



Relazione finanziaria trimestrale

al 30 settembre 2025

Indice

1.	ORGANI SOCIALI	3
2.	IL GRUPPO E LE SUE ATTIVITÀ.....	4
3.	SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 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 30 SETTEMBRE 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

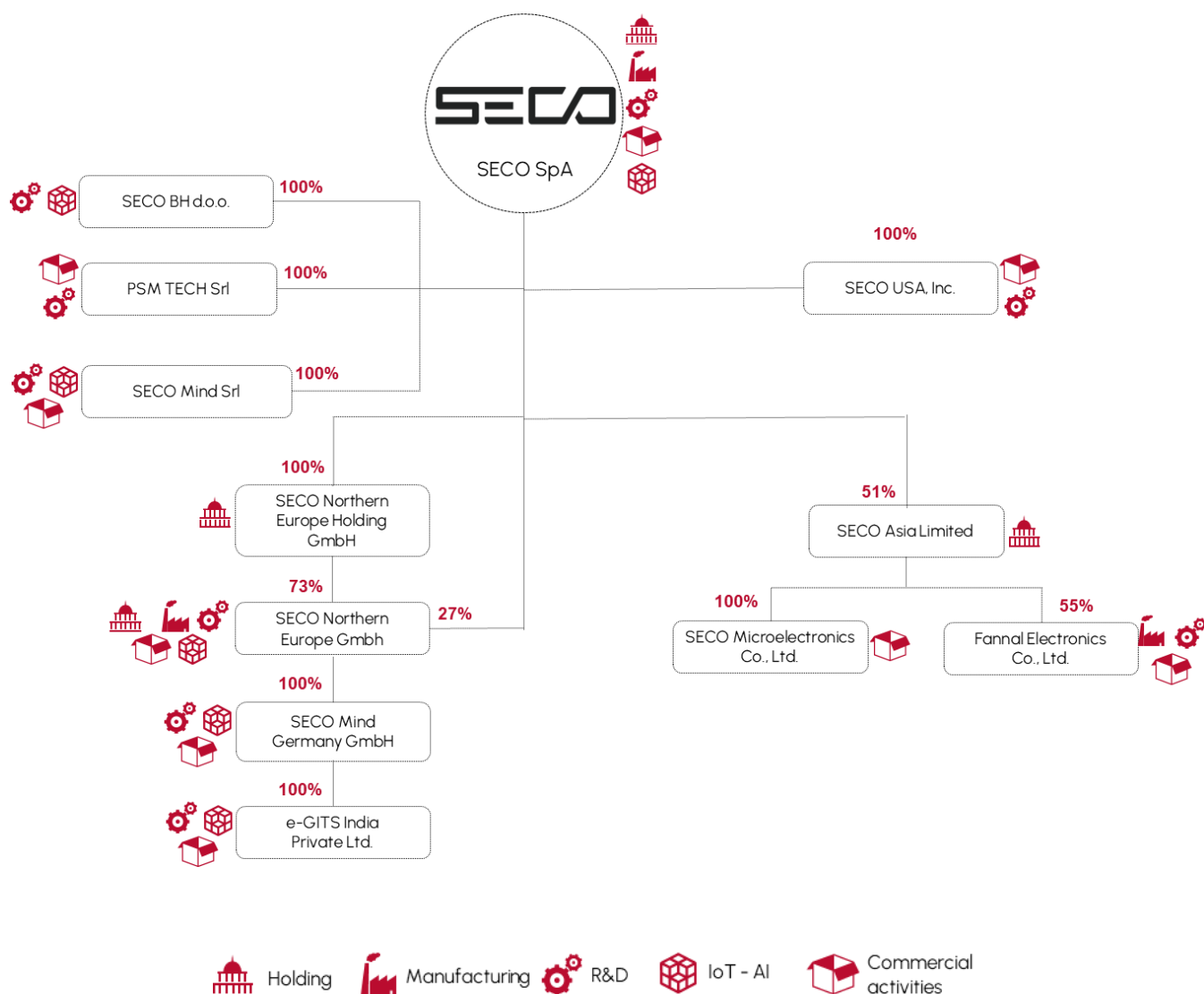
Società di revisione

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

Nei primi nove mesi 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. Tuttavia, negli ultimi mesi si è osservata una generale distensione nel contesto commerciale e geopolitico, che si è tradotta in un minor impatto delle misure commerciali restrittive sulla domanda di soluzioni di edge computing.

Sul mercato valutario, a partire dal secondo trimestre 2025, si registra un indebolimento del dollaro statunitense. Ciò non si è tradotto in una riduzione della domanda di soluzioni di edge computing da parte del mercato statunitense che, al contrario, ha contribuito in modo significativo alla crescita del gruppo nel periodo di riferimento. Tuttavia, l'indebolimento del dollaro determina un effetto negativo sui ricavi contabilizzati, riducendo il valore dei proventi e del fatturato riportati nei bilanci delle società esposte alla valuta statunitense.

Il mercato della componentistica elettronica mostra una generale stabilizzazione, con prezzi generalmente in calo per componenti passivi come resistori e condensatori. Alcuni segmenti, come microcontrollori e componentistica, restano però soggetti a volatilità e possibili aumenti. La domanda rimane alta in settori come automotive, AI e IoT, mentre tensioni geopolitiche e fluttuazioni delle materie prime influenzano l'offerta. I tempi di consegna si assestano sui miglioramenti già registrati negli scorsi trimestri ma ancora variabili per alcuni componenti critici.

In questo scenario, il settore dell'Edge Computing continua comunque a rappresentare 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 dispositivi a uso industriale e domestico.

Andamento del Gruppo nel settore di riferimento

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.

A livello globale, per effetto di una crescente domanda da parte di OEM e sviluppatori, si osserva un'accelerazione dell'adozione di soluzioni di edge computing intelligenti e connesse in settori ad elevato potenziale come medicale, mobilità elettrica, smart retail e infrastrutture energetiche, dove l'integrazione di capacità di calcolo distribuito, connettività sicura e intelligenza artificiale a livello edge consente un significativo incremento dell'efficienza operativa e della capacità di analisi in tempo reale.

In tale contesto, nel corso del periodo di riferimento si osserva una generale ripresa del fatturato del gruppo, trainata in particolare dalle aree USA e APAC. L'andamento del mercato in area EMEA risulta invece ancora penalizzato dalla debolezza dell'economia tedesca.

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.

Le attività di ricerca e sviluppo di prodotto, centrali e strategiche nel business model del Gruppo, sono orientate a rendere l'adozione della tecnologia avanzata più accessibile, sicura e sostenibile per tutti gli attori dell'ecosistema industriale. In questo senso va la presentazione della nuova versione del sistema operativo embedded *Clea OS v2.0*, destinato a diventare la piattaforma standard per tutti i prodotti SECO. La release introduce funzionalità avanzate di sicurezza, aggiornamenti da remoto e supporto AI, semplificando anche la conformità alle nuove normative in materia.

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 30 settembre 2025 il prezzo di riferimento del titolo SECO S.p.A. (IOT:MI) era pari a 3,13 Euro, e conseguentemente la capitalizzazione risultava pari a Euro 415,6 milioni.

3. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2025

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di Euro)	Note	30/09/2025	31/12/2024
Immobilizzazioni materiali	1	19.393	17.271
Immobilizzazioni immateriali	2	101.809	102.392
Diritto d'uso	3	9.243	9.833
Avviamento	4	157.108	157.108
Attività finanziarie non correnti	5	11.245	10.839
Attività per imposte anticipate	6	2.705	3.051
Altre attività non correnti	7	1.765	1.525
Totale attività non correnti		303.268	302.020
Rimanenze	8	70.192	72.647
Crediti commerciali	9	43.453	31.886
Crediti tributari	10	7.268	6.974
Altri crediti	11	6.851	4.816
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12	59.300	72.586
Totale attività correnti		187.064	188.908
TOTALE ATTIVITÀ		490.332	490.928
Capitale sociale		1.296	1.296
Riserva sovrapprezzo azioni		232.036	232.036
Riserve		41.109	59.609
Risultato di pertinenza del Gruppo		1.882	(21.034)
Totale patrimonio netto di gruppo		276.323	271.907
Capitale e riserve di terzi		18.270	16.453
Risultato di pertinenza di terzi		2.755	3.371
Patrimonio netto di terzi		21.025	19.824
Totale patrimonio netto	13	297.347	291.731
Benefici verso i dipendenti	14	3.657	3.728
Fondi rischi	15	1.101	1.279
Passività fiscali per imposte differite	16	22.690	23.717
Debiti finanziari non correnti	17	92.022	97.734
Passività finanziarie non correnti derivanti da lease	18	6.563	6.752
Altri debiti non correnti	19	8	8
Totale passività non correnti		126.041	133.218
Passività finanziarie correnti	20	6.814	8.023
Quota corrente dei debiti finanziari non correnti	21	12.428	10.212
Passività finanziarie correnti derivanti da lease	22	2.015	2.358
Debiti commerciali	23	32.853	31.713
Altri debiti correnti	24	10.252	10.845
Debiti tributari	25	2.581	2.827
Totale passività correnti		66.944	65.978
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		490.332	490.928

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)	Note	30/09/2025	30/09/2024
Ricavi delle vendite		146.429	139.392
Altri ricavi e proventi		1.982	2.289
Totale ricavi e proventi operativi	(6)	148.411	141.681
Costi per servizi, merci e altri costi operativi		(89.828)	(97.604)
Costi per il personale		(32.197)	(31.390)
Totale costi e altri oneri operativi	(7)	(122.025)	(128.994)
Ammortamenti	(8)	(16.586)	(16.120)
Accantonamenti e svalutazioni		(15)	(118)
Risultato operativo		9.785	(3.551)
Proventi e oneri finanziari		(2.543)	(1.650)
Utile / (perdita) su cambi		(947)	(131)
Risultato prima delle imposte		6.294	(5.331)
Imposte sul reddito		(1.658)	(2.230)
Utile / (perdita) dell'esercizio		4.637	(7.562)
Risultato di pertinenza di terzi		2.755	2.510
Risultato di pertinenza del Gruppo		1.882	(10.072)
Utile base per azione		0,01	0,00
Utile diluito per azione		0,01	0,00

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)	30/09/2025	30/09/2024
Utile / (perdita) dell'esercizio	4.637	(7.562)
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:	(3.378)	163
Differenze cambio da conversione	(2.294)	(88)
Utile / (perdita) su Cash Flow Hedge	(1.085)	252
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:	0	0
Attualizzazione benefici ai dipendenti	0	0
Effetto fiscale attualizzazione benefici ai dipendenti	0	0
Totale conto economico complessivo dell'anno	(3.378)	163
Azionisti di minoranza	1.204	2.464
Azionisti della capogruppo	55	(9.862)
Totale utile/(perdita) complessiva dell'anno	1.259	(7.398)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)	30/09/2025	30/09/2024
Utile / (Perdita) dell'esercizio	4.637	(7.562)
Imposte sul reddito	1.658	2.230
Ammortamenti	16.586	16.120
Variazione netta benefici ai dipendenti	(71)	342
Proventi / (Oneri) finanziari	2.543	1.650
(Utile) / perdita su cambi	947	131
Costi per pagamenti basati su azioni	4.295	3.753
Altri ricavi e proventi non monetari	124	0
Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	30.719	16.664
Variazione crediti commerciali	(14.098)	6.987
Variazione rimanenze	2.455	5.702
Variazione debiti commerciali	2.309	(4.700)
Altre variazioni dei Crediti e Debiti Tributari	(69)	2.729
Altre variazioni dei Crediti e Debiti correnti	(2.575)	(2.611)
Altre variazioni dei crediti e debiti non correnti	(578)	(1.603)
Utilizzo accantonamenti fondi rischi, crediti e rimanenze	(177)	34
Interessi incassati	1.885	3.470
Interessi pagati	(3.391)	(4.849)
(Utile) / perdita su cambi realizzati	(1.558)	(97)
Imposte sul reddito pagate	(2.129)	(4.525)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	12.793	17.201
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	(5.528)	(4.790)
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	(10.307)	(11.750)
(Investimenti)/Disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	141	(28)
Acquisizione di ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide	0	0
Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(15.694)	(16.568)
Accensione finanziamenti bancari	0	2.000
(Rimborso) finanziamenti bancari	(3.497)	(8.218)
Variazione passività finanziarie correnti	(2.300)	3.326
Rimborsi passività finanziarie derivanti da lease	(2.233)	(1.520)
Dividendi erogati	(61)	(2.859)
Aumento netto di capitale a pagamento	0	(1)
Acquisto azioni proprie	0	0
Acquisto quote per uscita di Terzi	0	0
Flusso di cassa derivante dall'attività finanziaria (C)	(8.091)	(7.270)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(10.992)	(6.637)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	72.586	74.816
Differenze di conversione	(2.294)	(188)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	59.300	67.991

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di euro)	01/01/2025	Aumento capitale sociale	Destinazio e risultato	Dividendi distribuiti	Altri movimenti	Attualizzazio ne piano SO	Utile / (perdita) complessiva	30/09/2025
Capitale sociale	1.297	0	0	0	0	0	0	1.297
Riserva legale	289	0	0	0	0	0	0	289
Riserva sovrapprezzo azioni	232.035	0	0	0	0	0	0	232.035
Altre riserve	59.119	0	(21.034)	0	66	4.295	(1.085)	41.361
Riserva di traduzione	382	0	0	0	0	0	(742)	(360)
Riserva FTA	(371)	0	0	0	0	0	0	(371)
Attualizzazione benefici ai dipendenti	189	0	0	0	0	0	0	189
Risultato di pertinenza del Gruppo	(21.034)	0	21.034	0	0	0	1.882	1.882
Patrimonio netto di Gruppo	271.908	0	0	0	66	4.295	55	276.322
Capitale e riserve di terzi	16.452	0	3.371	0	(3)	0	(1.551)	18.269
Attualizzazione benefici ai dipendenti (quota di terzi)	0	0	0	0	0	0	0	0
Risultato di pertinenza di terzi	3.372	0	(3.371)	0	0	0	2.755	2.756
Patrimonio netto di terzi	19.824	0	0	0	(3)	0	1.204	21.025
Totale patrimonio netto	291.732	0	0	0	63	4.295	1.259	297.347

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 303.268 migliaia al termine del periodo in esame, registrando un aumento di Euro 1.248 migliaia. La variazione di periodo, rileva quali operazioni significative: l'incremento della partecipazione in Laserwall S.r.l. per Euro 2.000 migliaia, 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 17,04% del capitale sociale di Laserwall S.r.l.; l'incremento della voce Immobilizzazioni Materiali per Euro 2.122 migliaia, al netto degli ammortamenti dei cespiti iscritti in bilancio nei precedenti esercizi, principalmente per effetto dell'investimento per un nuovo stabilimento industriale sito in loc. Monte San Savino (AR), al netto degli ammortamenti dei cespiti iscritti in bilancio nei precedenti esercizi.

(2) Totale attività correnti

Il totale delle Attività Correnti passa da Euro 188.908 migliaia al 31 dicembre 2024 ad Euro 187.064 migliaia al 30 settembre 2025, registrando una diminuzione di Euro 1.844 migliaia. Tale variazione è composta principalmente da:

- Aumento della voce Crediti Commerciali per Euro 11.567 migliaia, dovuta principalmente all'aumento dei ricavi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- Diminuzione delle disponibilità liquide per Euro 13.285 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 276.323 migliaia al 30 settembre 2025, segna un aumento di Euro 4.416 migliaia dovuto all'effetto combinato: della diminuzione delle Riserve per Euro 18.500 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 positivo di Euro 1.822 migliaia al 30 settembre 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 128.106 migliaia al 30 settembre 2025 registrando un decremento di Euro 5.112 migliaia. Tale variazione è dovuta principalmente alla diminuzione della voce Debiti finanziari non correnti per Euro 3.647 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 64.879 migliaia al 30 settembre 2025 registrando una diminuzione di Euro 1.099 migliaia principalmente per:

- Diminuzione delle Passività finanziarie correnti per Euro 1.209 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 30 settembre 2025;
- Incremento dei Debiti Commerciali per Euro 1.140 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 246 migliaia;
- Diminuzione della voce Altri Debiti Correnti per Euro 593 migliaia;
- Diminuzione della voce Passività Finanziarie derivanti da Lease per Euro 343 migliaia.

(6) Ricavi e proventi operativi

I ricavi delle vendite passano da Euro 139.392 migliaia nel 2024 a Euro 146.429 migliaia nel 2025, aumentando del 5,05% 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 1.982 migliaia a fine settembre 2025, 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 577 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 337 migliaia.

(7) Costi e altri oneri operativi

I costi per servizi, merci e altri costi operativi sono pari a Euro 89.828 migliaia contro Euro 97.604 migliaia allo stesso periodo dell'esercizio precedente, in diminuzione di Euro 7.776 migliaia. Tale variazione è la risultante dell'effetto combinato di:

- incremento dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, al netto della variazione delle rimanenze, per Euro 947 migliaia legato sia all'aumento dei ricavi sia al differente mix di prodotto rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- al decremento dei costi per servizi per Euro 4.251 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente riconducibile alla riduzione dei costi di consulenza, 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 4.472 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente su cui incideva il ravvedimento scaturito dalla verifica fiscale da parte di Agenzia delle Entrate sul periodo di imposta dal 2015 al 2022, che ha riguardato complessivamente imposte dirette, indirette e crediti d'imposta.

I costi del personale aumentano per Euro 807 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 16.586 migliaia, in aumento di Euro 466 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per effetto delle nuove capitalizzazioni che vengono contabilizzate di esercizio in esercizio.

5. ANDAMENTO AL 30 SETTEMBRE 2025

I risultati dei primi nove mesi 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 della 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 registrano una crescita pari al 5,05% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, trainata principalmente dalle aree USA, APAC, Resto del Mondo.

Il risultato di periodo, beneficia della crescita dei ricavi abbinata all'attenzione verso l'efficientamento dei costi operativi: rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente risultano minori costi per servizi, merci e altri costi operativi principalmente per la riduzione dei costi di consulenza, dei costi di trasporto e dei costi per lavorazioni esterne in relazione all'efficientamento dei processi produttivi industriali delle società del Gruppo.

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:

	30/09/2025	30/09/2024	Variazioni	%
EMEA	109.597	115.845	(6.248)	-5,39%
-di cui Italia	55.872	46.639	9.233	19,80%
USA	23.530	13.095	10.435	79,69%
APAC	11.054	8.639	2.415	27,95%
Resto del mondo	2.248	1.813	435	23,98%
Ricavi per area geografica	146.429	139.392	7.037	5,05%

I ricavi delle vendite passano da Euro 139.392 migliaia del 30 Settembre 2024 a Euro 146.429 migliaia del 30 Settembre 2025, in aumento del 5,05% 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 rispetto allo stesso periodo 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 13.095 migliaia del 30 Settembre 2024 ad Euro 23.530 migliaia al 30 Settembre 2025, tale incremento è legato ai maggior volumi di vendita riscontrati verso clientela storica del gruppo operante nei settori Medicale e Industrial Automation; nell'area APAC i ricavi passano da Euro 8.639 migliaia del 30

Settembre 2024 ad Euro 11.054 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 30 Settembre 2025 si attestano ad Euro 2.248 migliaia registrando una crescita rispetto al periodo precedente legata in particolare a commesse su clientela dell'area Latino-America; nell'area EMEA i ricavi delle vendite al 30 Settembre 2025 sono pari ad Euro 109.597 rispetto ad Euro 115.845 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente: nonostante la contrazione legata alla flessione di volumi da parte di clientela, operante in modo particolare nel Settore Vending, si riscontra una crescita nell'area Italia per effetto dei maggiori volumi di vendita verso clientela 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, di proventi e oneri finanziari e degli ammortamenti.

(valori in migliaia di euro)	30/09/2025	30/09/2024	Variazione	Variazione %
Totale ricavi e proventi operativi	148.411	141.681	6.730	4,75%
Costi per servizi, merci, altri costi operativi e utili o perdite su cambi	(90.790)	(97.853)	7.063	-7,22%
Costi per il personale	(32.197)	(31.390)	(807)	2,57%
EBITDA	25.424	12.438	12.986	104,41%

(*) 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.

L'incremento tra i due periodi di riferimento (Euro 12.986 migliaia, +104,41%) è riconducibile all'incremento dei ricavi e proventi operativi (Euro 6.730) a minori costi per servizi, merci, altri costi operativi e utili o perdite su cambi (Euro 7.063 migliaia) e a maggiori costi per il personale (Euro -807 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)	30/09/2025	30/09/2024	Variazione	Variazione %
EBITDA	25.424	12.438	12.986	104,41%
Utile / (perdita) su cambi	947	131	816	622,90%
Elementi di reddito non relativi alla normale gestione operativa del business	4.436	7.867	(3.431)	-43,61%

Elementi di reddito rientranti nell'attività caratteristica aziendale aventi natura non ricorrente	8	0	8	0,00%
EBITDA Adjusted	30.815	20.436	10.379	50,79%

Al 30 settembre 2025 il Gruppo registra un EBITDA Adjusted pari ad Euro 30.815 migliaia, registrando un incremento del 50,79% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Gli elementi di reddito non relativi alla normale gestione operativa del business, pari ad Euro 4.436 migliaia, sono riferibili principalmente all'assegnazione di Stock Option a manager ed amministratori per Euro 4.293 migliaia, (Euro 3.748 migliaia al 30 settembre 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 30 settembre 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 30 settembre 2025 l'Indebitamento finanziario netto del Gruppo è negativo per Euro 60.542 migliaia, contro un valore negativo per Euro 52.494 migliaia al 31 dicembre 2024.

(valori in migliaia di euro)	30/09/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione%
A. Cassa	16	14	2	14,85%
B. Altre disponibilità liquide	59.284	72.571	(13.288)	-18,31%
C. Altre attività finanziarie correnti	0	-	0	0,00%
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	59.300	72.586	(13.285)	-18,30%
E. Debito finanziario corrente	(8.829)	(10.381)	1.552	-14,95%
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(10.363)	(10.212)	(151)	1,47%
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	(19.192)	(20.593)	1.401	-6,80%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) + (D)	40.108	51.992	(11.884)	-22,86%
I. Debito finanziario non corrente	(100.650)	(104.486)	3.837	-3,67%
J. Strumenti di debito	0	-	0	0,00%
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	-	0	0,00%
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	(100.650)	(104.486)	3.837	-3,67%
M. Totale Indebitamento finanziario (H) + (L)	(60.542)	(52.494)	(8.048)	15%

L'indebitamento finanziario netto complessivamente risulta in aumento per Euro 8.048 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 51.162 migliaia al 30 settembre 2025 contro negativi Euro 41.309 migliaia registrati al 31 dicembre 2024. L'aumento è dovuto, principalmente agli effetti già analizzati nel paragrafo precedente. Tra le poste in aggiustamento si rileva: i) minore credito IVA al 30 settembre 2025 rispetto all'esercizio precedente; ii) minori passività finanziarie correnti e non correnti derivanti da lease al 30 settembre 2025 rispetto all'esercizio precedente.

(valori in migliaia di euro)	30/09/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %
Indebitamento finanziario netto	(60.542)	(52.494)	(8.048)	15,33%
(+) Credito IVA	801	2.075	(1.273)	-61,38%
(-) Passività finanziarie correnti derivanti da lease	(2.015)	(2.358)	343	-14,53%
(-) Passività finanziarie non correnti derivanti da lease	(6.563)	(6.752)	190	-2,81%
(-) Strumenti finanziari derivati	0	-	0	0,00%
Indebitamento finanziario netto adjusted	(51.162)	(41.309)	(9.853)	23,85%

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.

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. Alla data della presente relazione, il contesto generale del mercato, delle diverse geografie e dei settori di sbocco in cui opera il Gruppo è tale da fornire segnali di crescita del business nei 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, SECO ha evoluto nel tempo la propria offerta, arricchendo la value proposition, per rispondere alle esigenze in continua evoluzione dei clienti, in un sempre più ampio ventaglio di verticali serviti. Al, anche il posizionamento competitivo della Società si è progressivamente spostato, ponendosi oggi come Solution company, attenta a generare valore per il cliente attraverso soluzioni integrate di hardware, HMI e soluzioni software-AI.

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 mercato.

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, 7 novembre 2025

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Massimo Mauri



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