

# Resoconto Intermedio di Gestione

al 31 gennaio 2025

# Indice

<b>Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA</b> .....	<b>3</b>
<b>Highlights</b> .....	<b>4</b>
<b>Modello di Business del Gruppo Sesa</b> .....	<b>5</b>
<b>Premessa</b> .....	<b>8</b>
Criteri di Redazione e Principi contabili.....	8
Indicatori Alternativi di Performance e risultati Pro-forma .....	9
<b>Eventi significativi del periodo</b> .....	<b>11</b>
<b>Andamento della gestione</b> .....	<b>12</b>
Andamento economico generale.....	12
Andamento del settore in cui opera il Gruppo.....	13
Principali dati economici del Gruppo Sesa .....	14
Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo .....	17
<b>Modello di Governance</b> .....	<b>28</b>
Crescita sostenibile.....	30
Persone.....	31
Hiring.....	31
Formazione e valorizzazione delle persone .....	32
Salute e Sicurezza .....	32
Welfare.....	33
<b>Informativa di Settore</b> .....	<b>34</b>
Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo.....	37
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre .....	37
Evoluzione prevedibile della gestione .....	37
<b>Allegati</b> .....	<b>38</b>
Prospetto di Conto Economico Consolidato.....	39
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata .....	40
Rendiconto Finanziario Consolidato.....	41
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato .....	42
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 .....	43

# Organi di amministrazione e controllo di Sesa SpA

## Consiglio di Amministrazione

	Genere	Anno di nascita	Ruolo	Scadenza
Paolo Castellacci	♂	30/03/1947	Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Giovanni Moriani	♂	19/11/1957	Vice Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Moreno Gaini	♂	14/09/1962	Vice Presidente	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Alessandro Fabbroni	♂	03/03/1972	Amministratore Delegato	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Claudio Berretti	♂	23/08/1972	Amministratore non Esecutivo	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Giuseppe Cerati	♂	15/05/1962	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Angela Oggionni	♀	08/06/1982	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Chiara Pieragnoli	♀	11/11/1972	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Giovanna Zanotti	♀	18/03/1972	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2027
Angelica Pelizzari	♀	18/10/1971	Amministratore Indipendente	approvazione bilancio 30 aprile 2027

## Organismi di Corporate Governance

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

## Comitato per il Controllo sulla Gestione

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

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

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

## Società di revisione

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

# Highlights

## Dati economici consolidati al 31 gennaio di ogni anno

(migliaia di Euro)	2025 Pro-forma*	2024	2023	2022	2021
Ricavi	2.476.213	2.368.320	2.154.663	1.739.121	1.523.733
<b>Totale ricavi e altri proventi <sup>(1)</sup></b>	<b>2.516.932</b>	<b>2.396.110</b>	<b>2.176.385</b>	<b>1.757.878</b>	<b>1.534.279</b>
<b>EBITDA</b>	<b>176.660</b>	<b>180.275</b>	<b>155.954</b>	<b>124.549</b>	<b>92.209</b>
Risultato operativo (EBIT) Adjusted <sup>(1)</sup>	138.450	145.914	125.619	97.440	68.876
Risultato operativo (EBIT)	110.041	121.207	108.664	89.037	63.878
Utile (perdita) prima delle imposte	80.723	97.074	99.989	84.453	62.511
Utile netto (perdita) del periodo	59.401	68.616	71.552	60.148	43.914
<b>Utile netto (perdita) del periodo attribuibile al Gruppo</b>	<b>54.319</b>	<b>64.892</b>	<b>67.333</b>	<b>56.262</b>	<b>39.925</b>
<b>Utile netto (EAT) Adjusted attribuibile al Gruppo <sup>(1)</sup></b>	<b>75.408</b>	<b>84.178</b>	<b>79.402</b>	<b>62.243</b>	<b>43.483</b>

## Dati patrimoniali consolidati al 31 gennaio di ogni anno

Totale Capitale Investito Netto	610.256	532.896	365.852	279.102	271.280
Totale Patrimonio Netto	518.015	470.428	381.054	309.542	282.576
- attribuibile ai Soci della Controllante	443.602	418.737	350.832	287.295	263.184
- attribuibile alle partecipazioni di minoranza	74.413	51.691	30.222	22.247	19.392
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta Reported (Liquidità netta)</b>	<b>92.241</b>	<b>62.468</b>	<b>(15.202)</b>	<b>(30.440)</b>	<b>(11.296)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta (Liquidità netta) <sup>(2)</sup></b>	<b>(108.088)</b>	<b>(148.325)</b>	<b>(199.570)</b>	<b>(177.753)</b>	<b>(102.521)</b>
EBITDA / Totale ricavi e altri proventi	7,02%	7,52%	7,24%	7,16%	6,05%
EBIT / Totale ricavi e altri proventi (ROS)	4,37%	5,06%	5,04%	5,12%	4,19%
EAT attribuibile al Gruppo/Totale ricavi e altri proventi	2,16%	2,71%	3,09%	3,20%	2,60%

## Dati di mercato

Mercato di quotazione	Euronext – Star	Euronext – Star	Euronext - Star	Euronext - Star	Euronext - Star
Quotazioni (Euro al 31 gennaio di ogni anno)	79,9	126,1	124,6	159,4	96,9
Dividendo per azione (Euro) <sup>(4)</sup>	1,00	1,00	0,90	0,85	(Nota 3)
Dividendo Complessivo (Euro milioni) <sup>(5)</sup>	15,5	15,5	13,9	13,2	(Nota 3)
Pay Out Ratio <sup>(6)</sup>	19,8%	19,7%	17,7%	25,2%	(Nota 3)
Azioni Emesse (Milioni)	15,49	15,49	15,49	15,49	15,49
Capitalizzazione di Borsa (Euro milioni) al 31 gennaio	1.238,0	1.953,9	1.930,6	2.469,8	1.501,4
Market to Book Value <sup>(7)</sup>	2,4	4,2	5,1	8,0	5,2
Dividend Yield (su quotazioni 31 gennaio) <sup>(8)</sup>	1,3%	0,8%	0,8%	0,4%	0 <sup>(3)</sup>
Earnings per share (base) (Euro) <sup>(9)</sup>	3,52	4,19	4,37	3,64	2,59
Earnings per share (diluted) (Euro) <sup>(10)</sup>	3,51	4,19	4,35	3,63	2,58

(1) Totale Ricavi ed Altri Proventi include l'adeguamento al fair value delle passività per Put, Earn Out verso soci di minoranza e le rivalutazioni al fair value nel caso di step up acquisition. Risultato Operativo Adjusted al lordo degli ammortamenti di liste clienti e Know-how iscritti a seguito del processo di Purchase Price Allocation (PPA) ed al lordo dei costi di Stock Grant. Utile netto Adjusted attribuibile al Gruppo al lordo degli ammortamenti di liste clienti e Know-how iscritti a seguito del processo di PPA, ed al lordo dei costi di Stock Grant, al netto del relativo effetto fiscale e delle imposte non ricorrenti. (2) Posizione Finanziaria Netta non inclusiva dei debiti infruttiferi ed impegni per pagamenti differiti di acquisizioni societarie (Earn Out, Put Option, prezzi differiti) e delle passività iscritte in applicazione del principio IFRS 16. (3) L'Assemblea dei Soci di Sesa SpA del 28 agosto 2020 ha deliberato di non distribuire dividendi considerata l'emergenza pandemica. (4) Dividendi pagati nell'esercizio successivo a valere sull'utile dell'esercizio al 30 aprile di ciascun anno. (5) Dividendi al lordo della quota relativa alle azioni proprie. (6) Dividendi al lordo della quota relativa alle azioni proprie / Utile Netto Consolidato di competenza degli azionisti al 30 aprile di ciascun anno. (7) Capitalizzazione in base alla quotazione al 31 gennaio di ogni anno / Patrimonio Netto Consolidato. (8) Dividendo per azione / Valore di mercato per azione al 31 gennaio di ogni anno. (9) Utile netto di pertinenza del Gruppo al 31 gennaio / numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in portafoglio. (10) Utile netto di pertinenza del Gruppo al 31 gennaio / numero azioni ordinarie medie al netto delle azioni proprie in portafoglio e comprensivo dell'impatto derivante da piani di Stock Grant (nel limite delle azioni proprie in portafoglio).

(\*) Dati consolidati pro-forma elaborati simulando il consolidamento retroattivo a partire dal 1 maggio 2024 di Greensun Srl e controllate, società operative nel Settore Digital Green entrate nel perimetro a partire dal terzo trimestre dell'anno fiscale (novembre 2024)

# Modello di Business del Gruppo Sesa

Sesa, con sede ad Empoli (FI), attiva sull'intero territorio nazionale e presente in alcuni Paesi esteri tra cui Germania, Svizzera, Austria, Francia, Spagna e Romania, è a capo di un Gruppo che costituisce l'operatore di riferimento in Italia nel settore dell'innovazione tecnologica, della consulenza e delle vertical applications per il segmento business, con ricavi consolidati per Euro 3.210,4 milioni, circa 40.000 clienti e 5.700 risorse al 30 aprile 2024 (Fonte: dati consolidati al 30 aprile 2024).

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

I Settori di attività (SSI, Business Services, VAS e Digital Green) hanno una forte focalizzazione sul mercato di riferimento con strutture di marketing, operative e commerciali dedicate. All'interno di ciascuno dei Settori si sviluppano le linee di business verticali con strutture tecniche e commerciali specializzate per segmenti di mercato ed aree di competenze.

## SETTORE CORPORATE

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

In particolare, Sesa SpA svolge attività di holding operativa e di direzione del Gruppo, occupandosi di gestione amministrativa e finanziaria, organizzazione, pianificazione e controllo, gestione delle risorse umane, dei sistemi informativi, della corporate governance ed affari legali e societari, nonché delle operazioni di finanza straordinaria del Gruppo, con un totale di circa 180 risorse umane.

Il Settore Corporate, a seguito del recente ingresso dell'organizzazione della controllata Adiacent, ha esteso la propria attività nello sviluppo di soluzioni tecnologiche ed applicative di Customer Experience a favore dell'intero perimetro del Gruppo Sesa. Adiacent SpA (società benefit) fornisce servizi di trasformazione digitale e customer experience grazie ad un organico composto da circa 180 persone specializzate ed operanti sia in Italia che in Far East, promuovendo l'offerta dei produttori europei sulle piattaforme di e-commerce internazionali.

## SETTORE SOFTWARE E SYSTEM INTEGRATION (SSI)

Il **Settore Software e System Integration** è attivo nell'offerta di soluzioni di Innovazione Tecnologica, Digital Services e Business Applications per il segmento

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

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

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

**Proprietary ERP e Vertical Solutions** - Strategic Business Unit con un'offerta completa di ERP e Vertical Application nazionali proprietari specializzati per i principali distretti del Made in Italy (Sirio, Panthera,

Essenza, Sigla++, nonché applicazioni per il settore food retail e GDO con le soluzioni della società del Gruppo Tekne). La Business Unit ERP e Industry Solutions è la principale area operativa del settore in termini di occupazione, con circa 1.300 risorse.

**Enterprise Platforms** - Strategic Business Unit con un'offerta completa di consulenza e business integration in ambito ERP e Verticali Internazionali (SAP, Microsoft, Siemens Industry Software) resi disponibili per le imprese dei principali distretti economici Italiani ed europei con circa 400 risorse dedicate.

**Data Science/AI** - Le attività di Advance e Predictive Analysis, Data Intelligence ed Intelligenza Artificiale (IA) applicata e generativa assumono crescente rilevanza al fine di ottimizzare i processi aziendali, supportare la trasformazione digitale delle imprese e delle organizzazioni, migliorare il modo di lavorare delle aziende e quello di vivere delle persone. La Business Unit nata nell'esercizio 2021 con l'acquisizione delle società Analytics Network e SPS, nel 2023 ha integrato l'organizzazione di Mediamente Consulting e nel 2024 quella di Visualitics, arrivando a sviluppare un team di circa 200 risorse umane dotate di competenze specifiche in ambito Data/AI, di cui circa il 50% under 30. Le attività della Business Unit sono cruciali anche a supporto dell'evoluzione delle competenze e delle applicazioni degli altri centri di competenza del Settore in ambito Cloud, Cyber Security e Vertical Applications.

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

**Digital Workspace** - Strategic Business Unit dedicata alle digital workspace solutions e alle soluzioni di Collaboration e digitalizzazione delle postazioni di lavoro, ottimizzando le funzioni di audio e video nei contesti d'uso più comuni a livello enterprise, con circa 180 risorse umane. La Business Unit, nata nell'esercizio 2023 a seguito dell'acquisizione di Durante SpA ha integrato

nell'esercizio 2024 le soluzioni di Sangalli Tecnologie Srl.

## SETTORE BUSINESS SERVICES (BS)

Il **Settore Business Services**, consolidato da parte di Base Digitale Group, è organizzato in 4 principali Strategic Business Unit verticali ed è attivo nell'offerta di soluzioni di Digital Platform, Vertical Banking Applications, Security e Consulenza in ambito Securitization e Credit Management Platform per il segmento Financial Services. All'interno del settore sono state sviluppate competenze e tool di AI embedded nelle piattaforme digitali offerte alla clientela.

**Base Digitale Security (BDS)** - Strategic Business Unit dedicata a soluzioni di sicurezza fisica ed informatica per il mercato banking e retail, attraverso piattaforme digitali, sistemi di monitoraggio e controllo degli accessi e vertical applications per il front office, con circa 100 risorse sul territorio nazionale.

**Base Digitale Platform (BDP)** - Business Unit che sviluppa competenze e piattaforme digitali a supporto dei processi operativi di aziende ed organizzazioni dei segmenti Financial Services e Large Enterprise. La Business Unit in particolare offre piattaforme di customer service, automazione e digitalizzazione dei processi documentali ed operativi, con circa 350 risorse.

**Base Digitale Applications** - Strategic Business Unit dedicata allo sviluppo di soluzioni software verticali su piattaforme cloud per il settore bancario (tesoreria, derivati, finance, wealth management), con un organico di oltre 300 risorse umane ed un centro di ricerca e sviluppo basato a Parma. Integra l'offerta delle società BDX e BDY, società costituita a seguito dell'accordo di partnership pluriennale con Centrico, (Gruppo Banca Sella), attiva nell'offerta di soluzioni ERP di Core Banking. A partire dall'esercizio 2025 la business unit include l'offerta della società Advance Technology Solutions SpA ("ATS"), acquisita nel maggio 2024 con oltre 100 risorse dedicate allo sviluppo di piattaforme di capital market, con competenze specifiche in ambito Data/AI, nonché di Metoda finance, consolidata da maggio 2024,

specializzata nell'offerta di piattaforme digitali per la vigilanza e la compliance in ambito finanziario.

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

#### SETTORE VALUE ADDED SOLUTIONS (VAS)

Il **Settore Value Added Solutions** è attivo nell'aggregazione di soluzioni tecnologiche per il segmento business, offrendo servizi integrati di consulenza, marketing, education ed assistenza tecnica. Computer Gross SpA, che consolida il Settore, è leader in Italia in ambito Value Added Distribution (48% della market share, fonte Sirmi anno 2024) con un customer set di circa 25.000 business partner attivi sul territorio nazionale e nella DACH Region. Il Settore si avvale della partnership strategica con i principali Vendor internazionali e della specializzazione delle proprie business unit, dotate di team con competenze tecniche e digitali, con focus prevalente in ambito Advance Solutions (Cloud, Security, Data Center, Networking e Data/AI Solutions) pari a circa il 75% dei ricavi VAS nell'esercizio 2024.

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

**Data/AI Solutions** - L'offerta della Business Unit Data/AI comprende soluzioni di Data Science, Advanced Analytics ed Intelligenza Artificiale sia di tipo applicato che generativo, con un team di risorse specializzato e dedicato allo sviluppo di progetti di AI in partnership con i

maggiori Vendor Internazionali, attivi in tali ambiti, tra i quali Microsoft ed IBM. In particolare, Computer Gross ha costituito il primo centro di competenze in ambito IBM watsonx al fine di accelerare le opportunità per i business partner, attraverso attività di enablement, demand generation, training e technical support, ed è stato il partner di riferimento di Microsoft sviluppando un focus specifico sulle soluzioni AI Copilot.

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

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

#### SETTORE DIGITAL GREEN (DG)

Il Settore **Digital Green** è dedicato a soluzioni per la produzione di energia da fonti rinnovabili ed efficientamento energetico, che riducono l'impatto ambientale delle organizzazioni. Nata a seguito dell'acquisizione della società P.M. Service Srl nel 2021 si è ulteriormente sviluppata grazie alla recente acquisizione della società Greensun Srl, dando vita ad un operatore di riferimento sul mercato nazionale con prospettive di espansione sul territorio europeo anche grazie alla controllata Greensun Adria, attiva sui mercati della Croazia e Slovenia, e della partecipata Greensun East Europe. Tale Settore integra anche la società Service Technology Srl, che offre servizi di gestione e ricondizionamento di prodotti informatici, rigenerazione e refurbished di parchi tecnologici, con circa 35.000 personal computer ricondizionati nell'esercizio.

# 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 gennaio 2025 è relativo ai primi nove mesi della gestione e rappresenta la terza informativa finanziaria redatta da Sesa SpA per l'esercizio al 30 aprile 2025.

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 gennaio 2025 e per il periodo comparativo dell'esercizio precedente, unitamente ad alcuni indicatori alternativi di performance.

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

## Criteri di Redazione e Principi contabili

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

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 gennaio 2025 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 30 aprile 2024, tenuto conto di quelli specificatamente applicabili alle situazioni intermedie. Il Resoconto intermedio consolidato di gestione al 31 gennaio 2025 include il bilancio intermedio di Sesa SpA, nonché i bilanci intermedi delle società controllate chiusi al 31 gennaio 2025. Tali bilanci intermedi sono stati rettificati, ove necessario, per uniformarli agli IFRS.



## Indicatori Alternativi di Performance e risultati Pro-forma

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

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

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

- **Ebitda (Margine operativo lordo)** definito come utile dell'esercizio al lordo degli ammortamenti, degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti, degli accantonamenti ai Fondi Rischi, dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant assegnati agli amministratori esecutivi, dei proventi e degli oneri finanziari (ad esclusione dell'adeguamento al fair value delle passività per Put, Earn Out verso soci di minoranza e delle rivalutazioni al fair value nel caso di step up acquisition), dell'utile (perdita) delle società valutate con il metodo di patrimonio netto e delle imposte.
  - **Risultato netto Adjusted** definito come Risultato netto al lordo (i) degli ammortamenti delle liste clienti e Know how iscritti in sede di Purchase Price Allocation delle società acquisite ed incluse nel perimetro di consolidamento, (ii) dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant, al netto del relativo effetto fiscale e (iii) delle imposte versate relative ad esercizi precedenti.
- **Risultato Operativo Adjusted (Ebit)** definito come Ebitda al netto degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali (escluso gli ammortamenti delle liste clienti e Know how iscritti in sede di Purchase Price Allocation delle società acquisite ed incluse nel perimetro di consolidamento), degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti, degli accantonamenti ai Fondi Rischi, con esclusione dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant.
- **Risultato Operativo (Ebit)** definito come Ebitda al netto degli ammortamenti, degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti, degli accantonamenti ai Fondi Rischi, dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant;
- **Risultato netto Adjusted del Gruppo** definito come Risultato netto di pertinenza del Gruppo al lordo (i) degli ammortamenti delle liste clienti e Know how iscritti in sede di Purchase Price Allocation delle società acquisite ed incluse nel perimetro di consolidamento e (ii) dei costi figurativi relativi ai piani di stock grant, al netto del relativo effetto fiscale e (iii) delle imposte versate relative ad esercizi precedenti.
- **Capitale d'esercizio netto (Capitale circolante netto)** è la somma algebrica di Rimanenze di magazzino, Crediti commerciali,

Altre attività correnti, Debiti verso fornitori e Altri debiti correnti;

- **Capitale investito netto** è la somma algebrica del “Totale attività non correnti”, “Capitale d’esercizio netto” e delle “Passività nette non correnti”;
- **Posizione Finanziaria Netta (PFN)** è la somma algebrica delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, Altre attività finanziarie correnti e Finanziamenti correnti e non correnti;
- **Totale Posizione Finanziaria Netta (PFN) Reported** è la somma algebrica delle

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, Altre attività finanziarie correnti, Finanziamenti correnti e non correnti, Passività finanziarie per diritti d’uso correnti e non correnti e Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza. È conforme alla definizione di Indebitamento finanziario netto prevista dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 ed in conformità alla Raccomandazione ESMA/2013/319;

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

**I prospetti consolidati pro-forma**, composti dallo stato patrimoniale riclassificato consolidato, dal conto economico riclassificato consolidato e la segment information al 31 gennaio 2025, sono stati predisposti per sole finalità informative al fine di simulare gli effetti che l’operazione di acquisizione del 67% del capitale di Greensun Srl (Settore Digital Green), entrata effettivamente nel perimetro di consolidamento a novembre 2024, avrebbe avuto sui risultati di Gruppo nel caso fosse entrata nel perimetro di consolidamento a partire da maggio 2024. I prospetti Consolidati pro-forma sono stati preparati apportando ai dati al 31 gennaio 2025 appropriate rettifiche necessarie a riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell’operazione di acquisto del controllo di Greensun Srl e controllate, operatore di riferimento nel settore delle tecnologie per l’energia rinnovabile con ricavi consolidati annuali attesi nell’esercizio al 31 dicembre 2025 di circa Euro 130 milioni ed un capitale umano di circa 50 risorse. In considerazione dell’appartenenza di Greensun al Settore Digital Green solo quest’ultimo Settore è stato oggetto di pro-forma.

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

Il consolidamento pro-forma di Greensun e controllate dalla data del 1 maggio 2024 alla data di effettivo ingresso nel perimetro del Gruppo (novembre 2024) ha contribuito ai Ricavi ed Altri Proventi di Gruppo per Euro 83.713 migliaia, all’Ebitda di Gruppo per Euro 5.220 migliaia, ed all’utile netto di periodo per Euro 3.787 migliaia ed all’Utile netto Adjusted di Gruppo per Euro 2.212 migliaia.

## Eventi significativi del periodo

Il Gruppo Sesa continua nel proprio percorso di crescita ed investimento nelle aree strategiche del mercato. Nei primi nove mesi dell'esercizio al 31 gennaio 2025 il Gruppo consegue Ricavi ed Altri Proventi per Euro 2.516,9 milioni (+5,0% Y/Y) ed un risultato di Ebitda pari ad Euro 176,7 milioni (-2,0% Y/Y), confermando la capacità di attrarre e trattenere competenze con 6.367 risorse al 31 gennaio 2025 (+14,5% Y/Y). Di particolare rilevanza i risultati dell'ultimo trimestre che, seppur maturati in un contesto di mercato ancora sfidante, evidenziano una forte crescita dei ricavi (+11,7% Y/Y) ed un incremento dell'Ebitda (+2,6% Y/Y), invertendo il trend di decrescita nel semestre al 31 ottobre 2024.

Nel periodo sono continuate le operazioni di M&A a supporto della crescita futura: sono 10 le operazioni di M&A bolt-on realizzate da inizio anno fiscale che hanno riguardato in particolare i settori SSI, Business Services e Digital Green. Le operazioni di business combination industriali realizzate nell'anno presentano un perimetro di circa 500 risorse e ricavi su base annuale per circa Euro 180 milioni.

Nel Settore SSI si segnala il rafforzamento delle proprie competenze nella consulenza applicativa su piattaforma SAP e nei Cloud services, a supporto della trasformazione digitale dei distretti del Made in Italy attraverso l'acquisizione del controllo di: i) Real-Time, società attiva in soluzioni software gestionali e di analisi dei dati in particolare su piattaforma SAP Business One. Con sede a Bergamo ha un organico di 15 risorse specializzate, ii) PV Consulting società attiva in consulenza e soluzioni gestionali, in particolare su piattaforma SAP HCM (Human Capital Management). Con sede a Roma ed un organico di 15 risorse specializzate, iii) Boot Systems SL e di LBS Serveis SL, società specializzate nell'offerta di consulenza professionale e soluzioni in ambito Cloud Computing e Data Center, con focus sulle tecnologie Oracle e Dell. Con sede a Barcellona ed Andorra operano con un organico di circa 20 risorse qualificate, iv) Smart Engineering GmbH, con sede in Germania (Buchholz) è specializzata in soluzioni software Computer-Aided

Engineering (CAE) nonché nell'offerta di servizi ingegneristici innovativi nel campo dei calcoli FEM/CFD e dei software di simulazione, v) IT PAS, con sede a Napoli e 25 risorse specializzate aiuta le imprese e organizzazioni ad efficientare i processi grazie all'utilizzo dell'Intelligenza Artificiale ed alle potenzialità della piattaforma ServiceNow e vi) Innofour B.V. con sede ad Almelo (Olanda) ed attività operative a Stoccolma, Lund (Svezia) e Stravanger (Norvegia), è specializzata in soluzioni software per la progettazione elettronica (EDA), la simulazione e la progettazione ingegneristica (Computer-Aided Engineering, CAE), nonché servizi ingegneristici nel campo dei Computational Fluid Dynamics (CFD) e dei software di gestione del ciclo di vita delle applicazioni (Application Lifecycle Management, ALM).

Nel Settore Business Services si segnala l'acquisizione del 75% del capitale di ATS Advanced Technology Solutions SpA. ATS, con sede a Milano e con un organico di circa 115 risorse umane, è una società specializzata nello sviluppo piattaforme digitali e soluzioni applicative in ambito AI per l'industria dei Financial Services che permettono di digitalizzare e modernizzare i sistemi informativi garantendone e potenziandone la sicurezza. Sempre nel Settore Business Services si è perfezionata l'acquisizione del 70% del capitale di Metoda Finance Srl. Metoda, con sede a Salerno e circa 70 risorse, è specializzata nello sviluppo e fornitura di soluzioni software interamente proprietarie in ambito Segnalazioni di Vigilanza, AML e Gestionali per il mercato Financial Services.

Il Settore Digital Green rafforza le proprie competenze nel settore delle tecnologie per l'efficientamento energetico con l'acquisto del controllo di Greensun Srl, operatore specialistico con un capitale umano di circa 50 risorse. Con la programmata integrazione e fusione con PM Service si darà vita ad un operatore di riferimento sul mercato nazionale con ricavi annuali attesi per oltre Euro 300 milioni e prospettive di crescita sui mercati europei, ponendo le basi per una valorizzazione autonoma ed ulteriore nel medio-lungo termine.

# Andamento della gestione

## Andamento economico generale

Dopo l'accelerazione dell'economia globale conseguita nel 2021, il biennio 2022-2023 si è concluso con una crescita media del +3,4% annuo. I livelli di espansione globali pur rimanendo inferiori alle medie storiche hanno confermato caratteristiche di resilienza durante il processo disinflazionistico del 2022-2023. Anche nel biennio 2024-2025 si prevedono crescite globali pari al +3,2% annuo. I mercati emergenti restano trainanti con una crescita media nel biennio 2024-2025 del +4,2% mentre rimane moderata la crescita media delle economie avanzate pari al +1,8% (fonte FMI - WEO, gennaio 2025).

L'Area Euro conferma un rallentamento della crescita dal +3,4% nel 2022 al +0,5% nel 2023 e +0,9% nel 2024,

con un'attesa di ripresa nel 2025 al +1,6% (fonte FMI - WEO, gennaio 2025).

In Italia, dopo la forte ripresa del PIL nel 2021 (+7,0% Y/Y) e nel 2022 (+3,7%), con tassi superiori a quella dell'Area Euro, il 2023 si conclude con una significativa decelerazione della crescita (+0,9%), rimanendo pur sempre al di sopra della media europea. Nel biennio 2024-2025 si attende una crescita media del PIL italiano di circa lo 0,7% annuo (fonte FMI - WEO, gennaio 25).

La tabella seguente rappresenta i risultati consuntivi del 2018-2023 e le previsioni di andamento del PIL per l'anno 2024 e 2025 (fonte FMI - WEO, gennaio 25).

### Risultati consuntivi e proiezione FMI

Valori percentuali	Variazione PIL 2018	Variazione PIL 2019	Variazione PIL 2020	Variazione PIL 2021	Variazione PIL 2022	Variazione PIL 2023	Variazione PIL 2024 (E)	Variazione PIL 2025 (E)
World	+3,6%	+2,8%	-3,1%	+6,3%	+3,5%	+3,3%	+3,2%	+3,3%
Advanced Economies	+2,3%	+1,6%	-4,5%	+5,4%	+2,6%	+1,7%	+1,7%	+1,9%
Emerging Market	+4,5%	+3,6%	-2,1%	+6,8%	+4,1%	+4,4%	+4,2%	+4,2%
USA	+2,9%	+2,2%	-3,4%	+5,9%	+1,9%	+2,5%	+2,8%	+2,7%
Giappone	+0,3%	+0,7%	-4,6%	+2,2%	+1,0%	+1,9%	-0,2%	+1,1%
Cina	+6,6%	+6,0%	+2,3%	+8,4%	+3,0%	+5,2%	+4,8%	+4,6%
Gran Bretagna	+1,3%	+1,4%	-9,8%	+7,6%	+4,3%	+0,1%	+0,9%	+1,6%
Area Euro	+1,9%	+1,3%	-6,3%	+5,3%	+3,4%	+0,5%	+0,9%	+1,6%
Italia	+0,8%	+0,3%	-8,9%	+7,0%	+3,7%	+0,9%	+0,6%	+0,7%

## Andamento del settore in cui opera il Gruppo

Il mercato mondiale ICT continua a caratterizzarsi per la capacità di resilienza alle crisi e per tassi di crescita superiori a quello dell'economia globale. Dopo la forte accelerazione registrata nel 2021 (+13,4%) il mercato ICT continua crescere e sovraperformare il periodo pre-Covid con una crescita media nel periodo 2022-2023 del 5,6%, favorita dai segmenti Enterprise Software (crescita media +15,4%) e servizi IT (crescita media 11,6%). Nel 2024 è attesa un'ulteriore accelerazione del mercato (+7,4%) alimentato dai segmenti IT Services ed Enterprise Software, nonché dalla ripresa dei settori Devices e Data Center che nel periodo post-Covid avevano registrato flessioni significative. La ripresa del settore dei Data Center è in gran parte dovuta alla necessità di supportare i carichi di lavoro derivanti dall'adozione dell'AI generativa mentre, in merito ai Devices, l'inversione del trend riflette l'esaurimento progressivo del ciclo di vita dei prodotti oggetto di forniture nel periodo post Covid. (Fonte Gartner, gennaio 2025).

Il mercato italiano dell'Information Technology ("IT") conferma il trend di crescita con tassi medi annuali

superiori a quelli del periodo pre-Covid e del PIL nazionale. Dopo la crescita del +8,0% registrata nell'anno 2021, il mercato italiano dell'IT ha conseguito nel biennio 2022-2023 un incremento pari al 3,3% sostenuto dai segmenti Management e Development Services. Nel biennio 2024-2025 è attesa una crescita della domanda pari al 3,2% medio annuale, con un +3,7% nel 2025. All'interno del mercato IT il segmento che evidenzia tassi di crescita maggiori è quello dei Management Services (crescite annuali double digit), che include servizi e soluzioni di trasformazione digitale e system integration. Il trend riflette i processi di accelerazione della digitalizzazione in tutti i comparti e l'evoluzione delle modalità di fruizione della tecnologia nonché la progressiva penetrazione delle soluzioni di Cloud Computing ed IA (Fonte Sirmi, gennaio 2025).

Le tabelle seguenti rappresentano l'andamento del mercato mondiale (Fonte Gartner, gennaio 2025) ed italiano IT (Fonte Sirmi, gennaio 2025) nel periodo 2019-2023 e le previsioni per gli anni 2024 e 2025.

### Andamento del mercato mondiale ICT

Mercato IT mondiale (Bn US Dollar)	2020	2021	2022	2023	2024 E	2025 E	Var. 21/20	Var. 22/21	Var. 23/22	Var. 24/23	Var. 25/24
Data Centre Systems	208	190	227	236	318	367	-8,9%	19,5%	4,0%	34,6%	15,4%
Enterprise Software	507	732	811	974	1.088	1.240	44,4%	10,8%	20,1%	11,7%	14,0%
Devices	688	808	766	693	736	806	17,4%	-5,2%	-9,5%	6,2%	9,5%
IT Services	1.088	1.208	1.306	1.504	1.588	1.738	11,0%	8,1%	15,2%	5,6%	9,4%
Communication Services	1.386	1.459	1.423	1.492	1.530	1.597	5,3%	-2,5%	4,8%	2,6%	4,4%
<b>Totale Mercato IT</b>	<b>3.877</b>	<b>4.396</b>	<b>4.534</b>	<b>4.898</b>	<b>5.260</b>	<b>5.747</b>	<b>13,4%</b>	<b>3,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>7,4%</b>	<b>9,3%</b>

### Andamento del mercato italiano IT

Mercato IT Italiano (Mn Eu)	2020	2021	2022	2023	2024 E	2025 E	Var. 20/19	Var. 21/20	Var. 22/21	Var. 23/22	Var. 24/23	Var. 25/24
Hardware	6.266	6.770	6.392	5.917	5.850	5.830	1,5%	8,1%	-5,6%	-7,4%	-1,1%	-0,3%
Software	3.792	3.922	4.073	4.123	4.160	4.210	-1,8%	3,4%	3,8%	1,2%	0,9%	1,2%
Project Services	3.640	3.854	4.019	4.186	4.300	4.455	1,5%	5,9%	4,3%	4,2%	2,7%	3,6%
Management Services	6.797	7.597	8.534	9.415	9.900	10.705	7,0%	11,8%	12,3%	10,3%	6,1%	7,2%
<b>Totale Mercato IT</b>	<b>20.496</b>	<b>22.143</b>	<b>23.017</b>	<b>23.642</b>	<b>24.300</b>	<b>25.200</b>	<b>2,6%</b>	<b>8,0%</b>	<b>3,9%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,7%</b>
Cloud Computing	3.409	4.240	5.259	6.296	7.182	8.149	20,4%	24,4%	24,0%	19,7%	14,1%	13,5%
Cloud (SaaS, PaaS, IaaS) Adoption%	33,9%	39,7%	50,3%	62,7%	71,7%	81,2%						

## Principali dati economici del Gruppo Sesa

Di seguito viene fornito il conto economico consolidato riclassificato Pro-forma e Reported (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2025 comparato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il conto economico consolidato riclassificato Reported è elaborato sulla base dei dati estratti dal conto economico consolidato predisposto in conformità agli IFRS mentre il conto economico Pro-forma simula gli effetti del consolidamento di Greensun e controllate a partire dal 1 maggio 2024. In aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, sono illustrati alcuni indicatori alternativi di performance derivanti da queste ultime, presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e che pertanto non devono essere considerate sostitutive a quelle previste dagli IFRS. I criteri di predisposizione del conto economico riclassificato Pro-forma e Reported sono riportati nella precedente sezione "Indicatori Alternativi di Performance e risultati Pro-forma".

Conto economico riclassificato	31/01/2025		31/01/2025		31/01/2024		% Variazione 2025 PF Vs 2024
	Pro-forma*	%	Reported	%	Reported		
	(9 mesi)		(9 mesi)		(9 mesi)		
Ricavi netti	2.476.213		2.392.566		2.368.320		4,6%
Altri Proventi	40.719		40.653		27.790		46,5%
<b>Totale Ricavi e Altri Proventi <sup>(11)</sup></b>	<b>2.516.932</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.433.219</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.396.110</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,0%</b>
Costi per acquisto prodotti e software	(1.845.535)	73,3%	(1.771.723)	72,8%	(1.768.636)	73,8%	4,3%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(225.978)	9,0%	(222.543)	9,1%	(221.609)	9,2%	2,0%
Costo del lavoro	(260.462)	10,3%	(259.216)	10,7%	(219.426)	9,2%	18,7%
Altri oneri di gestione	(8.297)	0,3%	(8.297)	0,3%	(6.164)	0,3%	34,6%
<b>Totale Costi per acquisto prodotti e Costi Operativi</b>	<b>(2.340.272)</b>	<b>93,0%</b>	<b>(2.261.779)</b>	<b>93,0%</b>	<b>(2.215.835)</b>	<b>92,5%</b>	<b>5,6%</b>
<b>Margine Operativo Lordo (Ebitda)</b>	<b>176.660</b>	<b>7,02%</b>	<b>171.440</b>	<b>7,0%</b>	<b>180.275</b>	<b>7,52%</b>	<b>-2,0%</b>
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(35.553)	1,4%	(35.519)	1,5%	(29.875)	1,25%	19,0%
Accantonamenti	(2.657)	0,1%	(2.657)	0,1%	(4.486)	0,2%	-40,8%
<b>Risultato Operativo (Ebit) Adjusted <sup>(11)</sup></b>	<b>138.450</b>	<b>5,5%</b>	<b>133.264</b>	<b>5,5%</b>	<b>145.914</b>	<b>6,1%</b>	<b>-5,1%</b>
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(23.922)	1,0%	(23.661)	1,0%	(20.220)	0,8%	18,3%
Stock grant ed altri costi non monetari	(4.487)	0,2%	(4.487)	0,2%	(4.487)	0,2%	0,0%
<b>Risultato Operativo (Ebit)</b>	<b>110.041</b>	<b>4,4%</b>	<b>105.116</b>	<b>4,3%</b>	<b>121.207</b>	<b>5,1%</b>	<b>-9,2%</b>
Interessi attivi/passivi, spese bancarie e altri oneri finanziari	(29.571)	1,2%	(29.778)	1,2%	(25.162)	1,1%	17,5%
Utile/perdite su cambi	(319)	0,0%	(319)	0,0%	373	0,0%	-185,5%
Utile/perdite società al patrimonio netto	572	0,0%	572	0,0%	656	0,0%	-12,8%
<b>Risultato prima delle imposte (Ebt)</b>	<b>80.723</b>	<b>3,2%</b>	<b>75.591</b>	<b>3,1%</b>	<b>97.074</b>	<b>4,1%</b>	<b>-16,8%</b>
Imposte sul reddito	(21.322)	0,8%	(19.977)	0,8%	(28.458)	1,2%	-25,1%
Risultato netto	59.401	2,4%	55.614	2,3%	68.616	2,9%	-13,4%
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>54.319</b>	<b>2,2%</b>	<b>52.293</b>	<b>2,2%</b>	<b>64.892</b>	<b>2,7%</b>	<b>-16,3%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	5.082	0,2%	3.321	0,1%	3.724	0,2%	36,5%
<b>Risultato netto Adjusted <sup>(11)</sup></b>	<b>80.490</b>	<b>3,2%</b>	<b>76.517</b>	<b>3,1%</b>	<b>87.902</b>	<b>3,7%</b>	<b>-8,4%</b>
<b>Risultato netto Adjusted del Gruppo <sup>(11)</sup></b>	<b>75.408</b>	<b>3,0%</b>	<b>73.196</b>	<b>3,0%</b>	<b>84.178</b>	<b>3,5%</b>	<b>-10,4%</b>

<sup>(11)</sup> Totale Ricavi ed Altri Proventi include l'adeguamento al fair value delle passività per Put, Earn Out verso soci di minoranza e le rivalutazioni al fair value nel caso di step up acquisition. Risultato Operativo Adjusted al lordo degli ammortamenti di liste clienti e Know-how iscritti a seguito del processo di Purchase Price Allocation (PPA) ed al lordo dei costi di Stock Grant. Utile netto Adjusted attribuibile al Gruppo al lordo (i) degli ammortamenti di liste clienti e Know-how iscritti a seguito del processo di PPA ed (ii) al lordo dei costi di Stock Grant, al netto del relativo effetto fiscale e delle imposte non ricorrenti

(\*) Dati consolidati pro-forma al 31 gennaio 2025 elaborati simulando il consolidamento retroattivo a partire dal 1 maggio 2024 di Greensun Srl e controllate, società operativa nel Settore Digital Green, entrata nel perimetro di consolidamento nel Q3 del FY25

I Ricavi ed Altri Proventi consolidati al 31 gennaio 2025, pari ad Euro 2.516,9 milioni, crescono dello 5,0% rispetto al precedente periodo al 31 gennaio 2024 e del 11,7% nel solo terzo trimestre rispetto al Q3 del precedente anno fiscale.

Ai Ricavi ed Altri Proventi del Gruppo contribuiscono i settori del Gruppo con i seguenti trend:

- Settore VAS con Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 1.581,9 milioni registra una contrazione del 1,7% Y/Y, mentre nel terzo trimestre la dinamica dei Ricavi ed Altri proventi è positiva (+7,8% rispetto al Q3 del precedente anno fiscale), in progressivo recupero nonostante il perdurare di dinamiche non favorevoli di alcuni segmenti di mercato della distribuzione ICT, con un andamento dei ricavi interamente di carattere organico (assenza di M&A negli ultimi 12 mesi);
- Settore SSI con Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 646,7 milioni al 31 gennaio 2025 (+6,1% Y/Y) e pari ad Euro 241,8 milioni nel Q3 2025 (+0,3% rispetto al Q3 del precedente anno fiscale) nonostante l'andamento non favorevole del mercato di riferimento, con un contributo della leva esterna alla crescita del periodo di 9 mesi di circa il 50%;
- Settore Business Services con Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 110,1 milioni al 31 gennaio 2025 (+32,2% Y/Y) e pari a Euro 41,0 milioni nel Q3 2025 (+45,2% rispetto al Q3 del precedente anno fiscale), sostenuto dallo sviluppo di applicazioni e piattaforme digitali dedicate all'industria dei Financial Services e dalle recenti acquisizioni, di ATS, attiva nel segmento Vertical Applications per il Capital Market e Metoda Finance nel segmento delle soluzioni software per le Segnalazioni di Vigilanza, che hanno contribuito per circa il 50% della crescita nei 9 mesi;
- Settore Digital Green con Ricavi ed Altri Proventi pari ad Euro 253,7 milioni al 31 gennaio 2025 (+28,0% Y/Y) e pari a Euro 86,8 milioni nel Q3 2025 (+56,8% rispetto al Q3 del precedente anno fiscale). I ricavi riflettono il consolidamento di GreenSun da inizio esercizio, per il primo semestre pro-forma e nel Q3 2025 nel perimetro di consolidamento; a parità di perimetro i ricavi decrescono di circa il 30% rispetto ai 9 mesi al 31 gennaio 2024 (decrescita di circa il 10% nel solo Q3 2025), a causa dalla flessione dei prezzi acuitasi a partire da H2 2024 (novembre 2023-aprile 2024), con una stabilizzazione nel corso del Q3 2025 ed un atteso ritorno alla crescita double-digit nel Q4 2025.

L'Ebitda consolidato raggiunge un totale di Euro 176,7 milioni, in flessione del 2,0% rispetto al 31 gennaio 2024. Di seguito il contributo dei settori del Gruppo alla formazione dell'Ebitda al 31 gennaio 2025:

- Settore SSI con un Ebitda di Euro 71,5 milioni (-4,7% Y/Y) ed un Ebitda margin pari all'11,0% al 31 gennaio 2025 rispetto a 12,3% al 31 gennaio 2024 e 12,1% nel FY 2024, in conseguenza degli investimenti effettuati in competenze e tecnologie nelle principali aree di crescita e delle attività di re-engineering industriale di alcune business unit, con un'aspettativa di crescita a partire dal Q4 2025;
- Settore Business Services con un Ebitda di Euro 18,0 milioni nei 9 mesi al 31 gennaio 2025 (+60,8% Y/Y) ed un Ebitda pari ad Euro 7,1 milioni nel Q3 2025 (+107,7% rispetto al Q3 del precedente anno fiscale). L'Ebitda margin al 31 gennaio 2025 è pari al 16,4% in crescita vs il 13,4% al 31 gennaio 2025, grazie allo sviluppo di ricavi e customer set nelle aree Digital Platforms e Vertical Applications;
- Settore VAS con un Ebitda di Euro 67,6 milioni (-7,7% Y/Y) ed un Ebitda margin pari al 4,3% al 31 gennaio 2025 rispetto al 4,5% al 31 gennaio 2024 e 4,4% nel FY 2024, confermando la capacità del Settore di consolidare la propria marginalità in un contesto di mercato sfidante;
- Settore Digital Green con un Ebitda di Euro 17,2 milioni nei 9 mesi al 31 gennaio 2025 (-9,6% Y/Y) ed un Ebitda pari ad Euro 6,3 milioni nel Q3 2025 (+25,5% rispetto al Q3 del precedente anno fiscale). L'Ebitda margin al 31 gennaio 2025 è pari al 6,8% al 31 gennaio 2025 rispetto al 9,6% al 31 gennaio 2024, in flessione a seguito della minore marginalità del perimetro GreenSun, in recupero già a partire da Q3 2025 (Ebitda margin 7,2%) grazie alle sinergie di integrazione industriale con il Gruppo.

Il Risultato Operativo consolidato (Ebit) Adjusted è pari ad Euro 138,5 milioni nei 9 mesi al 31 gennaio 2025 (Ebit margin adjusted 5,5% rispetto al 6,1% Y/Y), con una flessione del 5,1% Y/Y, dopo ammortamenti di beni materiali ed immateriali per Euro 35,6 milioni (+19,0% Y/Y) ed accantonamenti per Euro 2,7 milioni (-40,8% Y/Y), in contrazione grazie al mantenimento di una elevata qualità dei crediti dato anche il ricorso ad operazioni di factoring e credit insurance su un'ampia porzione del perimetro di business, in particolare nel Settore VAS. Il Risultato Operativo consolidato (Ebit)

Adjusted è pari ad Euro 54,8 milioni nel solo Q3 2025 (Ebit margin adjusted 5,5% rispetto a 6,2% Y/Y), sostanzialmente stabile (-0,7% Y/Y).

Il Risultato Operativo consolidato (Ebit) è pari ad Euro 110,0 milioni (-9,2% Y/Y), dopo ammortamenti di immobilizzazioni immateriali di liste clienti e know how iscritte a seguito del processo di PPA per Euro 23,9 milioni (+18,3% Y/Y a seguito della crescita degli investimenti in acquisizioni societarie) e dopo altri costi non monetari per Euro 4,5 milioni (in linea con il valore al 31 gennaio 2024).

Il Risultato Netto Adjusted di Gruppo è pari ad Euro 75,4 milioni (Group EAT Adjusted margin 3,0%, rispetto a 3,5% Y/Y), in flessione del 10,4% Y/Y, mentre nel solo Q3 2025 è stato pari ad Euro 33,2 milioni in moderata flessione (-2,7% Y/Y rispetto al Q3 del precedente anno fiscale), grazie alla stabilizzazione degli oneri finanziari netti, che si incrementano a Euro 29,3 milioni al 31 gennaio 2025 rispetto ad Euro 24,1 milioni al 31 gennaio 2024, mentre nel solo Q3 2025 presentano un andamento sostanzialmente stabile rispetto al Q3 2024 (Euro 10,4 milioni rispetto ad Euro 10,0 milioni Y/Y) ed una flessione rispetto al Q2 2025 (Euro 10,4 milioni vs Euro 11,6 milioni Y/Y).



## Principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo

Di seguito viene fornita la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2025 comparata con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La situazione patrimoniale e finanziaria consolidata è elaborata sulla base dei dati estratti dallo stato patrimoniale consolidato predisposto in conformità agli IFRS. In aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, sono illustrati alcuni indicatori alternativi di performance derivanti da queste ultime, presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo e che pertanto non devono essere considerate sostitutive a quelle previste dagli IFRS. Insieme ai dati comparativi dell'esercizio chiuso al 30 aprile 2024 vengono inclusi anche quelli relativi al periodo chiuso al 31 gennaio 2024 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>31/01/2025</b>	<b>31/01/2024</b>	<b>30/04/2024</b>
Immobilizzazioni immateriali	516.221	446.752	457.071
Immobilizzazioni materiali (incluso diritti d'uso)	152.647	139.969	149.819
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	24.451	24.005	23.910
Altre attività non correnti e imposte anticipate	40.913	47.166	38.717
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>734.232</b>	<b>657.892</b>	<b>669.517</b>
Rimanenze di magazzino	168.008	189.954	156.161
Crediti commerciali	822.548	683.815	571.138
Altre attività correnti	178.446	125.342	139.079
<b>Attività d'esercizio correnti</b>	<b>1.169.002</b>	<b>999.111</b>	<b>866.378</b>
Debiti verso fornitori	816.733	696.099	638.010
Altri debiti correnti	273.066	252.697	241.779
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>1.089.799</b>	<b>948.796</b>	<b>879.789</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>79.203</b>	<b>50.315</b>	<b>(13.411)</b>
Fondi e altre passività tributarie non correnti	140.260	124.017	127.136
Benefici ai dipendenti	62.919	51.294	54.308
<b>Passività nette non correnti</b>	<b>203.179</b>	<b>175.311</b>	<b>181.444</b>
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>610.256</b>	<b>532.896</b>	<b>474.662</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>518.015</b>	<b>470.428</b>	<b>477.345</b>
Liquidità ed altre attività finanziarie	(508.002)	(492.422)	(585.759)
Finanziamenti correnti e non correnti	399.914	344.097	374.744
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(108.088)</b>	<b>(148.325)</b>	<b>(211.015)</b>
Passività Finanziarie diritti d'uso IFRS 16	43.307	41.799	48.132
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza <sup>(12)</sup>	157.022	168.994	160.200
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta Reported</b>	<b>92.241</b>	<b>62.468</b>	<b>(2.683)</b>

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

La situazione patrimoniale evidenzia un incremento del capitale investito netto, che passa da Euro 532,9 milioni al 31 gennaio 2024 ad Euro 610,3 milioni al 31 gennaio 2025, essenzialmente a seguito di:

- incremento delle attività non correnti, che passano da Euro 657,9 milioni al 31 gennaio 2024 ad Euro 734,2 milioni al 31 gennaio 2025, generato principalmente dagli investimenti in acquisizioni societarie;
- incremento del capitale d'esercizio netto pari ad un saldo positivo di Euro 79,2 milioni al 31 gennaio 2025 rispetto ad un saldo positivo di Euro 50,3 milioni al 31 gennaio 2024.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 gennaio 2025 è attiva (liquidità netta) per Euro 108,1 milioni rispetto ad Euro 148,3 milioni al 31 gennaio 2024.

La Posizione Finanziaria Netta Reported al 31 gennaio 2025, calcolata al netto di debiti IFRS per Euro 200,3 milioni (rispetto ad Euro 210,8 milioni al 31 gennaio 2024) è passiva per Euro 92,2 milioni rispetto ad Euro 62,5 milioni al 31 gennaio 2024 ed evidenzia il recupero di parte del gap della PFN Reported, pari ad Euro 64,6 milioni, al 31 ottobre 2024. La PFN riflette inoltre Buy Back e distribuzione di dividendi per circa Euro 26 milioni LTM oltre ad investimenti per circa Euro 130 milioni LTM, relativi, sia ad M&A (80% del totale) che a Capex (20% del totale), contribuendo alla trasformazione del Gruppo, con focus prevalente nei settori Business Services e Software e System Integration, con potenzialità di ulteriore espansione.

Nel periodo in esame si rafforza ulteriormente il Patrimonio Netto consolidato, che al 31 gennaio 2025 ammonta ad Euro 518,0 milioni in crescita rispetto ad Euro 470,4 milioni al 31 gennaio 2024.

<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>31/01/2025</b>	<b>31/01/2024</b>	<b>30/04/2024</b>
Liquidità	(496.231)	(482.077)	(577.474)
Crediti finanziari correnti e titoli a breve	(11.771)	(10.345)	(8.285)
Finanziamenti correnti	231.122	163.311	157.155
<b>Posizione Finanziaria Netta corrente</b>	<b>(276.880)</b>	<b>(329.111)</b>	<b>(428.604)</b>
Finanziamenti non Correnti	168.792	180.786	217.589
<b>Posizione Finanziaria Netta non corrente</b>	<b>168.792</b>	<b>180.786</b>	<b>217.589</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(108.088)</b>	<b>(148.325)</b>	<b>(211.015)</b>
Passività finanziarie diritti d'uso IFRS 16	43.307	41.799	48.132
Debiti ed impegni per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	157.022	168.994	160.200
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta Reported</b>	<b>92.241</b>	<b>62.468</b>	<b>(2.683)</b>

## Risultati del Settore SSI

Il Settore SSI, attivo nell'offerta di soluzioni software e di innovazione tecnologica per i segmenti SME ed Enterprise, consegue nel periodo in esame una crescita dei Ricavi e Altri proventi del 6,1% Y/Y grazie al positivo andamento delle principali Business Unit tra cui Cloud, Vertical Applications, Cyber Security e Data Science/AI e l'ampliamento del perimetro di attività. L'evoluzione dei Ricavi ed Altri Proventi è favorito dall'avvio del consolidamento di alcune società di rilevanza strategica per lo sviluppo futuro del business quali (i) RealTime, attiva nell'offerta di soluzioni software su piattaforma SAP Business One, (ii) PV Consulting, attiva nella consulenza e soluzioni gestionali su piattaforma SAP HCM (Human Capital Management); (iii) Boot Systems SL e di LBS Serveis SL, con sede a Barcellona ed Andorra, specializzate nell'offerta di consulenza e soluzioni in ambito Cloud Computing e Data Center; (iv) Essedi Consulting, attiva nella consulenza applicativa e servizi su piattaforma Sap S/4HANA (v) Soluzioni Software, specializzata nella consulenza e sviluppo di software per la gestione aziendale vi) Smart Engineering GmbH, con sede a Buchholz (Germania), specializzata in soluzioni software Computer-Aided Engineering (CAE) vii) InnoFour B.V., con sede in Olanda ad Amelo ed attività operative a Stoccolma, Lund (Svezia) e Stravanger (Norvegia), specializzata in soluzioni software per la progettazione elettronica, la simulazione e la progettazione ingegneristica. Di seguito il conto economico del Settore SSI riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2025, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2024.

Settore SSI (in migliaia di Euro)	31 gennaio				
	2025	%	2024	%	Variazione
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>618.900</b>		<b>590.792</b>		<b>4,8%</b>
Ricavi inter-settore	4.592		2.919		57,3%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>623.492</b>		<b>593.711</b>		<b>5,0%</b>
Altri proventi	23.225		15.577		49,1%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>646.717</b>	<b>100,0%</b>	<b>609.288</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,1%</b>
Costi per acquisto prodotti e software	(248.356)	-38,4%	(210.830)	34,6%	17,8%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(147.515)	-22,8%	(161.085)	26,4%	-8,4%
Costi per il personale	(175.515)	-27,1%	(159.500)	26,2%	10,0%
Altri costi operativi	(3.847)	-0,6%	(2.870)	0,5%	34,0%
<b>Ebitda</b>	<b>71.484</b>	<b>11,0%</b>	<b>75.003</b>	<b>12,2%</b>	<b>-4,7%</b>
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(25.067)	3,8%	(22.243)	3,7%	12,7%
Accantonamenti	(666)	0,1%	(1.539)	0,3%	-56,7%
<b>Risultato Operativo (Ebit) Adjusted</b>	<b>45.751</b>	<b>7,0%</b>	<b>51.221</b>	<b>8,4%</b>	<b>-10,7%</b>
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(13.269)	2,1%	(12.830)	2,1%	3,4%
Costi stock grant e altri costi non monetari	(530)	0,1%	(530)	0,1%	0,0%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>31.952</b>	<b>4,9%</b>	<b>37.861</b>	<b>6,2%</b>	<b>-15,6%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(8.582)	1,3%	(7.837)	1,3%	9,5%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>23.370</b>	<b>3,6%</b>	<b>30.024</b>	<b>4,9%</b>	<b>-22,2%</b>
Imposte sul reddito	(5.946)	0,9%	(8.289)	1,4%	-28,3%
<b>Risultato netto</b>	<b>17.424</b>	<b>2,7%</b>	<b>21.735</b>	<b>3,6%</b>	<b>-19,8%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	2.178	0,4%	3.681	0,6%	-40,8%
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>15.246</b>	<b>2,4%</b>	<b>18.054</b>	<b>3,0%</b>	<b>-15,6%</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted</b>	<b>25.683</b>	<b>4,0%</b>	<b>27.564</b>	<b>4,5%</b>	<b>-6,8%</b>

Il totale Ricavi ed altri proventi al 31 gennaio 2025 è pari ad Euro 647 milioni con una crescita del 6,1% Y/Y, mentre l'Ebitda raggiunge Euro 71,5 milioni, in diminuzione del 4,7% Y/Y (Ebitda margin 11,0% vs 12,2% del 31 gennaio 2024) in conseguenza degli investimenti effettuati in competenze e tecnologie nelle principali aree di crescita e delle attività di re-

engineering industriale di alcune business unit, con un'aspettativa di ritorno alla crescita a partire dal Q4 2025. Le società entrate nel perimetro di consolidamento nel corso dell'esercizio hanno contribuito a circa il 50% della crescita dei Ricavi ed Altri proventi del Settore.

Il Risultato Netto di pertinenza del Gruppo al 31 gennaio 2025 è pari ad Euro 15,2 milioni (-15,6% Y/Y) e riflette il trend della redditività operativa (-4,7% Y/Y), dopo ammortamenti e svalutazioni per Euro 39,5 milioni (+6,4% Y/Y), oneri finanziari per Euro 8,6 milioni (+9,5% Y/Y, in crescita rispetto al periodo al 31 gennaio 2024) ed imposte per Euro 5,9 milioni. Il Risultato Netto di pertinenza del Gruppo Adjusted, espresso al lordo degli ammortamenti relativi liste clienti e know-how derivanti da PPA, è pari ad Euro 25,7 milioni in flessione del 6,8% Y/Y.

## Risultati del Settore Business Services

Il Settore Business Services, attivo nell'offerta di digital platform e vertical application per il segmento Financial Services, accelera il percorso di crescita grazie allo sviluppo dei ricavi di applicazioni e piattaforme e della consulenza informatica. Al 31 gennaio 2025 il Settore consegue ricavi per Euro 110,1 milioni in crescita del 32,2% Y/Y ed un Ebitda pari ad Euro 18,0 milioni (Ebitda margin pari al 16,4% rispetto al 13,5% del FY24) in aumento del 60,8% Y/Y. I primi nove mesi dell'esercizio beneficiano della crescita organica in termini di ricavi e marginalità operativa delle principali BU del settore e delle recenti acquisizioni tra cui la società ATS attiva nel segmento delle Vertical Applications per il Capital Market e la società Metoda Finance Srl, specializzata nello sviluppo e fornitura di soluzioni software interamente proprietarie in ambito di Segnalazioni di Vigilanza, AML e Gestional. Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Business Services riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2025, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2024.

Settore Business Services (in migliaia di Euro)	31 gennaio				
	2025	%	2024	%	Variazione
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>103.086</b>		<b>76.899</b>		<b>34,1%</b>
Ricavi inter-settore	626		1.321		-52,6%
Totale Ricavi	103.712		78.220		32,6%
Altri proventi	6.404		5.056		26,7%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>110.116</b>	<b>100%</b>	<b>83.276</b>	<b>100,0%</b>	<b>32,2%</b>
Materiali di consumo e merci	(4.665)	4,2%	(6.757)	8,1%	-31,0%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(45.445)	41,3%	(35.211)	42,3%	-29,1%
Costi per il personale	(41.267)	37,5%	(29.179)	35,0%	41,4%
Altri costi operativi	(701)	0,6%	(914)	1,1%	-23,3%
<b>Ebitda</b>	<b>18.038</b>	<b>16,4%</b>	<b>11.215</b>	<b>13,5%</b>	<b>60,8%</b>
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(5.791)	5,3%	(3.738)	4,5%	55,0%
Accantonamenti	(374)	0,3%	(179)	0,2%	108,9%
<b>Risultato Operativo (Ebit) Adjusted</b>	<b>11.873</b>	<b>10,8%</b>	<b>7.298</b>	<b>8,8%</b>	<b>62,7%</b>
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(7.670)	7,0%	(5.530)	6,6%	38,7%
Costi stock grant e altri costi non monetari	(95)	0,1%	(95)	0,1%	0,0%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>4.108</b>	<b>3,7%</b>	<b>1.673</b>	<b>2,0%</b>	<b>145,5%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(2.533)	2,3%	(1.982)	2,4%	27,7%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>1.575</b>	<b>1,4%</b>	<b>(309)</b>	<b>0,4%</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito	(454)	0,4%	102	0,1%	-545,1%
Risultato netto	1.121	1,0%	(207)	0,2%	n.s.
Risultato netto di pertinenza di terzi	(526)	0,5%	(715)	0,9%	-26,4%
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.647</b>	<b>1,5%</b>	<b>508</b>	<b>0,6%</b>	<b>224,2%</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted</b>	<b>7.174</b>	<b>6,5%</b>	<b>4.512</b>	<b>5,4%</b>	<b>59,0%</b>

Il Settore Business Services consegue nel periodo Ricavi e altri proventi per Euro 110,1 milioni (+32,2% Y/Y) e un risultato di Ebitda di Euro 18,0 milioni (+60,8% Y/Y) favorito in particolare dallo sviluppo delle BU Base Digitale Security e Base Digitale Applications, nonché dall'ampliamento del perimetro connesso agli investimenti societari realizzati negli ultimi 12 mesi tra cui in particolare ATS e Metoda Finance. Il contributo delle acquisizioni alla crescita del Settore è stato pari a circa il 50% dei Ricavi ed Altri proventi e dell'Ebitda. L'Ebitda margin al 31 gennaio 2025 raggiunge il 16,4% rispetto al 13,5% Y/Y.

Il Risultato netto di pertinenza del Gruppo al 31 gennaio 2025 è positivo per Euro 1,6 milioni, al netto di ammortamenti ed accantonamenti per Euro 13,9 milioni, di cui Euro 7,7 milioni relativi all'ammortamento delle liste clienti e know how iscritti a seguito delle acquisizioni di partecipazioni realizzate negli ultimi 12 mesi.

Al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Liste clienti e Know how) iscritte a seguito del processo di PPA, il Risultato netto Adjusted di Gruppo è positivo per Euro 7,2 milioni, in forte crescita (+59,0% Y/Y) rispetto ad Euro 4,5 milioni al 31 gennaio 2024.

## Risultati del Settore VAS

Il Settore Value Added Solutions (VAS), attivo nell'offerta di soluzioni tecnologiche a valore aggiunto, registra nel periodo di nove mesi al 31 gennaio 2025 una contrazione dei Ricavi e Altri proventi del 1,7%, mentre nel terzo trimestre la dinamica dei Ricavi ed Altri proventi è positiva (+7,8% Y/Y), in progressivo recupero nonostante il perdurare di dinamiche non favorevoli di alcuni segmenti di mercato della distribuzione ICT. Il risultato di Ebitda al 31 gennaio 2025 pari ad Euro 67,6 milioni (-7,7%Y/Y) con un Ebitda margin pari al 4,3% rispetto al 4,5% al 31 gennaio 2024. Il Settore consolida la propria market share in Italia pari al 48% del totale delle categorie Data Center, Networking, ed Enterprise software (fonte Sirmi, gennaio 2025).

Il Settore VAS è definito a partire dall'esercizio FY 2025 escludendo dal perimetro Value-Added Solutions la Business Unit Digital Green. Per una migliore e più chiara rappresentazione dell'andamento dei Settori i dati comparativi al 31 gennaio 2024 sono stati riesposti. Di seguito viene fornito il conto economico del Settore riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2025, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2024.

Settore VAS (in migliaia di Euro)	31 gennaio				
	2025	%	2024	%	Variazione
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>1.492.862</b>		<b>1.506.618</b>		<b>-0,9%</b>
Ricavi inter-settore	80.090		95.620		-16,2%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.572.952</b>		<b>1.602.238</b>		<b>-1,8%</b>
Altri proventi	8.926		7.630		17,0%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>1.581.878</b>	<b>100%</b>	<b>1.609.868</b>	<b>100%</b>	<b>-1,7%</b>
Costi per acquisto prodotti e software	(1.447.362)	91,5%	(1.475.162)	91,6%	-1,9%
<b>Margine commerciale lordo</b>	<b>134.516</b>	<b>8,5%</b>	<b>134.706</b>	<b>8,4%</b>	<b>-0,1%</b>
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(39.722)	2,5%	(37.274)	2,3%	6,6%
Costi per il personale	(24.036)	1,5%	(22.550)	1,4%	6,6%
Altri costi operativi	(3.197)	0,2%	(1.703)	0,1%	87,7%
<b>Ebitda</b>	<b>67.561</b>	<b>4,3%</b>	<b>73.179</b>	<b>4,5%</b>	<b>-7,7%</b>
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(3.244)	0,2%	(2.976)	0,2%	9,0%
Accantonamenti	(1.078)	0,1%	(2.296)	0,1%	-53,0%
<b>Risultato Operativo (Ebit) Adjusted</b>	<b>63.239</b>	<b>4,0%</b>	<b>67.907</b>	<b>4,2%</b>	<b>-6,9%</b>
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(1.581)	0,1%	(1.380)	0,1%	14,6%
Costi stock grant e altri costi non monetari	(530)	0,0%	(530)	0,0%	0,0%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>61.128</b>	<b>3,9%</b>	<b>65.997</b>	<b>4,1%</b>	<b>-7,4%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(17.872)	1,1%	(13.617)	0,9%	31,2%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>43.256</b>	<b>2,7%</b>	<b>52.380</b>	<b>3,3%</b>	<b>-17,4%</b>
Imposte sul reddito	(10.934)	0,7%	(14.623)	0,9%	-25,2%
Risultato netto	32.322	2,0%	37.757	2,3%	-14,4%
Risultato netto di pertinenza di terzi	702	0,0%	775	0,0%	-9,4%
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>31.620</b>	<b>2,0%</b>	<b>36.982</b>	<b>2,3%</b>	<b>-14,5%</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted</b>	<b>33.261</b>	<b>2,1%</b>	<b>40.041</b>	<b>2,5%</b>	<b>-16,9%</b>

Il Totale Ricavi e altri proventi è pari ad Euro 1.581,9 milioni al 31 gennaio 2025 in riduzione del 1,7% rispetto al 31 gennaio 2024 e pari ad Euro 662,2 milioni nel solo Q3 2025 (+7,8% Y/Y), in progressivo recupero nonostante dinamiche non favorevoli in alcuni segmenti di mercato ICT. Il risultato di Ebitda nel periodo in esame è pari ad Euro 67,6 milioni (Ebitda margin 4,3%), in contrazione del 7,7% rispetto ad Euro 73,2 milioni (Ebitda margin 4,5%) al 31 gennaio 2024, a seguito dell'erosione della redditività operativa conseguente la flessione dei volumi di vendita.

Il Risultato Netto di pertinenza del Gruppo è pari ad Euro 31,6 milioni (-14,5% Y/Y), dopo ammortamenti ed accantonamenti per Euro 6,4 milioni (-10,4% Y/Y), costi di gestione finanziaria per Euro 17,9 milioni (+31,2% Y/Y a seguito principalmente della dinamica sfavorevole dei tassi di interesse) ed imposte di periodo per Euro 10,9 milioni in riduzione del 25,2% Y/Y. Al lordo degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (Liste clienti e Know how) iscritte a seguito del processo di PPA e di imposte non ricorrenti, il Risultato netto Adjusted di Gruppo è pari ad Euro 33,3 milioni, in contrazione rispetto ad Euro 40,0 milioni al 31 gennaio 2024 (-16,9% Y/Y).



## Risultati del Settore Digital Green

Il Settore Digital Green, attivo nelle soluzioni per la produzione di energia da fonti rinnovabili ed efficientamento energetico, che riducono l'impatto ambientale delle organizzazioni, e nei servizi di gestione e ricondizionamento di prodotti informatici, rigenerazione e refurbished di parchi tecnologici. Nei primi nove mesi dell'esercizio al 31 gennaio 2025 il Settore registra una crescita dei Ricavi e Altri proventi (+28% Y/Y) e una flessione dell'Ebitda pari al 9,6% rispetto al medesimo periodo del precedente anno a seguito di una minore marginalità conseguente la flessione dei prezzi di mercato acuitasi da H2 2024. Di seguito il conto economico del Settore Digital Green riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2025, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2024.

Settore Digital Green (in migliaia di Euro)	31 gennaio		2024	%	Variazione
	2025 Pro-forma	%			
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>249.305</b>		<b>193.360</b>		<b>28,9%</b>
Ricavi inter-settore	165.658		2.297		7111,9%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>250.041</b>		<b>195.657</b>		<b>27,8%</b>
Altri proventi	3.634		2.530		43,6%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>253.675</b>	<b>100%</b>	<b>198.187</b>	<b>100%</b>	<b>28,0%</b>
Costi per acquisto prodotti e software	(219.959)	86,7%	(170.195)	85,9%	29,2%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(11.858)	4,7%	(6.815)	3,4%	74,0%
Costi per il personale	(4.295)	1,7%	(1.616)	0,8%	165,8%
Altri costi operativi	(394)	0,2%	(565)	0,3%	-30,3%
<b>Ebitda</b>	<b>17.169</b>	<b>6,8%</b>	<b>18.996</b>	<b>9,6%</b>	<b>-9,6%</b>
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(564)	0,2%	(444)	0,2%	27,0%
Accantonamenti	(358)	0,1%	(472)	0,2%	-24,2%
<b>Risultato Operativo (Ebit) Adjusted</b>	<b>16.247</b>	<b>6,4%</b>	<b>18.080</b>	<b>9,1%</b>	<b>10,1%</b>
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(897)	0,4%	(479)	0,2%	87,3%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>15.350</b>	<b>6,1%</b>	<b>17.601</b>	<b>8,9%</b>	<b>-12,8%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(79)	0,0%	(645)	0,3%	-87,8%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>15.271</b>	<b>6,0%</b>	<b>16.956</b>	<b>8,6%</b>	<b>-9,9%</b>
Imposte sul reddito	(4.167)	1,6%	(5.635)	2,8%	-26,1%
<b>Risultato netto</b>	<b>11.104</b>	<b>4,4%</b>	<b>11.321</b>	<b>5,7%</b>	<b>-1,9%</b>
Risultato netto di pertinenza di terzi	2.177	0,9%	(17)	0,0%	n.s.
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>8.927</b>	<b>3,5%</b>	<b>11.338</b>	<b>5,7%</b>	<b>-21,3%</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted</b>	<b>9.566</b>	<b>3,8%</b>	<b>11.679</b>	<b>5,9%</b>	<b>-18,1%</b>

Il totale Ricavi ed altri proventi al 31 gennaio 2025 è pari ad Euro 253,7 milioni con una crescita del 28,0% Y/Y, mentre l'Ebitda raggiunge Euro 17,2 milioni, in diminuzione del 9,6% Y/Y (Ebitda margin 6,8% vs 9,6% del 31 gennaio 2024). L'Ebitda conseguito nel solo Q3 2025 è pari ad Euro 6,3 milioni (+25,5% Y/Y) con un'aspettativa di prosecuzione del trend positivo nel quarto trimestre dell'esercizio. I ricavi riflettono il consolidamento di Greensun e controllate da inizio esercizio, per il primo semestre pro-forma e nel Q3 2025 a seguito del consolidamento; a parità di perimetro i ricavi decrescono di circa il 30% Y/Y, con una stabilizzazione nel corso del Q3 2025 (decrescita del 10% Y/Y). Il Risultato Netto di pertinenza del Gruppo al 31 gennaio 2025 è pari ad Euro 8,9 milioni (-21,3% Y/Y) e riflette il trend sfavorevole della redditività operativa

(Ebit -12,8% Y/Y), dopo ammortamenti e svalutazioni per Euro 1,8 milioni (+30,4% Y/Y) in crescita rispetto al stesso periodo dell'anno precedente a seguito della sopracitata acquisizione di Greensun, oneri finanziari netti per Euro 79 migliaia ed imposte per Euro 4,2 milioni. Il Risultato Netto di pertinenza del Gruppo Adjusted, espresso al lordo degli ammortamenti relativi liste clienti e know-how derivanti da PPA, è pari ad Euro 9,6 milioni in riduzione del 18,1% Y/Y, sebbene in crescita nel solo Q3 del 35,5%.

## Risultati del Settore Corporate

Il Settore Corporate è attivo nella governance strategica e l'erogazione di servizi di amministrazione, finanza, controllo, gestione risorse umane, dei sistemi informativi e delle piattaforme operative a favore delle società del Gruppo. A seguito del recente ingresso nel perimetro del settore della controllata Adiacent, il settore Corporate ha esteso la propria attività nello sviluppo di soluzioni tecnologiche ed applicative di Customer Experience a favore dell'intero perimetro del Gruppo Sesa. Di seguito viene fornito il conto economico del Settore Corporate riclassificato (dati in Euro migliaia) al 31 gennaio 2025, comparato con il periodo precedente chiuso al 31 gennaio 2024.

Settore Corporate (in migliaia di Euro)	31 gennaio				
	2025	%	2024	%	Variazione
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>12.060</b>		<b>651</b>		<b>1752,5%</b>
Ricavi inter-settore	15.240		11.013		38,4%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>27.300</b>		<b>11.664</b>		<b>134,1%</b>
Altri proventi	5.849		4.411		32,6%
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>33.149</b>	<b>100%</b>	<b>16.075</b>	<b>100,0%</b>	<b>106,2%</b>
Costi per acquisto prodotti e software	(2.445)	7,4%	(57)	0,4%	4189,5%
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(12.590)	38,0%	(7.339)	45,7%	71,5%
Costi per il personale	(15.476)	46,7%	(6.628)	41,2%	133,5%
Altri costi operativi	(230)	0,7%	(169)	1,1%	36,1%
<b>Ebitda</b>	<b>2.408</b>	<b>7,3%</b>	<b>1.882</b>	<b>11,7%</b>	<b>27,9%</b>
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(887)	2,7%	(475)	3,0%	86,7%
Accantonamenti	(181)	0,5%			n.s.
<b>Risultato Operativo (Ebit) Adjusted</b>	<b>1.340</b>	<b>4,0%</b>	<b>1.407</b>	<b>8,8%</b>	<b>-4,8%</b>
Ammortamenti liste clienti e know how (PPA)	(505)	1,5%			n.s.
Costi stock grant e altri costi non monetari	(3.332)	10,1%	(3.332)	20,7%	0,0%
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>(2.497)</b>	<b>7,5%</b>	<b>(1.925)</b>	<b>12,0%</b>	<b>29,7%</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(252)	0,8%	(52)	0,3%	384,6%
<b>Risultato a lordo delle imposte</b>	<b>(2.749)</b>	<b>8,3%</b>	<b>(1.977)</b>	<b>12,3%</b>	<b>39,0%</b>
Imposte sul reddito	179	0,5%	(13)	0,1%	n.s.
Risultato netto	(2.570)	7,8%	(1.990)	12,4%	29,1%
Risultato netto di pertinenza di terzi	(25)	0,1%			n.s.
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(2.545)</b>	<b>7,7%</b>	<b>(1.990)</b>	<b>12,4%</b>	<b>27,9%</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo Adjusted</b>	<b>300</b>	<b>0,9%</b>	<b>382</b>	<b>2,4%</b>	<b>-21,5%</b>

Il Totale ricavi e altri proventi del Settore, pari ad Euro 33,1 milioni, mostra un incremento rispetto al precedente periodo (+106,2% Y/Y) grazie allo sviluppo dei servizi corporate (organizzazione, gestione amministrativa e finanziaria, pianificazione e controllo, gestione delle risorse umane, corporate governance, servizi legali ed IT) ed alla variazione del perimetro conseguente l'ingresso a partire dal 30 aprile 2024 dei servizi di Customer Experience erogati da Adiacent SpA.

Il Risultato di Ebitda nel periodo è pari ad Euro 2.408 migliaia rispetto ad Euro 1.882 migliaia al 31 gennaio 2024.

Il Risultato Netto di Gruppo Adjusted, al lordo dei costi non monetari riferiti agli ammortamenti liste clienti e Know how, è positivo per Euro 300 migliaia al 31 gennaio 2025, rispetto ad un risultato positivo per Euro 382 migliaia al 31 gennaio 2024.

# Modello di Governance

Sesa adotta un modello di governance volto a favorire la creazione di valore sostenibile nel lungo termine ed una virtuosa collaborazione tra società e stakeholder. L'obiettivo del Gruppo è quello di perseguire il successo sostenibile attraverso la creazione di valore nel lungo termine a beneficio di tutti gli stakeholder, come anche formalizzato nello Statuto societario. Sesa, inoltre, agisce nel quadro di riferimento della Dichiarazione Universale dei Diritti Umani delle Nazioni Unite, delle Convenzioni fondamentali dell'ILO e in base al proprio Codice Etico, che è anche parte integrante del Modello organizzativo ex D. Lgs. n. 231/2001. Nello specifico, Sesa adotta, a partire dall'agosto 2021, un **sistema monistico di amministrazione e controllo**, che prevede la nomina, da parte dell'Assemblea degli Azionisti, di un Consiglio di Amministrazione, cui spetta la gestione dell'impresa, che nomina al suo interno un comitato di controllo sulla gestione che esercita il controllo sul corretto esercizio dell'amministrazione. Il Consiglio di Amministrazione guida la società perseguendone il successo sostenibile anche tramite la definizione delle strategie della società del Gruppo.

A tale proposito, si evidenzia che in data 12 luglio 2022, anche in funzione del lavoro svolto durante l'ultimo esercizio da parte del **Comitato operativo di Sostenibilità Aziendale**, il Consiglio di Amministrazione ha istituito al proprio interno un Comitato Sostenibilità endoconsiliare, con funzioni consultive e propositive di supporto al Consiglio ed all'Amministratore Delegato in ambito di Sostenibilità.

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

- **Il Consiglio di Amministrazione** effettua la supervisione strategica del Gruppo e ne verifica l'attuazione; presieduto dal Dott. Paolo Castellacci, risulta composto da 10 membri (il cui numero è determinato dall'Assemblea sulla base di quanto previsto dallo Statuto): 4 amministratori esecutivi e 6 non esecutivi, di cui 5 indipendenti. Il Consiglio di Amministrazione è incaricato anche della definizione del Codice Etico, dei valori e della predisposizione della presente Relazione Annuale, in cui sono illustrate le politiche, i rischi e le performance relative ai temi finanziari, ambientali, relativi al personale, sociali, diritti umani e lotta alla corruzione. La composizione del Consiglio di Amministrazione è conforme alla disciplina pro tempore vigente inerente all'equilibrio tra generi (sul totale di dieci componenti il numero di donne è pari a quattro, tutte indipendenti), l'età media dei componenti il Consiglio è pari a 55 anni. Come da best practice il ruolo di Presidente del CdA è separato rispetto al ruolo di Amministratore Delegato;
- **L'Amministratore Delegato**, nella figura del Dott. Alessandro Fabbroni, è incaricato, della gestione aziendale, operativa e finanziaria nonché dell'attuazione degli indirizzi strategici;
- **Il Comitato di Controllo sulla Gestione**, vigila sull'osservanza delle norme di Legge, regolamentari e statutarie, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza degli assetti organizzativi e contabili, sulla funzionalità del complessivo sistema dei controlli interni. Il Comitato, interno al Consiglio di Amministrazione, è composto da 3 amministratori in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dallo statuto e dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 2409 septiesdecies;
- **La Società di Revisione**, ente esterno che ha l'incarico di revisione legale dei conti, viene scelto dall'Assemblea degli Azionisti. Per il novennio 2023-2031 questo ruolo è stato affidato alla Società di Revisione KPMG SpA.

All'interno del Consiglio, Sesa, ha altresì istituito tre comitati endoconsiliari: Nomine e Remunerazione, Controllo e Rischi, Sostenibilità. I comitati endoconsiliari

sono costituiti in conformità alle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance.

**Il Comitato Nomine e 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. Lo scopo del Comitato è altresì quello di assicurare la trasparenza e la composizione equilibrata del Consiglio, garantendo un numero adeguato di consiglieri indipendenti. L'integrazione delle funzioni del Comitato per le Nomine con quelle attribuite al Comitato per la Remunerazione è stata decisa per ragioni di ordine organizzativo ed efficienza interna al Consiglio, nonché in considerazione della stretta correlazione tra le competenze del preesistente Comitato per la Remunerazione della Società e quelle spettanti al Comitato Nomine ai sensi del Codice di Corporate Governance.

**Il Comitato Controllo e Rischi e Parti Correlate** è un organo con funzioni consultive e propositive che ha il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di

Amministrazione relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche.

**Il Comitato Sostenibilità** ha il compito di assistere il Consiglio di Amministrazione con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e decisioni relative alle questioni di sostenibilità, anche intese come Environmental, Social e Governance, connesse all'esercizio dell'attività dell'impresa e alle sue dinamiche di interazione con tutti gli stakeholder, alla responsabilità sociale d'impresa, all'esame degli scenari per la predisposizione dei piani di sviluppo anche in base all'analisi dei temi rilevanti per la generazione di valore nel lungo termine.

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

## Crescita sostenibile

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

Il Modello di business di Sesa si propone di creare nel tempo valore sostenibile e condiviso per tutti gli stakeholder. Alla base del modello di business vi sono i sei capitali (finanziario, infrastrutturale, organizzativo, umano, relazionale e sociale e ambientale) dai quali l'organizzazione dipende per garantire la qualità dei servizi forniti.

In linea con questa evoluzione, Sesa sta attuando un approccio integrato di creazione di valore sviluppando un circolo virtuoso tra mission aziendale e generazione di valore per gli stakeholder.

In particolare, l'impegno per articolare un'offerta innovativa e distintiva, ha portato Sesa allo sviluppo di

un modello integrato di shared value creation, ottenuto valorizzando:

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

Su questo orientamento strategico si fonda il modello di business di Sesa che punta alla creazione e distribuzione di valore sostenibile nel breve, medio e lungo termine in tutti gli ambiti connessi ai capitali dell'International <IR> Framework e in risposta alle sfide globali definite dai 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile dell'ONU a cui l'azienda contribuisce concretamente. Gli SDGs individuati dal Gruppo sono stati ricondotti alle tematiche materiali per Sesa e ai progetti innovativi e socio-ambientali realizzati dal Gruppo.

## Persone

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

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

Al 31 gennaio 2025 il personale dipendente del Gruppo ha raggiunto un totale di 6.367 risorse (+14.5% rispetto al 31 gennaio 2024), confermando così il trend di crescita e sviluppo di lungo termine che caratterizza il Gruppo Sesa sin dalla sua costituzione.

<i>(in unità)</i>	Numero medio di dipendenti per il periodo chiuso al 31 gennaio		Numero puntuale dei dipendenti al 31 gennaio		Numero dipendenti al 30 aprile
	2025	2024	2025	2024	2024
Dirigenti	77	58	85	68	70
Quadri	522	462	565	468	479
Impiegati	5.233	4.418	5.504	4.814	4.962
Operai	121	105	123	122	119
Tirocinanti	76	90	90	88	61
<b>Totale</b>	<b>6.029</b>	<b>5.133</b>	<b>6.367</b>	<b>5.560</b>	<b>5.691</b>

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

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

Il Gruppo promuove la crescita delle proprie persone attraverso percorsi di sviluppo professionale e di fidelizzazione long term (formazione, career path, iniziative di work-life balance e welfare aziendale), attuando una politica di assunzione a tempo indeterminato delle proprie risorse, che al 30 aprile 2024 rappresentano il 98% del totale dell'organico, selezionate mediante piani di hiring mirati in prevalenza di giovani diplomati e laureati.

## Hiring

Il Gruppo Sesa svolge in modo sistematico attività di selezione ed inserimento di risorse umane a supporto della crescita del business e dello sviluppo di competenze digitali. La qualità del lavoro, l'opportunità di collaborare a progetti innovativi, valorizzando le diversità e le capacità delle risorse, unito all'impegno del Gruppo verso lo sviluppo sostenibile, costituiscono gli elementi chiave nel processo di attrazione dei talenti, in particolare dei più giovani. Il processo di selezione di Gruppo ha l'obiettivo di individuare le migliori risorse disponibili tramite:

- Collaborazioni consolidate nel tempo con le Scuole Professionali, Università e Business School, con le quali il Gruppo ha rapporti ormai consolidati, che prevedono percorsi di stage per studenti o neolaureati, sviluppo di progetti e tesi di laurea;
- Partecipazioni a Career Day ed eventi Universitari;
- Piani di comunicazione social mediante il ricorso ai principali strumenti di recruiting, tra i quali LinkedIn e primari job site di recruitment;
- Eventi di hiring presso le principali sedi del Gruppo, finalizzati alla presentazione delle opportunità di inserimento e crescita professionale per giovani laureati;
- Collaborazione con istituti di istruzione secondaria del territorio partecipando a programmi di Alternanza Scuola-Lavoro;
- Academy con focus specifici nelle aree di maggiore specializzazione del settore IT.

Negli ultimi 12 mesi sono state inserite 881 nuove risorse nelle società del Gruppo, di cui il 56% sono rappresentate da giovani under 30 provenienti da università e scuole di formazione.

Il Gruppo offre ogni anno numerose opportunità di stage, dando alle risorse più giovani la possibilità di conoscere la realtà aziendale e vivere un'esperienza di formazione anche con la partecipazione a percorsi di alternanza scuola-lavoro. Al 31 gennaio 2025 sono attivi 90 stage, tra internship curricolari ed extra curricolari. Il numero totale degli apprendisti inseriti in percorsi di formazione e sviluppo professionale, pari a 453 al 31 gennaio 2025.

## Formazione e valorizzazione delle persone

La formazione svolge un ruolo chiave nel processo di valorizzazione delle persone, oltre a costituire uno strumento strategico per l'allineamento delle competenze professionali delle risorse del Gruppo rispetto alle evoluzioni lavorative e alle esigenze aziendali e normative. Nell'esercizio al 30 aprile 2024 sono state effettuate 97.981 ore di formazione, con un incremento del 41% rispetto all'anno precedente. Gli investimenti formativi si sono concentrati sulle seguenti aree chiave: ESG (Ambientale, Sociale e di Governance), indispensabili per adottare pratiche sostenibili e responsabili; Soft Skills, capacità trasversali essenziali come la leadership, la comunicazione efficace e la gestione del team; e Tecnologie Digitali, per abbracciare le innovazioni nel campo delle tecnologie digitali. Investire nella formazione non solo migliora le competenze individuali, ma rafforza anche la competitività dell'intera organizzazione, contribuendo a promuovere una cultura aziendale di apprendimento continuo e di eccellenza professionale.

I programmi formativi prevedono anche una componente rilevante gestita a livello centrale a cura dell'ufficio formazione della Capogruppo con riferimento a tematiche specifiche su temi quali Protezione dei dati personali (GDPR-General Data Protection Regulation), Cyber Security e Sicurezza sul Lavoro, attivati anche mediante piattaforme digitali di e-learning, che hanno permesso di coinvolgere un numero sempre più crescente di persone. I piani formativi sono stati sviluppati in linea con la PdR 125:2022, garantendo la partecipazione equa e paritaria a percorsi di formazione e di valorizzazione delle nostre risorse umane.

## Salute e Sicurezza

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



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

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

Da evidenziare che nell'ultimo esercizio al 30 aprile 2024 si è registrato un numero ridotto di infortuni, per la quasi totalità intercorsi nel tragitto casa-lavoro (in itinere) e, peraltro, di lieve entità. Il tasso di infortuni rendicontato è risultato pari al 2,83%, con un indice di gravità dello 0,05%.

## Welfare

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

Il nuovo piano di welfare per l'anno 2024-25, rafforzato rispetto a quello dell'anno precedente, ha previsto un ulteriore impulso al well-being, alla salute e alla qualità della vita lavorativa delle persone, con un rinnovato focus su inclusione, education, sostenibilità e benessere delle persone.

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

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

Il Piano di welfare beneficia del contributo di Fondazione Sesa, ente no profit costituito dai soci fondatori di Sesa nel 2014 con l'obiettivo di creare una struttura dedicata ad attività di solidarietà sociale e filantropia nei territori in cui operano le società del Gruppo Sesa.

# 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. 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. Con l'ingresso della controllata Adiacent, il Settore ha esteso la propria attività nello sviluppo di soluzioni tecnologiche ed applicative di Customer Experience a favore dell'intero perimetro del Gruppo Sesa.
- il **Settore VAS** attivo nell'aggregazione di soluzioni tecnologiche per il segmento business, offrendo servizi integrati di consulenza, marketing, education ed assistenza tecnica. Il Settore, rappresentato da Computer Gross SpA, si avvale della partnership strategica con i principali Vendor internazionali e della specializzazione delle proprie business unit, dotate di team con competenze tecniche e digitali, con focus prevalente in ambito Advance Solutions (Cloud, Security, Data Center, Networking e Data/AI Solutions).
- il **Settore Digital Green** è dedicato a soluzioni per la produzione di energia da fonti rinnovabili ed efficientamento energetico, che riducono l'impatto ambientale delle organizzazioni. Settore nato a seguito dell'acquisizione della società P.M. Service Srl nel 2021, ha integrato i servizi di Service Technology e nel 2024 ha aggregato le soluzioni ed i servizi di Greensun Srl. Il Settore Digital Green a partire dal 1 maggio 2024 identifica una specifica area operativa del Gruppo ed è sottoposta alle medesime logiche valutative e decisionali degli altri settori.
- il **Settore Software e System Integration ("SSI")** è attivo nell'offerta di soluzioni di Innovazione Tecnologica, Digital Services e Business Applications per il segmento Enterprise. Var Group SpA, che consolida il settore, è operatore di riferimento nell'offerta di digitalizzazione per i segmenti SME ed Enterprise con una clientela di oltre 10.000 imprese, di cui 2.000 all'estero ed un'offerta integrata nei seguenti ambiti: Cloud, Technology Services, Cyber Security, Proprietary ERP e Vertical Solutions, Enterprise Platform, Digital Workspace, Data/AI, Digital Experience.
- il **Settore Business Services ("BS")** offre soluzioni di Digital Platform, Vertical Banking Applications, Security e Consulenza in ambito Securitization e Credit Management Platform per il segmento Financial Services. Il Settore BS è gestito dalla società controllata Base Digitale Group SpA.

Il Settore VAS è definito a partire dall'esercizio FY2025 escludendo dal perimetro Value-Added Solutions la Business Unit Digital Green, conseguentemente i dati comparativi al 31 gennaio 2024 sono stati riesposti.

Il management del Gruppo valuta le performance dei diversi settori operativi, utilizzando i seguenti indicatori: (i) ricavi verso terzi per settore operativo; (ii) Ebitda e (iii) utile dell'esercizio. Poiché il Margine operativo lordo (Ebitda) non è identificato come misura contabile dagli IFRS (Non-GAAP Measures) la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca. L'Ebitda è una misura utilizzata dal management per monitorare e valutare l'andamento operativo delle società del Gruppo. Il criterio di determinazione dell'Ebitda riportato sopra ed applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società o Gruppi e pertanto il suo valore potrebbe non essere comparabile.

La segment information è esposta riclassificando, ai fini gestionali, alcune voci contabili, tra queste (i) la voce Totale Ricavi ed Altri Proventi include l'adeguamento al fair value delle passività per Put, Earn Out verso soci di minoranza e le rivalutazioni al fair value nel caso di step up acquisition, (ii) il Risultato Operativo Adjusted al lordo degli ammortamenti di liste clienti e Know-how iscritti a seguito del processo di Purchase Price Allocation (PPA) ed al lordo dei costi di Stock Grant e (iii) l'Utile netto Adjusted attribuibile al Gruppo al lordo degli ammortamenti di liste clienti e Know-how iscritti a seguito del processo di PPA, ed al lordo dei costi di Stock Grant, al netto del relativo effetto fiscale e delle imposte non ricorrenti.

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

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso 31 gennaio 2025 (dati Pro-forma)						Periodo chiuso 31 gennaio 2024 (dati Reported riclassificati)							
	Value Added Solution	Digital Green	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni	Value Added Solution	Digital Green	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni		
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>1.492.862</b>	<b>249.305</b>	<b>618.900</b>	<b>103.086</b>	<b>12.060</b>		<b>2.476.213</b>	<b>1.506.618</b>	<b>193.360</b>	<b>590.792</b>	<b>76.899</b>	<b>651</b>	<b>2.368.320</b>	
Ricavi inter-settore	80.090	736	4.592	626	15.240		101.284	95.620	2.297	2.919	1.321	11.013	113.170	
<b>Ricavi</b>	<b>1.572.952</b>	<b>250.041</b>	<b>623.492</b>	<b>103.712</b>	<b>27.300</b>	<b>(101.284)</b>	<b>2.476.213</b>	<b>1.602.238</b>	<b>195.657</b>	<b>593.711</b>	<b>78.220</b>	<b>11.664</b>	<b>(113.170)</b>	<b>2.368.320</b>
Altri proventi	8.926	3.634	23.225	6.404	5.849	(7.319)	40.719	7.630	2.530	15.577	5.056	4.411	(7.414)	27.790
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>1.581.878</b>	<b>253.675</b>	<b>646.717</b>	<b>110.116</b>	<b>33.149</b>	<b>(108.603)</b>	<b>2.516.932</b>	<b>1.609.868</b>	<b>198.187</b>	<b>609.288</b>	<b>83.276</b>	<b>16.075</b>	<b>(120.584)</b>	<b>2.396.110</b>
Costi per acquisto prodotti e sw	(1.447.362)	(219.959)	(248.356)	(4.665)	(2.445)	77.252	(1.845.535)	(1.475.162)	(170.195)	(210.830)	(6.757)	(57)	91.470	(1.768.636)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(39.722)	(11.858)	(147.515)	(45.445)	(12.590)	31.152	(225.978)	(37.274)	(6.815)	(161.085)	(35.211)	(7.339)	26.115	(221.609)
Costi per il personale	(24.036)	(4.295)	(175.515)	(41.267)	(15.476)	127	(260.462)	(22.550)	(1.616)	(159.500)	(29.179)	(6.628)	47	(219.426)
Altri costi operativi	(3.197)	(394)	(3.847)	(701)	(230)	72	(8.297)	(1.703)	(565)	(2.870)	(914)	(169)	57	(6.164)
<b>Ebitda</b>	<b>67.561</b>	<b>17.169</b>	<b>71.484</b>	<b>18.038</b>	<b>2.408</b>		<b>176.660</b>	<b>73.179</b>	<b>18.996</b>	<b>75.003</b>	<b>11.215</b>	<b>1.882</b>		<b>180.275</b>
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(3.244)	(564)	(25.067)	(5.791)	(887)		(35.553)	(2.976)	(444)	(22.243)	(3.738)	(475)		(29.875)
Accantonamenti e svalutazioni	(1.078)	(358)	(666)	(374)	(181)		(2.657)	(2.296)	(472)	(1.539)	(179)			(4.486)
<b>Risultato Op. Adj (Ebit Adj)</b>	<b>63.239</b>	<b>16.247</b>	<b>45.751</b>	<b>11.873</b>	<b>1.340</b>		<b>138.450</b>	<b>67.907</b>	<b>18.080</b>	<b>51.221</b>	<b>7.298</b>	<b>1.407</b>		<b>145.914</b>
Ammortamenti LC e KH (PPA)	(1.581)	(897)	(13.269)	(7.670)	(505)		(23.922)	(1.380)	(479)	(12.830)	(5.530)	-		(20.219)
Stock grant	(530)		(530)	(95)	(3.332)		(4.487)	(530)		(530)	(95)	(3.332)		(4.487)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>61.128</b>	<b>15.350</b>	<b>31.952</b>	<b>4.108</b>	<b>(2.497)</b>		<b>110.041</b>	<b>65.997</b>	<b>17.601</b>	<b>37.861</b>	<b>1.673</b>	<b>(1.925)</b>		<b>121.207</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(17.872)	(79)	(8.582)	(2.533)	(252)		(29.318)	(13.617)	(645)	(7.837)	(1.982)	(52)		(24.133)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>43.256</b>	<b>15.271</b>	<b>23.370</b>	<b>1.575</b>	<b>(2.749)</b>		<b>80.723</b>	<b>52.380</b>	<b>16.956</b>	<b>30.024</b>	<b>(309)</b>	<b>(1.977)</b>		<b>97.074</b>
Imposte sul reddito	(10.934)	(4.167)	(5.946)	(454)	179		(21.322)	(14.623)	(5.635)	(8.289)	102	(13)		(28.458)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>32.322</b>	<b>11.104</b>	<b>17.424</b>	<b>1.121</b>	<b>(2.570)</b>		<b>59.401</b>	<b>37.757</b>	<b>11.321</b>	<b>21.735</b>	<b>(207)</b>	<b>(1.990)</b>		<b>68.616</b>
Utile di pertinenza di terzi	702	2.177	2.178	(526)	(25)	576	5.082	775	(17)	3.681	(715)			3.724
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>31.620</b>	<b>8.927</b>	<b>15.246</b>	<b>1.647</b>	<b>(2.545)</b>	<b>(576)</b>	<b>54.319</b>	<b>36.982</b>	<b>11.338</b>	<b>18.054</b>	<b>508</b>	<b>(1.990)</b>		<b>64.892</b>
<b>Utile di pertinenza del Gruppo Adjusted</b>	<b>33.261</b>	<b>9.566</b>	<b>25.683</b>	<b>7.174</b>	<b>300</b>	<b>(576)</b>	<b>75.408</b>	<b>40.041</b>	<b>11.679</b>	<b>27.564</b>	<b>4.512</b>	<b>382</b>		<b>84.179</b>

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

(in migliaia di Euro)	Periodo chiuso 31 gennaio 2025 (dati Reported riclassificati)						Periodo chiuso 31 gennaio 2024 (dati Reported riclassificati)							
	Value Added Solution	Digital Green	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni	Value Added Solution	Digital Green	Software e System Integration	Business Services	Corporate	Elisioni		
<b>Ricavi verso terzi</b>	<b>1.492.862</b>	<b>165.658</b>	<b>618.900</b>	<b>103.086</b>	<b>12.060</b>		<b>2.392.566</b>	<b>1.506.618</b>	<b>193.360</b>	<b>590.792</b>	<b>76.899</b>	<b>651</b>	<b>2.368.320</b>	
Ricavi inter-settore	80.090	736	4.592	626	15.240		101.284	95.620	2.297	2.919	1.321	11.013	113.170	
<b>Ricavi</b>	<b>1.572.952</b>	<b>166.394</b>	<b>623.492</b>	<b>103.712</b>	<b>27.300</b>	<b>(101.284)</b>	<b>2.392.566</b>	<b>1.602.238</b>	<b>195.657</b>	<b>593.711</b>	<b>78.220</b>	<b>11.664</b>	<b>(113.170)</b>	<b>2.368.320</b>
Altri proventi	8.926	3.568	23.225	6.404	5.849	(7.319)	40.653	7.630	2.530	15.577	5.056	4.411	(7.414)	27.790
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>1.581.878</b>	<b>169.962</b>	<b>646.717</b>	<b>110.116</b>	<b>33.149</b>	<b>(108.603)</b>	<b>2.433.219</b>	<b>1.609.868</b>	<b>198.187</b>	<b>609.288</b>	<b>83.276</b>	<b>16.075</b>	<b>(120.584)</b>	<b>2.396.110</b>
Costi per acquisto prodotti e sw	(1.447.362)	(146.147)	(248.356)	(4.665)	(2.445)	77.252	(1.771.723)	(1.475.162)	(170.195)	(210.830)	(6.757)	(57)	91.470	(1.768.636)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(39.722)	(8.423)	(147.515)	(45.445)	(12.590)	31.152	(222.543)	(37.274)	(6.815)	(161.085)	(35.211)	(7.339)	26.115	(221.609)
Costi per il personale	(24.036)	(3.049)	(175.515)	(41.267)	(15.476)	127	(259.216)	(22.550)	(1.616)	(159.500)	(29.179)	(6.628)	47	(219.426)
Altri costi operativi	(3.197)	(394)	(3.847)	(701)	(230)	72	(8.297)	(1.703)	(565)	(2.870)	(914)	(169)	57	(6.164)
<b>Ebitda</b>	<b>67.561</b>	<b>11.949</b>	<b>71.484</b>	<b>18.038</b>	<b>2.408</b>		<b>171.440</b>	<b>73.179</b>	<b>18.996</b>	<b>75.003</b>	<b>11.215</b>	<b>1.882</b>		<b>180.275</b>
Ammortamenti beni materiali e immateriali	(3.244)	(530)	(25.067)	(5.791)	(887)		(35.519)	(2.976)	(444)	(22.243)	(3.738)	(475)		(29.875)
Accantonamenti e svalutazioni	(1.078)	(358)	(666)	(374)	(181)		(2.657)	(2.296)	(472)	(1.539)	(179)			(4.486)
<b>Risultato Op. Adj (Ebit Adj)</b>	<b>63.239</b>	<b>11.061</b>	<b>45.751</b>	<b>11.873</b>	<b>1.340</b>		<b>133.264</b>	<b>67.907</b>	<b>18.080</b>	<b>51.221</b>	<b>7.298</b>	<b>1.407</b>		<b>145.914</b>
Ammortamenti LC e KH (PPA)	(1.581)	(636)	(13.269)	(7.670)	(505)		(23.661)	(1.380)	(479)	(12.830)	(5.530)	-		(20.219)
Stock grant	(530)		(530)	(95)	(3.332)		(4.487)	(530)		(530)	(95)	(3.332)		(4.487)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>61.128</b>	<b>10.425</b>	<b>31.952</b>	<b>4.108</b>	<b>(2.497)</b>		<b>105.116</b>	<b>65.997</b>	<b>17.601</b>	<b>37.861</b>	<b>1.673</b>	<b>(1.925)</b>		<b>121.207</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(17.872)	(286)	(8.582)	(2.533)	(252)		(29.525)	(13.617)	(645)	(7.837)	(1.982)	(52)		(24.133)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>43.256</b>	<b>10.139</b>	<b>23.370</b>	<b>1.575</b>	<b>(2.749)</b>		<b>75.591</b>	<b>52.380</b>	<b>16.956</b>	<b>30.024</b>	<b>(309)</b>	<b>(1.977)</b>		<b>97.074</b>
Imposte sul reddito	(10.934)	(2.822)	(5.946)	(454)	179		(19.977)	(14.623)	(5.635)	(8.289)	102	(13)		(28.458)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>32.322</b>	<b>7.317</b>	<b>17.424</b>	<b>1.121</b>	<b>(2.570)</b>		<b>55.614</b>	<b>37.757</b>	<b>11.321</b>	<b>21.735</b>	<b>(207)</b>	<b>(1.990)</b>		<b>68.616</b>
Utile di pertinenza di terzi	702	416	2.178	(526)	(25)	576	3.321	775	(17)	3.681	(715)			3.724
<b>Utile di pertinenza del Gruppo</b>	<b>31.620</b>	<b>6.901</b>	<b>15.246</b>	<b>1.647</b>	<b>(2.545)</b>	<b>(576)</b>	<b>52.293</b>	<b>36.982</b>	<b>11.338</b>	<b>18.054</b>	<b>508</b>	<b>(1.990)</b>		<b>64.892</b>
<b>Utile di pertinenza del Gruppo Adjusted</b>	<b>33.261</b>	<b>7.354</b>	<b>25.683</b>	<b>7.174</b>	<b>300</b>	<b>(576)</b>	<b>73.196</b>	<b>40.041</b>	<b>11.679</b>	<b>27.564</b>	<b>4.512</b>	<b>382</b>		<b>84.179</b>

## Rapporti con parti correlate e con società del Gruppo

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

Nel periodo oggetto di analisi, peraltro, non si segnalano operazioni di importo significativo con parti correlate.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

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

## Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati al 31 gennaio 2025 si inseriscono nel percorso di trasformazione industriale del Gruppo sempre più orientato a consulenza, piattaforme digitali e tecnologie innovative, lungo le principali direttrici di evoluzione quali digitalizzazione dei processi, AI, cybersecurity, con obiettivi di generazione di valore sostenibile e di lungo termine per gli stakeholder.

Il Gruppo conferma la strategia di sviluppo di competenze e applicazioni con un outlook di crescita mid-single digit di ricavi e redditività operativa attesa per il FY 2025, favorito dalla prosecuzione del trend di crescita del settore Business Services, nonché dall'incremento double-digit di ricavi e redditività nel Settore Digital Green anche a seguito delle azioni di re-engineering industriale.

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*

Paolo Castellacci

Allegati



# Prospetto di Conto Economico Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2025	2024
Ricavi	2.392.566	2.368.320
Altri proventi	28.634	18.718
Materiali di consumo e merci	(1.771.723)	(1.768.636)
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(227.030)	(226.096)
Costi per il personale	(259.216)	(219.426)
Altri costi operativi	(10.954)	(10.650)
Ammortamenti	(59.180)	(50.095)
<b>Risultato operativo</b>	<b>93.097</b>	<b>112.135</b>
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	572	656
Proventi finanziari	31.529	24.334
Oneri finanziari	(49.607)	(40.051)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>75.591</b>	<b>97.074</b>
Imposte sul reddito	(19.977)	(28.458)
<b>Utile del periodo</b>	<b>55.614</b>	<b>68.616</b>
<i>di cui:</i>		
Utile di pertinenza di terzi	3.321	3.724
Utile di pertinenza del Gruppo	52.293	64.892

# Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

	AI 31 gennaio	AI 30 aprile
<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Attività immateriali	516.221	457.071
Diritto d'uso	44.914	50.308
Attività materiali	107.733	99.511
Investimenti immobiliari	290	290
Partecipazioni valutate con il metodo di patrimonio netto	24.451	23.910
Crediti per imposte anticipate	20.256	19.528
Altri crediti e attività non correnti	20.246	18.778
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>734.111</b>	<b>669.396</b>
Rimanenze	168.008	156.161
Crediti commerciali correnti	822.548	571.138
Crediti per imposte correnti	20.160	15.584
Altri crediti e attività correnti	170.057	131.780
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	496.231	577.474
<b>Totale attività correnti</b>	<b>1.677.004</b>	<b>1.452.137</b>
Attività non correnti possedute per la vendita	121	121
<b>Totale attività</b>	<b>2.411.236</b>	<b>2.121.654</b>
Capitale sociale	37.127	37.127
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	33.144	33.144
Altre riserve	(63.317)	(48.925)
Utili portati a nuovo	436.648	408.238
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>443.602</b>	<b>429.584</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	74.413	47.761
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>518.015</b>	<b>477.345</b>
Finanziamenti non correnti	168.792	217.589
Passività finanziarie per diritto d'uso non correnti	27.172	32.872
Debiti ed impegni non correnti per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	120.699	134.228
Benefici ai dipendenti	62.919	54.308
Fondi non correnti	5.208	6.031
Imposte differite passive	135.052	121.105
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>519.842</b>	<b>566.133</b>
Finanziamenti correnti	231.122	157.155
Passività finanziarie per diritto d'uso correnti	16.135	15.260
Debiti ed impegni non correnti per acquisto partecipazioni verso soci di minoranza	36.323	25.972
Debiti verso fornitori	816.733	638.010
Debiti per imposte correnti	24.120	9.885
Altre passività correnti	248.946	231.894
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.373.379</b>	<b>1.078.176</b>
<b>Totale passività</b>	<b>1.893.221</b>	<b>1.644.309</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>2.411.236</b>	<b>2.121.654</b>



# Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 31 gennaio	
	2025	2024
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>55.614</b>	<b>68.616</b>
<b>Rettifiche per:</b>		
Ammortamenti	59.179	50.094
Imposte sul reddito	19.977	28.458
Accantonamenti ai fondi relativi al personale e altri fondi	7.071	8.053
(Proventi)/oneri finanziari netti	30.379	22.986
Utile delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	(572)	(656)
Altre poste non monetarie	(7.483)	(5.028)
<b>Flussi di cassa generate da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>164.165</b>	<b>172.523</b>
Variazione delle rimanenze	227	(23.949)
Variazione dei crediti commerciali	(203.933)	(121.034)
Variazione dei debiti verso fornitori	145.719	84.280
Variazione delle altre attività	(24.431)	19.592
Variazione delle altre passività	(3.098)	(23.984)
Utilizzo dei fondi rischi	(2.058)	(1.444)
Pagamento benefici ai dipendenti	(3.461)	(3.019)
Variazione delle imposte differite	(5.492)	(5.355)
Variazione dei crediti e debiti per imposte correnti	9.659	(3.329)
Interessi pagati	(34.089)	(25.641)
Imposte pagate	(15.388)	(22.703)
<b>Flusso di cassa netto generato da attività operativa</b>	<b>27.820</b>	<b>45.937</b>
Investimenti in imprese al netto della cassa acquistata	(50.452)	(49.599)
Investimenti in attività materiali	(17.928)	(18.865)
Investimenti in attività immateriali	(22.175)	(9.921)
Investimenti in società collegate	(269)	
Dismissioni di attività detenute per la vendita		355
Investimenti in partecipazioni non correnti in altre società	(468)	(2.250)
Dismissioni di partecipazioni non correnti in altre società		290
Dividendi incassati	449	476
Interessi incassati	5.004	3.524
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(85.389)</b>	<b>(75.990)</b>
Sottoscrizione di finanziamenti a lungo termine	119.724	65.552
Rimborsi di finanziamenti a lungo termine	(90.900)	(54.979)
(Decremento)/incremento di finanziamenti a breve	(11.351)	14.211
Rimborso passività finanziarie per diritto d'uso	(12.829)	(25.601)
Investimenti/disinvestimenti in attività finanziarie	1.180	(327)
Azioni proprie	(11.785)	(7.247)
Dividendi distribuiti	(17.263)	(16.986)
<b>Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria</b>	<b>(23.224)</b>	<b>(25.377)</b>
Differenza di conversione su disponibilità liquide		
<b>Variazione disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>(81.243)</b>	<b>(55.430)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	577.474	537.507
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>496.231</b>	<b>482.077</b>

## Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Altre riserve	Utili d'esercizio e Utili portati a nuovo	Patrimonio netto pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto pertinenza di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Al 30 aprile 2024</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>(48.925)</b>	<b>408.238</b>	<b>429.584</b>	<b>47.761</b>	<b>477.345</b>
Utile d'esercizio				52.293	52.293	3.321	<b>55.614</b>
Utile/(perdita) attuariale per beneficiari dipendenti – effetto netto			(1.146)		(1.146)	(87)	(1.233)
Utile complessivo dell'esercizio			(1.146)	52.293	51.147	3.234	<b>54.381</b>
<i>Operazioni con gli azionisti</i>							
Acquisto azioni proprie			(11.785)		(11.785)		(11.785)
Vendita azioni proprie							
Distribuzione dividendi				(15.494)	(15.494)	(1.769)	(17.263)
Assegnazione Stock Grant			4.306		4.306		4.306
Maturazione piano Stock Grant			(2.379)		(2.379)		(2.379)
Destinazione utile d'esercizio			5.941	(5.941)			
Variazione area di consolidamento e altre movimentazioni			(9.329)	(2.448)	(11.777)	25.187	13.409
<b>Al 31 gennaio 2025</b>	<b>37.127</b>	<b>33.144</b>	<b>(63.317)</b>	<b>436.648</b>	<b>443.602</b>	<b>74.413</b>	<b>518.015</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 gennaio 2025 del Gruppo Sesa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Empoli, 13 marzo 2025

Alessandro Fabbroni

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



Sesa SpA - Sede legale ad Empoli (FI), Via della Piovola 138

Capitale sociale Euro 37.126.927,50

P.IVA, C.F. e n. iscr. al Registro delle Imprese di Firenze 07116910964

Tel.: +39 0571 900900

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