

<b>Informazione Regolamentata n. 2358-91-2023</b>	<b>Data/Ora Inizio Diffusione 12 Settembre 2023 10:18:12</b>	<b>Euronext Star Milan</b>
-----------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------	----------------------------

Societa' : SECO  
Identificativo : 181014  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : SECON04 - -  
Tipologia : 2.2; 1.2  
Data/Ora Ricezione : 12 Settembre 2023 10:18:11  
Data/Ora Inizio : 12 Settembre 2023 10:18:12  
Diffusione  
Oggetto : SECO: risultati del primo semestre 2023

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



Endless ways to the future

## COMUNICATO STAMPA

### SECO: risultati del primo semestre 2023

**Il CdA ha approvato i risultati della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2023**

*Marginalità in crescita nel secondo trimestre del 2023: Gross margin pari al 51,6% dei ricavi ed EBITDA adjusted pari al 25,4% dei ricavi nel trimestre*

- **Ricavi pari a €111,9M nei primi sei mesi, con una crescita organica del 19% rispetto allo stesso periodo del 2022**
- **€10,8M generati dal business CLEA (10% dei ricavi) nei primi sei mesi, in crescita di €1,2M (+12%) rispetto allo stesso periodo del 2022**
- **Gross margin pari a €55,5M nei primi sei mesi (49,6% dei ricavi), in crescita di €11,5M (+26%) rispetto allo stesso periodo del 2022**
- **EBITDA adjusted pari a €26,5M nei primi sei mesi (23,7% dei ricavi), in crescita di €6,4M (+32%) rispetto allo stesso periodo del 2022**
- **Utile netto adjusted pari a €12,6M nei primi sei mesi (11,3% dei ricavi), in crescita di €4,0M (+46%) rispetto allo stesso periodo del 2022**
- **Maggiore flessibilità finanziaria a sostegno dei piani di espansione di SECO, con il completamento dell'aumento di capitale da parte di 7-Industries**
- **Il Consiglio di amministrazione di SECO ha inoltre nominato Lorenzo Tosi quale responsabile delle attività di Investor Relations**



Endless ways to the future

Arezzo, 12 settembre 2023 – Il Consiglio di Amministrazione di SECO S.p.A. (“SECO”), riunitosi in data odierna, ha approvato i risultati consolidati dei primi sei mesi del 2023.

Nel periodo in esame è proseguita la crescita del Gruppo SECO, registrando un incremento dei ricavi in tutte le principali aree geografiche (€111,9M nei primi sei mesi del 2023, +18,9% rispetto allo stesso periodo del 2022), l'Adjusted EBITDA pari a €26,5M e l'Utile netto adjusted pari a €12,6M, in aumento rispettivamente del 31,8% e del 46,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

**Massimo Mauri, Amministratore Delegato di SECO**, ha dichiarato: *“I risultati semestrali rappresentano un segnale della bontà della nostra strategia: nonostante un complesso contesto macroeconomico, il nostro business continua a crescere, grazie alla robusta richiesta di digitalizzazione da parte delle aziende. La situazione di shortage dei componenti sta migliorando, con una normalizzazione dei prezzi sul mercato che ha contribuito alla positiva espansione della nostra marginalità. Grazie al closing dell'operazione con 7-Industries, la nostra leva finanziaria si è ridotta sensibilmente, fornendoci nuova flessibilità per accelerare la crescita di SECO, anche per linee esterne. La rivoluzione digitale è soltanto all'inizio e siamo perfettamente posizionati per supportare i nostri clienti a evolvere il proprio modello di business, sfruttando servizi e funzionalità di edge computing, IoT e data analytics”.*

### **Risultati consolidati di SECO nel periodo**

I **ricavi** passano complessivamente da €94,1M nei primi sei mesi del 2022 a €111,9M al 30 giugno 2023, in crescita di €17,8M (+18,9%). Tale incremento è legato ad una significativa crescita dei volumi di vendita nelle aree EMEA, USA e APAC.

Nei primi sei mesi i ricavi dell'edge computing (€101,1M) sono cresciuti del 20% rispetto allo stesso periodo del 2022, grazie a un incremento delle vendite di sistemi edge in numerosi settori verticali serviti dal Gruppo.

Prosegue la crescita del business CLEA: nel primo semestre dell'anno, il fatturato generato è stato di €10,8M, in crescita del 12% rispetto allo stesso periodo del 2022.

Il **gross margin**<sup>1</sup> passa da €44,0M (46,8% dei relativi ricavi) nei primi sei mesi del 2022 a €55,5M (49,6% dei relativi ricavi) al 30 giugno 2023, in crescita di €11,5M (+26,0%). Tale andamento è sostanzialmente legato alla significativa espansione dei business dell'edge computing e di CLEA, entrambi significativamente cresciuti su base organica. Tale indicatore mostra

---

<sup>1</sup> *Gross margin*: corrisponde alla differenza tra i ricavi di vendita ed i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci al netto della variazione delle rimanenze di magazzino.



Endless ways to the future

un importante miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2022, come effetto della maggior contribuzione del business CLEA sul mix di fatturato totale e della progressiva stabilizzazione del mercato delle materie prime e dei componenti impiegati da SECO nei propri processi produttivi.

L'**adjusted EBITDA** passa da €20,1M al 30 giugno 2022 (21,4% dei relativi ricavi) a €26,5M (23,7% dei relativi ricavi) al 30 giugno 2023, in crescita di €6,4M (+31,8%). Tale evoluzione è in larga parte spiegata dall'espansione del volume d'affari osservata nel periodo.

Ai fini del calcolo dell'Adjusted EBITDA sono stati effettuati alcuni aggiustamenti per rettificare l'importo di alcuni elementi non ricorrenti o non correlati alle performance operative del Gruppo: in particolare, nei primi sei mesi del 2023 tali voci ammontano complessivamente a circa €0,4M<sup>2</sup>.

Al lordo dei predetti aggiustamenti, l'EBITDA passa da €18,4M al 30 giugno 2022 a €26,1M al 30 giugno 2023, in crescita del 41,8%.

L'**adjusted EBIT**<sup>3</sup> passa da €13,9M (14,8% dei relativi ricavi) al 30 giugno 2022 a €18,0M (16,1% dei relativi ricavi) al 30 giugno 2023, con un incremento del 29,2% per effetto delle dinamiche precedentemente illustrate.

Al lordo dei predetti aggiustamenti, dovuti alla rettifica di elementi non ricorrenti o non correlati alle performance operative del Gruppo, l'EBIT passa da €11,8M al 30 giugno 2022 a €15,6M al 30 giugno 2023, in crescita del 32,5%.

L'**utile netto adjusted**<sup>4</sup> passa da €8,6M (9,2% dei relativi ricavi) nei primi sei mesi del 2022 a €12,6M (11,3% dei relativi ricavi) al 30 giugno 2023, con un incremento del 46,4%.

In aggiunta alle dinamiche precedentemente illustrate, gli oneri finanziari sono aumentati di circa €0,6M rispetto ai primi sei mesi del 2022, principalmente per effetto dell'incremento dei tassi di interesse sulle linee di credito a breve termine e sull'indebitamento bancario a medio-lungo termine.

---

<sup>2</sup> Tali voci includono prevalentemente il valore attuariale (non monetario) del piano di stock option triennale a beneficio di alcuni dipendenti del Gruppo (€0,7M), alcuni costi non ricorrenti legati ad operazioni straordinarie effettuate da SECO nel corso del periodo in esame (€0,7M) e utili su cambi (€1,0M).

Al lordo dei predetti aggiustamenti, l'EBITDA passa da €18,4M al 30 giugno 2022 a €26,1M al 30 giugno 2023, in crescita del 41,8%.

<sup>3</sup> *Adjusted EBIT*: corrisponde all'utile o perdita dell'esercizio al lordo delle imposte sul reddito e dei proventi ed oneri finanziari, degli utili o perdite su cambi, degli effetti delle transazioni non ricorrenti, degli effetti di taluni eventi e operazioni che gli amministratori considerano non correlate alle performance operative e degli ammortamenti derivanti dalle Purchase Price Allocation relative all'acquisizione del gruppo Garz & Fricke e al conferimento di ramo d'azienda da parte di Camozzi Digital S.r.l..

<sup>4</sup> *Utile netto Adjusted*: corrisponde all'utile o perdita dell'esercizio al lordo degli effetti delle transazioni non ricorrenti, degli effetti di taluni eventi e operazioni che gli amministratori considerano non correlate alle performance operative e degli ammortamenti derivanti dalle Purchase Price Allocation relative all'acquisizione del gruppo Garz & Fricke e al conferimento di ramo d'azienda da parte di Camozzi Digital S.r.l., al netto di un effetto fiscale stimato in misura pari al 24% (aliquota IRES).



## COMUNICATO STAMPA

Endless ways to the future

Al lordo dei predetti aggiustamenti, dovuti alla rettifica di elementi non ricorrenti o non correlati alle performance operative del Gruppo, e della stima del relativo impatto fiscale, l'utile netto passa da €6,8M al 30 giugno 2022 a €10,1M al 30 giugno 2023, in crescita del 48,8%.

L'**indebitamento finanziario netto adjusted**<sup>5</sup> passa da un debito netto pari a €118,8M al 31 dicembre 2022 a un debito netto pari a €60,2M al 30 giugno 2023.

Tale variazione è legata prevalentemente a un aumento di capitale per complessivi €65,0M effettuato da 7-Industries B.V..

### **Previsioni di SECO sull'andamento del business**

Nonostante le aspettative di generale rallentamento economico, in uno scenario caratterizzato da livelli inflazionistici ancora sostenuti e da elevati tassi di interesse, il posizionamento strategico di SECO e l'unicità della propria offerta, unitamente all'ammontare del portafoglio ordini, ai nuovi progetti che entreranno in mass production e ai volumi delle trattative in essere, rendono fiduciosi sulle prospettive per l'intero anno 2023.

Pertanto, SECO ritiene di poter continuare a esprimere, nei prossimi trimestri dell'anno, un significativo trend di crescita organica e una robusta marginalità, anche grazie a una struttura di capitale con recuperata flessibilità.

### **Conference call**

I risultati al 30 giugno 2023 saranno illustrati il 13 settembre 2023, alle ore 15.30 (CET), nel corso di una conference call con la comunità finanziaria alla quale sarà possibile registrarsi utilizzando il link riportato di seguito:

<https://b1c-co-uk.zoom.us/meeting/register/tZEtf-mrrzkoEtOtOFqtTMf-GOxR4s4gFOaO>

§§§§

Il Consiglio di Amministrazione di SECO ha inoltre nominato Lorenzo Tosi quale responsabile delle attività di Investor Relations. Lorenzo Tosi assume l'incarico dopo due anni all'interno del team di Investor Relations in SECO. Precedentemente, Tosi ha maturato un'esperienza nella revisione contabile, in PricewaterhouseCoopers, ed è laureato in

---

<sup>5</sup> Ai fini del calcolo di tale indicatore sono stati effettuati aggiustamenti tenendo conto delle passività finanziarie correnti e non correnti derivanti da lease, rilevate per effetto dell'applicazione dell'IFRS 16 (€7,0M al 30 giugno 2023) e del credito per IVA (€2,0M al 30 giugno 2023), generato strutturalmente da SECO come esportatore abituale e fattorizzabile pro-soluto.

Al lordo dei predetti aggiustamenti, l'indebitamento finanziario netto passa da un debito netto pari a €128,8M al 31 dicembre 2022 a un debito netto pari a €69,2M al 30 giugno 2023.



## COMUNICATO STAMPA

Endless ways to the future

Finanza e Metodi Quantitativi per l'Economia presso l'Università degli Studi di Perugia e la Plekhanov Russian University of Economics di Mosca.

Tosi subentra a Marco Parisi, che aveva assunto l'incarico in occasione della quotazione in Borsa della Società, e che proseguirà il proprio percorso professionale nel team Finance di SECO con il ruolo di responsabile del controllo delle filiali estere. L'Amministratore Delegato Massimo Mauri, a nome del Consiglio di Amministrazione di SECO, ringrazia il Dott. Parisi per l'apporto professionale e per aver proficuamente contribuito, dall'IPO ad oggi, a far conoscere SECO alla comunità finanziaria e alla gestione dei rapporti con gli stakeholders.

### **Indicatori alternativi di performance**

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili internazionali IFRS, il cui significato e contenuto, in linea con le raccomandazioni contenute negli orientamenti ESMA/2015/1415 del 5 ottobre 2015, sono illustrati di seguito.

*Adjusted EBITDA*: definito come utile o perdita dell'esercizio al lordo delle imposte sul reddito, dei proventi e degli oneri finanziari, degli ammortamenti, degli utili o perdite su cambi, degli effetti delle transazioni non ricorrenti e degli effetti di taluni eventi e operazioni che gli amministratori considerano non correlate alle performance operative del Gruppo.

*Indebitamento Finanziario Netto adjusted*: rappresenta la somma algebrica tra disponibilità liquide, crediti finanziari e debiti finanziari correnti e non correnti, rettificata per l'importo dei crediti per IVA, le passività finanziarie correnti e non correnti derivanti da lease rilevate per effetto dell'applicazione dell'IFRS 16 ed eventuali opzioni di Put & Call sottoscritte.

***Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Lorenzo Mazzini, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.***



## COMUNICATO STAMPA

Endless ways to the future

### SECO

SECO (IOT.MI) è un'azienda high-tech che sviluppa e realizza soluzioni all'avanguardia per la digitalizzazione di prodotti e processi industriali. L'offerta hardware e software di SECO abilita le realtà B2B ad introdurre edge computing, Internet of Things, data analytics ed intelligenza artificiale nei propri business. La tecnologia di SECO si estende a numerosi campi di applicazione: sono oltre 450 i clienti serviti in settori come il Medicale, l'Automazione Industriale, il Fitness, il Vending, il Trasportation e molti altri. Consentendo di monitorare in modo accurato l'operatività dei dispositivi on-field, le soluzioni SECO contribuiscono alla nascita di modelli di business a minor impatto ambientale grazie ad un più efficiente utilizzo delle risorse.

Per maggiori informazioni: <https://www.seco.com>

### Contatti

SECO S.p.A.  
Lorenzo Tosi  
Investor Relations  
Tel. +39 0575 26979  
[investor.relations@seco.com](mailto:investor.relations@seco.com)

COMMUNITY GROUP  
Marco Rubino  
Tel. +39 3356509552  
[seco@communitygroup.it](mailto:seco@communitygroup.it)

Si riportano di seguito i prospetti di bilancio consolidato del Gruppo SECO non soggetti a revisione contabile.

## Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

(Valori in migliaia di euro)	30/06/2023	31/12/2022
Immobilizzazioni materiali	16.612	17.095
Immobilizzazioni immateriali	102.561	102.044
Diritto d'uso	8.082	8.986
Avviamento	165.353	165.508
Attività finanziarie non correnti	16.606	17.431
Attività per imposte anticipate	2.604	2.516
Altre attività non correnti	2.582	1.406
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>314.400</b>	<b>314.985</b>
Rimanenze	81.820	83.277
Crediti commerciali	62.980	49.233
Crediti tributari	3.696	4.696
Altri crediti	3.776	3.450
Disponibilità liquide	75.831	39.586
<b>Totale attività correnti</b>	<b>228.103</b>	<b>180.243</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>542.503</b>	<b>495.228</b>
Capitale sociale	1.296	1.154
Riserva sovrapprezzo azioni	233.835	168.543
Riserve	44.910	35.043
Risultato di pertinenza del Gruppo	8.218	11.039
<b>Totale patrimonio netto di gruppo</b>	<b>288.259</b>	<b>215.779</b>
Capitale e riserve di terzi	19.612	17.244
Risultato di pertinenza di terzi	1.832	3.530
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>21.444</b>	<b>20.774</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>309.703</b>	<b>236.553</b>
Benefici verso i dipendenti	2.908	2.827
Fondi rischi	1.426	1.402
Passività fiscali per imposte differite	25.734	25.911
Debiti finanziari non correnti	112.261	129.213
Passività finanziarie non correnti derivanti da <i>lease</i>	5.386	6.077
Altri debiti non correnti	8	8
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>147.723</b>	<b>165.438</b>
Passività finanziarie correnti	16.198	21.675
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	9.588	9.705
Passività finanziarie correnti derivanti da <i>lease</i>	1.594	1.719
Debiti commerciali	42.269	44.009
Altri debiti correnti	9.557	12.257
Debiti tributari	5.871	3.871
<b>Totale passività correnti</b>	<b>85.077</b>	<b>93.236</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>542.503</b>	<b>495.228</b>

## Conto economico consolidato

(Valori in migliaia di euro)	30/06/2023	30/06/2022
Ricavi delle vendite	111.870	94.108
Altri ricavi e proventi	2.080	2.151
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(54.936)	(71.725)
Variazione delle rimanenze	(1.430)	21.661
Costi per servizi	(10.161)	(9.252)
Costi per il personale	(19.753)	(16.824)
Ammortamenti	(9.504)	(6.468)
Svalutazioni crediti e Accantonamenti a fondo rischi	-	(4)
Altri costi operativi	(2.541)	(1.852)
<b>Risultato operativo</b>	<b>15.624</b>	<b>11.794</b>
Proventi finanziari	1.319	17
Oneri finanziari	(4.055)	(2.182)
Utile / (perdita) su cambi	1.000	167
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>13.888</b>	<b>9.796</b>
Imposte sul reddito	(3.838)	(3.040)
<b>Utile / (perdita) dell'esercizio</b>	<b>10.050</b>	<b>6.756</b>
Risultato di pertinenza di terzi	1.832	2.053
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>8.218</b>	<b>4.703</b>
Utile base per azione	0,07	0,02
Utile diluito per azione	0,06	0,02

## Conto economico complessivo consolidato

(Valori in migliaia di euro)	30/06/2023	30/06/2022
<b>Utile / (perdita) dell'esercizio</b>	<b>10.050</b>	<b>6.756</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:</b>	<b>(2.388)</b>	<b>9.329</b>
Differenze cambio da conversione	(1.759)	1.317
Utile / (perdita) netta su Cash Flow Hedge	(629)	8.012
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Attualizzazione benefici ai dipendenti	-	-
Effetto fiscale attualizzazione benefici ai dipendenti	-	-
<b>Totale conto economico complessivo dell'anno</b>	<b>(2.388)</b>	<b>9.329</b>
Azionisti di minoranza	764	2.739
Azionisti della capogruppo	6.898	13.345
<b>Totale utile/(perdita) complessiva dell'anno</b>	<b>7.663</b>	<b>16.084</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(Valori in migliaia di euro)	30/06/2023	30/06/2022
<b>Utile / (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>10.051</b>	<b>6.756</b>
Imposte sul reddito	3.838	3.040
Ammortamenti	9.504	6.468
Accantonamenti fondi rischi, crediti e rimanenze	-	-
Variazione netta benefici ai dipendenti	81	218
Proventi / (Oneri) finanziari	2.736	2.165
(Utile) / perdita su cambi	(1.000)	(167)
Costi per pagamenti basati su azioni	669	1.330
<b>Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>25.879</b>	<b>19.810</b>
Variazione crediti commerciali	(13.491)	(11.866)
Variazione rimanenze	1.457	(22.190)
Variazione debiti commerciali	(2.362)	9.281
Altre variazioni dei Crediti e Debiti Tributari	469	(1.537)
Altre variazioni dei Crediti e Debiti correnti	(3.001)	(1.191)
Altre variazioni dei crediti e debiti non correnti	(1.244)	(337)
Utilizzo accantonamenti fondi rischi, crediti e rimanenze	-	-
Interessi incassati	1.319	17
Interessi pagati	(2.901)	(1.728)
(Utile) / perdita su cambi realizzati	846	154
Imposte sul reddito pagate	(1.307)	-
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>5.665</b>	<b>(9.587)</b>
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(1.288)	(1.163)
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(7.293)	(6.911)
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	-	-
Acquisizione di ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-
Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(8.580)</b>	<b>(8.141)</b>
Accensione finanziamenti bancari	-	-
(Rimborso) finanziamenti bancari	(17.070)	(4.970)
Variazione passività finanziarie correnti	(6.583)	5.279
Rimborsi passività finanziarie derivanti da lease	(869)	(803)
Dividendi erogati	-	-
Aumento netto di capitale a pagamento	64.993	(400)
Acquisto azioni proprie	-	(5.311)
Acquisto quote per uscita di Terzi	(173)	(230)
<b>Flusso di cassa derivante dall'attività finanziaria (C)</b>	<b>40.299</b>	<b>(6.434)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)</b>	<b>37.383</b>	<b>(24.162)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>39.586</b>	<b>58.825</b>
Differenze di conversione	(1.138)	902
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>75.831</b>	<b>35.564</b>



Endless ways to the future



## COMUNICATO STAMPA

### Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

(Valori in migliaia di euro)	01/01/2023	Aumento capitale sociale	Destinazione risultato	Dividendi distribuiti	Altri movimenti	Acquisizione/c ostituzione di Società consolidate	Utile / (perdita) complessiva	30/06/2023
Capitale sociale	1.154	138	-	-	4	-	-	1.296
Riserva legale	289	-	-	-	-	-	-	289
Riserva sovrapprezzo azioni	168.543	63.636	-	-	1.655	-	-	233.834
Altre riserve	34.365	-	11.039	-	148	-	(629)	44.924
Riserva di traduzione	545	-	-	-	-	-	(691)	(145)
Riserva FTA	(371)	-	-	-	-	-	-	(371)
Attualizzazione benefici ai dipendenti	215	-	-	-	-	-	-	215
Risultato di pertinenza del Gruppo	11.039	-	(11.039)	-	-	-	8.218	8.218
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>215.779</b>	<b>63.774</b>	-	-	<b>1.809</b>	-	<b>6.898</b>	<b>288.261</b>
Capitale e riserve di terzi	17.250	-	3.530	-	(94)	-	(1.068)	19.618
Attualizzazione benefici ai dipendenti	(7)	-	-	-	-	-	-	(7)
Risultato di pertinenza di terzi	3.530	-	(3.530)	-	-	-	1.832	1.832
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>20.774</b>	-	-	-	<b>(94)</b>	-	<b>764</b>	<b>21.444</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>236.553</b>	<b>63.774</b>	-	-	<b>1.715</b>	-	<b>7.663</b>	<b>309.705</b>

Fine Comunicato n.2358-91

Numero di Pagine: 12