

SECO

Relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2025

Indice

1.	ORGANI SOCIALI	3
2.	IL GRUPPO E LE SUE ATTIVITÀ	4
3.	SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2025	8
	Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata	8
	Conto economico consolidato	9
	Conto economico complessivo consolidato	10
	Rendiconto finanziario consolidato.....	11
	Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato.....	12
4.	NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	13
5.	ANDAMENTO AL 31 MARZO 2025	15
	Ricavi delle vendite per area geografica	15
	Indicatori alternativi di performance economici	16
	Indicatori alternativi di performance patrimoniali	17
6.	FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO	18
7.	EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	18

1. ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

In carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2026

Presidente

Daniele Conti

Amministratore Delegato

Massimo Mauri

Consiglieri

Michele Secciani

Claudio Catania

Luciano Lomarini

Kurt Tosja Zywiets

Valentina Montanari

Anna Zattoni

Valentina Beatrice Manfredi

Paolo Lavatelli

Collegio Sindacale

In carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2026

Sindaci Effettivi

Cesare Beolchi (Presidente)

Pierpaolo Guzzo

Micaela Badiali

Sindaci Supplenti

Prospero Accogli

Edda Delon

Dirigente Preposto alla redazione dei

documenti contabili societari

Lorenzo Mazzini

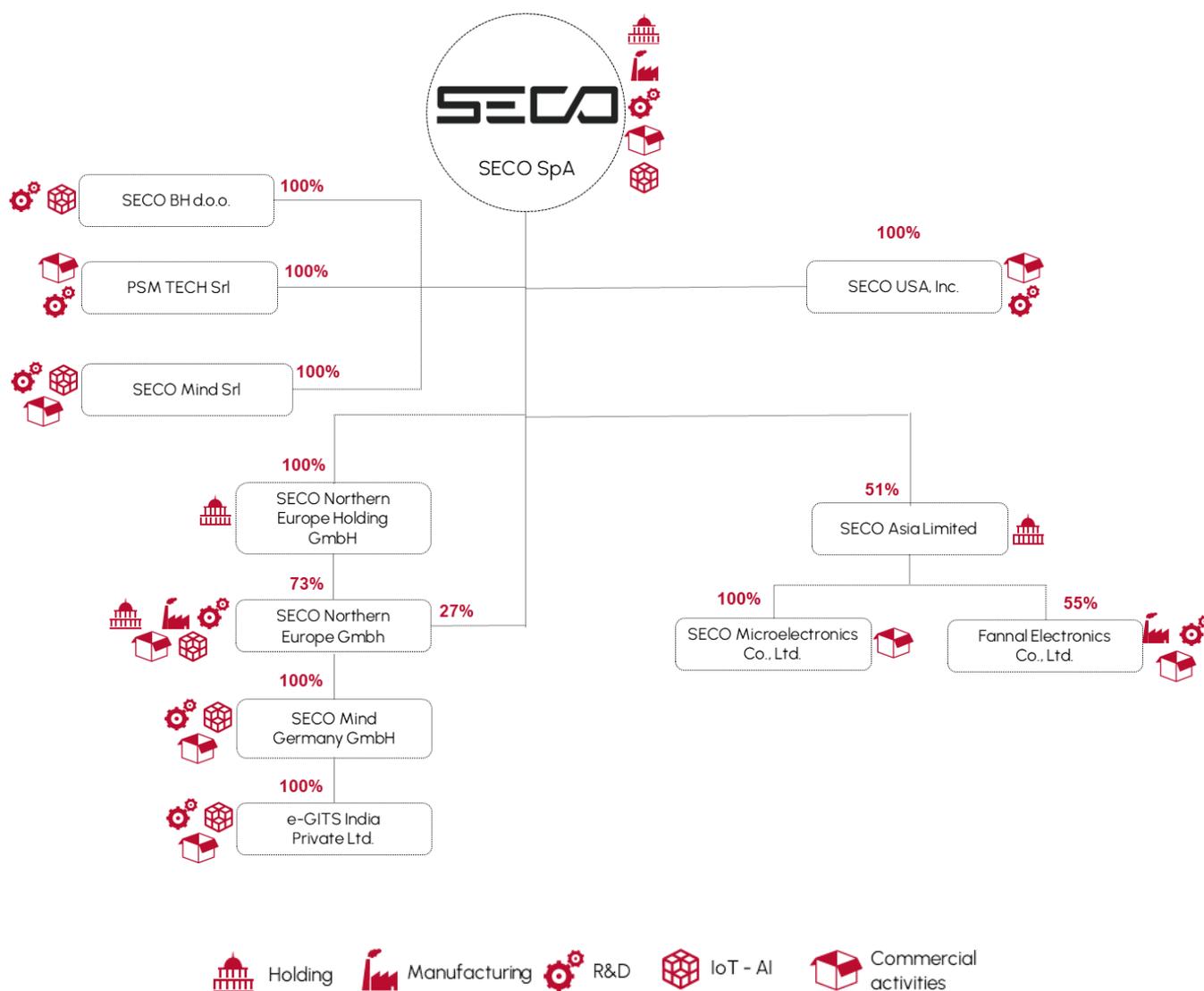
Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

In carico fino all'assemblea di approvazione del bilancio al 31/12/2029

2. IL GRUPPO E LE SUE ATTIVITÀ

Il Gruppo SECO (di seguito anche il “Gruppo” o “SECO”) è costituito dalla controllante SECO S.p.A., di seguito anche la “Società” o “Capogruppo”, e dalle sue partecipate, come riportato nello schema di seguito:



La sede legale della Società è ubicata ad Arezzo (AR), in via Achille Grandi 20.

SECO è un Gruppo 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 a introdurre edge computing, Internet of Things, data analytics e intelligenza artificiale nei propri business. In un mercato in profonda evoluzione e rapida crescita, la tecnologia di SECO si estende a numerosi campi di applicazione, con la proposta di soluzioni innovative e personalizzate ai propri oltre 450 clienti, in settori come il Medicale, l'Automazione Industriale, il Fitness, il Vending, il Trasportation e molti altri.

Quadro economico di riferimento e andamento del settore

Nel primo trimestre del 2025, la politica monetaria globale si è caratterizzata per un orientamento maggiormente espansivo rispetto allo scorso anno, con le principali banche centrali che hanno ridotto i tassi di interesse per stimolare una generalizzata ripresa economica. La normalizzazione del contesto inflattivo soprattutto in Europa, ha consentito alle banche centrali del vecchio continente di allentare gradualmente la politica monetaria restrittiva, favorendo una ripresa degli investimenti con particolare beneficio soprattutto nei settori industriali.

Nel periodo di riferimento il contesto economico globale ha altresì risentito delle tensioni geopolitiche e commerciali a livello internazionale, con particolare riguardo alle possibili ripercussioni di breve e medio termine. I dazi doganali possono infatti rappresentare un fattore critico per l'attuale assetto delle catene di fornitura a livello globale. Il settore embedded, fortemente globalizzato, potrebbe risentire in modo particolare delle politiche commerciali restrittive, in ragione dell'estensione geografica della supply chain e della propria dipendenza da forniture internazionali soprattutto per quanto riguarda l'approvvigionamento di semiconduttori, la cui produzione è fortemente concentrata in aree quali Taiwan, Corea del Sud, USA, e componentistica passiva.

In questo scenario, il settore dell'elettronica embedded rappresenta comunque uno degli elementi chiave dell'innovazione tecnologica: la digitalizzazione di dispositivi e processi, infatti, può contribuire significativamente ad aumentare produttività ed efficienza industriale, elementi imprescindibili non solo per la competitività, ma per la sopravvivenza stessa delle aziende.

La trasformazione digitale dei processi aziendali è abilitata dall'adozione di soluzioni smart con l'integrazione di componenti hardware e software, che facilitano la definizione di nuovi modelli di business e la creazione di ulteriori opportunità di sviluppo. La diffusione sempre più capillare delle tecnologie digitali sta raggiungendo anche quei settori tradizionalmente più analogici: molte aziende stanno investendo per migliorare l'esperienza d'uso e le funzionalità dei propri prodotti, adattandoli a un contesto sempre più interconnesso e all'avanguardia.

In questo contesto, i principali trend di crescita settoriale ruotano intorno a elementi quali: lo sviluppo di tecnologie sempre più innovative per l'Edge computing e l'embedded AI, legata all'integrazione di microcontrollori a basso consumo e in grado di supportare funzionalità di intelligenza artificiale; il crescente interesse verso la sicurezza hardware e firmware, a fronte delle crescenti minacce cyber, attraverso la direttrice di sviluppo di tecnologie per la cybersecurity embedded; l'espansione di tecnologie IoT, attraverso la diffusione di sistemi operativi real-time open source e la connessione diretta tra dispositivi intelligenti in campo industriale. L'integrazione di soluzioni di IoT-data analytics ed intelligenza artificiale all'interno di dispositivi di edge computing è inoltre in grado di accelerare il lancio di nuovi servizi ad elevato valore aggiunto e l'evoluzione delle modalità in cui le imprese si confrontano con la creazione, l'erogazione e la fruizione di prodotti e servizi di ICT.

Inoltre, la digitalizzazione può svolgere un ruolo primario in un contesto in cui il cambiamento climatico e le questioni legate all'approvvigionamento delle materie prime e dell'energia rendono sempre più necessaria l'adozione di soluzioni in grado di accelerare la transizione energetica. In particolare, abilitando l'esecuzione in locale di modelli di calcolo sempre più complessi, attraverso l'Edge AI possono essere sviluppati strumenti in grado di monitorare ed efficientare in modo sempre più avanzato il consumo dei consumi dei dispositivi a uso industriale e domestico.

Andamento della gestione

Sul fronte della dinamica dei mercati di sbocco, nel periodo di riferimento si è osservata una graduale prosecuzione dei segnali di crescita, iniziata nell'ultimo quarto del 2024, della domanda di soluzioni di edge computing e IoT da parte di player operanti nei diversi verticali in cui opera il Gruppo. Tale effetto positivo può essere attribuito ad una progressiva normalizzazione del contesto inflattivo soprattutto in Europa, che ha consentito alle banche centrali di adottare una politica monetaria moderatamente espansiva, con un impatto positivo, ancorché non immediato, sulla propensione all'investimento delle imprese, la relativa ricostruzione degli stock e, dunque, un beneficio nella domanda di prodotti offerti da Seco.

Proseguono gli sviluppi di nuovi prodotti di Edge computing e di nuove funzionalità della software suite Clea. Clea rappresenta l'ulteriore evoluzione della strategia di SECO - che fa leva su oltre 40 anni di know-how nell'ambito dell'Edge computing - con l'obiettivo di aumentare il valore per i clienti, tramite l'offerta di soluzioni end-to-end, integrate e customizzate basate su micro-computer, interfacce uomo-macchina e piattaforme software.

Anche tramite partnership pluriennali con i principali silicon vendor, SECO è impegnata costantemente a innovare la propria proposta hardware (ad esempio, con il lancio di nuovi prodotti dedicati all'Edge AI e alla Computer vision) e continua a lavorare a stretto contatto con i propri clienti, affiancandoli nell'evoluzione digitale dei loro dispositivi.

Muovendosi secondo questa direttrice strategica, SECO si è impegnata per rafforzare ulteriormente la propria presenza e il proprio posizionamento nel mercato dell'Edge-IoT grazie ad alcuni importanti accordi per potenziare la propria offerta commerciale e tecnologica. Tra questi, si segnala in particolare la partnership avviata a gennaio con Nayax Ltd. per offrire soluzioni di pagamento integrate con l'IoT per OEM. Obiettivo della partnership è integrare l'infrastruttura di pagamento di Nayax nei prodotti SECO, consentendo alle aziende di gestire i flussi di pagamento e i punti vendita self-service automatizzati attraverso Clea, offrendo una proposta di valore congiunta caratterizzata da minori costi operativi, telematica avanzata e pagamenti integrati flessibili per i clienti in settori come il vending, il caffè e le apparecchiature per la ricarica dei veicoli elettrici.

Ricerca e Sviluppo e innovazione tecnologica

Obiettivo primario di SECO è quello di anticipare i bisogni dei propri clienti utilizzando tecnologie di frontiera, supportandoli verso la transizione digitale del loro business e aggiungendo valore alle soluzioni da questi realizzate. SECO continua con il suo costante investimento volto a garantire un elevato livello di innovazione, integrazione e valore aggiunto nelle soluzioni realizzate in base alle specifiche esigenze di clienti attivi in molteplici verticali.

La costante tensione all'innovazione da parte di tutti gli operatori del settore è un elemento che può rendere rapidamente obsoleto un vantaggio competitivo. Per questo motivo, SECO continua a dedicare importanti risorse all'attività di Ricerca e Sviluppo, che hanno ad oggetto la realizzazione sia di nuovi prodotti e soluzioni off-the-shelf da commercializzare sul mercato, che il processo di co-sviluppo e co-engineering di prodotti e soluzioni personalizzate lavorando a stretto contatto con il cliente.

Ai dipartimenti di R&D del Gruppo SECO è demandato lo sviluppo e la progettazione delle soluzioni tecnologiche basate su sistemi integrati, moduli standard e soluzioni custom, soluzioni software per l'IoT e AI destinate ai clienti e ai mercati di riferimento di SECO. L'attività di ricerca e sviluppo è centrale nel modello di business di SECO e si sviluppa sia internamente che attraverso partnership con aziende tecnologiche di livello internazionale e con affermati istituti di ricerca e poli universitari nel mondo.

Lo sviluppo tecnologico su cui SECO ha investito nel corso degli ultimi anni, pone il Gruppo come player di riferimento per l'offerta combinata hardware più software. La sfida tecnologica che il Gruppo continua ad interpretare è quella di sviluppare hardware ad alte prestazioni, con un'attenzione particolare al potenziamento della capacità di calcolo sull'edge realizzando nuovi prodotti in grado di eseguire modelli di inferenza in locale, sfruttando le capacità di processing direttamente sull'edge e creando l'ottimale integrazione tra l'hardware e piattaforma software CLEA.

Le consolidate partnership con i principali leader tecnologici del mercato dell'elettronica, consentono al Gruppo l'attuazione della strategia tecnologica su prodotti hardware, tramite l'accesso anticipato alle tecnologie più all'avanguardia in fase di sviluppo.

Da un punto di vista di sviluppo software le alleanze strategiche con i leader tecnologici globali contribuiscono a consolidare il posizionamento di mercato delle soluzioni edge AI proposte dal Gruppo.

Seco in borsa

Il titolo SECO S.p.A. è quotato sul mercato Euronext Star Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Al 31 marzo 2025 il prezzo di riferimento del titolo SECO S.p.A. (IOT:MI) era pari a 1,934 Euro, e conseguentemente la capitalizzazione risultava pari a Euro 257,2 milioni.

3. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)	Note	31/03/2025	31/12/2024
Immobilizzazioni materiali	1	17.101	17.271
Immobilizzazioni immateriali	2	102.251	102.392
Diritto d'uso	3	10.146	9.833
Avviamento	4	157.108	157.108
Attività finanziarie non correnti	5	12.804	10.839
Attività per imposte anticipate	6	2.933	3.051
Altre attività non correnti	7	1.931	1.525
Totale attività non correnti		304.275	302.020
Rimanenze	8	72.375	72.647
Crediti commerciali	9	39.514	31.886
Crediti tributari	10	6.253	6.974
Altri crediti	11	5.196	4.816
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12	61.665	72.586
Totale attività correnti		185.003	188.908
TOTALE ATTIVITÀ		489.278	490.928
Capitale sociale		1.296	1.296
Riserva sovrapprezzo azioni		232.036	232.036
Riserve		41.271	59.609
Risultato di pertinenza del Gruppo		(2.022)	(21.034)
Totale patrimonio netto di gruppo		272.581	271.907
Capitale e riserve di terzi		19.280	16.453
Risultato di pertinenza di terzi		771	3.371
Patrimonio netto di terzi		20.051	19.824
Totale patrimonio netto	13	292.632	291.731
Benefici verso i dipendenti	14	3.867	3.728
Fondi rischi	15	1.284	1.279
Passività fiscali per imposte differite	16	23.434	23.717
Debiti finanziari non correnti	17	96.836	97.734
Passività finanziarie non correnti derivanti da lease	18	6.851	6.752
Altri debiti non correnti	19	8	8
Totale passività non correnti		132.279	133.218
Passività finanziarie correnti	20	6.799	8.023
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	21	10.183	10.212
Passività finanziarie correnti derivanti da lease	22	2.510	2.358
Debiti commerciali	23	32.566	31.713
Altri debiti correnti	24	10.440	10.845
Debiti tributari	25	1.869	2.827
Totale passività correnti		64.367	65.978
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		489.278	490.928

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)	Note	31/03/2025	31/03/2024
Ricavi delle vendite		47.156	47.217
Altri ricavi e proventi		1.021	1.162
Totale ricavi e proventi operativi	(6)	48.177	48.379
Costi per servizi, merci e altri costi operativi		(29.929)	(29.368)
Costi per il personale		(10.632)	(9.855)
Totale costi e altri oneri operativi	(7)	(40.561)	(39.223)
Ammortamenti	(8)	(6.081)	(5.364)
Accantonamenti e svalutazioni		(5)	-
Risultato operativo		1.529	3.792
Proventi e oneri finanziari		(1.990)	(2.017)
Utile / (perdita) su cambi		(376)	336
Risultato prima delle imposte		(837)	2.112
Imposte sul reddito		(415)	(1.677)
Utile / (perdita) dell'esercizio		(1.252)	435
Risultato di pertinenza di terzi		771	342
Risultato di pertinenza del Gruppo		(2.022)	93
Utile base per azione		0,00	0,00
Utile diluito per azione		0,00	0,00

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)	31/03/2025	31/03/2024
Utile / (perdita) dell'esercizio	(1.252)	435
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:	(782)	339
Differenze cambio da conversione	(782)	339
Utile / (perdita) su Cash Flow Hedge	-	-
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:	-	-
Attualizzazione benefici ai dipendenti	-	-
Effetto fiscale attualizzazione benefici ai dipendenti	-	-
Totale conto economico complessivo dell'anno	(782)	339
Azionisti di minoranza	231	488
Azionisti della capogruppo	(2.264)	285
Totale utile/(perdita) complessiva dell'anno	(2.033)	774

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)	31/03/2025	31/03/2024
Utile / (Perdita) dell'esercizio	(1.252)	435
Imposte sul reddito	415	1.677
Ammortamenti	6.081	5.364
Variazione netta benefici ai dipendenti	139	104
Proventi / (Oneri) finanziari	1.990	2.017
(Utile) / perdita su cambi	375	(336)
Costi per pagamenti basati su azioni	1.821	1.070
Altri ricavi e proventi non monetari	124	-
Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	9.693	10.330
Variazione crediti commerciali	(10.210)	(1.786)
Variazione rimanenze	272	(3.887)
Variazione debiti commerciali	1.494	1.270
Altre variazioni dei Crediti e Debiti Tributari	264	1.051
Altre variazioni dei Crediti e Debiti correnti	(785)	(4.220)
Altre variazioni dei crediti e debiti non correnti	(571)	(69)
Utilizzo accantonamenti fondi rischi, crediti e rimanenze	5	-
Interessi incassati	135	65
Interessi pagati	(620)	(361)
(Utile) / perdita su cambi realizzati	(433)	66
Imposte sul reddito pagate	(916)	-
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(1.672)	2.458
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(1.979)	(1.367)
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(3.022)	(4.626)
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	8	193
Acquisizione di ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-
Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(4.992)	(5.799)
Accensione finanziamenti bancari	-	-
(Rimborso) finanziamenti bancari	(927)	(942)
Variazione passività finanziarie correnti	(2.729)	710
Rimborsi passività finanziarie derivanti da lease	157	(629)
Dividendi erogati	-	-
Aumento netto di capitale a pagamento	-	(1)
Acquisto azioni proprie	-	-
Acquisto quote per uscita di Terzi	-	-
Flusso di cassa derivante dall'attività finanziaria (C)	(3.500)	(860)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(10.164)	(4.202)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	72.586	74.816
Differenze di conversione	(757)	226
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	61.665	70.840

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)	01/01/2025	Aumento capitale sociale	Destinazione risultato	Dividendi distribuiti	Altri movimenti	Utile / (perdita) complessiva	31/03/2025
Capitale sociale	1.297	-	-	-	-	-	1.297
Riserva legale	289	-	-	-	-	-	289
Riserva sovrapprezzo azioni	232.035	-	-	-	-	-	232.035
Altre riserve	59.119	-	(21.034)	-	2.937	-	41.022
Riserva di traduzione	382	-	-	-	-	(242)	140
Riserva FTA	(371)	-	-	-	-	-	(371)
Attualizzazione benefici ai dipendenti	189	-	-	-	-	-	189
Risultato di pertinenza del Gruppo	(21.034)	-	21.034	-	-	(2.022)	(2.022)
Patrimonio netto di Gruppo	271.908	-	-	-	2.937	(2.264)	272.581
Capitale e riserve di terzi	16.452	-	3.372	-	(3)	(540)	19.280
Attualizzazione benefici ai dipendenti (quota di terzi)	-	-	-	-	-	-	-
Risultato di pertinenza di terzi	3.372	-	(3.372)	-	-	771	772
Patrimonio netto di terzi	19.824	-	-	-	(3)	231	20.052
Totale patrimonio netto	291.732	-	-	-	2.934	(2.033)	292.633

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

(1) Totale attività non correnti

Il totale delle attività non correnti passa da Euro 302.020 migliaia al 31 dicembre 2024 ad Euro 304.275 migliaia al termine del periodo in esame, registrando un aumento di Euro 2.255 migliaia. Tale variazione è composta principalmente dall'aumento della voce Attività finanziarie non correnti per Euro 1.965 migliaia, per effetto principalmente della sottoscrizione di aumento di capitale nella società Laserwall S.r.l. per Euro 2.000 migliaia. L'aumento di capitale in Laserwall S.r.l è stato deliberato in data 26 febbraio 2025 da SECO S.p.A. Per effetto di tale sottoscrizione la quota di partecipazione di SECO S.p.A è pari al 17,02% del capitale sociale di Laserwall S.r.l. Ai fini informativi si specifica che Laserwall è un cliente della società con soluzioni innovative nel settore in grande espansione delle *smart cities* che il CdA della presente Società ha deciso di supportare a livello di business e a livello finanziario.

(2) Totale attività correnti

Il totale delle Attività Correnti passa da Euro 188.908 migliaia al 31 dicembre 2024 ad Euro 185.003 migliaia al 31 marzo 2025, registrando una diminuzione di Euro 3.904 migliaia. Tale variazione è composta principalmente da:

- Aumento della voce Crediti Commerciali per Euro 7.628 migliaia, dovuta principalmente all'aumento dei ricavi rispetto al trimestre precedente.
- Diminuzione delle disponibilità liquide per Euro 10.920 migliaia. Per maggiori approfondimenti si rimanda allo schema del Rendiconto Finanziario.

(3) Totale patrimonio netto di Gruppo

Il Patrimonio Netto di gruppo pari ad Euro 272.581 migliaia al 31 Marzo 2025, segna un aumento di Euro 674 migliaia dovuto all'effetto combinato: dell'aumento delle Riserve per Euro 18.338 migliaia per effetto principalmente della destinazione a riserva della perdita dell'esercizio precedente; e del risultato di pertinenza del Gruppo, che si attesta su un valore negativo di Euro 2.022 migliaia al 31 Marzo 2025, contro una perdita di Euro 21.034 migliaia al 31 dicembre 2024.

(4) Totale passività non correnti

Il totale delle Passività non correnti passa da Euro 133.218 migliaia al 31 dicembre 2024 ad Euro 132.279 migliaia al 31 Marzo 2025 registrando un decremento di Euro 939 migliaia. Tale variazione è dovuta principalmente alla diminuzione della voce Debiti finanziari non correnti per Euro 898 migliaia, dovuto principalmente al rimborso delle rate dei finanziamenti in essere nel periodo di riferimento.

(5) Totale passività correnti

Il totale delle Passività correnti passa da Euro 65.978 migliaia al 31 dicembre 2024 ad Euro 64.367 migliaia al 31 Marzo 2025 registrando una diminuzione di Euro 1.611 migliaia principalmente per:

- Diminuzione delle Passività finanziarie correnti per Euro 1.224 migliaia. La voce include i debiti verso banche relativi a fidi bancari in essere, scoperti di conto corrente, debiti per carte di credito, debiti per anticipi fatture e finanziamenti a breve termine con scadenza entro l'esercizio successivo per finalità operative in essere al 31 Marzo 2025.
- Incremento dei Debiti Commerciali per Euro 853 migliaia, da ascrivere all'aumento del volume d'affari e quindi a maggiori volumi di acquisto della componentistica elettronica.
- Diminuzione della voce Debiti tributari per Euro 958 migliaia.

(6) Ricavi e proventi operativi

I ricavi delle vendite passano da Euro 47.217 migliaia nel 2024 a Euro 47.156 migliaia nel 2025, diminuendo dello 0,13% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Si rimanda al paragrafo "Ricavi delle vendite per area geografica" per maggiori dettagli.

Gli altri ricavi e proventi complessivamente sono pari ad Euro 1.021 migliaia a fine Marzo 2024, riconducibili principalmente all'iscrizione di proventi per:

- Credito d'imposta in conto esercizio riferito all'acquisto da parte di Seco S.p.A di beni strumentali in regime di Industria 4.0 pari ad Euro 356 migliaia;
- Credito d'imposta in conto esercizio per le attività di ricerca e sviluppo per Euro 216 migliaia delle società italiane Seco S.p.A., PSM Tech S.r.l. e Seco Mind S.r.l.;
- Contributo pro-quota relativo alla partecipazione da parte delle imprese del Gruppo al Bando PNRR (Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza) per Euro 112 migliaia.

(7) Costi e altri oneri operativi

I costi per servizi, merci e altri costi operativi sono pari a Euro 29.929 migliaia contro Euro 29.368 migliaia allo stesso periodo dell'esercizio precedente, in aumento di Euro 561 migliaia. Tale variazione è la risultante dell'effetto combinato di:

- all'incremento dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, al netto della variazione delle rimanenze, per Euro 1.279 migliaia legato al differente mix prodotto-fatturato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- al decremento dei costi per servizi per Euro 440 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente riconducibile al decremento dei costi di trasporto e dei costi per lavorazioni esterne in relazione all'efficientamento dei processi produttivi industriali delle società del gruppo;
- al decremento degli altri costi operativi per Euro 278 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente in larga parte riconducibile all'operazione di cessazione delle attività di Seco Mind USA Llc. avvenuta fra l'ultimo quarter del 2024 e il primo quarter del 2025.

I costi del personale aumentano per Euro 777 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La variazione osservata nel periodo è legata prevalentemente all'espansione dell'organico a livello di Gruppo a seguito delle assunzioni necessarie per sostenere i piani di sviluppo strategici del Gruppo oltre alla rilevazione del costo dei piani di *stock option* assegnati al management team e a dipendenti delle società del gruppo.

(8) Ammortamenti

Gli ammortamenti del periodo sono pari ad Euro 6.081 migliaia, in aumento di Euro 718 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per effetto delle nuove capitalizzazioni che vengono contabilizzate di esercizio in esercizio.

5. ANDAMENTO AL 31 MARZO 2025

I risultati del primo trimestre 2025 consolidano i segnali di graduale ripresa della domanda di soluzioni di edge computing e IoT da parte di player operanti nei diversi verticali in cui opera il Gruppo, già iniziata nell'ultimo quarto del 2024. Il Gruppo beneficia dei segnali di ripresa in termini di ricavi, grazie prevalentemente al mantenimento delle relazioni con i clienti e alla consolidata strategia di leadership tecnologica, con diverso impatto sulle aree geografiche all'interno delle quali opera. I ricavi delle vendite rimangono sostanzialmente stabili rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, registrando una diminuzione pari allo 0,13%.

Il risultato di periodo, se da un lato sconta l'effetto negativo del diverso mix prodotto-fatturato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, dall'altro beneficia dell'attenzione verso la stabilizzazione e l'efficiamento dei costi operativi.

Il Gruppo continua a sostenere il proprio posizionamento strategico, volto al mantenimento della leadership di settore sia in termini tecnologici che di mercato, principalmente attraverso il rafforzamento dell'organico e investimenti a beneficio dello sviluppo tecnologico.

RICAVI DELLE VENDITE PER AREA GEOGRAFICA

Come richiesto dall'IFRS 8, di seguito viene fornita informativa circa la distribuzione geografica dei ricavi. In particolare, sono state identificate quattro Aree Geografiche: EMEA, USA, APAC e ROW. La distribuzione dei ricavi delle vendite con indicazione dell'area geografica di competenza è la seguente:

	31/03/2025	31/03/2024	Variazioni	%
EMEA	34.910	40.897	(5.986)	-14,64%
-di cui Italia	18.737	16.643	2.094	12,58%
USA	6.618	4.161	2.457	59,06%
APAC	3.462	2.143	1.319	61,57%
Resto del mondo	2.165	16	2.149	13430,62%
Ricavi per area geografica	47.156	47.217	(61)	-0,13%

I ricavi delle vendite passano da Euro 47.217 migliaia del 31 Marzo 2024 a Euro 47.156 migliaia del 31 Marzo 2025, in diminuzione dello 0,13% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato in termini di ricavi del periodo preso a riferimento consolida gli effetti di una progressiva ripresa della domanda rispetto agli ultimi due trimestri dell'esercizio precedente.

La variazione, sostanzialmente stabile, rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente è frutto di un diverso mix di crescita nelle diverse aree geografiche in cui il Gruppo opera, in particolare: nell'area USA i ricavi passano da Euro 4.161 migliaia del 31 Marzo 2024 ad Euro 6.618 migliaia al 31 Marzo 2025, tale incremento è legata ai maggior volumi di vendita riscontrati verso clientela storica del gruppo operante nei settori Medico e Industrial Automation; nell'area APAC i ricavi passano da Euro 2.143 migliaia del 31 Marzo 2024 ad Euro 3.462 migliaia del 2025 per effetto delle migliori performance in particolare legata a clientela operante nei settori Industrial Automation e Trasporti; nell'area Resto del mondo i ricavi delle vendite al 31 Marzo 2025 si attestano ad Euro 2.165 migliaia registrando una crescita rispetto all'esercizio precedente legata in particolare a commesse su clientela dell'area Latino-

America; nell'area EMEA i ricavi delle vendite al 31 Marzo 2025 sono pari ad Euro 34.910 rispetto ad Euro 40.897 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente nonostante la contrazione legata alla flessione di volumi da parte di clientela storica, operante in modo particolare nel Settore Vending, si riscontra una crescita nell'area Italia per effetto dei maggiori volumi di vendita verso clientela storica operante nei settori Fitness e Industrial Automation.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE ECONOMICI

EBITDA – Questo indicatore è utilizzato dal Gruppo come financial target e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle performance operative. L'EBITDA è calcolato come utile o perdita dell'esercizio al lordo delle imposte sul reddito, dei proventi e degli oneri finanziari, e degli ammortamenti.

(valori in migliaia di euro)	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Totale ricavi e proventi operativi	48.177	48.379	(202)	-0,42%
Costi per servizi, merci, altri costi operativi e utili o perdite su cambi	(30.310)	(29.032)	(1.278)	4,40%
Costi per il personale	(10.632)	(9.855)	(777)	7,88%
EBITDA	7.235	9.492	(2.257)	-23,78%

(*) La voce Costi per servizi, merci e altri costi operativi comprende le seguenti voci dello schema di conto economico: costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci; variazione delle rimanenze; costi per servizi; svalutazioni crediti e accantonamenti a fondo rischi; altri costi operativi; utile e perdite su cambi.

Il decremento tra i due periodi di riferimento (Euro -2.257 migliaia, -23,78%) è riconducibile principalmente a maggiori costi per servizi, merci, altri costi operativi e utili o perdite su cambi (Euro -1.278 migliaia) e a maggiori costi per il personale (Euro -777 migliaia).

EBITDA Adjusted – L'EBITDA Adjusted rappresenta un'unità di misura utile per valutare le performance operative del Gruppo. Tale indicatore è calcolato come utile dell'esercizio prima di imposte sul reddito, oneri e proventi finanziari, ammortamenti, utili o perdite su cambi, elementi di reddito straordinarie e/o non ricorrenti.

Il Gruppo ritiene che l'identificazione di elementi straordinari e/o non ricorrenti oggetto di adeguamento sia stata effettuata in modo da rappresentare il corretto andamento della gestione operativa del Gruppo.

(valori in migliaia di euro)	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
EBITDA	7.235	9.492	(2.257)	-23,78%
Utile / (perdita) su cambi	376	(336)	712	-211,90%
Elementi di reddito non relativi alla normale gestione operativa del business	1.828	1.251	577	46,12%
Elementi di reddito rientranti nell'attività caratteristica aziendale aventi natura non ricorrente	8	-	8	0,00%
EBITDA Adjusted	9.447	10.407	(960)	-9,22%

Al 31 Marzo 2025 il Gruppo registra un EBITDA *Adjusted* pari ad Euro 9.447 migliaia, in diminuzione del 9,22% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Gli elementi di reddito non relativi alla normale gestione operativa del business, pari ad Euro 1.828 migliaia, sono riferibili principalmente all'assegnazione di Stock Option a manager ed amministratori per Euro 1.823 migliaia, (Euro 1.070 migliaia al 31 marzo 2024).

Gli elementi di reddito rientranti nell'attività caratteristica aziendale aventi natura non ricorrente sono pari a Euro 8 migliaia.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE PATRIMONIALI

Indebitamento finanziario netto – Questo indicatore esprime la misura del debito finanziario del Gruppo al netto delle disponibilità liquide e risorse equivalenti.

Si riporta di seguito il prospetto di dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto al 31 Marzo 2025 a confronto con il 31 dicembre 2024, determinato secondo quanto previsto dal "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021 emesso da Consob che rimanda all'orientamento ESMA 32038201138 del 4 marzo 2021.

Al 31 Marzo 2025 l'Indebitamento finanziario netto del Gruppo è negativo per Euro 61.514 migliaia, contro un valore negativo per Euro 52.494 migliaia al 31 dicembre 2024.

(valori in migliaia di euro)	31/03/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione%
A. Cassa	14	14	(0)	-1,49%
B. Altre disponibilità liquide	61.651	72.571	(10.920)	-15,05%
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	0,00%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	61.665	72.586	(10.920)	-15,04%
E. Debito finanziario corrente	(9.309)	(10.381)	1.072	-10,33%
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(10.183)	(10.212)	29	-0,28%
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	(19.492)	(20.593)	1.101	-5,35%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) + (D)	42.173	51.992	(9.819)	-18,89%
I. Debito finanziario non corrente	(103.687)	(104.486)	800	-0,77%
J. Strumenti di debito	-	-	-	0,00%
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	0,00%
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	(103.687)	(104.486)	800	-0,77%
M. Totale Indebitamento finanziario (H) + (L)	(61.514)	(52.494)	(9.020)	17,18%

L'indebitamento finanziario netto complessivamente risulta in aumento per Euro 9.020 migliaia, principalmente per effetto della diminuzione delle altre disponibilità liquide.

Indebitamento finanziario netto *Adjusted* – L'indebitamento finanziario netto *Adjusted* è indicativo della capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni di natura finanziaria.

L'indebitamento finanziario netto *Adjusted* si ottiene rettificando l'Indebitamento finanziario netto determinato secondo quanto previsto dal "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021 emesso da Consob che rimanda all'orientamento ESMA 32038201138 del 4 marzo 2021 con il credito IVA, le

passività finanziarie correnti e non correnti derivanti da lease e rilevate per effetto dell'applicazione dell'IFRS 16 e l'effetto dell'iscrizione del MTM dei derivati ove passivi.

L'indebitamento finanziario netto *Adjusted* risulta pari a negativi Euro 50.191 migliaia al 31 Marzo 2025 contro negativi Euro 41.309 migliaia registrati al 31 dicembre 2024. L'aumento è dovuto, principalmente agli effetti già analizzati nel paragrafo precedente e all'effetto combinato di: i) minore credito IVA al 31 Marzo 2025 rispetto all'esercizio precedente; ii) maggiori passività finanziarie correnti e non correnti derivanti da *lease* al 31 Marzo 2025 rispetto all'esercizio precedente.

(valori in migliaia di euro)	31/03/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %
Indebitamento finanziario netto	(61.514)	(52.494)	(9.020)	17,18%
(+) Credito IVA	1.962	2.075	(113)	-5,43%
(-) Passività finanziarie correnti derivanti da <i>lease</i>	(2.510)	(2.358)	(152)	6,45%
(-) Passività finanziarie non correnti derivanti da <i>lease</i>	(6.851)	(6.752)	(99)	1,46%
(-) Strumenti finanziari derivati	-	-	-	0,00%
Indebitamento finanziario netto adjusted	(50.191)	(41.309)	(8.881)	21,50%

6. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si registrano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo in esame.

7. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

SECO sta continuando ad acquisire nuovi design win e clienti, rafforzando le basi per lo sviluppo futuro. Le recenti partnership con leader tecnologici come NXP, Google Cloud, Qualcomm e Raspberry Pi aprono a nuove opportunità e il posizionamento strategico di SECO consentirà di sfruttare appieno le molteplici traiettorie di crescita offerte dalla digitalizzazione.

La progressiva normalizzazione del contesto inflattivo soprattutto in Europa, che ha consentito alle banche centrali europee di allentare gradualmente nella seconda parte del 2024 la politica monetaria restrittiva, sta iniziando ad avere un impatto sulla propensione all'investimento delle imprese. In questo contesto si sta assistendo ad una progressiva ricostruzione degli stock da parte delle imprese e quindi ad una progressiva ripresa della domanda di prodotti hardware. Il sentiment di mercato, alla data della presente relazione, sulle diverse geografie e mercati di sbocco in cui opera il Gruppo è tale da fornire segnali di crescita del business sui mesi a venire.

Il mercato è agli inizi di una rivoluzione digitale, dove la digitalizzazione e l'utilizzo di algoritmi di Intelligenza Artificiale "at the Edge" assumono un ruolo chiave nei futuri sviluppi tecnologici delle aziende. La crescente richiesta di soluzioni smart è sempre più diretta all'implementazione dell'Intelligenza Artificiale, direttamente sul dispositivo in locale, per abilitare il lancio di nuovi servizi a

elevato valore aggiunto, sfruttando i dati di campo e introducendo nuovi modelli di business. La proposta tecnologica unica di SECO, completa e integrata, focalizzata su Edge computing e IoT-data analytics, è pensata proprio per rispondere a queste esigenze e abilitare i clienti a cogliere le opportunità di digitalizzazione in ogni settore industriale.

In questo contesto macro economico volatile, SECO continuerà a lavorare come sempre per rispettare impegni e obiettivi, mantenendo un focus costante sulla gestione efficiente della propria struttura economica e finanziaria, per rispondere in modo agile e immediato alle sfide e alle incertezze del 2025.

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.

Arezzo, 8 maggio 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Massimo Mauri

SECO

SECO S.p.A.
Sede in Arezzo, via A. Grandi 20
Capitale sociale Euro 1.296.944,48
P IVA n. 00325250512
Registro Imprese di Arezzo n. 4196