srl**

La Società, controllata al 96% da Tech-Value Srl, offre servizi e soluzioni digitali per imprese manifatturiere engineering intensive in Italia centro settentrionale.

#### **WSS Italia Srl e WSS Sagl**

WSS Italia Srl, controllata al 55% da Var Group SpA, offre soluzioni software di system management e servizi di remote ed application management sia sul mercato italiano che su quello svizzero attraverso la controllata totalitaria WSS IT Sagl. La società è entrata nel perimetro di consolidamento da agosto 2020.

#### **Var Next Srl**

La Società, controllata al 85% da VSH Srl, offre servizi di assistenza tecnica IT e managed services sul territorio dell’Italia nord orientale.

## BUSINESS UNIT DIGITAL CLOUD

### Digital CloudSrl

La Società, controllata al 79% da Var Group SpA, svolge attività di holding operativa di partecipazioni e di organizzazione e gestione delle società appartenenti alla Business Unit Digital Cloud.

### Leonet4Cloud Srl

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

### Var Hub Srl

La Società, controllata al 100% dalla stessa Var Group SpA, offre servizi di fatturazione elettronica e conservazione digitale. La società è entrata nel perimetro per conferimento della piattaforma da parte di Var Group SpA da dicembre 2020.

### Zero12 Srl

La Società, controllata al 100% da Digital Cloud Srl, 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.

### Nebula Srl

La Società, controllata al 100% da Digital Cloud Srl e Leonet4Cloud Srl, si occupa della gestione di ambienti e piattaforme Cloud, in particolare sul public cloud di Microsoft, utilizzando su tecnologie Microsoft Azure.

### Var4you Srl

La Società, controllata al 70% da Leonet4cloud Srl e partecipata al 30% da Var Service Srl, offre servizi di gestione in remoto di postazioni di lavoro, infrastrutture on premise, networking, connettività e soluzioni cloud sia di tipo proprietario (Data Center Leonet) che pubblico (Amazon Web Services, IBM, Azure e Oracle), nonché di cloud Ibrido.

## 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).

### Gencom Srl

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

### Weelgo Srl

La società, controllata al 51% da Gencom Srl, è specializzata nei servizi di Enterprise Networking e di Edge Network Security, integrando le competenze della Business Unit Digital Security nel campo della Cibersecurity e Collaboration. Weelgo è entrata nel perimetro di gruppo da novembre 2020.

### Kleis Srl

La società, controllata al 51% da Var Group SpA, ha sede a Torino ed è specializzata nello sviluppo di soluzioni software e di Intelligenza Artificiale nel settore antifrode per clientela finance.

## BUSINESS UNIT ERP & VERTICAL SOLUTIONS

### Sirio Informatica e Sistemi SpA

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

### Panthera Srl

La Società, controllata all'80% da Sirio Informatica e Sistemi SpA e al 10% da Var Group SpA, è attiva nel settore dello sviluppo e della commercializzazione di software ERP ("Panthera") ed applicativi proprietari per il mercato SME ed Enterprise

con clienti operanti in alcuni dei principali distretti produttivi italiani. Nell'esercizio si è perfezionata la fusione della società controllata Pragma Solution Srl attiva nel settore dei servizi di consulenza, avviamento e formazione per la soluzione Panthera ERP (società entrata nel perimetro del gruppo da novembre 2020).

#### **Pragma Progetti Srl**

La Società, controllata da Var Group SpA, opera nel settore dei servizi di consulenza informatica offrendo soluzioni tecnologiche, gestionali ERP e digital services a favore dei segmenti SME ed Enterprise. La società è entrata nel perimetro di consolidamento da novembre 2020.

#### **Var BMS SpA**

La Società, controllata al 90% da parte di Var Group SpA, è attiva nel settore della consulenza e servizi SAP ERP, in prevalenza nell'Italia settentrionale e con riferimento a clientela Enterprise.

#### **Var One Srl**

La Società, controllata al 81% da Var Group SpA per tramite di Var BMS SpA, opera nella fornitura di soluzioni e servizi integrati su piattaforma SAP Business One. Grazie alle proprie competenze e ad una capillare presenza sul territorio rappresenta un operatore leader in Italia nel settore SAP Business One.

#### **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 ed Enterprise. SSA Informatica offre consulenza, business solutions e servizi, sul territorio dell'Italia Nord Orientale.

#### **Sinapsi Srl**

La Società, controllata al 67% da Var One Srl, opera nella fornitura di soluzioni e servizi integrati su piattaforma SAP Business One per clientela SME ed Enterprise. Sinapsi offre consulenza, business solutions e servizi, sul territorio dell'Italia Nord Orientale ed è entrata nel perimetro di consolidamento da novembre 2020.

#### **Var4team Srl**

La Società con sede a Bergamo, controllata da Var Group SpA e Var One Srl, detentori rispettivamente del 61% e del 14% del capitale, opera nel settore della fornitura di soluzioni e servizi integrati su piattaforme TeamSystem (TeamSystem Enterprise e TeamSystem Enterprise Power-I) per clientela SME. Var4team Srl offre consulenza, business solutions e servizi digitali sul territorio dell'Italia centro settentrionale.

#### **Apra SpA**

La Società, controllata al 75% da Var Group SpA, offre servizi digitali e soluzioni software e business applications ("I-Wine" e "I-Furniture") a clientela SME ed Enterprise sul territorio dell'Italia Centro Settentrionale con focus su alcuni primari distretti del Made in Italy (tra i quali Furniture e Wine).

#### **Centro 3Cad Srl**

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

#### **Apra Computer System Srl**

La Società, controllata al 55% da Apra SpA, offre servizi e soluzioni IT e verticali per clientela appartenente al settore SME.

#### **Evotre Srl**

La Società, controllata al 56% da Apra SpA, offre soluzioni gestionali HR Zucchetti a supporto per clientela SME ed Enterprise sul territorio dell'Italia centro settentrionale.

#### **Palitalsoft Srl**

La Società, controllata al 55% da Apra SpA, offre soluzioni software e di trasformazione digitale ad aziende pubbliche locali, a supporto della digitalizzazione dei servizi pubblici, con un customer set di circa 700 clienti che comprende Comuni, Province, Regioni, enti locali e multiutility. Palitalsoft è entrata nel perimetro del Gruppo da gennaio 2021.

#### **Sailing Srl**

La Società partecipata al 87,5% da Var Group SpA, opera nel settore della produzione e commercializzazione di software ("Arethè") e servizi informatici per il settore GDO/Retail.

### **Mersy Srl**

La Società controllata al 100% da Sailing Srl, opera nel settore delle soluzioni ERP e servizi digitali verso il mercato Retail e GDO in particolare per il segmento Food Retail. La società è entrata nel perimetro di consolidamento da gennaio 2021 a seguito del perfezionamento dell'acquisito del ramo d'azienda software ERP Me.R.Sy (Merchandise Retail System) da Diebold Nixdorf Italia.

### **Var Prime Srl**

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

### **Delta Phi Sigla Srl**

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

### **Infolog SpA**

La Società, controllata al 51% da Var Group SpA, ha un organico di oltre 40 risorse specializzate nella progettazione e sviluppo di soluzioni software per la gestione informatizzata della logistica di magazzino (WMS) con oltre 200 clienti operativi in alcuni dei principali settori del Made in Italy quali tessile, fashion, manufacturing, healthcare. 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 circa 140 occupate nella società controllata Beeneer in Romania, è attiva nello sviluppo di software e servizi di digital transformation per la logistica e la gestione della distribuzione organizzata alimentare e vanta fra i propri clienti il Gruppo Conad. La Società è entrata nel perimetro di consolidamento da giugno 2020.

### **Beeneer Srl**

La Società con sede a Iasi in Romania, controllata al 100% da Var Group SpA per tramite di Di.Tech Srl, è attiva nella progettazione e sviluppo di applicazioni software. Con un capitale umano di circa 140 risorse, offre servizi ad alcuni dei principali player italiani ed internazionali nel settore della consulenza informatica per il settore Retail tra cui Xtel, Di.Tech, Dgroove e Prometeia. La Società è entrata nel perimetro di consolidamento da giugno 2020.

## **BUSINESS UNIT DIGITAL ENGINEERING**

### **Tech-Value Srl**

La Società, controllata al 61% da Var Group SpA, è specializzata nella fornitura di servizi IT e soluzioni Product Lifecycle Management (PLM) per aziende "engineering intensive" del settore manifatturiero con circa 1.000 clienti e risorse distribuite nelle sedi di Milano, Torino, Genova, Bologna, Roncade (TV), Fara Vicentina (Vi), Viareggio (Lu).

### **Cadlog Group Srl e controllate**

La Società, controllata al 60% da Var Group SpA, è focalizzata nell'offerta di soluzioni software per la progettazione e produzione elettronica di PCB (circuiti stampati), aree di attività cruciali per la digitalizzazione dei distretti industriali europei. La Società, partner di Siemens Digital Industries Software e Siemens EDA Software (già Mentor), opera con 50 risorse specializzate dislocate in 4 sedi operative in Italia, Francia, Germania e Spagna, sviluppando oltre il 50% del fatturato all'estero. La Società controlla al 100% le società Cadlog GmbH (Germania), Cadlog Sas (Francia), Cadlog SL (Spagna). E' entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2021.

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

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

### **Cimtec GmbH**

La Società, controllata al 100% da PBU CAD-Systeme GmbH, opera nel segmento dei servizi di progettazione e soluzioni PLM (Product Lifecycle Management, Process Transformation) e Digital Manufacturing per le aziende di produzione meccanica engineering intensive, con 10 risorse professionali operanti in Germania (Großheirath). E' entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2021.

### **Var Industries Srl**

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

## **BUSINESS UNIT CUSTOMER EXPERIENCE**

### **Adiacent Srl**

La Società, controllata al 55% da Var Group SpA e partecipata per il 45% da Sesa SpA e altre società del Gruppo, fornisce soluzioni informatiche alle imprese clienti, con riferimento all'area digital transformation (web marketing, e-commerce e digital solutions) per i segmenti SME, Enterprise e Finance.

### **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.

### **47Deck Srl**

La Società, controllata al 100% da Adiacent Srl, è specializzata nello sviluppo e realizzazione di progetti di e-commerce e digital transformation, attraverso le piattaforme Adobe Marketing Cloud.

### **Skeeller Srl**

La Società, controllata al 51% da Adiacent Srl, opera nel settore della customer experience e del digital marketing. Partner di riferimento in Italia per la piattaforma e-commerce Magento, è entrata nel perimetro di consolidamento da luglio 2020.

### **Alisei Srl**

La Società, controllata al 61% da Adiacent Srl, opera nel settore dell'e-commerce B2C con la Cina, anche attraverso la controllata Alisei Consulting (Shanghai) Co. Ltd. con sede a Shanghai. La Società si occupa di affiancare brand italiani ed internazionali nelle attività distributive e promozionali in Cina. Grazie alla partnership con Alibaba.com la Società offre servizi di consulenza strategica per l'offerta sul mercato cinese, dall'e-commerce e marketplace ai servizi di comunicazione sui social network cinesi.

### **Fen Wo Shanghai Ltd ("Fireworks")**

La Società, controllata al 55% da Alisei Srl, opera nel settore dei servizi di digital marketing e customer experience a supporto del Made in Italy sul mercato cinese. La Società offre soluzioni digitali e di marketing per aziende italiane ed internazionali che operano sul mercato cinese con un team di oltre 15 risorse basate a Shanghai, possiede 15 brevetti registrati di software per la Cina ed è certificata come High-Tech Enterprise dal governo di Shanghai. E' entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2021.

## **BUSINESS UNIT DATA SCIENCE**

### **SPS Srl**

La Società, controllata da Var Group SpA, è specializzata nell'offerta di soluzioni software IBM SPSS (advance analytics).

### **Analytics Network Srl**

La Società, controllata al 51% da Var Group SpA, è specializzata nell'offerta di sviluppo di soluzioni e servizi di cognitive analytics per il segmento enterprise.

## Settore Business Services (BS)

### **Base Digitale SpA**

La Società, controllata da Sesa SpA al 79%, gestisce il Settore Business Services attivo nei servizi di business process outsourcing, digital transformation, security per clienti large account e finance. Base Digitale ha un organico di oltre 250 risorse operanti nelle sedi di Firenze, Torino, Milano, Siena.

### **ABS Technology Srl**

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

### **Elmas Srl**

La Società, controllata al 75% dal Gruppo Sesa attraverso ABS Technology SpA, è attiva da oltre 40 anni nel settore dei servizi di physical security, videosorveglianza e domotica. Con circa 25 risorse specializzate offre servizi di progettazione e sviluppo tailor-made di sicurezza fisica e perimetrale, videosorveglianza e domotica per le aziende su tutto il territorio nazionale. La Società è entrata nel perimetro di consolidamento da luglio 2020.

### **Tecnikè Srl**

La società, controllata al 51% da Base Digitale SpA, è attiva nello sviluppo di piattaforme digitali Cloud per il settore fintech e insurtech. La Società è entrata nel perimetro di consolidamento da febbraio 2021.

### **IFM Infomaster SpA**

La Società, controllata al 67% da Base Digitale SpA, è un operatore di riferimento nell'ambito delle tecnologie digitali, con una piattaforma proprietaria di Contact Management, offerta alla clientela in modalità cloud e pay per use ed integrata con soluzioni di intelligenza artificiale. La società ha una forte specializzazione nei segmenti telecomunicazioni, finance ed outsourcing. La Società è entrata nel perimetro di consolidamento da aprile 2021.

### **Digital Storm Srl**

La Società, controllata al 60% da Base Digitale SpA, è specializzata in soluzioni di digitalizzazione per la gestione dei documenti, le informazioni aziendali e la fatturazione elettronica, tra cui Document Process Management ed Enterprise Information Management, integrando tecnologie OCR Abbyy e CCM (Estream/StreamServe) OpenText. La società è specializzata nei segmenti finance ed utilities. La Società è entrata nel perimetro di consolidamento da aprile 2021.

## 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 15.000 clienti attivi sull'intero territorio nazionale che a loro volta presidiano sia il mercato SME, 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 400 dipendenti ed è organizzata in Business Unit con personale tecnico e commerciale dedicato a segmenti di mercato (enterprise software, data center, security, networking e value solutions) e/o a brand strategiche distribuite. La società, con un fatturato di Euro 1.600 milioni conseguito nell'esercizio chiuso al 30 aprile 2021, costituisce per rilevanza di ricavi la principale controllata del Gruppo Sesa.

### **Icos SpA**

Icos SpA, controllata al 79% da Computer Gross SpA, è un distributore a valore di enterprise software e soluzioni per il datacenter sul mercato italiano con sedi a Ferrara, Milano e Roma, partner storico dei Vendor Oracle, NetApp, CommVault e di altri software Vendor security.

### **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 al valore aggiunto della propria. 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 che include Blackberry, Accellion, Wandera, TITUS e Globalscape.

### **Service Technoloy Srl**

Service Technology Srl, controllata al 55% da Computer Gross SpA, opera nel settore Green IT ed offre servizi di reverse logistic, gestione e ricondizionamento di prodotti informatici occupandosi delle attività di rigenerazione e refurbished di parchi tecnologici giunti alla fine del primo ciclo di vita, perseguendo in tal modo la sostenibilità della filiera delle infrastrutture informatiche.

### **Pico Srl**

Società controllata al 100% da Computer Gross SpA è specializzata nell'offerta di soluzioni di digital media del Vendor Adobe.

### **PM Service Srl**

Società controllata al 70% da Computer Gross SpA è specializzata nell'offerta di tecnologia e servizi di assistenza specialistica per il risparmio energetico con un capitale umano di oltre 25 risorse. La società con sede a Pontassieve è entrata nel perimetro di consolidamento da maggio 2021 con lo scopo di sviluppare un polo di competenze in ambito di sostenibilità ambientale e digital green.

## Andamento della gestione

### Andamento economico generale

Grazie alla progressiva uscita dalla crisi sanitaria, l'economia internazionale sta attraversando una fase di accelerazione, con aspettative di crescita nel prossimo biennio, sostenuta dal progressivo orientamento delle economie più sviluppate verso la digitalizzazione e sostenibilità ambientale e le azioni di stimolo economico e monetario di governi e banche centrali. In particolare dopo una flessione 3,2% a livello globale nell'anno 2020, il PIL è atteso in ripresa nel 2021 del 6,0% e nel 2022 del 4,9%. (fonte FMI - WEO, luglio 2021).

Il PIL di tutte le economie avanzate, emergenti e in via di sviluppo ha registrato tassi di crescita negativi nel 2020 per effetto della crisi pandemica con la sola eccezione della Cina (+2,3%). Negli USA la contrazione del PIL nel 2020 è stata pari al 3,5%, con un recupero atteso del 7,0% nel 2021. Nell'Eurozona la riduzione del PIL nel 2020 è stata pari al 6,5%, con una ripresa attesa del 4,6% nel 2021 grazie alle politiche di sostegno governativo e le azioni di stimolo della BCE.

L'andamento dell'economia italiana dopo la flessione del PIL nel 2020 pari all'8,9%, è previsto in ripresa nel 2021 (+4,9%) e 2022 (+4,2%), anche grazie al beneficio delle agevolazioni previste a livello europeo in materia di Next Generation EU. Le principali misure previste dal Recovery plan che hanno come obiettivo lo stimolo dell'innovazione, competitività, digitalizzazione 4.0 e sostenibilità ambientale.

La tabella seguente rappresenta i risultati consuntivi del 2017-2020 e le previsioni di andamento del PIL per l'anno 2021 e 2022 (fonte FMI - WEO, luglio 2021).

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

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

Il mercato italiano dell'Information Technology ("IT") si caratterizza storicamente per tassi di sviluppo crescenti e superiori al PIL nazionale. Nell'anno 2020 il mercato digitale italiano ha registrato una flessione della crescita (+2,6% Y/Y), mitigando tuttavia la crisi innescata dall'emergenza sanitaria e sovraperformando significativamente l'evoluzione negativa del PIL italiano. Nel 2021 la domanda di IT, attesa in crescita del 7,9%, beneficia dell'accelerazione degli investimenti in trasformazione digitale necessari sia per garantire la continuità operativa sia per adottare innovazioni tecnologiche in segmenti strategici quali cloud, security, analytics, cognitive-A.I., blockchain (cd Digital Enablers) (Fonte Sirmi, settembre 2021).

Grazie all'accelerazione della domanda di digitalizzazione di imprese ed organizzazioni lo sviluppo del mercato italiano dell'IT è previsto in crescita per il triennio 2021-2023 con media annuale del 7,2%, rispetto ad un tasso di crescita media annuale del triennio precedente 2018-2020 del 2,8%. La domanda di IT sarà sostenuta dal segmento Management Services (con incrementi superiori al 10%), che include servizi e soluzioni di trasformazione digitale e riflette l'evoluzione delle modalità di fruizione della tecnologia nonché la progressiva penetrazione delle soluzioni di Cloud Computing (Fonte Sirmi, settembre 2021).

Alle aspettative di crescita del prossimo triennio si aggiunge l'ulteriore contributo derivante dagli investimenti digitali finanziati dal Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza ("PNRR") che si pone l'obiettivo di incrementare produttività e competitività delle aziende italiane.

La tabella seguente rappresenta l'andamento del mercato italiano IT nel periodo 2017-2020 e le previsioni per l'anno 2021, 2022 e 2023 (Fonte Sirmi, settembre 2021).

<b>Mercato IT italiano</b> <i>(in milioni di Euro)</i>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021E</b>	<b>2022E</b>	<b>2023E</b>	<b>Var. 17/16</b>	<b>Var. 18/17</b>	<b>Var. 19/18</b>	<b>Var. 20/19</b>	<b>Var. 21/20</b>	<b>Var. 22/21</b>	<b>Var. 23/22</b>
Hardware	6.044	6.025	6.172	6.266	6.809	7.256	7.621	0,6%	-0,3%	2,4%	1,5%	8,7%	6,6%	5,0%
Software	3.833	3.845	3.861	3.792	3.923	4.029	4.129	-0,4%	0,3%	0,4%	-1,8%	3,4%	2,7%	2,5%
Project Services	3.436	3.500	3.588	3.640	3.852	4.075	4.329	0,4%	1,9%	2,5%	1,5%	5,8%	5,8%	6,3%
Management Services	5.504	5.900	6.350	6.797	7.535	8.338	9.195	6,0%	7,2%	7,6%	7,0%	10,9%	10,6%	10,3%
<b>Totale Mercato IT</b>	<b>18.817</b>	<b>19.270</b>	<b>19.971</b>	<b>20.496</b>	<b>22.120</b>	<b>23.697</b>	<b>25.274</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,1%</b>	<b>6,7%</b>
Cloud Computing	1.862	2.296	2.830	3.409	4.170	5.033	5.957	23,3%	23,6%	23,0%	20,4%	22,3%	20,7%	18,4%
<i>Cloud (SaaS, PaaS, IaaS) Adoption%</i>	18,8%	23,3%	28,2%	33,9%	39,9%	46,5%	53,2%							

All'interno del mercato IT il segmento della distribuzione, dove il Gruppo opera attraverso il Settore VAD, ha registrato nel triennio 2017-2019 una crescita media del 5%, con una crescita del mercato pari al 9% nel 2020, sostenuta tra l'altro dall'accelerazione della domanda necessaria per far fronte alle mutate esigenze di organizzazione del lavoro, alla sicurezza nella raccolta e gestione dati e dei processi di evoluzione delle infrastrutture IT. Anche nel 2021 si attende una crescita del mercato superiore a quella media storica (Fonte Sirmi, settembre 2021).

Il segmento System Integration, dopo un incremento della domanda nel triennio 2017-2019 di circa il 6% medio annuale, nel 2020 mostra una contrazione della crescita (+1,6%) a causa del rallentamento dei progetti di sviluppo applicativo e di trasformazione digitale conseguenti i diversi periodi di lockdown. Nell'anno 2021 in uno scenario di nuova normalità è atteso un ritorno alla crescita del mercato a livelli pre-covid (circa 5%) trainato da aree quali cloud, intelligenza artificiale e digital transformation che costituiranno elementi chiave per la ripresa e lo sviluppo della competitività delle aziende sui mercati globali (Fonte Sirmi, settembre 2021).

## Principali dati economici del Gruppo Sesa

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2021 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Conto economico riclassificato	31/07/2021 (3 mesi)	%	31/07/2020 (3 mesi)	%	Variazione 2021/20
Ricavi netti	547.777		484.168		13,1%
Altri Proventi	4.978		3.642		36,7%
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi</b>	<b>552.755</b>	<b>100,0%</b>	<b>487.810</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,3%</b>
Costi per acquisto prodotti	(422.117)	76,4%	(385.708)	79,1%	9,4%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(43.908)	7,9%	(37.116)	7,6%	18,3%
Costo del lavoro	(47.044)	8,5%	(35.625)	7,3%	32,1%
Altri oneri di gestione	(1.226)	0,2%	(1.012)	0,2%	21,1%
<b>Totale Costi per acquisto prodotti e Costi Operativi</b>	<b>514.295</b>	<b>93,0%</b>	<b>459.461</b>	<b>94,2%</b>	<b>11,9%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>38.460</b>	<b>7,0%</b>	<b>28.349</b>	<b>5,8%</b>	<b>35,7%</b>
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(7.067)		(5.519)		28,0%
Accantonamenti ed altri costi non monetari	(1.560)		(1.648)		-5,3%
<b>Risultato Operativo (Ebit) Adjusted*</b>	<b>29.833</b>	<b>5,4%</b>	<b>21.182</b>	<b>4,4%</b>	<b>40,8%</b>
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(2.449)		(1.569)		56,1%
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>27.384</b>	<b>5,0%</b>	<b>19.613</b>	<b>4,0%</b>	<b>39,6%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(1.299)		(994)		30,7%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>26.085</b>	<b>4,7%</b>	<b>18.619</b>	<b>3,8%</b>	<b>40,1%</b>
Imposte sul reddito	(7.550)		(5.441)		38,8%
<b>Risultato netto</b>	<b>18.535</b>	<b>3,4%</b>	<b>13.178</b>	<b>2,7%</b>	<b>40,7%</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>17.187</b>		<b>11.844</b>		<b>45,1%</b>
<i>Risultato netto di pertinenza di terzi</i>	<i>1.348</i>		<i>1.334</i>		<i>1,0%</i>
<b>Risultato prima delle imposte Adjusted*</b>	<b>28.534</b>	<b>5,2%</b>	<b>20.188</b>	<b>4,1%</b>	<b>41,3%</b>
<b>Risultato netto Adjusted*</b>	<b>20.278</b>	<b>3,7%</b>	<b>14.295</b>	<b>2,9%</b>	<b>41,9%</b>
<b>Risultato netto Adjusted del Gruppo*</b>	<b>18.930</b>	<b>3,4%</b>	<b>12.961</b>	<b>2,7%</b>	<b>46,1%</b>

Nel periodo in esame il Gruppo Sesa consegue una crescita rilevante di ricavi (Euro 552,8 milioni +13,3% Y/Y) e redditività consolidata (Ebitda Euro 38,5 milioni +35,7% Y/Y, Risultato netto Adjusted di Gruppo Euro 18,9 milioni +46,1% Y/Y), grazie allo sviluppo del business nelle aree principali dell'innovazione tecnologica e digitale. Lo sviluppo del business è trainato inoltre dall'incremento dell'organico che al 31 luglio 2021 è pari a 3.567 unità (+25,5%) rispetto a 2.842 al 31 luglio 2020.

I Ricavi ed Altri Proventi consolidati al 31 luglio 2021 sono pari ad Euro 552,8 milioni (+13,3% Y/Y), grazie al contributo di tutti i settori del Gruppo:

- Settore VAD che consegue Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 429,5 milioni (+10,1% Y/Y) favorito dallo sviluppo nei segmenti Security, Cloud e Digital Green;
- Settore SSI che consegue Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 129,5 milioni (+21,8% Y/Y) grazie allo sviluppo nelle aree a maggiore crescita della trasformazione digitale (Cloud, Digital Security, Software and Vertical Applications, Managed Services, Digital Engineering);
- Settore Business Services che consegue Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 13,8 milioni (+16,3% Y/Y), con un contributo significativo della nuova Business Unit Digital Platform.

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

Le variazioni di perimetro societario per effetto delle acquisizioni societarie hanno contribuito alla crescita di periodo del Gruppo per circa il 50% a livello di redditività operativa.

Nel periodo in esame il Gross Margin consolidato<sup>4</sup> è pari ad Euro 130,7 milioni (+27,9% Y/Y), a fronte di un aumento dei costi operativi del 25,0%.

#### Periodo chiuso al 31 luglio

(in migliaia di Euro)

	2021	%	2020	%	Variazione
Totale Ricavi e Altri Proventi	552.757	100,0%	487.810	100,0%	13,3%
Gross Margin	130.638	23,6%	102.102	20,9%	27,9%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(43.908)	7,9%	(37.116)	7,6%	18,3%
Costo del lavoro	(47.044)	8,5%	(35.625)	7,3%	32,1%
Altri oneri di gestione	(1.226)	0,2%	(1.012)	0,2%	21,2%
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>(92.178)</b>	<b>16,7%</b>	<b>(73.753)</b>	<b>15,1%</b>	<b>25,0%</b>

Il risultato di Ebitda consolidato è pari ad Euro 38.460 migliaia (+35,7% Y/Y), con un Ebitda margin del 7,0% in aumento di 120 bps rispetto al 5,8% al 31 luglio 2020 grazie alla crescita dei ricavi e del valore aggiunto. Al risultato di Ebitda consolidato hanno contribuito tutti i settori di riferimento del Gruppo:

- Settore VAD, che consegue un Ebitda di Euro 19.321 migliaia, in crescita del 34,1% Y/Y (Ebitda margin 4,5% rispetto al 3,7% Y/Y);
- Settore SSI, che raggiunge un Ebitda di Euro 16.666 migliaia, in crescita del +33,3% Y/Y (Ebitda margin 12,9% rispetto al 11,8% Y/Y);
- Settore Business Services che raggiunge un Ebitda pari ad Euro 1.734 migliaia, in crescita del 163,9% Y/Y (Ebitda margin del 12,5% in sensibile miglioramento rispetto al 5,5% Y/Y), grazie al contributo significativo della nuova Business Unit Digital Platform.

Il costo del lavoro passa da Euro 35.625 migliaia al 31 luglio 2020 ad Euro 47.044 migliaia al 31 luglio 2021 (+32,1%) per effetto dello sviluppo del capitale umano, anche a seguito delle acquisizioni societarie realizzate nell'esercizio e del crescente valore aggiunto dei servizi offerti. Il totale delle risorse umane del Gruppo passa da 2.842 al 31 luglio 2020 a 3.567 al 31 luglio 2021, in conseguenza sia degli ingressi nel perimetro di consolidamento delle società di recente acquisizione che dell'inserimento per linee interne di risorse grazie, tra l'altro, ai piani di hiring e formazione.

Il Risultato Operativo (Ebit) Adjusted è pari ad Euro 29.884 migliaia con un incremento del 40,8% Y/Y, al lordo di ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali Liste clienti e Know-how iscritte a seguito del processo di PPA per Euro 2.449 migliaia (+56,1% Y/Y a seguito dell'accelerazione degli investimenti in acquisizioni societarie).

Il Risultato Operativo consolidato (Ebit) è pari ad Euro 27.348 migliaia, in crescita del 39,6%, dopo ammortamenti per complessivi Euro 7.067 migliaia (+28,0% Y/Y) ed accantonamenti e altri costi non monetari per Euro 1.560 migliaia (-0,6% Y/Y).

L'utile prima delle imposte al 31 luglio 2021 è pari ad Euro 26.085 migliaia, in crescita del 40,1% Y/Y, dopo oneri finanziari netti pari ad Euro 1.299 migliaia al 31 luglio 2021 (rispetto a Euro 994 migliaia al 31 luglio 2020).

#### Periodo chiuso al 31 luglio

(in migliaia di Euro)

	2021	2020
Interessi passivi per operazioni di cessione credito	(404)	(465)
Oneri e commissioni per cessioni crediti pro solvendo	(99)	(79)
Interessi passivi su conti bancari e finanziamenti	(72)	(74)
Altri interessi passivi	(643)	(329)
Commissioni e altri oneri finanziari	(674)	(681)
Oneri finanziari relativi al TFR	(79)	(66)

<sup>4</sup> Margine commerciale lordo (Gross Margin) consolidato misurato come differenza tra i ricavi e altri proventi ed i costi per acquisto prodotti

<i>Totale oneri finanziari</i>	(1.971)	(1.694)
Interessi attivi su altri crediti a breve	104	191
Altri proventi finanziari	46	25
Interessi attivi su depositi bancari	11	18
Dividendi da partecipazioni	43	114
<i>Totale proventi finanziari</i>	204	348
<b>Totale gestione finanziaria (A)</b>	<b>(1.767)</b>	<b>(1.346)</b>
<b>Gestione Cambi (B)</b>	<b>(170)</b>	<b>(81)</b>
<b>Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto (C)</b>	<b>638</b>	<b>433</b>
<b>Proventi/(oneri) finanziari netti (A+B+C)</b>	<b>(1.299)</b>	<b>(994)</b>

Il Risultato netto Adjusted (escludendo gli ammortamenti della lista clienti e know how al netto del relativo effetto fiscale) cresce del +41,9% Y/Y, raggiungendo l'importo di Euro 20.278 migliaia al 31 luglio 2021, mentre il Risultato netto consolidato è pari ad Euro 18.535 migliaia (+40,7% Y/Y).

Il Risultato netto di competenza del Gruppo Adjusted al 31 luglio 2021 è pari ad Euro 18.930 migliaia, in crescita del 46,1% Y/Y rispetto all'utile netto di Euro 12.961 migliaia al 31 luglio 2020 grazie anche alla riduzione percentuale delle interessenze dei soci di minoranza sul Risultato netto di Gruppo.

Il Risultato netto di competenza del Gruppo al 31 luglio 2021 è pari ad Euro 17.187 migliaia, in aumento del 45,1% Y/Y.

## Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Di seguito viene fornita la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2021. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2021 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 luglio 2020 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>31/07/2021</b>	<b>31/07/2020</b>	<b>30/04/2021</b>
Immobilizzazioni immateriali	171.452	102.285	142.826
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	99.712	88.107	99.942
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	14.396	12.147	13.850
Altre attività non correnti e imposte anticipate	29.753	28.844	27.921
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>315.313</b>	<b>231.383</b>	<b>284.539</b>
Rimanenze di magazzino	110.122	102.255	86.920
Crediti commerciali	389.049	393.031	355.781
Altre attività correnti	68.106	49.560	63.395
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>567.277</b>	<b>544.846</b>	<b>506.096</b>
Debiti verso fornitori	402.875	347.081	366.101
Altri debiti correnti	147.707	108.348	142.690
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>550.582</b>	<b>455.429</b>	<b>508.791</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>16.695</b>	<b>89.417</b>	<b>(2.695)</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	46.492	28.461	38.273
Benefici ai dipendenti	40.935	34.914	40.897
<b>Passività nette non correnti</b>	<b>87.427</b>	<b>63.375</b>	<b>79.170</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>244.581</b>	<b>257.425</b>	<b>202.674</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>292.556</b>	<b>266.589</b>	<b>297.355</b>
Liquidità ed altre attività finanziarie	(465.104)	(355.580)	(426.905)
Finanziamenti correnti e non correnti	285.863	281.210	229.548
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	42.025	40.323	43.871
<b>Posizione Finanziaria Netta Gestionale</b>	<b>(137.216)</b>	<b>(34.047)</b>	<b>(153.486)</b>
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza <sup>5</sup>	89.241	24.883	58.805
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta Reported</b>	<b>(47.975)</b>	<b>(9.164)</b>	<b>(94.681)</b>
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio Netto</b>	<b>244.581</b>	<b>257.425</b>	<b>202.674</b>

La situazione patrimoniale evidenzia una riduzione del capitale investito netto, che passa da Euro 257.425 migliaia al 31 luglio 2020 ad Euro 244.581 migliaia al 31 luglio 2021, essenzialmente a seguito di:

- incremento delle attività non correnti, che passano da Euro 231.383 migliaia al 31 luglio 2020 ad Euro 315.313 migliaia al 31 luglio 2021, generato essenzialmente dagli investimenti in acquisizioni societarie.
- riduzione del capitale d'esercizio netto pari ad Euro 16.695 migliaia al 31 luglio 2021 rispetto ad un saldo di Euro 89.417 migliaia al 31 luglio 2020, grazie alla crescente efficienza nella gestione del capitale circolante generata dall'evoluzione del modello di business e la progressiva adozione di modelli di fornitura as a service e cloud, a livello di Gruppo;

Dal lato delle fonti di finanziamento si registra:

- un miglioramento significativo della Posizione Finanziaria Netta Gestionale pari ad un saldo attivo (liquidità netta) di Euro 137.216 migliaia al 31 luglio 2021, rispetto ad un saldo attivo di Euro 34.047 migliaia al 31 luglio 2020 grazie principalmente al cash flow della gestione operativa. Al netto dell'incremento dei Debiti ed impegni verso soci per acquisto partecipazioni, che passano da Euro 24.883 migliaia al 31 luglio 2020 ad Euro 89.241 migliaia al 31 luglio 2021, conseguente il percorso di crescita delle acquisizioni societarie, il Totale Posizione Finanziaria Netta Reported risulta attiva per Euro 47.975 migliaia al 31 luglio 2021, rispetto ad un saldo attivo di Euro 9.164 migliaia al 31 luglio 2020;

<sup>5</sup> Debiti infruttiferi ed impegni per pagamenti differiti per acquisizioni societarie (Earn Out, Put Option, Prezzi differiti) verso soci di minoranza

- l'incremento del Patrimonio netto consolidato che raggiunge un totale di Euro 292.556 migliaia al 31 luglio 2021 rispetto ad Euro 266.589 migliaia al 31 luglio 2020 grazie agli utili generati nel periodo e all'autofinanziamento aziendale.

Di seguito il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2021. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2021 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 luglio 2020 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>31/07/2021</b>	<b>31/07/2020</b>	<b>30/04/2021</b>
Liquidità	(465.044)	(354.842)	(426.665)
Crediti finanziari correnti e titoli a breve	(60)	(738)	(240)
Finanziamenti correnti	163.873	133.726	111.961
Passività finanziarie diritti d'uso correnti IFRS 16	10.245	8.636	10.245
<b>Indebitamento Finanziaria Netto corrente</b>	<b>(290.986)</b>	<b>(213.218)</b>	<b>(304.699)</b>
Finanziamenti non correnti	121.990	147.484	117.587
Passività finanziarie diritti d'uso non correnti IFRS 16	31.780	31.687	33.626
<b>Indebitamento Finanziaria Netto non corrente</b>	<b>153.770</b>	<b>179.171</b>	<b>210.018</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Gestionale</b>	<b>(137.216)</b>	<b>(34.047)</b>	<b>(153.486)</b>
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	89.241	24.883	58.805
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta Reported</b>	<b>(47.975)</b>	<b>(9.164)</b>	<b>(94.681)</b>

La Posizione Finanziaria Netta Gestionale al 31 luglio 2021, al lordo di debiti ed impegni per pagamenti differiti relativi ad acquisizioni societarie, è attiva (liquidità netta) e pari ad Euro 137.216 migliaia, in miglioramento rispetto ad un saldo attivo di Euro 34.047 migliaia al 31 luglio 2020. La gestione finanziaria del Gruppo riflette il positivo andamento del cash flow operativo, pari a circa Euro 150 milioni negli ultimi 12 mesi, grazie al continuo miglioramento nella gestione del capitale circolante netto, al netto di investimenti per circa Euro 40 milioni.

Il Totale Posizione Finanziaria Netta Reported al 31 luglio 2021 è attivo (disponibilità nette) e pari ad Euro 47.975 migliaia, in miglioramento rispetto ad un saldo attivo di Euro 9.164 migliaia al 31 luglio 2020, riflette il positivo andamento del cash flow operativo, pari a circa Euro 150 milioni negli ultimi 12 mesi, al netto di investimenti per circa Euro 110 milioni nello stesso periodo di cui circa Euro 90 in acquisizioni societarie, parte significativa dei quali con modalità di pagamento differite nel tempo.

La variazione trimestrale del Totale Posizione Finanziaria Netta Reported al 31 luglio 2021 rispetto al dato al 30 aprile 2021 con un decremento pari ad Euro 46.706 migliaia, riflette sia la stagionalità del business e conseguentemente il maggiore assorbimento di capitale circolante netto al 31 luglio rispetto al 30 aprile di ciascun anno, che investimenti realizzati nel trimestre per circa Euro 50 milioni, prevalentemente relativi ad acquisizioni con avvio di consolidamento nel primo trimestre e benefici che si realizzeranno compiutamente nell'intero esercizio fiscale.

## Risultati del Settore VAD

Il Settore VAD (Value Added Distribution), attivo nell'offerta di soluzioni tecnologiche a valore aggiunto, consegue una crescita dei ricavi e altri proventi del 10,1%, del risultato di Ebitda del 34,1% (Ebitda margin 4,5% rispetto al 3,7% del 2020) e dell'utile netto dopo le imposte del 39,4%. I risultati di periodo rafforzano ulteriormente la market share sul mercato italiano (47% del totale delle categorie Storage, System, Server, Networking ed Enterprise software, fonte Sirmi, giugno 2021) grazie all'ampliamento di soluzioni digitali (in particolare nei segmenti Security e Cloud) e quelle di tecnologia per efficientamento energetico e la sostenibilità di imprese e organizzazioni (segmento Digital Green). Da maggio 2021 è stato avviato il consolidamento di PM Service Srl, società che offre soluzioni tecnologiche per l'efficientamento energetico e l'economia circolare.

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore VAD riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2021, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2020.

Settore VAD (in migliaia di Euro)	31 luglio		2020	%	Variazione
	2021	%			
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>408.885</b>		<b>370.627</b>		<b>10,3%</b>
Ricavi inter-settore	18.679		18.206		2,6%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>427.564</b>		<b>388.833</b>		<b>10,0%</b>
Altri proventi	1.929		1.387		39,1%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>429.493</b>	<b>100,0%</b>	<b>390.220</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,1%</b>
Materiali di consumo e merci	(395.266)	-92,0%	(362.054)	-92,8%	9,2%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>34.227</b>	<b>8,0%</b>	<b>28.166</b>	<b>7,2%</b>	<b>21,5%</b>
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(9.155)	-2,1%	(8.212)	-2,1%	11,5%
Costi per il personale	(5.026)	-1,2%	(4.932)	-1,3%	1,9%
Altri costi operativi	(725)	-0,2%	(611)	-0,2%	18,5%
<b>Ebitda</b>	<b>19.321</b>	<b>4,5%</b>	<b>14.411</b>	<b>3,7%</b>	<b>34,1%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(1.609)		(1.654)		-2,7%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>17.712</b>	<b>4,1%</b>	<b>12.757</b>	<b>3,3%</b>	<b>38,8%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(628)		(455)		38,0%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>17.084</b>	<b>4,0%</b>	<b>12.302</b>	<b>3,2%</b>	<b>38,9%</b>
Imposte sul reddito	(4.711)		(3.428)		37,4%
<b>Risultato netto</b>	<b>12.373</b>	<b>2,9%</b>	<b>8.874</b>	<b>2,3%</b>	<b>39,4%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	197		108		83,3%
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>12.176</b>		<b>8.767</b>		<b>38,9%</b>

Il Settore VAD chiude il primo trimestre con livelli di fatturato e marginalità in crescita rispetto al periodo chiuso al 31 luglio 2020 consolidando la leadership nel mercato italiano della distribuzione di soluzioni IT a valore aggiunto.

Il Totale Ricavi e altri proventi, pari ad Euro 429,5 milioni al 31 luglio 2021, cresce del 10,1% rispetto al 31 luglio 2020. 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.

Il margine commerciale lordo cresce del 21,5% passando da Euro 28,2 milioni (7,2% dei ricavi e altri proventi) al 31 luglio 2020 ad Euro 34,2 milioni (8,0% dei ricavi e altri proventi) al 31 luglio 2021 grazie allo sviluppo dei ricavi di vendita.

Il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 19.321 migliaia (Ebitda margin 4,5%), in sensibile aumento (+34,1%) rispetto ad Euro 14,4 milioni (Ebitda margin 3,7%) al 31 luglio 2020, conseguito grazie allo sviluppo del Gross Margin e alla minore incidenza dei costi operativi. PM Service Srl, società recentemente inclusa nel perimetro, ha contribuito per il 50% alla crescita di ricavi e redditività nel periodo in esame.

L'utile netto di periodo è pari ad Euro 12.373 migliaia con un incremento del 39,4% rispetto ad Euro 8,9 milioni al 31 luglio 2020, grazie principalmente all'evoluzione positiva della redditività operativa ed una minore incidenza degli ammortamenti e degli accantonamenti.

## Risultati del Settore SSI

**Il Settore Software e System Integration (SSI), attivo nell'offerta di soluzioni software, di innovazione tecnologica e di digital transformation per i segmenti SME ed Enterprise, prosegue nel trend di sviluppo al 31 luglio 2021 conseguendo ricavi in crescita del 21,8%, un risultato di Ebitda in crescita del 33,3% (Ebitda margin passa dal 11,8% al 12,9%) ed un risultato netto in crescita del 40,7%, favorito dalle operazioni di acquisizione societaria e dall'ampliamento dell'organico.**

La crescita del Settore è stata favorita dalla strategia di sviluppo di business nelle aree a maggior contenuto di innovazione del mercato (Cloud, Digital Security, Software and Vertical Applications, Managed Services, Digital Engineering) sostenuta da un'accelerazione delle operazioni di acquisizione e investimento avviata nel precedente esercizio e dall'ampliamento dell'organico che raggiunge 2.536 dipendenti al 31 luglio 2021 di cui oltre 250 all'estero, operanti in paesi quali Germania, Francia, Spagna e Cina.

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2021, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2020.

<b>Settore SSI</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31 luglio</b>				
	<b>2021</b>	<b>%</b>	<b>2020</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>125.123</b>		<b>102.492</b>		<b>22,1%</b>
Ricavi inter-settore	1.009		1.236		-18,4%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>126.132</b>		<b>103.728</b>		<b>21,6%</b>
Altri proventi	3.386		2.603		30,1%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>129.518</b>	<b>100,0%</b>	<b>106.331</b>	<b>100,0%</b>	<b>21,8%</b>
Materiali di consumo e merci	(42.703)	-33,0%	(38.072)	-35,8%	12,2%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(34.976)	-27,0%	(29.883)	-28,1%	17,0%
Costi per il personale	(34.778)	-26,9%	(25.530)	-24,0%	36,2%
Altri costi operativi	(395)	-0,3%	(343)	-0,3%	15,2%
<b>Ebitda</b>	<b>16.666</b>	<b>12,9%</b>	<b>12.503</b>	<b>11,8%</b>	<b>33,3%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(7.243)		(5.694)		27,2%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>9.423</b>	<b>7,3%</b>	<b>6.809</b>	<b>6,4%</b>	<b>38,4%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(570)		(472)		20,8%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>8.853</b>		<b>6.337</b>		<b>39,7%</b>
Imposte sul reddito	(2.755)		(2.004)		37,5%
<b>Risultato netto</b>	<b>6.098</b>	<b>4,7%</b>	<b>4.333</b>	<b>4,1%</b>	<b>40,7%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	1.086		1.206		-10,0%
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>5.012</b>		<b>3.127</b>		<b>60,3%</b>

Il Settore SSI prosegue il trend di crescita registrato negli ultimi 5 anni conseguendo nell'esercizio Ricavi e altri proventi consolidati per Euro 129,5 milioni (+21,8% Y/Y) ed un risultato di Ebitda per Euro 16.666 migliaia in aumento del 33,3% rispetto ad Euro 12.503 migliaia al 31 luglio 2020.

L'Ebitda margin passa dal 11,8% al 31 luglio 2020 all'12,9% al 31 luglio 2021 beneficiando della crescita nelle aree di business a maggiore valore aggiunto (Cloud, Digital Security, Software and Vertical Applications, Digital Engineering), sostenuta anche dalle recenti operazioni di acquisizione che hanno contribuito con una redditività percentuale superiore a quella media di Settore.

Il ricorso alla leva esterna, che si inserisce in una strategia di sviluppo organico del business, ha contribuito costituendo circa il 30% della crescita della redditività nel periodo in esame.

L'utile netto del Settore al 31 luglio 2021 è pari ad Euro 6.098 migliaia, in miglioramento del 40,7% rispetto ad Euro 4.333 migliaia al 31 luglio 2020 grazie principalmente all'evoluzione positiva della redditività operativa, con un incremento dell'EAT margin al 4,7% nel trimestre rispetto al 4,1% al 31 luglio 2020.

## Risultati del Settore Business Services

Il Settore Business Services, attivo nell'offerta di servizi di business process outsourcing, sicurezza e digital transformation per il segmento finance e large enterprise, ha conseguito importanti risultati nel trimestre accelerando il percorso di crescita. Il Settore Business Services ha contribuito ai risultati del Gruppo al 31 luglio 2021 conseguendo Ricavi e altri proventi per Euro 13,9 milioni (+16,3% Y/Y) ed un risultato di Ebitda per Euro 1,7 milioni (+163,9% Y/Y) con un Ebitda margin in aumento dal 5,5% al 12,5%.

Il Settore Business Services beneficia della crescita per linee esterne, grazie all'acquisizione del controllo delle 3 società IFM Infomaster SpA, Digital Storm Srl e Tecnikè Srl, realizzata nell'ultimo trimestre del precedente anno fiscale, rafforzando l'offerta di piattaforme digitali per imprese ed organizzazioni.

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Business Services riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2021, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2020.

Settore Business Services (in migliaia di Euro)	31 luglio		2020	%	Variazione
	2021	%			
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>13.422</b>		<b>10.679</b>		<b>25,7%</b>
Ricavi inter-settore	254		1.111		-77,1%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>13.676</b>		<b>11.790</b>		<b>16,0%</b>
Altri proventi	178		123		44,7%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>13.854</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.913</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,3%</b>
Materiali di consumo e merci	(1.420)	-10,2%	(3.903)	-32,8%	-63,6%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(5.753)	-41,5%	(4.374)	-36,7%	31,5%
Costi per il personale	(4.872)	-35,2%	(2.964)	-24,9%	64,4%
Altri costi operativi	(75)	-0,5%	(15)	-0,1%	400,0%
<b>Ebitda</b>	<b>1.734</b>	<b>12,5%</b>	<b>657</b>	<b>5,5%</b>	<b>163,9%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(1.288)		(513)		151,1%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>446</b>	<b>3,2%</b>	<b>144</b>	<b>1,2%</b>	<b>209,7%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(96)		(69)		39,1%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>350</b>	<b>2,5%</b>	<b>75</b>	<b>0,6%</b>	<b>366,7%</b>
Imposte sul reddito	(64)		(24)		166,7%
<b>Risultato netto</b>	<b>286</b>	<b>2,1%</b>	<b>51</b>	<b>0,4%</b>	<b>460,8%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	65		20		ns
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>221</b>		<b>30</b>		<b>636,7%</b>

Il Settore Business Services accelera il percorso di crescita conseguendo nel periodo Ricavi e altri proventi consolidati per Euro 13.854 migliaia (+16,3% Y/Y) ed un risultato di Ebitda per Euro 1.734 migliaia (+163,9% Y/Y), beneficiando del consolidamento di IFM Infomaster SpA, Digital Storm Srl e Tecnikè Srl, società attive nella nuova linea di business Digital Platform, abilitando la trasformazione digitale di imprese ed organizzazioni.

L'Ebitda margin passa dal 5,5% al 31 luglio 2020 all'12,5% al 31 luglio 2021 grazie al sopracitato significativo contributo della nuova business unit Digital Platform.

L'utile netto del Settore al 31 luglio 2021 è pari ad Euro 286 migliaia (+460,8% Y/Y), grazie all'evoluzione positiva della redditività operativa ed allo sviluppo del business.

## Risultati del Settore Corporate

Il Settore Corporate, attivo nella governance strategica e l'erogazione di servizi a favore del Gruppo, nel corso del periodo ha rafforzato l'offerta per supportare l'aumento delle società incluse nel perimetro di consolidamento ed i processi di integrazione delle recenti operazioni di acquisizione societaria.

Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Corporate riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 luglio 2021, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 luglio 2020.

<b>Settore Corporate</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2021</b>	<b>31 luglio</b> <b>%</b>	<b>2020</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>347</b>		<b>370</b>		<b>-6,2%</b>
Ricavi inter-settore	4.506		4.191		7,5%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>4.853</b>		<b>4.561</b>		<b>6,4%</b>
Altri proventi	609		603		1,0%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>5.462</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.164</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,8%</b>
Materiali di consumo e merci	(63)	-1,2%	(66)	-1,3%	-4,5%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(2.207)	-40,4%	(2.064)	-40,0%	6,9%
Costi per il personale	(2.391)	-43,8%	(2.199)	-42,6%	8,7%
Altri costi operativi	(62)	-1,1%	(57)	-1,1%	8,8%
<b>Ebitda</b>	<b>739</b>	<b>13,5%</b>	<b>778</b>	<b>15,1%</b>	<b>-5,0%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e altri costi non monetari	(936)		(875)		7,0%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>(197)</b>	<b>-3,6%</b>	<b>(97)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>103,1%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(5)		2		-350,0%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>(202)</b>	<b>-3,9%</b>	<b>(95)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>112,6%</b>
Imposte sul reddito	(20)		15		-233,3%
<b>Risultato netto</b>	<b>(222)</b>	<b>-4,1%</b>	<b>(80)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>177,5%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	-		-		ns
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(222)</b>		<b>(80)</b>		<b>177,5%</b>

Il Totale ricavi e altri proventi del Settore, pari ad Euro 5.462 migliaia, cresce (+5,8% Y/Y), grazie allo sviluppo dei servizi di organizzazione, gestione amministrativa e finanziaria, pianificazione e controllo, gestione delle risorse umane e consulenza IT erogati da Sesa SpA a favore delle società del Gruppo, che nel periodo continua il percorso di espansione delle società utenti.

Gli ammortamenti, accantonamenti e gli altri costi non monetari, accolgono principalmente il costo figurativo relativo al nuovo piano di stock grant 2021-2023 e relativo agli amministratori esecutivi della capogruppo.

Dopo la gestione finanziaria, delle partecipazioni e le imposte il risultato di periodo è negativo per Euro 222 migliaia al 31 luglio 2021, rispetto ad un risultato negativo per Euro 80 migliaia al 31 luglio 2020.

## Corporate Governance

Il sistema di Corporate Governance adottato da Sesa SpA è aderente alle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate italiane edito da Borsa Italiana SpA.

L'assemblea degli azionisti ha approvato in data 27 gennaio 2021 l'adozione del sistema di amministrazione e controllo monistico ed il recepimento dei nuovi requisiti di legge per la composizione del Consiglio di Amministrazione in materia di diversità ed indipendenza. In particolare, il sistema monistico di amministrazione e controllo è basato sull'istituzione di un Consiglio di Amministrazione comprendente al suo interno alcuni componenti che a loro volta sono membri anche del Comitato per il Controllo sulla Gestione, quale organo con funzione di controllo. Il ruolo di Organismo di Vigilanza ex D.lgs 231/01 è stato affidato allo stesso Comitato per il Controllo sulla Gestione così come consentito dalle vigenti disposizioni normative regolanti la materia. Il sistema di corporate governance di Sesa SpA risulta, pertanto, così articolato:

- Assemblea. L'assemblea dei soci è competente a deliberare, in sede ordinaria e straordinaria, sulle materie alla stessa riservate dalla legge o dallo statuto.
- Consiglio di Amministrazione. Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione della Società e per l'attuazione ed il raggiungimento dello scopo sociale, nei limiti di quanto consentito dalla legge e dallo Statuto.
- Comitato per il Controllo sulla Gestione Organo di controllo. Il Comitato è attualmente composto da 3 membri tutti in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi della normativa di riferimento. Il Comitato per il Controllo sulla Gestione esercita i poteri e le funzioni ad esso attribuite dalla normativa vigente e dal Codice di Corporate Governance. Inoltre al Comitato per il Controllo sulla Gestione è stato assegnato dal Consiglio di Amministrazione anche il ruolo di Organismo di Vigilanza ai sensi del D.Lgs. 231/0 e di Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate.
- Comitato per la Remunerazione. Il Comitato per la Remunerazione è un organo consultivo e propositivo con il compito principale di formulare al Consiglio di Amministrazione proposte per la definizione della politica per la remunerazione degli Amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche.
- Società di Revisione. La revisione legale dei conti è affidata ad una società di revisione iscritta in apposito Albo Consob.

L'Assemblea dei soci del 27 gennaio 2021 ha inoltre approvato l'integrazione dell'art 19 dello Statuto finalizzata ad orientare l'impegno degli amministratori a perseguire il successo e la crescita sostenibile a beneficio di tutti gli Stakeholder.

Il Consiglio di Amministrazione del 12 luglio 2021 ha approvato la Relazione sul sistema di governo della società, che contiene una descrizione generale del sistema di governo societario adottato dal Gruppo e riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione al Codice di Autodisciplina, ivi incluse le principali procedure di governance applicate e le caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi anche in relazione al processo di informativa finanziaria. La suddetta Relazione è consultabile sul sito internet [www.sesa.it](http://www.sesa.it), sezione Corporate Governance. Il Codice di Autodisciplina è consultabile sul sito di Borsa Italiana SpA [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

Il Consiglio di Amministrazione del 12 luglio 2021 ha definito la Politica sulle Remunerazioni, in conformità alle principali raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, ha approvato la Relazione di Audit al 30 aprile 2021, predisposta dalla funzione Internal Audit, ed ha esaminato ed espresso parere favorevole sulla Relazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, circa l'adeguatezza e l'effettività delle procedure amministrative e contabili.

L'assemblea dei Soci di Sesa SpA del 26 agosto 2021 ha proceduto alla nomina del Consiglio di amministrazione per il prossimo triennio, così come illustrato negli Eventi significativi del periodo. Al termine dell'Assemblea si è riunito il Consiglio di Amministrazione di Sesa SpA per attribuire i poteri e le deleghe gestorie ai consiglieri e nominare i componenti del Comitato per il Controllo sulla Gestione e Comitato della Remunerazione.

## Risorse umane e crescita sostenibile

### Organico

Il Gruppo Sesa considera le risorse umane uno degli stakeholder più importanti e si impegna per lo sviluppo delle competenze e della dimensione del capitale umano attraverso programmi di formazione, hiring, welfare, work-life balance, sulla base di valori distintivi quali professionalità, inclusione, attenzione alla diversità, sostenibilità.

Al 31 luglio 2021 il personale del Gruppo ha raggiunto il totale di 3.567 unità (+25,5% rispetto al 31 luglio 2020), evidenziando un trend di crescita significativo grazie sia ai piani di inserimento di giovani provenienti da scuole di specializzazione ed università, che al contributo della leva esterna finalizzato proprio allo sviluppo delle competenze delle risorse umane.

<i>(in unità)</i>	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 luglio		Numero puntuale dei dipendenti al 31 luglio		Numero dipendenti al 30 aprile
	2021	2020	2021	2020	2020
Dirigenti	33	24	33	26	33
Quadri	280	225	280	242	279
Impiegati	3.102	2.380	3.167	2.507	3.037
Operai	90	66	87	67	92
<b>Totale</b>	<b>3.504</b>	<b>2.695</b>	<b>3.567</b>	<b>2.842</b>	<b>3.441</b>

L'occupazione femminile costituisce una componente qualificata del business, pari al 32% al 31 luglio 2021 (31% al 30 aprile 2021), che riflette le caratteristiche intrinseche del business in cui è attivo il Gruppo, fortemente orientato a risorse con competenze tecnico scientifiche. Il Gruppo ha attivato da anni programmi finalizzati alla piena realizzazione della parità di genere che, anche alla luce della progressiva evoluzione degli orientamenti formativi delle risorse giovani, stanno determinando una crescita progressiva ed ulteriore della quota di genere.

Il capitale umano in quanto valore primario del Gruppo costituisce una risorsa strategica da fidelizzare e sviluppare con percorsi di crescita professionale di lungo termine. Il Gruppo Sesa persegue pertanto politiche di assunzione a tempo indeterminato delle proprie risorse, pari al 31 luglio 2021 al 99% del totale. Il tasso di turnover in uscita registrato all'ultimo esercizio fiscale si attesta al 6,34%, percentuale contenuta se equiparata a quella media del settore di appartenenza dell'Information Technology, che presenta una situazione strutturale di carenza di professionalità ed una mobilità delle risorse umane superiore alla media nazionale.

Il Gruppo è fortemente impegnato in politiche retributive equilibrate con l'obiettivo di garantire pari opportunità di genere ed interventi finalizzati alla riduzione della disparità salariale tra donne e uomini generati principalmente dal segmento di business in cui il Gruppo opera. Il Gender Pay Gap rendicontato all'ultimo esercizio fiscale si attesta ad una percentuale del 7,4%<sup>6</sup>, risultato positivo se comparato con la media nazionale italiana e quella delle principali economie europee. In base al Rapporto ISTAT "Struttura delle retribuzioni in Italia nel 2018", il Gender Pay Gap del settore privato italiano è infatti pari al 17,7%. A livello europeo il differenziale retributivo di genere nel settore privato varia dall'8,9% del Belgio al 22,9% della Germania (fonte: indice Eurostat, 2019). In questa cornice, l'Italia si colloca all'ottavo posto nel ranking europeo, con un tasso pari al 17%.

### Hiring

L'ambiente di lavoro, l'opportunità di lavorare su progetti stimolanti ed innovativi, nei quali le diversità sono valorizzate e dove ogni persona è messa nella condizione di esprimere le proprie capacità e potenzialità, unito al grande impegno del Gruppo verso lo sviluppo sostenibile, costituiscono gli elementi chiave nel processo di attrazione dei talenti, specialmente dei più giovani. In questo senso, il Gruppo svolge in modo sistematico attività di selezione ed inserimento di risorse che si affacciano al mondo del lavoro.

Il processo di selezione di Gruppo ha l'obiettivo di individuare le migliori risorse disponibili tramite:

- Collaborazioni consolidate nel tempo con le Scuole Professionali, Università e Business School;
- Partecipazioni a Career Day ed eventi Universitari;

<sup>6</sup> Il dato è stato calcolato effettuando la media ponderata in base al numero totale dei dipendenti suddivisi per figura professionale. La categoria dei Dirigenti risulta esclusa dal campione in esame in quanto non rappresentativa. L'indice è stato calcolato includendo le società italiane del Gruppo. La copertura del perimetro per la rendicontazione del dato è pari al 94%.

- Organizzazione di corsi di formazione professionale ad alta specializzazione (ITS) e Academy;
- Eventi di hiring presso le principali sedi del Gruppo, finalizzati alla presentazione delle opportunità di inserimento e crescita professionale per giovani laureati;
- Campagne di comunicazione social e digitali tese a rafforzare la brand identity del Gruppo e sviluppare l'offerta lavorativa promossa dal Gruppo.

Mediante tali attività, negli ultimi 12 mesi sono state reclutate circa 200 giovani risorse under 30 provenienti da università e scuole di formazione e inseriti in percorsi di tirocinio ed apprendistato che si concludono con la conferma a tempo indeterminato con percentuali prossime al 100%. In particolare, al 31 luglio 2021 sono attivi 74 stage e 224 apprendisti.

## Formazione e Valorizzazione delle risorse

Il Gruppo Sesa persegue la fidelizzazione del capitale umano attraverso un mix di strumenti di governo strategico e sviluppo (formazione, piani di carriera, iniziative di work-life balance, team building e welfare aziendale) gestiti per tutte le principali società del Gruppo a cura della controllante Sesa SpA. In questo senso, la formazione svolge un ruolo chiave nel processo sia di valorizzazione che di fidelizzazione delle persone, costituendo un importante strumento per sviluppare e consolidare le competenze individuali e al tempo stesso per diffondere i valori e la strategia del Gruppo, sostenendone la crescita sostenibile e l'evoluzione culturale e organizzativa.

La pianificazione dell'attività formativa viene curata in coerenza con le esigenze di adeguamento delle competenze legate ai processi di evoluzione tecnologica intrapresi dal Gruppo e alla necessità di sviluppare le capacità personali in linea con il nuovo contesto di business ed i nuovi modelli organizzativi.

Nonostante il periodo di emergenza sanitaria il numero delle ore di formazione nell'ultimo esercizio al 30 aprile 2021 è stato pari ad oltre 26.300 ore erogate in crescita del 30% su base annua.

Il Gruppo intende potenziare ulteriormente gli investimenti in attività di formazione al fine di accrescere le competenze delle risorse umane nelle seguenti aree formative:

- Formazione tecnico professionale (tutorship, seminari, academy);
- Formazione nell'ambito delle Key Competences (Soft e Digital skills, Project Management);
- Formazione in materia di compliance: Salute e Sicurezza sul luogo di lavoro, Responsabilità d'Impresa D.lgs. 231, Normativa GDPR.

In linea con gli obiettivi di sostenibilità del Gruppo, nel corso dell'anno saranno inclusi nei piani formativi specifici programmi di sostenibilità, con l'obiettivo di formare le figure chiave e la maggioranza dei lavoratori.

Il Gruppo ha infatti avviato un percorso di progressiva focalizzazione sui temi della sostenibilità, in coerenza con la strategia di creazione di valore a lungo termine del Gruppo Sesa ed a conferma dell'impegno del Gruppo a supportare proattivamente modelli di creazione di valore innovativi a favore dei propri stakeholder tra cui, ed in particolare, il proprio capitale umano.

## Salute e Sicurezza

Il Gruppo SeSa promuove il benessere dei lavoratori attraverso politiche e programmi di informazione e sensibilizzazione in materia di sicurezza sul lavoro, adottando le misure necessarie per prevenire e/o minimizzare gli incidenti, gli infortuni e le malattie professionali. Tale visione di insieme si traduce in una strategia d'impresa tesa a perseguire i massimi livelli di tutela e garanzia dei lavoratori tramite la programmazione e l'attuazione di tutte le azioni dirette ad assicurare la salute e la sicurezza dei processi e dei luoghi di lavoro.

Tra le misure di controllo applicate per l'eliminazione o il contenimento dei rischi rientrano:

- programmi di training in materia di salute e sicurezza, differenziati in funzione dei rischi e dei profili professionali presenti in azienda;
- attrezzature e dispositivi di protezione individuale e collettivi;
- disposizioni organizzative necessarie a garantire la massima sicurezza dei lavoratori all'interno dell'ambiente di lavoro.

A seguito dell'emergenza pandemica, il Gruppo Sesa ha attivato tempestivamente misure per salvaguardare la salute e la sicurezza dei propri collaboratori e garantire l'operatività dei servizi essenziali. In particolare a livello di Gruppo sono stati adottati protocolli per la prevenzione del contagio, con l'utilizzo di sistemi di rilevazione digitale della temperatura durante l'accesso agli uffici e stabilimenti, collaborazione digitale per la gestione dei meeting interni e con gli stakeholder, sistematica adozione di dispositivi di protezione personali (DPI) e l'adozione di modalità di fruizione del servizio di mensa nelle sedi di Empoli e Milano attraverso l'utilizzo di tecnologie digitali per il distanziamento.

Per gestire correttamente l'emergenza sanitaria e dare esecuzione alle misure di legge, è stata istituita una Task Force Sesa, con compiti di indirizzo ed emanazione di linee guida in tema di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro. La Task Force con il coinvolgimento delle principali funzioni societarie (Ufficio Risorse Umane, Legal & Compliance, Medico Competente, RSPP) ha tempestivamente adottato Protocolli per la prevenzione del contagio ed attuazione di relative procedure, tra cui la riduzione

ed il monitoraggio delle trasferte tra le diverse sedi del Gruppo (sostituite da riunioni in modalità audio/videoconferenza) e la pianificazione delle attività di formazione con modalità e-learning. Fin dall'inizio dell'emergenza pandemica, inoltre, il Gruppo Sesa ha adottato un modello di organizzazione ibrida, con il ricorso allo strumento dello smart working e l'utilizzo di tecnologie digitali per la collaborazione interna e con gli stakeholder che ha permesso la continuità dei servizi e delle attività del Gruppo, operanti in un settore come quello dell'innovazione tecnologica e dei servizi digitali essenziale per il funzionamento di organizzazioni ed imprese.

## Welfare

Nel corso degli anni è stato implementato un modello di welfare in grado di contribuire al benessere individuale e familiare dei lavoratori e di cogliere, nel contempo, i processi evolutivi del mercato del lavoro e dell'impresa, che consentono di migliorare le relazioni di lavoro e il clima organizzativo, accrescere il livello di attrattività dell'organizzazione e generare benefici verso la comunità in cui opera.

Il piano di welfare del Gruppo, fruibile attraverso una piattaforma digitale e disponibile alla generalità dei lavoratori, si articola nelle seguenti aree di intervento:

- **Flexible Benefit** a favore di ciascun lavoratore ad integrazione della spesa familiare (spesa alimentare, sport, benessere, cultura), fruibile in modo flessibile attraverso un ampio menu di scelta disponibile sul portale Welfare del Gruppo;
- **Provvidenze** a sostegno dei figli dei lavoratori (borse di studio per l'acquisto di libri scolastici, contributi asilo nido, soggiorni di studio all'estero, centri estivi, buono digitale per l'acquisto di materiale informatico a favore dei figli dei lavoratori), contributi per la mobilità sostenibile (rimborsi per l'utilizzo di mezzi di trasporto pubblico, Bike Sharing e E-Car Sharing) e per l'autonomia abitativa delle risorse under 35;
- **Programmi di work life balance e valorizzazione del capitale umano** (borse di studio per corsi di laurea o master universitari), microcredito aziendale per l'accesso a prestiti con condizioni agevolate, permessi per volontariato sociale e ferie solidali, oltre ad uno sportello di supporto psicologico digitale finalizzato a promuoverne il benessere personale ed il miglioramento del clima organizzativo.

Il Piano di welfare beneficia del contributo della Fondazione Sesa, organizzazione no profit promossa dai soci fondatori di Sesa ed orientata a realizzare eventi di filantropia, iniziative di education ed assistenza a beneficio del capitale umano e delle comunità sociali del Gruppo. Tali interventi sono coerenti con gli obiettivi di sostenibilità che il Gruppo Sesa persegue nella gestione del capitale umano, promuovendone lo sviluppo, la diversità nell'ambito di politiche di work life balance e fidelizzazione nel lungo termine.

## Informativa di Settore

I criteri applicati per identificare i settori di attività oggetto di informativa sono in linea con le modalità attraverso le quali il management gestisce il Gruppo. In particolare, l'articolazione dei settori di attività oggetto di informativa corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente analizzata dal Consiglio di Amministrazione ai fini della gestione del business del Gruppo. Nello specifico, la principale dimensione di analisi gestionale utilizzata dal Gruppo è quella relativa ai seguenti settori operativi:

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

La seguente tabella riporta l'informativa economica per settore operativo per gli esercizi chiusi al 31 luglio 2021 e al 31 luglio 2020

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso 31 luglio 2021					Esercizio chiuso 31 luglio 2020						
	Value Added Distribution	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni	Value Added Distribution	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni		
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>408.885</b>	<b>125.123</b>	<b>13.422</b>	<b>347</b>		<b>547.777</b>	<b>370.627</b>	<b>102.492</b>	<b>10.679</b>	<b>370</b>		<b>484.168</b>
Ricavi inter-settore	18.679	1.009	254	4.506		24.448	18.206	1.236	1.111	4.191		24.744
<b>Ricavi</b>	<b>427.564</b>	<b>126.132</b>	<b>13.676</b>	<b>4.853</b>	<b>(24.448)</b>	<b>547.777</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>
Altri proventi	1.929	3.386	178	609	(1.124)	4.978	1.387	2.603	123	603	(1.074)	3.642
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>429.493</b>	<b>129.518</b>	<b>13.854</b>	<b>5.462</b>	<b>(25.572)</b>	<b>552.755</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>
Materiali di consumo e merci	(395.266)	(42.704)	(1.420)	(63)	17.336	(422.117)	(362.054)	(38.072)	(3.903)	(66)	18.387	(385.708)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(9.155)	(34.977)	(5.753)	(2.207)	8.184	(43.908)	(8.212)	(29.883)	(4.374)	(2.064)	7.417	(37.116)
Costi per il personale	(5.026)	(34.778)	(4.872)	(2.391)	23	(47.044)	(4.932)	(25.530)	(2.964)	(2.199)	-	(35.625)
Altri costi operativi	(725)	(393)	(75)	(62)	29	(1.226)	(611)	(343)	(15)	(57)	14	(1.012)
<b>Ebitda</b>	<b>19.321</b>	<b>16.666</b>	<b>1.734</b>	<b>739</b>	<b>-</b>	<b>38.460</b>	<b>14.411</b>	<b>12.503</b>	<b>657</b>	<b>778</b>	<b>-</b>	<b>28.349</b>
Ammortamenti e svalutazioni e altri costi non monetari	(1.609)	(7.243)	(1.288)	(936)	-	(11.076)	(1.654)	(5.694)	(513)	(875)	-	(8.736)
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>17.712</b>	<b>9.423</b>	<b>446</b>	<b>(197)</b>	<b>-</b>	<b>27.384</b>	<b>12.757</b>	<b>6.809</b>	<b>144</b>	<b>(97)</b>	<b>-</b>	<b>19.613</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(628)	(570)	(96)	(5)		(1.299)	(455)	(472)	(69)	2	-	(994)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>17.084</b>	<b>8.853</b>	<b>350</b>	<b>(202)</b>	<b>-</b>	<b>26.085</b>	<b>12.302</b>	<b>6.337</b>	<b>75</b>	<b>(95)</b>	<b>-</b>	<b>18.619</b>
Imposte sul reddito	(4.711)	(2.755)	(64)	(20)	-	(7.550)	(3.428)	(2.004)	(24)	15	-	(5.441)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>12.373</b>	<b>6.098</b>	<b>286</b>	<b>(222)</b>	<b>-</b>	<b>18.535</b>	<b>8.874</b>	<b>4.333</b>	<b>51</b>	<b>(80)</b>	<b>-</b>	<b>13.178</b>
Utile di pertinenza di terzi	197	1.086	65	-		1.348	108	1.206	20	-	-	1.334
Utile di pertinenza del Gruppo	12.176	5.012	221	(222)		17.187	8.767	3.127	30	(80)	-	11.844

## Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo

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

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

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

In data 13 settembre 2021 la controllata Computer Gross SpA ha acquisito il controllo societario di Kolme Srl, operatore di riferimento nell'offerta di soluzioni e servizi ICT con un giro d'affari annuali di circa Euro 45 milioni. L'operazione è stata realizzata sulla base di prezzi in linea con i parametri valutativi di riferimento generalmente applicati dal Gruppo Sesa, con il coinvolgimento dei soci fondatori e key people che manterranno quote di partecipazione nel capitale e ruoli apicali nella gestione di Kolme Srl, sulla base di obiettivi di crescita sostenibile nel lungo termine.

Non ci sono ulteriori fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre al 31 luglio 2021.

## Evoluzione prevedibile della gestione

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

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

Alla luce dei positivi risultati raggiunti nel trimestre in tutti i settori di attività, del contributo atteso dalla leva esterna e delle aspettative di crescita della domanda di digitalizzazione nei mercati in cui opera, il Gruppo conferma l'outlook favorevole per l'esercizio al 30 aprile 2022 con una guidance di crescita della redditività di circa +30% rispetto all'anno precedente, continuando ad investire nella sviluppo sostenibile di lungo termine, anche a beneficio degli esercizi successivi a quello corrente.

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*  
Paolo Castellacci

Allegati

---

## Prospetto di Conto Economico Consolidato

Periodo chiuso al 31 luglio

<i>(in migliaia di Euro)</i>	2021	2020
Ricavi	547.777	484.168
Altri proventi	4.978	3.642
Materiali di consumo e merci	(422.117)	(385.708)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(44.702)	(37.862)
Costi per il personale	(47.044)	(35.625)
Altri costi operativi	(1.992)	(1.914)
Ammortamenti	(9.516)	(7.088)
<b>Risultato operativo</b>	<b>27.384</b>	<b>19.613</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	638	433
Proventi finanziari	624	5.130
Oneri finanziari	(2.561)	(6.557)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>26.085</b>	<b>18.619</b>
Imposte sul reddito	(7.550)	(5.441)
<b>Utile del periodo</b>	<b>18.535</b>	<b>13.178</b>
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	1.348	1.334
Utile di pertinenza del Gruppo	17.187	11.844

## Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

(in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Altre riserve	Utile d'esercizio e Utili portati a nuovo	Patrimonio netto pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Al 30 aprile 2021</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>(19.421)</b>	<b>227.776</b>	<b>278.626</b>	<b>18.729</b>	<b>297.355</b>
Utile d'esercizio				17.187	17.187	1.348	18.535
Utile/(perdita) attuariale per benefici a dipendenti – effetto netto							
<b>Utile complessivo dell'esercizio</b>				<b>17.187</b>	<b>17.187</b>	<b>1.348</b>	<b>18.535</b>
<b>Operazioni con gli azionisti</b>							
Acquisto azioni proprie							
Vendita azioni proprie							
Distribuzione dividendi						(617)	(617)
Assegnazione Stock Grant							
Maturazione piano Stock Grant			793		793		793
Destinazione utile d'esercizio							
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(19.710)	(69)	(19.799)	(3.731)	(23.510)
<b>Al 31 luglio 2021</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>(38.338)</b>	<b>244.894</b>	<b>276.827</b>	<b>15.729</b>	<b>292.555</b>

## Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

(in migliaia di Euro)	AI 31 luglio	AI 30 aprile
	2021	2021
Attività immateriali	171.452	142.826
Diritto d'uso	53.598	55.220
Attività materiali	46.114	44.722
Investimenti immobiliari	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	14.396	13.850
Crediti per imposte anticipate	13.426	12.987
Altri crediti e attività non correnti	16.037	14.644
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>315.313</b>	<b>284.539</b>
Rimanenze	110.122	86.920
Crediti commerciali correnti	389.049	355.781
Crediti per imposte correnti	6.348	6.001
Altri crediti e attività correnti	61.818	57.634
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	465.044	426.665
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.032.381</b>	<b>933.001</b>
Attività non correnti possedute per la vendita		
<b>Totale attività</b>	<b>1.347.694</b>	<b>1.217.540</b>
Capitale sociale	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144	33.144
Altre riserve	(38.338)	(19.421)
Utili portati a nuovo	244.894	227.776
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>276.827</b>	<b>278.626</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	15.729	18.729
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>292.556</b>	<b>297.355</b>
Finanziamenti non correnti	121.990	117.587
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	31.780	33.626
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza <sup>7</sup>	89.241	58.806
Benefici ai dipendenti	40.935	40.897
Fondi non correnti	2.458	2.284
Imposte differite passive	44.034	35.989
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>330.438</b>	<b>289.188</b>
Finanziamenti correnti	163.873	111.961
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	10.245	10.245
Debiti verso fornitori	402.875	366.101
Debiti per imposte correnti	14.284	7.403
Altre passività correnti	133.423	135.287
<b>Totale passività correnti</b>	<b>724.700</b>	<b>630.997</b>
<b>Totale passività</b>	<b>1.055.138</b>	<b>920.185</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.347.694</b>	<b>1.217.540</b>

<sup>7</sup> Ai fini di una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale del Gruppo a partire dal 31 luglio 2021 i debiti e impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza sono stati iscritti in una voce specifica della situazione patrimoniale, scorporando tale importo dai finanziamenti non correnti. I debiti e impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza includono debiti infruttiferi ed impegni per pagamenti differiti per acquisizioni societarie (Earn Out, Put Option, prezzi differiti). Per un'analisi comparativa di significato sono state riclassificate coerentemente le situazioni patrimoniali al 31 luglio 2020 e 30 aprile 2020.

# Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 luglio	
	2021	2020
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>26.085</b>	<b>18.619</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti	9.516	7.089
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	1.812	1.836
(Proventi)/oneri finanziari netti	1.040	611
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(638)	(433)
Altre poste non monetarie	733	(1.495)
<b>Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>38.548</b>	<b>26.227</b>
Variazione delle rimanenze	(18.665)	(9.230)
Variazione dei crediti commerciali	(15.413)	11.730
Variazione dei debiti verso fornitori	15.534	(40.681)
Variazione delle altre attività	2.390	6.081
Variazione delle altre passività	(18.074)	(13.915)
Utilizzo dei fondi rischi	(282)	221
Pagamento benefici ai dipendenti	(1.004)	(575)
Variazione delle imposte differite	859	502
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	6.247	5.214
Interessi pagati	(1.119)	(868)
Imposte pagate	-	-
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>9.021</b>	<b>(15.294)</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata	(8.294)	(13.479)
Investimenti in attività materiali	(3.871)	(4.004)
Investimenti in attività immateriali	(2.448)	(6.325)
Dismissioni di attività materiali ed immateriali		
Dismissioni di investimenti immobiliari		
Dismissione attività detenute per la vendita		
Investimenti in società collegate	(99)	(10)
Dismissioni di società collegate	-	
Investimenti in partecipazioni non correnti in altre società	(570)	(1.302)
Dismissioni di partecipazioni non correnti in altre società		
Dividendi incassati	234	175
Interessi incassati	115	209
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(14.933)</b>	<b>(24.736)</b>
Sottoscrizione di finanziamenti a lungo termine	21.500	25.000
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(19.347)	(20.071)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	45.912	24.401
Rimborso passività finanziarie per diritto d'uso	(3.155)	(2.437)
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie		(22)
Aumento di capitale		
Variazione patrimonio netto gruppo		
Variazione patrimonio netto terzi		
Azioni proprie		
Dividendi distribuiti	(619)	(465)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>44.291</b>	<b>26.406</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide		
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>38.379</b>	<b>(13.624)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	426.665	368.466
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>465.044</b>	<b>354.842</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 2021 del Gruppo Sesa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Empoli, 14 settembre 2021

Alessandro Fabbroni

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

**Sesa**<sub>s.p.a</sub>

Sesa SpA. Sede in Via Piovola 138, 50053 Empoli FI  
Capitale sociale €37.126.927  
Codice Fiscale e Numero di iscrizione al Registro  
delle Imprese di Firenze e Partita Iva n. 07116910964

---