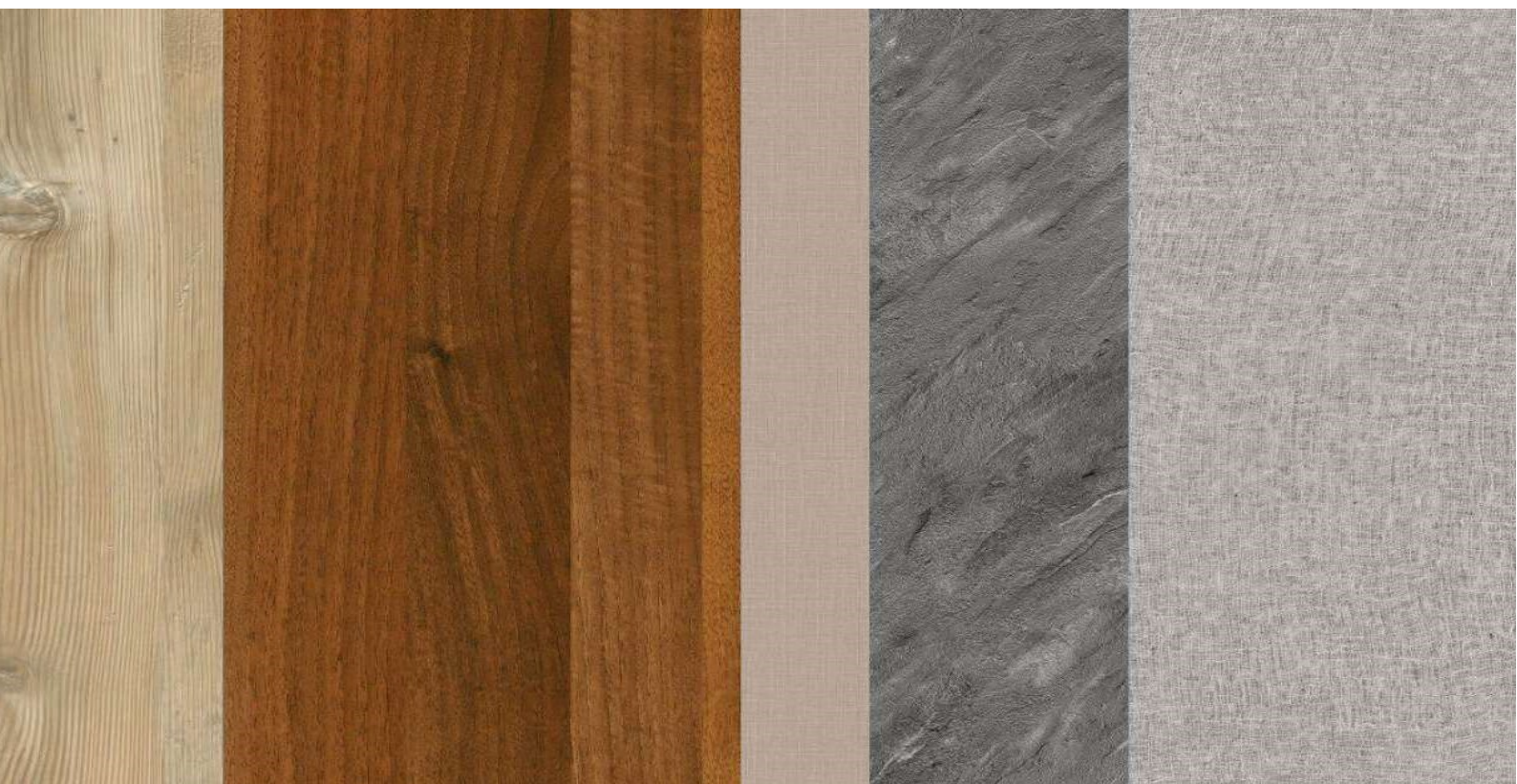


# **Relazione finanziaria semestrale Consolidata al 30 giugno 2021**

Bilancio redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS

Valori in Euro





Neodecortech S.p.A.  
Via Provinciale, 2  
24040 Filago, Bergamo

Tel +39 035996111  
Fax +39 035995225  
[info@neodecortech.it](mailto:info@neodecortech.it)

C.F. e R.I. 00725270151  
P.IVA IT 02833670165  
R.E.A. BG - 193331

Capitale Sociale  
Euro 17.398.687,37 i.v.  
[www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it)

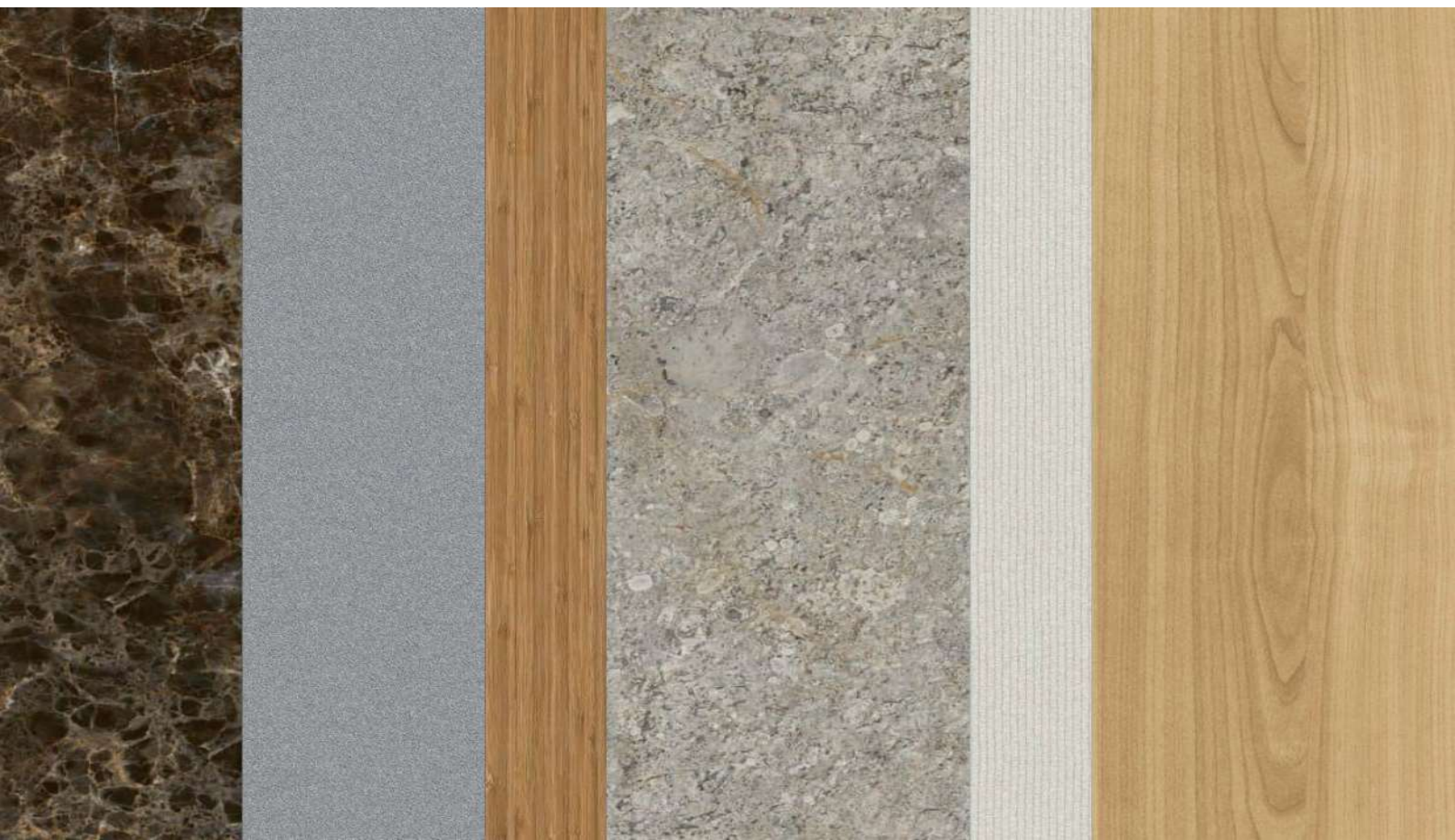
## Sommario

<b>Relazione finanziaria semestrale Consolidata al 30 giugno 2021</b>	<b>1</b>
<b>Il gruppo Neodecortech</b>	<b>5</b>
Organi sociali	6
Struttura del Gruppo	8
Financial highlights del gruppo Neodecortech	10
<b>Relazione sulla Gestione</b>	<b>14</b>
Impatti relativi all'epidemia da Coronavirus (Covid-19)	16
Il contesto economico internazionale	17
Settore di riferimento	18
<b>Sintesi dati patrimoniali, finanziari ed economici</b>	<b>19</b>
Risultati consolidati del gruppo Neodecortech	20
Stato patrimoniale consolidato riclassificato	22
Principali dati economici per segmenti operativi	24
Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP)	29
Principali rischi e incertezze cui Neodecortech S.p.A. e il Gruppo sono esposti	29
Corporate Governance	34
Rapporti con parti correlate	35
Investimenti	35
Attività di ricerca e sviluppo	35
Informativa sull'ambiente, sicurezza e salute la sicurezza e la salute e più in generale sui temi ESG	36
Risorse umane ed organizzazione	38
Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso dell'esercizio	39
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2021	39
Adesione al regime di semplificazione ex artt. 70 e 71 del regolamento emittenti	39
Azioni proprie e azioni della Controllante	39
Altre informazioni	40
Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato	40
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2021</b>	<b>42</b>
Prospetto di conto economico consolidato al 30 giugno 2021	43
Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 30 giugno 2021	43
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2021	44
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2021	45
Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2021	46
<b>Note esplicative al Bilancio Consolidato</b>	<b>48</b>
Entità che redige il bilancio consolidato	49
Criteri generali di redazione del bilancio consolidato	49

Principi di consolidamento _____	51
Valutazioni soggettive ed uso di stime _____	52
Informativa di settore _____	53
Gestione dei rischi finanziari _____	55
Situazione economica consolidata _____	59
Attività _____	64
Passività _____	71
Altre informazioni integrative _____	82

**NEO  
DECOR  
TECH**

## **Il gruppo Neodecortech**



## Organi sociali

---

### Consiglio di Amministrazione <sup>(1)</sup>

Presidente	Riccardo Bruno *
Consigliere, Amministratore Delegato	Luigi Cogni
Consigliere esecutivo	Massimo Giorgilli
Consigliere non esecutivo	Luca Peli
Consigliere non esecutivo indipendente	Paolo Pietrogrande*
Consigliere non esecutivo indipendente	Paola Carrara*
Consigliere non esecutivo indipendente	Laura Calini*

*(\*) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148 del TUF e dell'art. 2 del Codice di Corporate Governance adottato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A al quale la Società aderisce.*

---

### Collegio Sindacale <sup>(2)</sup>

Presidente	Stefano Santucci
Sindaco Effettivo	Federica Menichetti
Sindaco Effettivo	Stefano Zonca
Sindaco Supplente	Davide Mantegazza
Sindaco Supplente	Marinella Monterumisi

---

### Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari <sup>(3)</sup>

Fabio Zanobini

---

### Comitati <sup>(4)</sup>

Comitato remunerazione e nomine	Paola Carrara (Presidente) Paolo Pietrogrande Riccardo Bruno
Comitato controllo e rischi	Paolo Pietrogrande (Presidente) Laura Calini Paola Carrara
Comitato parti correlate	Laura Calini (Presidente) Paolo Pietrogrande

Comitato sostenibilità

Paola Carrara  
Riccardo Bruno (Presidente)  
Luigi Cologni  
Massimo Giorgilli  
Laura Calini

**Organismo di Vigilanza** <sup>(5)</sup>

Ettore Raspadori (Presidente)  
Federica Menichetti <sup>(6)</sup>

**Società di Revisione** <sup>(7)</sup>

BDO Italia S.p.A.

<sup>(1)</sup> Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. in carica è stato nominato in data 9 dicembre 2019, e rimarrà in carica per tre esercizi, e precisamente sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio con chiusura al 31 dicembre 2021. Il Consigliere Luca Peli è stato nominato per cooptazione in data 11 maggio 2021 sino alla prossima assemblea degli azionisti della Società, in sostituzione del Consigliere dimissionario Cristina Valentini.

<sup>(2)</sup> Il Collegio Sindacale della Società è stato nominato in data 24 febbraio 2020 e rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio con chiusura al 31 dicembre 2022.

<sup>(3)</sup> Il Dott. Fabio Zanobini è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione del 25 giugno 2020 dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del TUF.

<sup>(4)</sup> Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. ha deliberato in data 31 gennaio 2020 di costituire (i) un Comitato

Remunerazioni e Nomine; (ii) un Comitato Controllo e Rischi; (iii) un Comitato Parti Correlate e (iv) un Comitato Sostenibilità con efficacia sospensivamente condizionata alla data di avvio delle negoziazioni delle azioni e dei "Warrant Neodecortech 2018-2021" della Società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA"). In data 25 maggio 2020 sono iniziate le negoziazioni sul MTA.

<sup>(5)</sup> Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. con delibera del 31 gennaio 2020 ha nominato l'avv. Raspadori e l'avv. Menichetti quali componenti dell'OdV della Società per tre esercizi e, pertanto, fino all'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2022.

<sup>(6)</sup> L'avv. Menichetti riveste anche la carica di sindaco effettivo di Neodecortech S.p.A.

<sup>(7)</sup> L'incarico di revisione legale novennale ai sensi dell'art. 17 D.lgs. 39/2010 per gli esercizi 2020-2028 è stato conferito dall'Assemblea Ordinaria dei Soci in data 9 dicembre 2019.

## Struttura del Gruppo

Di seguito riportiamo la struttura del Gruppo al 30 giugno 2021, 31 dicembre 2020 e al 30 giugno 2020.

---

**Neodecortech S.p.A** — 100% → **Cartiere di Guarcino S.p.A.** — 100% → **Bio Energia Guarcino S.r.l.**

---



Al 30 giugno 2021 **le società facenti parte del Gruppo** sono le seguenti:

## **NDT**

### **Neodecortech S.p.A.**

con sede legale ed operativa a Filago (BG) ed altra sede operativa a Casoli di Atri (TE), realizza e sviluppa il core business del Gruppo, concentrandosi sulla stampa e l'impregnazione della carta oltre che sulla stampa e finitura di film termoplastici e del "laminato" prodotto principalmente nella sede di Casoli. L'obiettivo della Neodecortech è quello di porsi come partner altamente propositivo di decori per i propri clienti dell'industria dell'arredamento e del *flooring*, attraverso il monitoraggio e l'interpretazione costante delle nuove tendenze stilistiche.

La Capogruppo svolge per le società operative dalla stessa controllate funzioni di: (i) affari legali e societari, (ii) amministrazione e partecipazioni, (iii) pianificazione strategica e *business development*, (iv) Internal Audit, compliance & Risk Management.

## **CDG**

### **Cartiere di Guarcino S.p.A**

con sede legale in Guarcino (FR), è specializzata nella produzione di carte decorative che poi verranno sottoposte ad altre fasi di lavorazioni: la stampa oppure direttamente l'impregnazione con resine termoindurenti e la pressatura a caldo. La società è presente sul mercato nazionale ed internazionale grazie ad un network di agenti.

## **BEG**

### **Bio Energia Guarcino S.r.l.**

con sede legale in Guarcino (FR), è titolare dell'impianto di cogenerazione in uso da maggio 2010 per autoproduzione di energia elettrica e termica in grado di soddisfare buona parte del fabbisogno energetico di CDG.

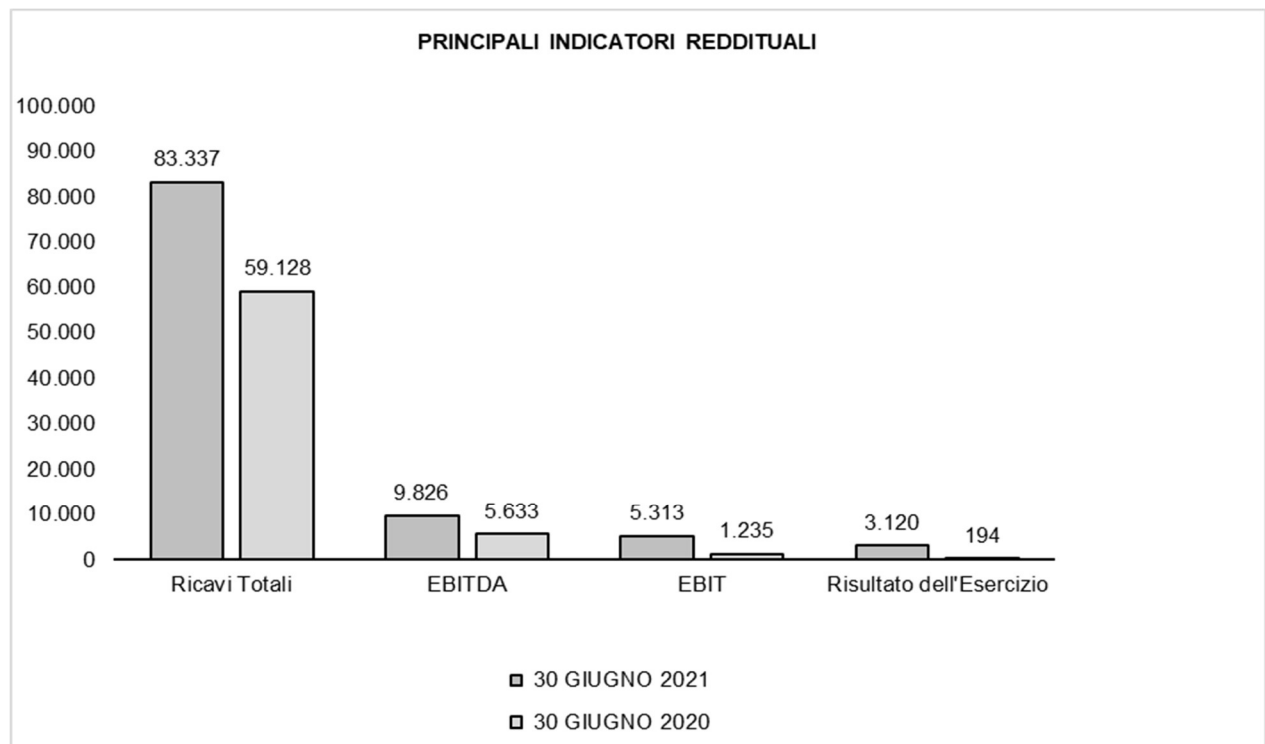
## Financial highlights del gruppo Neodecortech

### Risultati economici

Nella tabella sotto riportata vengono evidenziati i principali **risultati economici consolidati**:

(In migliaia di Euro)	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	82.434	100,0%	54.530	100,0%	27.904	51,2%
Altri Ricavi	903	1,1%	4.598	8,4%	(3.695)	(80,4%)
<b>Ricavi Totali</b>	<b>83.337</b>	<b>101,1%</b>	<b>59.128</b>	<b>108,4%</b>	<b>24.209</b>	<b>40,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9.826</b>	<b>11,9%</b>	<b>5.633</b>	<b>10,3%</b>	<b>4.193</b>	<b>74,4%</b>
Ammortamenti	4.322	5,2%	4.170	7,6%	152	3,6%
Accantonamenti	192	0,2%	229	0,4%	(37)	(16,2%)
<b>EBIT</b>	<b>5.313</b>	<b>6,4%</b>	<b>1.235</b>	<b>2,3%</b>	<b>4.078</b>	<b>330,2%</b>
<b>Risultato dell'Esercizio</b>	<b>3.120</b>	<b>3,8%</b>	<b>194</b>	<b>0,4%</b>	<b>2.926</b>	<b>1508,2%</b>

Per il commento delle variazioni si rimanda a quanto successivamente esplicitato nella Relazione sulla Gestione al paragrafo "CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO".

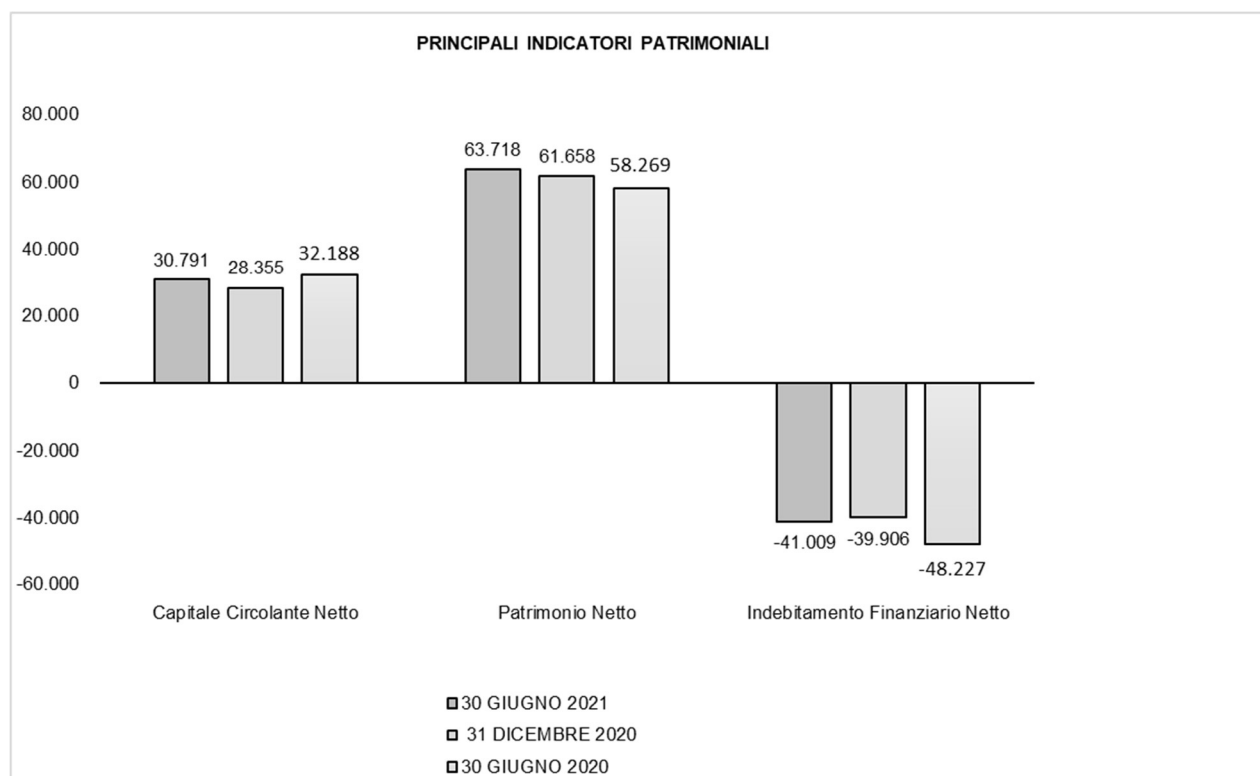


## Risultati patrimoniali

Nella tabella sotto riportata vengono evidenziati i principali **indicatori patrimoniali consolidati**:

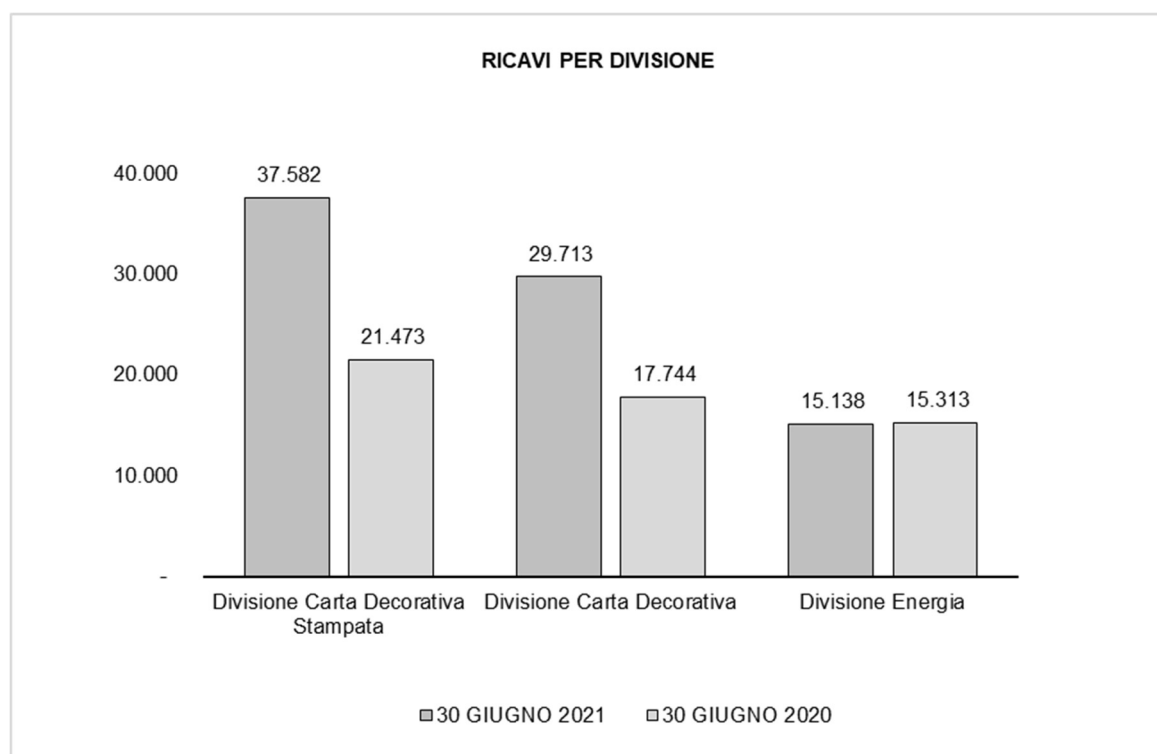
(In migliaia di Euro)	30 GIUGNO 2021	31 DICEMBRE 2020	Var.	Var. %	30 GIUGNO 2020	Var.	Var. %
Capitale Circolante Netto	30.791	28.355	2.436	8,6%	32.188	(1.397)	(4,3%)
Patrimonio Netto	63.718	61.658	2.060	3,3%	58.269	5.449	9,4%
Indebitamento Finanziario Netto	(41.009)	(39.906)	1.103	(2,8%)	(48.227)	(7.218)	15,0%

Per il commento delle variazioni si rimanda al paragrafo "STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO" della presente Relazione sulla Gestione.



Nella tabella sotto riportata si evidenziano i **ricavi consolidati per segmenti operativi**.

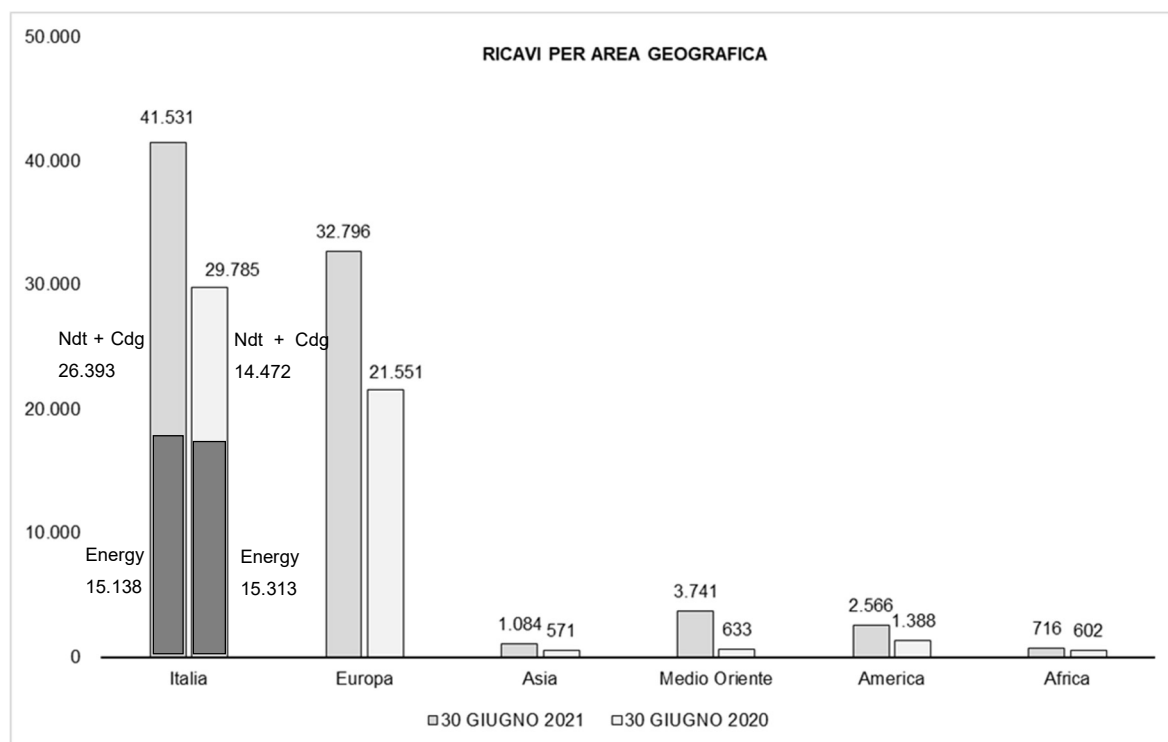
<i>(in migliaia di euro)</i>	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %
Divisione Carta Decorativa Stampata	37.582	46%	21.473	39%	16.109	75,0%
Divisione Carta Decorativa	29.713	36%	17.744	33%	11.969	67,5%
Divisione Energia	15.138	18%	15.313	28%	(175)	(1,1%)
<b>Totale</b>	<b>82.434</b>	<b>100%</b>	<b>54.530</b>	<b>100%</b>	<b>27.904</b>	<b>51,2%</b>



Per i commenti relativi all'andamento delle singole divisioni, si rimanda al capitolo "PRINCIPALI DATI ECONOMICI PER SEGMENTI OPERATIVI" della Relazione sulla Gestione.

Nella tabella sotto riportata si evidenzia i ricavi consolidati per area geografica.

(in migliaia di euro)	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %
Italia	26.393	32,0%	14.472	26,5%	11.921	82,4%
Europa	32.796	39,8%	21.551	39,5%	11.245	52,2%
Asia	1.084	1,3%	571	1,0%	513	89,8%
Medio Oriente	3.741	4,5%	633	1,2%	3.108	491,0%
America	2.566	3,1%	1.388	2,5%	1.178	84,8%
Africa	716	0,9%	602	1,1%	114	18,9%
Divisione energetica	15.138	18,4%	15.313	28,1%	(175)	(1,1%)
<b>Totale</b>	<b>82.434</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.530</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.904</b>	<b>51,2%</b>



**NEO  
DECOR  
TECH**

## **Relazione sulla Gestione**



*Signori Azionisti,*

*Sottoponiamo alla Vostra attenzione il Bilancio Semestrale Consolidato al 30 giugno 2021 del Gruppo Neodecortech (di seguito anche "il Gruppo") redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS ed accompagnato dalla presente Relazione, con la quale desideriamo illustrarvi l'andamento del Gruppo, sia per quanto riguarda il primo semestre 2021 che per le prospettive attese.*

*Si evidenzia che in data 5 marzo 2021, Borsa Italiana, con provvedimento n. 8746, ha attribuito alle azioni ordinarie e warrant di Neodecortech S.p.A. la qualifica STAR come da domanda della Società del 4 marzo 2021. La data di inizio delle negoziazioni nel segmento STAR è avvenuta dal giorno 15 marzo 2021.*

*Il periodo in rassegna evidenzia un risultato consolidato positivo di 3.120 migliaia di Euro (194 migliaia di euro al 30 giugno 2020), dopo avere imputato ammortamenti e accantonamenti per 4.514 migliaia di Euro (4.399 migliaia di Euro al 30 giugno 2020), ed imposte sul reddito per 1.623 migliaia di Euro (281 migliaia di Euro al 30 giugno 2020).*

*La presente Relazione, redatta con valori espressi in migliaia di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio semestrale Consolidato al fine di fornire informazioni economiche, finanziarie e gestionali del Gruppo.*

*Si riportano di seguito le tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni sulle prospettive del Gruppo, compresi gli impatti della pandemia da Coronavirus.*

## Impatti relativi all'epidemia da Coronavirus (Covid-19)

Considerando quanto richiesto da CONSOB nei "richiami di attenzione" emessi in relazione al COVID-19 nella fornitura delle informative finanziarie, si segnala che i dati economici e finanziari consolidati del Gruppo al 30 giugno 2021 non sono stati influenzati dagli impatti della pandemia ancora in corso. È infatti continuato il trend di crescita del fatturato e del portafoglio ordini già evidenziato nel secondo semestre 2020 e nel primo trimestre 2021, grazie anche all'iniziale graduale apporto delle vendite delle nuove linee di prodotto di Neodecortech S.p.A. Il Gruppo ha continuato a rispettare le norme nazionali di contenimento della pandemia e il rispetto e adozione dei protocolli di sicurezza sulla salute dei lavoratori e dei terzi, gestendo anche i pochi casi di positività al COVID non gravi tra i dipendenti stessi. È continuato, per tutto il semestre, anche il ricorso dello strumento dello smart working, soprattutto per il personale di staff. A partire dal mese di aprile 2021 è cessata la moratoria concordata l'anno scorso con SelmaBipiemme Leasing S.p.A. relativamente al contratto di leasing in essere con la società Bio Energia Guarcino S.r.l. ed è ripreso il normale pagamento dei canoni di leasing. Si può notare dalla tabella sotto come l'andamento dei ricavi, dei margini

operativo lordo (EBITDA) e dell'utile netto del primo semestre 2021 non solo sono in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2020, impattato in maniera significativa dalle chiusure degli stabilimenti produttivi a causa della pandemia Covid-19, ma anche rispetto al primo semestre 2019, che era un periodo di normale attività, a dimostrazione non solo del fatto che il Gruppo ha superato la situazione di crisi da Pandemia, ma ha performato in maniera più alta rispetto all'anno 2019.

In particolare, i ricavi delle vendite e prestazioni sono cresciuti del 51,2% rispetto al 2020 (da 54,5 milioni di Euro a 82,4 milioni di Euro), ma anche del 24,2% rispetto al 2019 (in cui erano 66,4 milioni di Euro). L'EBITDA è cresciuto del 74,4% rispetto al 30 giugno 2020 e del 39,1% rispetto al 30 giugno 2019 (9,8 milioni di Euro nel primo semestre 2021 contro i 5,6 milioni di Euro del 2020 e 7,1 milioni di Euro nello stesso periodo 2019), con un'incidenza del 11,9% rispetto al 10,3% e 10,6% dei due semestri precedenti. Anche l'utile netto di conseguenza, risulta essere di 3,1 milioni di Euro nel primo semestre 2021, rispetto ad una situazione di pareggio nel 2020 e di 1,1 milioni di Euro nel primo semestre 2019.

(in migliaia di euro)	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %	30 GIUGNO 2019	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>	<b>82.434</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.530</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.904</b>	<b>51,2%</b>	<b>66.366</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.068</b>	<b>24,2%</b>
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	(486)	(0,6%)	86	0,2%	(572)	(665,1%)	(452)	(0,7%)	(34)	7,5%
Altri Ricavi	903	1,1%	4.598	8,4%	(3.695)	(80,4%)	2.323	3,5%	(1.420)	(61,1%)
<b>Valore della Produzione</b>	<b>82.852</b>	<b>100,5%</b>	<b>59.214</b>	<b>108,6%</b>	<b>23.638</b>	<b>39,9%</b>	<b>68.237</b>	<b>102,8%</b>	<b>14.615</b>	<b>21,4%</b>
Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.	(49.561)	(60,1%)	(34.133)	(62,6%)	(15.428)	45,2%	(38.780)	(58,4%)	(10.781)	27,8%
Altri Oneri Operativi	(12.235)	(14,8%)	(10.319)	(18,9%)	(1.916)	18,6%	(11.377)	(17,1%)	(858)	7,5%
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>21.056</b>	<b>25,5%</b>	<b>14.762</b>	<b>27,1%</b>	<b>6.294</b>	<b>42,6%</b>	<b>18.080</b>	<b>27,2%</b>	<b>2.976</b>	<b>16,5%</b>
Costo del Personale	(11.229)	(13,6%)	(9.129)	(16,7%)	(2.100)	23,0%	(11.015)	(16,6%)	(214)	1,9%
<b>Ebitda</b>	<b>9.826</b>	<b>11,9%</b>	<b>5.633</b>	<b>10,3%</b>	<b>4.193</b>	<b>74,4%</b>	<b>7.065</b>	<b>10,6%</b>	<b>2.761</b>	<b>39,1%</b>
Ammortamenti	(4.322)	(5,2%)	(4.170)	(7,6%)	(152)	3,6%	(4.173)	(6,3%)	(149)	3,6%
Accantonamenti	(192)	(0,2%)	(229)	(0,4%)	37	(16,2%)	0	0,0%	(192)	0,0%
<b>Ebit</b>	<b>5.313</b>	<b>6,5%</b>	<b>1.235</b>	<b>2,3%</b>	<b>4.078</b>	<b>330,2%</b>	<b>2.892</b>	<b>4,4%</b>	<b>2.421</b>	<b>83,7%</b>
Oneri Finanziari	(682)	(0,8%)	(779)	(1,4%)	97	(12,5%)	(996)	(1,5%)	314	(31,5%)
Proventi Finanziari	112	0,1%	19	0,0%	93	489,5%	0	0,0%	112	0,0%
<b>Utile/(perdita) pre-tax</b>	<b>4.743</b>	<b>5,8%</b>	<b>475</b>	<b>0,9%</b>	<b>4.268</b>	<b>898,5%</b>	<b>1.896</b>	<b>2,9%</b>	<b>2.847</b>	<b>150,2%</b>
Imposte sul reddito	(1.623)	(2,0%)	(281)	(0,5%)	(1.342)	477,6%	(797)	(1,2%)	(826)	103,6%
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.120</b>	<b>3,8%</b>	<b>194</b>	<b>0,4%</b>	<b>2.926</b>	<b>1508,2%</b>	<b>1.099</b>	<b>1,7%</b>	<b>2.021</b>	<b>183,9%</b>

### Effetti della pandemia COVID-19 sui risultati attesi 2021

Nonostante il persistere della pandemia, con riferimento al periodo dal 1° gennaio 2021 - 30 giugno 2021, l'andamento dei ricavi, dei margini e della Posizione Finanziaria Netta, per la parte relativa al suo primo semestre, risulta in linea rispetto alle stime contenute nel nuovo Piano Industriale 2021-2023 ("il Piano Industriale 2021-2023") e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 10 febbraio 2021.

Pertanto, anche sulla base dell'andamento degli ordini e dei dati dei primi due mesi del terzo trimestre dell'esercizio in corso, il Gruppo ritiene di poter chiudere l'esercizio 2021 in linea con i risultati del Budget 2021.



Nel corso del primo semestre 2021 è stato estinto il mutuo ipotecario con Monte dei Paschi Spa da parte di Cartiere di Guarcino Spa, che presentava l'unico covenant da rispettare sull'indebitamento finanziario del Gruppo.

Ovviamente la diffusione della Variante Delta del Coronavirus e i rischi di chiusure delle attività e di limitazioni alla circolazione delle cose e delle persone, per quanto mitigata dalla forte campagna vaccinale nel nostro Paese e nel Resto d'Europa (dove opera principalmente il nostro Gruppo) e del Mondo, oltre a comportare la necessità di mantenere e rispettare tutti i protocolli di sicurezza Covid-19, lascia una incertezza in merito ai tempi di completa risoluzione della crisi legata al COVID-19. Ciò comporta un costante monitoraggio del rischio di possibile inasprimento delle incertezze legate alla variante Delta e possibili impatti sull'andamento economico, finanziario e patrimoniale del Gruppo.

### **Effetti della pandemia COVID-19 sulla recuperabilità del valore delle attività**

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, e dato l'andamento positivo dei risultati da luglio dell'anno scorso e anche per effetto del venir meno delle misure di restrizione al commercio ed alla circolazione di mezzi e persone, e il completamento del piano vaccinale in corso a livello Paese Italia e Mondo, il Gruppo ritiene che le attese per 2021 e per gli anni successivi, non dovrebbero essere impattate dalla diffusione della pandemia COVID-19.

Con riferimento all'applicazione del principio contabile IAS 36, la Direzione in aggiunta agli indicatori di impairment interni ed esterni normalmente monitorati, ha proceduto a valutare, sulla base delle informazioni disponibili al 30 giugno 2021, l'effetto della diffusione della pandemia COVID-19 sul valore recuperabile delle attività. Sulla base dei risultati consuntivati nel primo semestre, delle previsioni sul secondo semestre, già riflesse nel Budget 2021, e delle ipotesi sopra menzionate in merito agli impatti della pandemia per gli esercizi successivi, la Direzione non ritiene che la attuale situazione della pandemia COVID-19 possa essere indice di perdita di valore e pertanto non ha ritenuto necessario procedere ad un test di impairment. Si sottolinea in ogni caso che il Gruppo non detiene attività intangibili a vita utile indefinita pertanto il capitale immobilizzato è costituito da assets sottoposti a regolare processo di ammortamento secondo la vita utile definita. Per quanto concerne gli investimenti in corso di realizzazione, iscritti tra le immobilizzazioni materiali ed immateriali, il Gruppo ritiene che le azioni intraprese e le previsioni contenute nel Budget 2021 consentiranno il regolare sviluppo e completamento degli stessi; non sussistono pertanto al momento indicatori di impairment con riferimento a tali assets. Pertanto non sono emerse criticità e non si ritiene che gli effetti della pandemia COVID-19 costituiscano un indicatore di perdita di valore tale da richiedere la svalutazione di attività. Coerentemente con le indicazioni dello IAS 36 la Direzione terrà monitorato l'evolversi delle condizioni macro-economiche e di ogni altro *impairment indicator* recependo prontamente le variazioni sul valore degli assets.

### **Effetti della pandemia COVID-19 sulla continuità aziendale**

In sede di redazione del Bilancio consolidato semestrale sono stati analizzati i principali rischi finanziari ed operativi a cui è esposto il Gruppo, al fine di valutare eventuali effetti negativi derivanti dalla pandemia da Covid-19 sulla continuità aziendale. A tale riguardo, alla luce delle analisi condotte e sulla base delle evidenze disponibili - tenuto conto di un rischio di credito che permane contenuto, di una buona capacità del Gruppo ad ottenere liquidità dal sistema bancario ed in considerazione delle previsioni economico - finanziarie per il 2021 riflesse nel Budget 2021 - non sono emerse criticità e incertezze in merito alla continuità aziendale.

## **Il contesto economico internazionale**

Come già ampiamente richiamato anche nei paragrafi precedenti di questa Relazione, il quadro macroeconomico del 2021 nel settore nel quale opera il Gruppo, a fronte di un anno 2020 caratterizzato dagli impatti negativi della pandemia Covid-19, evidenzia un miglioramento della situazione di riferimento (l'indice EUR - PMI (*Purchasing Managers Indexes*) a dicembre 2020 era a 55,5 punti, mentre a giugno 2021 il dato era pari a 63,1 punti (fonte: <https://it.investing.com/economic-calendar/manufacturing-pmi-201> ), quale espressione di una ritrovata fiducia sulle prospettive future.

La condizione descritta si è verificata in contemporanea in tutte le aree di mercato in cui opera il Gruppo.

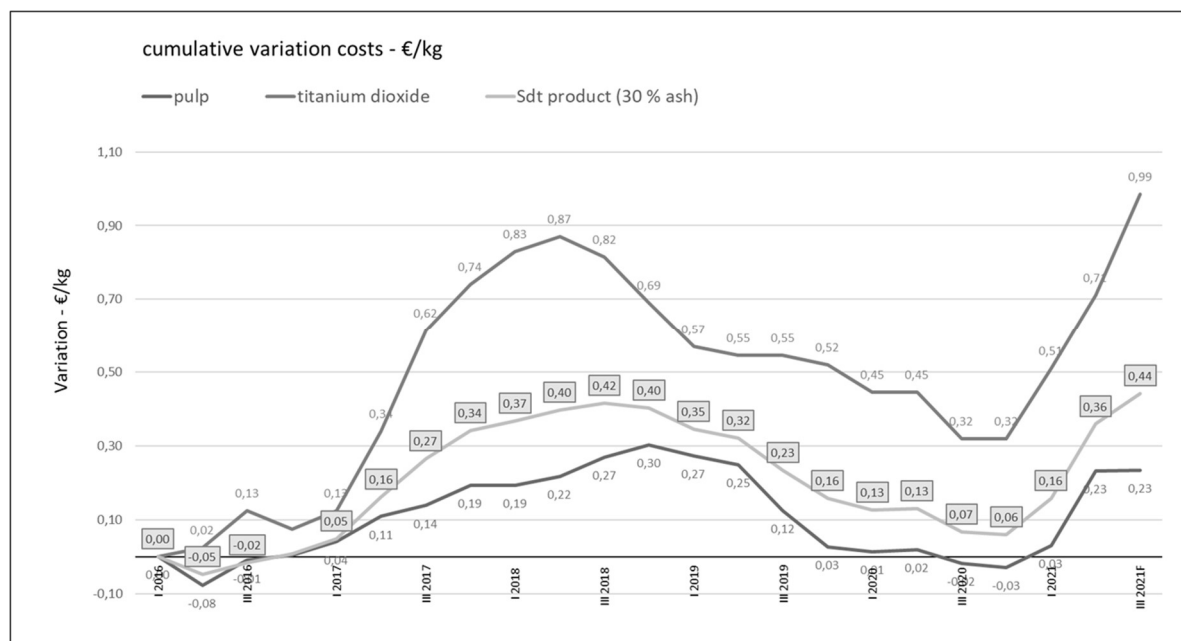
A partire dall'inizio del secondo semestre 2020, inoltre, anche grazie al massiccio ricorso allo Smart working da parte delle aziende di tutti i settori ed alla rinnovata centralità che l'ambiente domestico ha assunto, in tutta Europa (mercato di sbocco per il Gruppo al 90%) si è assistito ad una robusta crescita della domanda di mobili e di pavimenti che permane tutt'ora e che ha trascinato positivamente i segmenti di mercato delle superfici d'arredo, il principale sbocco per le carte decorative di Neodecortech.

## Settore di riferimento

Per quanto già detto a proposito del contesto economico internazionale, anche nella filiera delle superfici decorative legate al mercato del mobile e dell'arredo, sia inteso come furniture che come flooring si è assistito ad un incremento generalizzato di crescita. Di contro, si è registrato un importante aumento del costo e della disponibilità delle materie prime anche nell'industria di appartenenza del Gruppo così come nell'intera economia mondiale. Questo è avvenuto soprattutto per le materie prime strategiche di Neodecortech (resine e film plastico da stampa), Cartiere di Guarcino (cellulosa e biossido di titanio) e Bio Energia Guarcino (grasso animale).

In particolare, per quanto riguarda la variazione del prezzo della cellulosa nel primo semestre 2021, essa è stata di oltre il 67% per la fibra corta e il 50% per la fibra lunga rispetto alle quotazioni di dicembre 2020. Il prezzo del biossido di titanio nel primo semestre, sul mercato europeo, è aumentato di oltre il 20% rispetto al quarto trimestre 2020. Un ulteriore incremento è atteso sul terzo trimestre. Mentre per quanto riguarda Bio Energia Guarcino l'aumento generale delle materie prime cosiddette consumabili, e segnatamente del grasso animale, è stato di oltre il 50% nel primo semestre rispetto a dicembre 2020. Anche Neodecortech ha registrato importanti incrementi di prezzo oltre che delle carte, delle resine e dei materiali plastici e qualche difficoltà nella reperibilità delle resine stesse. Gli aumenti del costo delle materie prime di cui si è dato conto, si sono verificati prevalentemente in Gennaio 2021 (round 1) e Aprile 2021 (round 2).

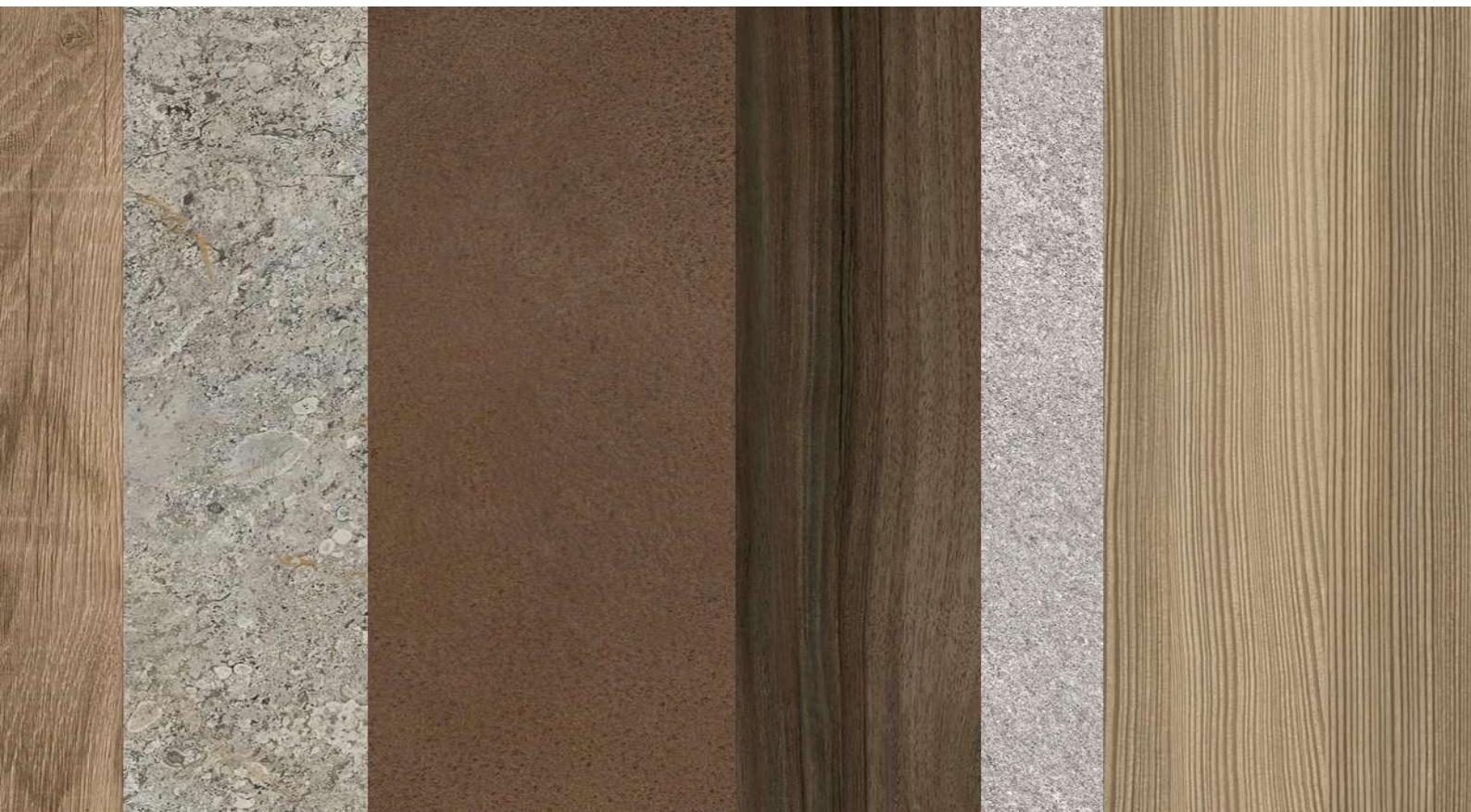
Per quanto riguarda Bio Energia Guarcino, all'aumento del costo del combustibile ha fatto da contrappeso l'aumento del prezzo dell'energia con il PUN che nel mese di giugno 2021 si è attestato a 84,80 €/MWh contro un valore di 54,04 €/MWh di dicembre 2020.



Fonte: elaborazione interna su dati FOEX per la cellulosa e ICIS LOR per il biossido di titanio.

**NEO  
DECOR  
TECH**

## **Sintesi dati patrimoniali, finanziari ed economici**



## Risultati consolidati del gruppo Neodecortech

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>	<b>82.434</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.530</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.904</b>	<b>51,2%</b>
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	(486)	(0,6%)	86	0,2%	(572)	(665,1%)
Altri Ricavi	903	1,1%	4.598	8,4%	(3.695)	(80,4%)
<b>Valore della Produzione</b>	<b>82.852</b>	<b>100,5%</b>	<b>59.214</b>	<b>108,6%</b>	<b>23.638</b>	<b>39,9%</b>
Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.	(49.561)	(60,1%)	(34.133)	(62,6%)	(15.428)	45,2%
Altri Oneri Operativi	(12.235)	(14,8%)	(10.319)	(18,9%)	(1.916)	18,6%
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>21.056</b>	<b>25,5%</b>	<b>14.762</b>	<b>27,1%</b>	<b>6.294</b>	<b>42,6%</b>
Costo del Personale	(11.229)	(13,6%)	(9.129)	(16,7%)	(2.100)	23,0%
<b>Ebitda</b>	<b>9.826</b>	<b>11,9%</b>	<b>5.633</b>	<b>10,3%</b>	<b>4.193</b>	<b>74,4%</b>
Ammortamenti	(4.322)	(5,2%)	(4.170)	(7,6%)	(152)	3,6%
Accantonamenti	(192)	(0,2%)	(229)	(0,4%)	37	(16,2%)
<b>Ebit</b>	<b>5.313</b>	<b>6,5%</b>	<b>1.235</b>	<b>2,3%</b>	<b>4.078</b>	<b>330,2%</b>
Oneri Finanziari	(682)	(0,8%)	(779)	(1,4%)	97	(12,5%)
Proventi Finanziari	112	0,1%	19	0,0%	93	489,5%
<b>Utile/(perdita) pre-tax</b>	<b>4.743</b>	<b>5,8%</b>	<b>475</b>	<b>0,9%</b>	<b>4.268</b>	<b>898,5%</b>
Imposte sul reddito	(1.623)	(2,0%)	(281)	(0,5%)	(1.342)	477,6%
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.120</b>	<b>3,8%</b>	<b>194</b>	<b>0,4%</b>	<b>2.926</b>	<b>1508,2%</b>

La variazione del fatturato netto si attesta a (+51,2%) rispetto al primo semestre del 2020. Importante sottolineare il trend positivo che dalla seconda metà del 2020 sta permeando il settore in cui il Gruppo opera, mentre a giugno 2020 la pandemia di COVID-19 aveva compromesso i ricavi del semestre a causa dei fermi produttivi dei mesi di marzo, aprile e parzialmente maggio 2020. Il contesto generale di crescita è ulteriormente migliorato grazie al graduale apporto via via più rilevante dei nuovi prodotti EOS, PPLF e dalla nuova linea di produzione Laminato formato 142.

La variazione del fatturato è più significativa se raffrontata con il primo semestre 2019, poiché non impattato dalla pandemia Covid-19. Esso aveva registrato ricavi per 66.366 migliaia di Euro. Rispetto a tale importo, i dati del primo semestre 2021 evidenziano una crescita pari a 16.068 migliaia di Euro con una variazione del +24%.

La voce altri ricavi è composta principalmente per circa 200 migliaia di Euro da plusvalenze per cessione di immobilizzazioni materiali da parte della Controllante a compratori esterni al Gruppo e per la restante parte da rimborsi spese trasporto. Al 30 giugno 2020 la composizione era la seguente: 1.204 migliaia di Euro derivanti dal rilascio del 40% del piano di Stock Grant connesso al mancato raggiungimento dell'obiettivo di quotazione sul Mercato Telematico Azionario entro marzo 2020, 350 migliaia di Euro per un rimborso assicurativo riconosciuto alla controllata Cartiere di Guarcino e da 2.350 migliaia di Euro per un indennizzo assicurativo ricevuto dalla controllata Bio Energia Guarcino liquidato nel primo semestre a fronte di un sinistro del novembre 2019.

L'aumento del consumo di materie prime e sussidiarie (+45,2%) è meno che proporzionale a quello del fatturato (+51,2%). L'incidenza si riduce di 2,5 punti percentuali, nonostante sia i continui incrementi del costo delle singole materie prime che dei costi sostenuti per la messa a regime delle produzioni dei nuovi prodotti. Proprio il trend di crescita del fatturato di quest'ultimi dovrebbe comportare la diminuzione dell'incidenza del costo della materia prima trattandosi di prodotti a maggiore valore aggiunto unitario.

Negli altri oneri operativi, che nel complesso risultano in aumento (+18,6%) rispetto al semestre 2020, sono inclusi gli aumenti, conseguenti al trend del fatturato, di utenze (+49,7%), trasporti (+58,7%), provvigioni (+53,9%), servizi industriali (+23,9%) e lavorazioni esterne (prima non esistenti) per il nuovo prodotto EOS. In diminuzione, invece, per 611 migliaia di Euro i costi di consulenza poiché al 30 giugno 2020 erano ivi inclusi i maggiori costi sostenuti per la quotazione al Mercato Telematico Azionario.

L'aumento del costo del personale, pari a 2.100 migliaia di Euro è dovuto alla politica di assunzione conseguente all'andamento generale già specificato e alla piena entrata in produzione dei nuovi prodotti della Controllante, iniziata nella seconda parte del 2020, ma a regime nel primo semestre 2021. Si segnala che nel primo semestre 2020, il costo del personale, teneva conto anche dell'effetto dell'accantonamento del fondo Welfare, pari a 501 migliaia di Euro (una parte di tale importo pari a 40 migliaia di Euro era classificata tra gli altri debiti verso dipendenti perché già maturata al 30 giugno 2020), costituito da una tantum per tutti i dipendenti, con esclusione dei dirigenti, per far fronte alla riduzione del loro reddito disponibile a causa dell'emergenza da COVID-19.

L'EBITDA, rispetto al primo semestre 2020, si attesta ad un'incidenza sul fatturato netto del 11,9% recuperando 1,6 punti percentuali. Al 30 giugno 2019 era pari a 7.065 migliaia di Euro con un'incidenza pari al 10,6%. Se confrontato con il valore del primo semestre 2019, anno non impattato dalla pandemia da COVID-19, l'incremento risulta essere pari a 2.761 migliaia di Euro con una maggiore incidenza di 1,3 punti percentuali.

La variazione degli ammortamenti risulta non significativa nonostante gli investimenti effettuati dal Gruppo, i quali sono stati pari a 4.751 migliaia di Euro, 3.551 migliaia di Euro al 30 giugno 2020. L'effetto di maggiori ammortamenti è stato compensato dalla diminuzione registrata nella voce "ammortamenti per opere su beni di terzi" della controllata Bio Energia di Guarcino S.r.l. per beni completamente ammortizzati nel 2020.

La voce accantonamenti risulta composta da 156 migliaia di Euro per accantonamento al fondo svalutazione crediti e per 36 migliaia di Euro per fondo indennità suppletiva di clientela.

In riferimento ai componenti finanziari, la riduzione degli oneri è conseguenza del progetto di ottimizzazione delle linee di affidamento e dei tassi ad esse relativi con la costituzione di "affidamenti ad ombrello". La riqualificazione del debito da breve a lungo grazie a finanziamenti a tassi agevolati ed il rimborso di alcuni finanziamenti a tassi maggiori ha permesso al Gruppo di perseguire l'obiettivo del *saving finanziario*, oltre al trend positivo di fatturato che, aumentando la liquidità, permette di ricorrere meno all'indebitamento a breve. L'aumento dei proventi finanziari si deve principalmente alla rilevazione del fair value dei derivati della Controllante e di Cartiere di Guarcino S.p.A.

Per maggiori dettagli sulle imposte sul reddito si rimanda alla Note Esplicative.

L'utile Netto risulta pari a 3.120 migliaia di Euro (194 migliaia di Euro al 30 giugno 2020), al termine del primo semestre 2019 (non impattato da pandemia COVID-19) era pari a 1.099 migliaia di Euro. L'aumento risulta quindi essere pari a 2.926 migliaia di Euro rispetto al 30 giugno 2020 e pari a 2.021 migliaia di Euro rispetto al 30 giugno 2019.

## Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(in migliaia di euro)	30 GIUGNO 2021	31 DICEMBRE 2020	Var.	Var. %	30 GIUGNO 2020	Var.	Var. %
Crediti commerciali	24.448	19.252	5.196	27,0%	17.149	7.299	42,6%
Rimanenze	35.130	36.684	(1.554)	(4,2%)	38.438	(3.308)	(8,6%)
Debiti commerciali	(26.900)	(25.571)	(1.329)	5,2%	(23.554)	(3.346)	14,2%
<b>CCN Operativo</b>	<b>32.678</b>	<b>30.365</b>	<b>2.313</b>	<b>7,6%</b>	<b>32.033</b>	<b>645</b>	<b>2,0%</b>
Altri crediti correnti	1.817	1.118	699	62,5%	2.536	(719)	(28,4%)
Credito per Consolidato Fiscale	1.672	1.008	664	65,9%	1.266	406	32,1%
Crediti tributari	2.328	1.767	561	31,7%	2.663	(335)	(12,6%)
Altri debiti correnti	(5.412)	(4.719)	(693)	14,7%	(4.643)	(769)	16,6%
Debiti tributari	(629)	(708)	79	(11,2%)	(1.122)	493	(43,9%)
Debiti per consolidato fiscale	(1.662)	(476)	(1.186)	249,2%	(544)	(1.118)	205,5%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>30.791</b>	<b>28.355</b>	<b>2.436</b>	<b>8,6%</b>	<b>32.188</b>	<b>(1.397)</b>	<b>(4,3%)</b>
Immobilizzazioni materiali	77.825	77.221	604	0,8%	78.545	(720)	(0,9%)
Immobilizzazioni immateriali	1.919	2.203	(284)	(12,9%)	2.575	(656)	(25,5%)
Attività finanziarie non correnti	1.805	1.821	(16)	(0,9%)	1.837	(32)	(1,7%)
Altre attività non correnti	249	95	154	162,1%	87	162	186,2%
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>81.799</b>	<b>81.340</b>	<b>459</b>	<b>0,6%</b>	<b>83.044</b>	<b>(1.245)</b>	<b>(1,5%)</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(2.548)	(2.728)	180	(6,6%)	(3.211)	663	(20,6%)
Fondi rischi e oneri	(1.110)	(1.284)	174	(13,6%)	(1.081)	(29)	2,7%
Imposte differite attive e passive	(4.205)	(4.116)	(89)	2,2%	(4.443)	238	(5,4%)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>104.727</b>	<b>101.567</b>	<b>3.160</b>	<b>3,1%</b>	<b>106.497</b>	<b>(1.770)</b>	<b>(1,7%)</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>63.718</b>	<b>61.658</b>	<b>2.060</b>	<b>3,3%</b>	<b>58.269</b>	<b>5.449</b>	<b>9,4%</b>
Disponibilità liquide	(5.426)	(7.536)	2.110	(28,0%)	(1.168)	(4.258)	364,6%
Altri crediti finanziari correnti	(64)	(64)	0	0,0%	(64)	0	0,0%
Passività finanziarie correnti	20.322	18.666	1.656	8,9%	26.223	(5.901)	(22,5%)
Passività finanziarie non correnti	26.177	28.840	(2.663)	(9,2%)	23.237	2.940	12,7%
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>41.009</b>	<b>39.906</b>	<b>1.103</b>	<b>2,8%</b>	<b>48.227</b>	<b>(7.218)</b>	<b>(15,0%)</b>
<b>Patrimonio Netto e Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>104.727</b>	<b>101.567</b>	<b>3.160</b>	<b>3,1%</b>	<b>106.497</b>	<b>(1.770)</b>	<b>(1,7%)</b>

Nonostante il forte aumento di fatturato (+51,2%), l'aumento di CCN (+8,6%) è significativamente minore. In particolare, per effetto della significativa diminuzione delle rimanenze (-1.554 migliaia di Euro), dell'aumento dei debiti commerciali (-1.329 migliaia di Euro) e del debito per consolidato fiscale (-1.186 migliaia di Euro) i quali compensano la variazione dei crediti commerciali, in aumento per 5.196 migliaia di Euro, coerentemente con il fatturato.

La variazione delle immobilizzazioni materiali è dovuta ai nuovi investimenti realizzati come da budget. In particolare è stata introdotta una nuova macchina laminatrice CPL presso lo stabilimento di Casoli D'Atri di Neodecortech, a testimonianza della continua crescita della produzione della divisione laminati. Relativamente alle controllate, gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono relativi, per Cartiere di Guarcino S.p.A., a interventi mirati all'incremento dell'efficienza delle macchine continue e all'ottimizzazione dell'impianto di depurazione. Per Bio Energia Guarcino S.r.l. si tratta di investimenti di mantenimento.

Di seguito si riporta l'**Indebitamento Finanziario Netto consolidato** al 30 giugno 2021 confrontato con il 31 dicembre 2020 ed il 30 giugno 2020:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 GIUGNO 2021	31 DICEMBRE 2020	Var.	30 GIUGNO 2020	Var.
A. Cassa	(9)	(8)	(1)	(8)	(1)
B. Altre disponibilità liquide	(5.417)	(7.528)	2.111	(1.160)	(4.257)
<b>D. Liquidità (A) + (B)</b>	<b>(5.426)</b>	<b>(7.536)</b>	<b>2.110</b>	<b>(1.168)</b>	<b>(4.258)</b>
E. Crediti finanziari correnti	(68)	(64)	(4)	(64)	(4)
F. Debiti bancari correnti	14.480	12.974	1.506	20.006	(5.526)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.221	4.057	164	5.700	(1.479)
H. Altri debiti finanziari correnti	1.625	1.635	(10)	516	1.109
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>20.327</b>	<b>18.666</b>	<b>1.661</b>	<b>26.223</b>	<b>(5.896)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (E) + (I)</b>	<b>14.832</b>	<b>11.066</b>	<b>3.766</b>	<b>24.991</b>	<b>(10.159)</b>
K. Debiti bancari non correnti	18.503	20.670	(2.167)	13.883	4.620
M. Altri debiti non correnti	7.674	8.170	(496)	9.353	(1.679)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (M)</b>	<b>26.177</b>	<b>28.840</b>	<b>(2.663)</b>	<b>23.236</b>	<b>2.941</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>41.009</b>	<b>39.906</b>	<b>1.103</b>	<b>48.227</b>	<b>(7.218)</b>

Le disponibilità liquide (B) risultano in diminuzione, rispetto al 31 dicembre 2020, principalmente per il pagamento dei dividendi pari a 1.206 migliaia di Euro.

Di grande rilievo la diminuzione dei debiti bancari correnti (F) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente: per circa 5.500 migliaia di Euro. Il loro incremento rispetto al 31 dicembre 2020 è invece principalmente relativo alla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. ed è un effetto temporaneo perché funzionale alla durata dei finanziamenti import accesi, trova infatti come contropartita l'aumento delle disponibilità liquide, determinando un effetto netto -1.100 migliaia di Euro di esposizione a breve verso banche.

Anche la riduzione del valore della parte corrente dell'indebitamento non corrente (G) rispetto al giugno 2020 è rilevante e pari a circa 1.500 migliaia di Euro.

La significativa riduzione dei debiti bancari correnti è in parte bilanciata dall'aumento dei debiti bancari non correnti. Nella seconda parte del 2020, infatti, il Gruppo ha sottoscritto finanziamenti chirografari con scadenza a 60-72 mesi. Su tali finanziamenti sono già anche iniziati i relativi piani di rimborso. Il Gruppo ha di fatto riposizionato la *maturity* del proprio debito spostandolo su un orizzonte temporale di più lungo periodo.

Gli Altri debiti finanziari correnti (H) e gli altri debiti non correnti (M) sono impattati dalla sospensione della quota capitale delle rate del leasing della controllata Bio Energia Guarcino da aprile 2020 a marzo 2021, oltre che dalla variazione del debito per i diritti d'uso iscritto secondo il principio IFRS16.

## Principali dati economici per segmenti operativi

Al fine di dare adeguata informativa sulla natura e sulle caratteristiche dei ricavi conseguiti viene di seguito fornita la disaggregazione dei ricavi come richiesto dall'IFRS 8. Di seguito riportiamo tabella dove si evidenzia la variazione tra il 30 giugno 2021 e il 30 giugno 2020 dei maggiori indicatori economici e la variazione tra il 30 giugno 2021 e il 31 dicembre 2020 dei maggiori indicatori patrimoniali, entrambi suddivisi per segmenti operativi, al lordo delle partite Intercompany (si rimanda all'informativa di settore della Nota Integrativa per i dati netti delle partite Intercompany).

### Dati economici

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %
<b>Divisione Carta Decorativa Stampata</b>						
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	37.582	100,0%	21.473	100,0%	16.109	75,0%
EBITDA	5.357	14,3%	732	3,4%	4.625	631,8%
EBIT	3.534	9,4%	(891)	(4,1%)	4.425	(496,6%)
Risultato dell'esercizio	3.120	8,3%	194	0,9%	2.926	1508,2%
<b>Divisione Carta Decorativa</b>						
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	38.785	100,0%	24.200	100,0%	14.585	60,3%
EBITDA	3.121	8,0%	2.642	10,9%	479	18,1%
EBIT	1.664	4,3%	1.162	4,8%	502	43,2%
Risultato dell'esercizio	672	1,7%	908	3,8%	(236)	(26,0%)
<b>Divisione Energia</b>						
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	16.358	100,0%	16.188	100,0%	170	1,1%
EBITDA	1.331	8,1%	2.258	13,9%	(927)	(41,1%)
EBIT	212	1,3%	1.077	6,7%	(865)	(80,3%)
Risultato dell'esercizio	(130)	(0,8%)	445	2,7%	(575)	(129,2%)

### Dati patrimoniali

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 GIUGNO 2021	31 DICEMBRE 2020	Var.	Var. %
<b>Divisione Carta Decorativa Stampata</b>				
Capitale Circolante Netto	8.066	4.804	3.262	67,9%
Patrimonio Netto	63.718	61.658	2.060	3,3%
Indebitamento Finanziario Netto	(13.959)	(12.273)	(1.686)	13,7%
<b>Divisione Carta Decorativa</b>				
Capitale Circolante Netto	16.610	18.115	(1.505)	(8,3%)
Patrimonio Netto	26.524	25.811	713	2,8%
Indebitamento Finanziario Netto	(31.028)	(33.665)	2.637	(7,8%)
<b>Divisione Energia</b>				
Capitale Circolante Netto	6.227	5.572	655	11,8%
Patrimonio Netto	7.736	7.866	(130)	(1,7%)
Indebitamento Finanziario Netto	(11.253)	(10.232)	(1.021)	10,0%



**Divisione carta decorativa – Neodecortech**

La variazione di fatturato si attesta a +75% rispetto al semestre precedente. Il trend estremamente positivo che dalla seconda metà del 2020 sta permeando il settore delle carte decorative in cui Neodecortech opera, si contrappone fortemente all'andamento del primo semestre 2020, durante il quale la pandemia di COVID-19 aveva compromesso i ricavi a causa dei fermi produttivi. Sino alla metà di marzo 2020 le vendite erano state in crescita, ma tale andamento era poi stato totalmente interrotto con la diffusione dell'epidemia alla quale è conseguita la totale fermata nel periodo di lockdown dal 23 marzo sino al 17 aprile nello stabilimento di Filago (BG) e dal 25 marzo al 24 aprile nello stabilimento di Casoli (TE). Nel mese di maggio 2020 e nella prima decade di giugno 2020 l'attività produttiva era stata pari a circa il 50 %. Il contesto generale di crescita del primo semestre 2021 è ulteriormente migliorato dai nuovi prodotti EOS, PPLF e della nuova line adi produzione Laminato formato 142.

La crescita del fatturato risulta ancora più significativa se confrontata con il dato al 30 giugno 2019 (+37,7%), (+10.285 migliaia di Euro), anno non impattato dalla pandemia.

A tale andamento positivo dei ricavi si sono osservate significative variazioni in aumento del prezzo delle materie prime, in particolare delle carte, delle resine e dei materiali plastici oltre ad una, talvolta, mancanza di reperibilità delle resine stesse. Gli aumenti del costo delle materie prime di cui si è già dato conto, si sono verificati in particolare Gennaio 2021 (round 1) e Aprile 2021 (round 2) Data l'entità di tali incrementi di costo e proprio per evitare che gli stessi potessero avere un impatto rilevante sulla marginalità, si è provveduto al loro sostanziale trasferimento sui listini prezzi applicati ai clienti.

L'EBITDA si attesta al 14,3% sul fatturato netto risentendo degli effetti appena specificati e del fatturato in aumento relativo ai nuovi prodotti EOS, PPFL che comporta una minor incidenza del costo della materia prima rispetto ai relativi ricavi. Anche rispetto al primo semestre 2019 (non impattato da pandemia COVID-19), l'EBITDA registra un incremento pari a 2.730 migliaia di Euro e di 2,1 punti percentuali (al 30 giugno 2019 era pari a 2.627 con incidenza pari a 12,2%).

L'aumento del CCN è determinato dall'effetto combinato dell'aumento dei crediti commerciali per 3.523 migliaia di Euro (+50,2%) e delle rimanenze per 1.790 migliaia di Euro (+21,2%), coerentemente con l'aumento di fatturato, mentre i debiti commerciali aumentano meno che proporzionalmente rispetto ai crediti attestandosi a (+19,7%).

Il patrimonio netto risente dell'influsso di due fattori: in aumento l'attribuzione dell'utile del periodo e, in diminuzione, del pagamento dei dividendi per 1.206 migliaia di Euro avvenuto in data 19 maggio 2021.

La diminuzione dell'indebitamento finanziario netto è determinata dall'aumento della liquidità conseguente all'andamento complessivo della Controllante, parzialmente mitigato dai rimborsi dei mutui come da piano. Non vi è ricorso all'indebitamento a breve termine.

**Divisione Carta - Cartiere di Guarcino**

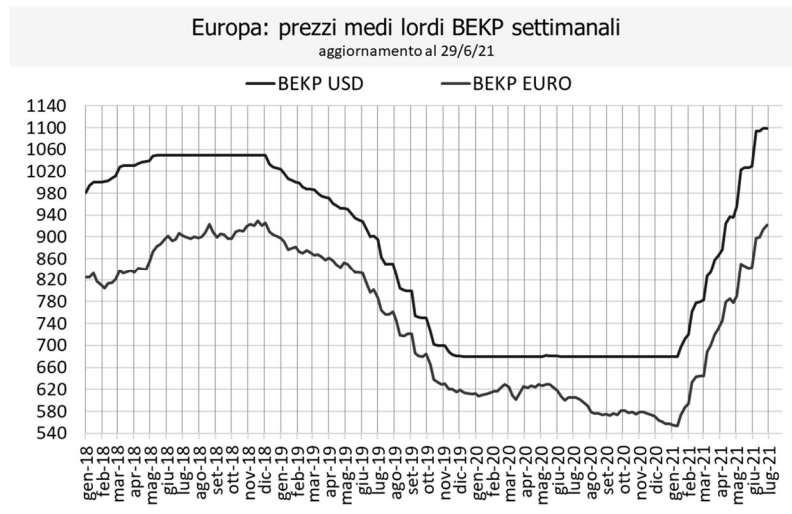
L'andamento dei ricavi riportato per Neodecortech è stato sostanzialmente analogo anche per Cartiere. Si registra un aumento dei ricavi rispetto al 2020 del 60,3%, aumento legato principalmente a carte Unicolori (+84%) e carte per Basi stampa (+62%). Nel confronto con i dati del primo semestre 2020 si devono considerare le fermate produttive avute nei mesi da aprile a giugno 2020, a causa della significativa riduzione degli ordinativi per la pandemia Covid-19. Più significativo il confronto con il 30/06/19. In questo caso si registra una crescita dei ricavi del 23,1%.

Al 30/06/21 rispetto al 31/12/20, si registra una forte diminuzione delle rimanenze di prodotti finiti (1.876 migliaia di Euro) per effetto dell'allungamento dei cicli produttivi e conseguente politica di ottimizzazione delle scorte. L'incidenza delle materie prime rispetto allo stesso periodo 2020 è crescente (+5,4%), per effetto del parziale ribaltamento sui prezzi di vendita degli incrementi subiti sui costi materie prime. Tale ribaltamento si completerà nel corso del terzo trimestre dell'anno.

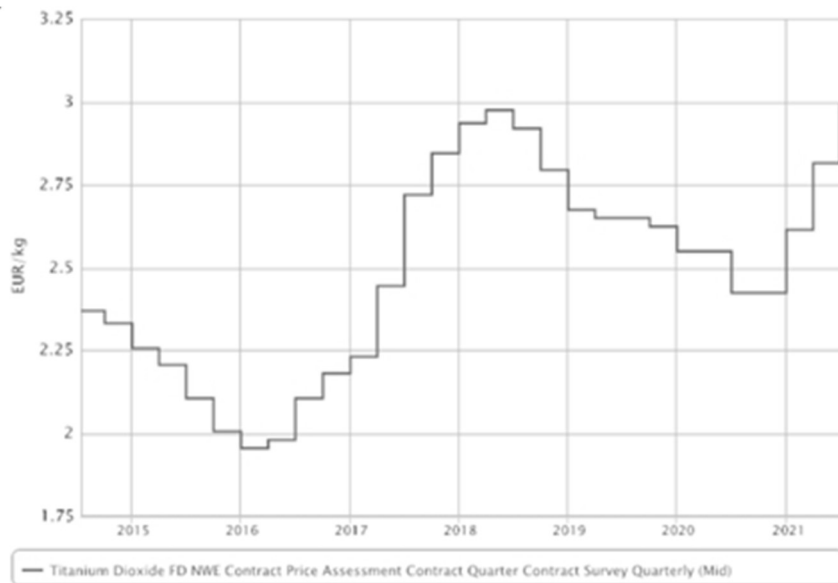
Il mercato della cellulosa nel primo semestre 2021 ha visto un significativo incremento dei prezzi della cellulosa con la Fibra corta che è passata da un prezzo di lista di 680 dollari di dicembre 2020 a 1140 dollari di giugno 2021 e la Fibra

lunga che a sua volta è passata da un prezzo di lista di 910 dollari di dicembre 2020 a 1340 dollari di giugno 2021. L'incremento dei prezzi è stato trainato da una domanda sostenuta sia in Cina che in Europa, in particolare per le carte grafiche e le specialties. Il trend di aumento sembrerebbe comunque giunto a fine corsa. In Cina le quotazioni sono in ribasso già dal mese di maggio e in Europa luglio è il primo mese che chiude invariato. Per i prossimi mesi ci si aspetta quindi un mercato stabile o in lieve discesa.

Di seguito l'andamento dei prezzi lordi della Fibra Corta (rilevamenti FOEX).



per alti costi dei noli. Per questa materia prima, a differenza della cellulosa, il Trend di crescita dei prezzi del terzo trimestre 2021 è confermato. La sua quotazione media si attesta oggi (luglio 2021) a 2,990 €/kg contro una quotazione media dell'ultimo trimestre 2020 di 2,425 €/kg sulla scia di una domanda sempre sostenuta e alcuni problemi sulla catena di fornitura. Ultima la dichiarazione di forza maggiore da parte di Rio Tinto sulla sua miniera in Sud Africa e stesso dicasi di Tronox per il suo impianto in Inghilterra. In Cina si assiste ad un leggera riduzione dei prezzi ma a causa degli alti costi di logistica il prezzo finale per il mercato europeo resta ancora poco competitivo.



© 2021 ICS

Fonte ICS

L'incidenza degli Altri oneri operativi è in miglioramento rispetto all'esercizio precedente, per effetto della continuità produttiva dettata dalla forte domanda (172 giorni di lavoro) e conseguente incremento dell'efficienza degli impianti.

Rispetto al 31/12/2020 si registra la diminuzione del CCN Operativo di -1.577 migliaia di Euro, che è dovuta all'effetto combinato della diminuzione del valore delle rimanenze pari a -1.465 migliaia di Euro, dell'aumento dei crediti commerciali pari a +2.287 migliaia di Euro per effetto del maggior fatturato seppur in riduzione i DSO, e dei debiti verso fornitori per +2.203 migliaia di Euro per effetto del maggior volume produttivo oltre che all'utilizzo della modalità del pagamento anticipato su alcune forniture strategiche.

L'Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2021 risulta essere pari a 31.028 migliaia di Euro, un trend gradualmente in riduzione che passa dal -15% dello stesso periodo dell'anno precedente al -8% di fine 2020.

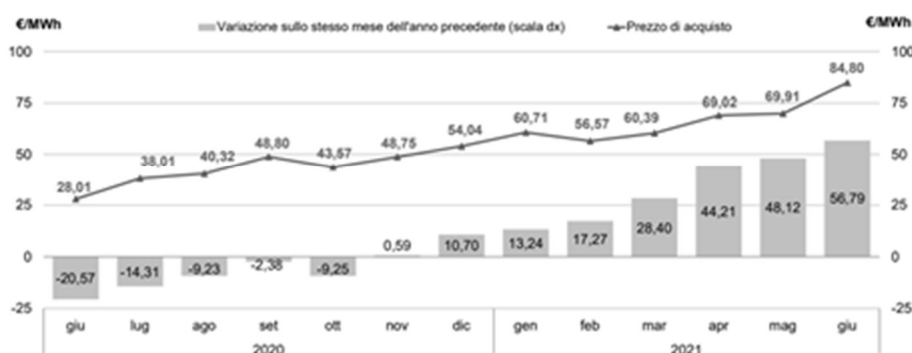
L'indebitamento bancario registra un positivo consolidamento grazie al naturale *decalage* per rimborso dei debiti secondo piano di ammortamento ed i tre nuovi finanziamenti a medio/lungo termine erogati alla Società nel corso del 2020, per 3.146 migliaia di Euro.

## Divisione Bio Energia Guarcino

Mercato dell'energia in forte crescita nel primo semestre 2021 con il PUN che nel mese di giugno si attesta a 84,20 €/MWh livello massimo dal 2012. La crescita dei prezzi è sostenuta da una buona domanda, da limitata offerta dell'eolico e da un aumento dei costi di generazione. Il grafico seguente mostra chiaramente tale andamento.

Grafico 1: MGP, Prezzo Unico Nazionale (PUN)

Fonte: GME



Nei primi sei mesi del 2021 l'impianto di Bio Energia Guarcino S.r.l. ha lavorato 9.908 ore in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente in cui ha lavorato 11.569 ore. Ha generato una produzione di circa 66.588 MWh contro 77.727 MWh dello stesso periodo dell'anno precedente. La minore produzione è dovuta ad un minore funzionamento a seguito delle manutenzioni programmate su due motori nel semestre e in parte alla decisione del management di limitare la produzione a due unità a seguito del forte aumento dei grassi animali poi seguito da un forte aumento del prezzo dell'energia. Tale presa di posizione verrà rivalutata nel corso del terzo trimestre. L'energia immessa in rete è stata pari a 38.917 MWh, anch'essa in diminuzione rispetto ai 57.762 MWh del primo semestre 2020. Al contrario l'energia ceduta a CDG è pari a 25.036 MWh in aumento rispetto ai 17.244 MWh del primo semestre 2020. Questa differenza è determinata dai periodi di chiusura dell'impianto di CDG a seguito del lock-down del primo semestre 2020.

In crescita il consumo di materie prime e sussidiarie principalmente per l'aumento del prezzo di acquisto del combustibile. Anche gli altri consumabili, urea su tutti, hanno registrato una significativa crescita dei prezzi.

Nel primo semestre 2021 il mercato dei grassi animali presenta un andamento in forte crescita sulla scia dell'andamento degli oli vegetali, olio di palma e olio di soia in particolare, di cui è un sostituto. La crescita rispetto a dicembre 2020 è di circa il 50% come si evince dalla tabella sottostante. Si rileva un lieve ritracciamento su fine giugno e sul mese di luglio sempre in scia agli oli vegetali.

Di seguito una tabella riepilogativa dei prezzi dei primi 6 mesi del 2021 del bollettino zootecnico pubblicato dall'Associazione Granaria di Milano.

2021		Dicembre 2020	gennaio	febbraio	marzo	aprile	maggio	giugno	luglio	agosto	settembre	ottobre	novembre	dicembre	Variazione 12 mesi	%
<b>GRASSI ANIMALI</b>																
Sego 2-3 FFA+MIU 1 - FAC 7-9		732	759	831	945	1.011	1.045	1.089	1.073						341	46,52%
Grasso acidità 4 - MIU 1		712	739	811	925	991	1.025	1.069	1.053						341	47,82%
Grasso max 7 FFA - MIU 1		677	704	779	895	963	1.000	1.044	1.026						349	51,59%
Grasso max 10 FFA - MIU 1		662	689	764	880	948	985	1.029	1.011						349	52,76%

## Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP)

La European Securities and Market Authority (ESMA) ha pubblicato le linee guida sugli Indicatori Alternativi di Performance (“IAP”) per gli emittenti quotati.

Gli IAP si riferiscono a misure utilizzate dal management e dagli investitori per analizzare i trends e le performances del Gruppo e che derivano direttamente dal bilancio pur non essendo previsti dagli IAS/IFRS. Queste misure, utilizzate dal Gruppo con continuità ed omogeneità da diversi esercizi, sono rilevanti per assistere la direzione e gli investitori nell’analizzare l’andamento del Gruppo. Gli investitori non devono considerare questi IAP come sostituti, ma piuttosto come informazioni aggiuntive dei dati inclusi nel bilancio. Si precisa che gli IAP come definiti, potrebbero non essere paragonabili a misure con denominazione analoga utilizzate da altri gruppi quotati.

Di seguito si riporta la definizione dei principali IAP utilizzati nella presente Relazione sulla gestione:

- **EBITDA e EBIT** Rappresentano indicatori alternativi di performance non definiti dagli IAS/IFRS ma utilizzati dal management del Gruppo per monitorare e valutare l’andamento operativo dello stesso, in quanto non influenzati dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall’ammontare e dalle caratteristiche del capitale impiegato nonché – per l’EBITDA - dalle politiche di ammortamento. Tali indicatori sono peraltro comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori al fine della valutazione delle performance aziendali;
- **CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO, CAPITALE CIRCOLANTE NETTO, ATTIVO IMMOBILIZZATO e CAPITALE INVESTITO NETTO** Consentono una migliore valutazione sia della capacità di far fronte agli impegni commerciali a breve termine attraverso l’attivo commerciale corrente, sia della coerenza tra la struttura degli impieghi e quella delle fonti di finanziamento in termini temporali;
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO** Il dato mostrato è allineato al valore dell’indebitamento finanziario netto determinato secondo le raccomandazioni del CESR (Committee of European Securities Regulators) del 10 febbraio 2005 e richiamati dalla Consob stessa. Tale indicatore consente una migliore valutazione del livello complessivo di indebitamento, della solidità patrimoniale e della capacità di rimborso del debito.

## Principali rischi e incertezze cui Neodecortech S.p.A. e il Gruppo sono esposti

La gestione dei rischi del Gruppo si basa sul principio secondo il quale il rischio stesso è gestito dal responsabile del processo aziendale direttamente coinvolto.

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di Top Management delle società del Gruppo al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

La gestione dei rischi finanziari – per la cui analisi di dettaglio si rimanda rispettivamente alle Note Esplicative nella sezione “Gestione dei rischi finanziari” del bilancio separato e consolidato - si svolge nell’ambito di precise direttive di natura organizzativa che disciplinano la gestione degli stessi e il controllo di tutte le operazioni che hanno stretta rilevanza nella composizione delle attività e passività, finanziarie e commerciali. I rischi sono monitorati anche mediante sistemi di reportistica periodica.

Di seguito l'analisi dei rischi e delle conseguenti incertezze.

## **Rischi non finanziari**

### *Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia*

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, operando esso in un contesto competitivo globale, è influenzata dalle condizioni generali e dall'andamento dell'economia mondiale e, nel corso del 2020, anche dal diffondersi della pandemia da COVID-19. L'eventuale congiuntura negativa o instabilità politica di uno o più mercati geografici di riferimento può influenzare l'andamento economico e le strategie del Gruppo e condizionarne le prospettive

future, sia nel breve che nel medio lungo termine. Il Gruppo, al fine di mitigare tale rischio, opera sia a livello nazionale che internazionale in modo da diversificare la provenienza del proprio fatturato. Questo per evitare sia la concentrazione della provenienza del fatturato da un unico paese, sia per adottare strategie commerciali che permettano di non dipendere da clienti siti in paesi a rischiosità elevata.

### *Rischi connessi alla diffusione del COVID-19*

A seguito del diffondersi della pandemia Covid-19 nel corso del 2020, tutti gli stabilimenti del Gruppo in Italia, ad eccezione della centrale di Guarcino, sono stati oggetto di sospensione temporanea delle attività con durate differenti a seconda del sito.

La Direzione ha seguito con molta attenzione gli sviluppi della pandemia, adottando tempestivamente tutte le necessarie misure di prevenzione, controllo e contenimento del virus presso le proprie sedi con l'obiettivo di tutelare la salute di dipendenti e collaboratori, ponendo in essere la modifica dei layout produttivi, la sanificazione dei locali, la messa a

disposizione di dispositivi di protezione individuale, di misurazione della temperatura e di test sierologici, nonché adottando regole di igiene e distanziamento sociale, utilizzando in modo esteso la politica dello smart working.

Il Gruppo continua a monitorare con estrema attenzione l'evolversi degli avvenimenti e adottare ogni misura di mitigazione si rendesse necessaria. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Impatti relativi all'epidemia da CORONAVIRUS (COVID-19)" della presente Relazione.

### *Rischi connessi al livello di concorrenzialità e ciclicità nel settore*

L'andamento della domanda è ciclico e varia in funzione delle condizioni generali dell'economia e della propensione al consumo della clientela finale. Un andamento sfavorevole della domanda, o qualora il Gruppo non fosse in grado di adattarsi efficacemente al contesto esterno di mercato, potrebbe incidere in maniera significativamente negativa sulle prospettive di business del Gruppo nonché sui suoi risultati economici e sulla situazione finanziaria. Prevalentemente i ricavi del Gruppo sono generati nel settore delle carte decorative e della carta per uso

industriale. Il Gruppo compete principalmente in Europa con altri gruppi di rilievo internazionale. Tali mercati sono tutti altamente concorrenziali in termini di qualità dei prodotti, innovazione e prezzo. Il Gruppo ha intrapreso la commercializzazione delle nuove linee di prodotto al fine di conquistare nuovi segmenti di mercato, più remunerativi del business tradizionale e che permetteranno non solo di acquisire nuovi clienti, ma anche di espandere il fatturato verso i clienti già esistenti consolidando ulteriormente il rapporto con questi ultimi.

### *Rischi riguardanti le vendite sui mercati internazionali*

Parte delle vendite del Gruppo ha luogo al di fuori dell'Unione Europea. Il Gruppo pertanto è esposto ai rischi riguardanti l'esposizione a condizioni

economiche e politiche locali ed all'eventuale attuazione di politiche restrittive delle importazioni e/o esportazioni. Il Gruppo monitora costantemente

l'evoluzione dei rischi politici e finanziari legati ai Paesi il cui contesto economico generale e la situazione

politica potrebbero in futuro rivelarsi instabili, al fine di adottare le eventuali misure di mitigazione.

#### *Rischi connessi alla fluttuazione del prezzo delle materie prime e componenti*

L'esposizione del Gruppo (ed in particolare della divisione carta) al rischio di aumento dei prezzi delle materie prime per la produzione. Al fine di gestire tali rischi, il Gruppo monitora costantemente le quotazioni di mercato delle materie prime di cui si approvvigiona per lo svolgimento dell'attività al fine di anticipare tempestivamente eventuali e significativi aumenti del prezzo delle stesse, mantenendo sempre almeno due fornitori in grado di fornire la medesima quantità e qualità di materia prima. In tale ambito, tuttavia, il

Gruppo non effettua coperture specifiche a fronte di tali rischi, ma tende piuttosto ad attuare politiche di acquisto mirate per garantirsi stabilità per periodi non inferiori al trimestre. Le modalità tecniche di definizione dei prezzi sul mercato delle materie prime nonché l'elevato livello di concorrenza del settore in cui opera il Gruppo non sempre consentono di riversare tempestivamente e interamente sui prezzi di vendita aumenti repentini e/o significativi dei costi di approvvigionamento.

#### *Rischi connessi alla capacità di offrire prodotti innovativi*

Il successo delle attività del Gruppo dipende dalla capacità di mantenere o incrementare le quote sui mercati in cui attualmente opera e/o di espandersi in nuovi mercati attraverso prodotti innovativi e di elevato standard qualitativo che garantiscano adeguati livelli di redditività. In particolare, qualora il Gruppo non fosse in grado di sviluppare e offrire prodotti innovativi e competitivi rispetto a quelli dei principali concorrenti in termini, tra l'altro, di prezzo e qualità, le quote di mercato del Gruppo potrebbero ridursi con un impatto negativo sulle prospettive di business del Gruppo

stesso, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria. Il Gruppo effettua costantemente investimenti in innovazione tecnologica al fine di mitigare tale rischio. Gli investimenti degli ultimi anni hanno principalmente riguardato la nuova linea di laccatura per prodotto EOS, l'espansione di una linea di goffatura dei film plastici e l'acquisto ed incisione cilindri nonché interventi manutentivi per il mantenimento/aggiornamento delle tecnologie di processo esistenti.

#### *Rischi connessi alla concentrazione del fatturato su un numero limitato di clienti e allo svolgimento di attività su commessa*

Una parte dei ricavi del Gruppo è concentrata su un numero ristretto di clienti. L'attività esercitata su commessa è strettamente influenzata dai rapporti con i principali clienti del Gruppo che possono avere un impatto rilevante sulla produzione dei ricavi. Si segnala che i ricavi del Gruppo derivano principalmente dallo svolgimento di attività su commessa il cui prezzo viene stabilito a lotto di produzione. Sul Gruppo grava pertanto il rischio che l'attività necessaria al completamento delle singole commesse sia superiore a quella preventivata e che, conseguentemente, le aspettative in termini di margini di reddito possano subire sostanziali riduzioni. Inoltre, l'esercizio di attività

su commessa è soggetto a possibili oscillazioni dei ricavi nel breve periodo. Conseguentemente, l'aumento o la riduzione dei ricavi in un determinato periodo potrebbe non essere indicativo dell'andamento dei ricavi nel lungo periodo. Le società del Gruppo, al fine di mitigare il conseguente rischio, hanno sviluppato con i principali clienti rapporti duraturi fondati su fiducia ed estrema attenzione alla qualità. I prodotti sviluppati diventano prodotti "di nicchia" e non pure commodities. I decori sono sviluppati, in taluni casi, ad hoc su richiesta del cliente, pertanto, con questa pratica, il Gruppo attua un sistema di fidelizzazione.

#### *Rischi connessi al rispetto della normativa in materia di ambiente, salute e sicurezza dei luoghi di lavoro*

Il Gruppo opera nel settore industriale e come tale è soggetto a leggi e regolamenti in materia di ambiente,

salute e sicurezza dei luoghi di lavoro. Eventuali violazioni della normativa applicabile a dette aree

potrebbero comportare limitazioni all'attività del Gruppo, applicazione di sanzioni e/o richieste di risarcimento del danno. Il Gruppo, nello svolgimento della propria attività, è soggetto a una stringente legislazione in materia ambientale e di salute e tutela dei lavoratori, applicabile all'interno degli stabilimenti dove vengono svolte le attività produttive. A tale riguardo, Neodecortech S.p.A. e le controllate hanno ottenuto le certificazioni ISO 14001 per gli aspetti di natura ambientale e ISO 45001 per gli aspetti connessi alla salute e la sicurezza degli ambienti di lavoro. Per quanto riguarda la tutela ambientale, ai sensi della normativa applicabile, il Gruppo ha l'onere di richiedere e ottenere il rilascio di permessi e autorizzazioni per lo svolgimento della propria attività. In particolare, sia la Capogruppo che la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. hanno richiesto il rinnovo delle Autorizzazioni Integrate Ambientali rilasciate, rispettivamente, dalla Regione Lombardia e dalla Provincia di Frosinone. Inoltre, l'attività di produzione richiede un uso controllato di materiali chimici pericolosi che necessitano di un apposito sistema di gestione e smaltimento degli stessi. In materia di salute e sicurezza sul lavoro, il Gruppo è tenuto all'osservanza di leggi e regolamenti (a titolo esemplificativo, il D.lgs. n. 81 del 2008) volti a mappare e gestire i rischi anche in ottica di prevenzione degli incidenti. A tal fine, il Gruppo ha adottato politiche e procedure per conformarsi alle disposizioni normative; la presenza dei requisiti in materia di sicurezza, salute e igiene sul

lavoro è tenuta sotto controllo grazie al continuo aggiornamento ed all'effettuazione dei controlli obbligatori per legge.

Inoltre nel 2020, in considerazione del diffondersi dell'epidemia da Coronavirus, le società del Gruppo hanno implementato presso tutti i propri siti produttivi le misure previste dal Protocollo condiviso di regolamentazione per il contrasto e il contenimento del Covid-19 negli ambienti di lavoro del 14 marzo 2020 (il "Protocollo") ed adottato altresì ulteriori presidi di prevenzione e controllo, al fine di ridurre i rischi di contagio da Coronavirus. Il Gruppo adempie regolarmente alle applicabili normative ambientali e in tema di salute e sicurezza dei lavoratori e non è a conoscenza di procedimenti di qualsiasi tipo avviati a proprio carico in questi settori da parte delle competenti Autorità. Inoltre, sono in vigore polizze assicurative che il Gruppo ha stipulato con primarie compagnie assicurative in linea con la prassi di mercato volte a trasferire a terzi eventuali costi derivanti da accadimenti avversi in materia ambientale o di salute e sicurezza sul lavoro (es. la eventuale violazione delle predette normative e/o conseguenti al verificarsi di incidenti sul lavoro).

Nel corso dell'esercizio 2020 è stata poi stipulata una specifica polizza assicurativa a beneficio dei dipendenti in caso di infezione da Coronavirus. I massimali di tali polizze assicurative sono ritenuti congrui dalla Direzione.

### *Rischi connessi al management*

Il successo del Gruppo dipende in larga parte dall'abilità dei propri Amministratori esecutivi e degli altri componenti del management di gestire efficacemente il Gruppo e le singole aree di business. Ad ogni modo l'attuale struttura di governance di Neodecortech S.p.A. - con la presenza di due Amministratori esecutivi - che hanno maturato una vasta esperienza nello specifico settore di riferimento - consente di gestire nel breve periodo discontinuità gestionali derivanti, ad esempio, da eventuali

sostituzioni degli Amministratori delegati anticipate rispetto all'ordinaria scadenza della carica o da dimissioni, garantendo così continuità e stabilità nella conduzione della Società e del Gruppo. Inoltre il Gruppo si sta dotando di un'efficace struttura organizzativa, la quale prevede, per ciascun dipartimento all'interno delle tre divisioni, un responsabile dotato di adeguati poteri per esercitare il suo ruolo.

### *Rischio di Cyber Security*

Per quanto attiene la sicurezza informatica, il Gruppo sta attuando tutte le azioni necessarie per allineare la propria struttura ai principali standard nazionali ed internazionali di settore. Sono in fase di

implementazione misure tecnologiche ed organizzative con l'obiettivo di: gestire le minacce a cui sono esposti l'infrastruttura di rete e i sistemi informativi dell'organizzazione, al fine di assicurare un livello di



sicurezza adeguato al rischio esistente; prevenire gli incidenti e minimizzarne l'impatto sulla sicurezza della

rete e dei sistemi informativi usati per la produzione e il business, in modo da assicurarne la continuità.

### *Rischio di Climate Change*

Con riferimento ai rischi legati al climate change, il Gruppo Neodecortech ha avviato un percorso strutturato di analisi dei propri impatti ambientali e delle attività di mitigazione degli stessi. Oltre all'analisi interna dei propri rischi e opportunità il Gruppo ha

deciso di sottoporsi già dall'anno 2021 all'assessment CDP – Carbon Disclosure Project in ottica di sempre maggiore consapevolezza, ed ha avviato un percorso di sostenibilità mirato alla sempre maggiore riduzione dei suoi impatti negativi in questo ambito.

## **Rischi finanziari**

### *Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari*

Il rischio liquidità è normalmente definito come il rischio che l'impresa non sia in grado di rispettare gli impegni di pagamento a causa della difficoltà di reperire fondi (*funding liquidity risk*) o di liquidare attività sul mercato (*asset liquidity risk*).

Il Gruppo gestisce con efficienza le proprie risorse finanziarie attraverso un accordo di finanziamento tra la Capogruppo e le Controllate al fine di rendere disponibili all'occorrenza le eccedenze di liquidità a copertura dei relativi fabbisogni. Gli affidamenti bancari a breve termine sono in linea con gli impegni assunti e programmati, mentre i finanziamenti a medio termine

garantiscono adeguata copertura agli investimenti nell'attivo immobilizzato, mantenendo in equilibrio i flussi di cassa e la conseguente liquidità generata.

Il Gruppo, grazie all'erogazione di finanziamenti a tasso agevolato ottenuti grazie ai decreti legge emergenziali emessi dal Governo a sostegno della liquidità delle imprese nel corso del 2020, è riuscito a riqualificare il proprio debito da breve a lungo termine ottenendo una struttura finanziaria più adeguata. Si rimanda alla Relazione sulla Gestione e alla Nota 25 "Passività finanziarie non correnti" e "Passività finanziarie correnti" per ulteriori dettagli.

### *Rischio di credito*

Le attività correnti delle società del Gruppo, ad esclusione delle rimanenze, sono costituite prevalentemente da crediti commerciali. Il Gruppo presenta diverse concentrazioni del rischio di credito nei diversi mercati di riferimento. Sebbene il Gruppo abbia sviluppato con i principali clienti rapporti duraturi, l'eventuale modifica dei rapporti in essere o delle strategie di business di alcuni di essi potrebbe avere effetti negativi sull'andamento economico, finanziario e

patrimoniale del Gruppo stesso. Il Gruppo è impegnato in un'attenta gestione dei crediti commerciali al fine di minimizzare i tempi di incasso e il rischio di credito, anche attraverso una politica di pagamenti anticipati e garanzie, tra cui l'assicurazione di alcuni crediti. Al momento il Gruppo non ha riscontrato significative problematiche di recupero dei crediti commerciali e non si aspetta di avere nel futuro un impatto negativo rilevante da questa fattispecie.

### *Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio*

Il Gruppo è naturalmente esposto a rischi di mercato connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio e d'interesse. L'esposizione ai rischi di cambio è collegata principalmente alle attività di approvvigionamento di talune materie prime (cellulosa e biossido di titanio) e in minor parte alla vendita dei prodotti, che lo porta ad avere flussi denominati in

valute diverse da quelle dell'area di produzione (principalmente dollari americani). Tale circostanza espone il Gruppo al rischio di oscillazioni dell'Euro nei confronti del Dollaro statunitense, a fronte del quale sono adottate specifiche politiche di copertura dei tassi di cambio che non sono tuttavia contabilizzate in *hedge accounting*.

In particolare, al 30 giugno 2021 la società controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. ha in essere acquisti a termine in Dollari statunitensi per un valore nozionale

di 5.100 migliaia di Euro, aventi un *fair value* positivo di 54 migliaia di Euro (negativo per 84 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

#### *Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse*

Le società del Gruppo hanno in essere – tra gli altri – passività finanziarie (finanziamenti) a tasso variabile. Al fine di mitigare gli effetti negativi conseguenti un possibile aumento dei tassi di interesse, è in essere un contratto derivato di copertura (IRS – Interest Rate Swap), contabilizzato applicando la metodologia dell'*hedge accounting (fair value hedge)*. In particolare, al 30 giugno 2021 la Capogruppo ha in essere un IRS, relativamente al contratto di mutuo ipotecario con l'istituto bancario

BPM, con un valore nozionale di 8.213 migliaia di Euro ed un *fair value* negativo pari a 301 migliaia di Euro (negativo per 395 migliaia di euro al 31 dicembre 2020). Il totale dei finanziamenti a medio/lungo termine (considerando anche il leasing finanziario di Bio Energie Guarcino S.r.l.) al 30 giugno 2021 risulta pari a 26.596 migliaia di Euro, di cui il 65,1% risulta a tasso variabile e non coperto da contratti derivati.

## **Corporate Governance**

La Società ha allineato il proprio sistema di governo societario alle disposizioni in materia previste dal D.lgs. n. 58/1998 ("TUF") ed ha aderito, a far data dal 1° gennaio 2021, al Codice di Corporate Governance promosso da Borsa Italiana S.p.A. (il "Codice di Corporate Governance" e "Borsa Italiana").

A seguito del provvedimento di Borsa Italiana datato 5 marzo 2021 di ammissione al segmento STAR, in data 15 marzo 2021 sono iniziate le negoziazioni delle azioni ordinarie e dei "Warrant Neodecortech 2018-2021" della Società sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

La Società è organizzata secondo il modello tradizionale di amministrazione e controllo che prevede la presenza dell'Assemblea degli Azionisti, del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e della Società di Revisione (per ulteriori informazioni si rinvia al paragrafo "ORGANI SOCIETARI" all'inizio della presente Relazione).

Durante la medesima Assemblea dei Soci, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-ter, del D.lgs. 58/1998, ha approvato la prima sezione della Relazione sulla Politica in materia di Remunerazione e sui Compensi corrisposti e, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF, ha approvato la seconda sezione della Relazione sulla Politica in materia di Remunerazione e sui Compensi corrisposti.

In data 26 marzo 2021, le Società Controllate Cartiere di Guarcino e Bioenergia Guarcino hanno rinominato i propri Consigli di Amministrazione con l'inserimento di un consigliere indipendente ciascuna.

Per ulteriori informazioni sul governo societario della Società si rinvia alla sezione specifica sul sito internet della Società [www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it), sezione Investors, Corporate Governance.

## Rapporti con parti correlate

A seguito del recepimento nell'ordinamento italiano della direttiva (UE) 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 (Shareholders Right Directive II), avvenuto con il D.lgs. n. 49/2019, ed alla luce delle modifiche apportate da Consob con delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020 al regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla stessa con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 giugno 2021 ha approvato l'aggiornamento della Procedura per la gestione delle Operazioni con Parti Correlate (la "Procedura OPC"), adottata dalla Società in data 25 giugno 2020 e modificata in data 10 dicembre 2020 al fine di adeguarla al nuovo quadro normativo e regolamentare, con efficacia a decorrere dal 1° luglio 2021.

La procedura ha l'obiettivo di assicurare la piena trasparenza e la correttezza delle operazioni compiute con Parti Correlate. Il testo aggiornato della Procedura per Operazioni con Parti Correlate di Neodecortech S.p.A. è disponibile sul sito internet della Società ([www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it)).

Nel rimandare alle Note Esplicative al Bilancio consolidato, che commenta in maniera estesa i rapporti intercorsi con le Parti Correlate, si segnala che nel corso dell'esercizio in esame non sono state effettuate transazioni atipiche o inusuali con tali parti e che le transazioni commerciali con Parti Correlate, anche al di fuori delle società del Gruppo, sono avvenute a condizioni rispondenti al valore normale di mercato.

## Investimenti

Gli investimenti per il primo semestre 2021 ammontano a 4.751 migliaia di Euro, sostanzialmente in linea con il piano investimenti previsto a budget. In particolare è stata introdotta una nuova macchina laminatrice CPL presso lo stabilimento di Casoli D'Atri di Neodecortech, a testimonianza della continua crescita della produzione della divisione laminati.

Relativamente alle controllate, gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono relativi, per Cartiere di Guarcino S.p.A., a interventi mirati all'incremento dell'efficienza delle macchine continue e all'ottimizzazione dell'impianto di depurazione. Per Bio Energia Guarcino S.r.l. sono investimenti di mantenimento.

In tutti gli stabilimenti del Gruppo si prosegue con interventi di gestione dei processi in logica 4.0.

## Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del primo semestre 2021, Relativamente alla controllante Neodecortech S.p.A. e in relazione alla nuova famiglia dei prodotti anti-impronta EOS, ad oggi risulta disponibile la versione "laminato" e quella "termoplastica" in PVC ed in PET riciclato.

Inoltre, la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. sta portando avanti progetti di sviluppo della carta base stampa Velvet e della carta per uso alimentare.

In particolare la stessa controllata ha proseguito le Attività di Ricerca e Sviluppo aventi ad oggetto lo "Studio e sviluppo di un'innovativa carta ad elevata stampabilità e alta risoluzione di stampa per il settore decorativo, idonea sia alla stampa rotocalco che digitale", raggiungendo risultati in linea con gli obiettivi prefissati. I costi sostenuti sono interamente spesi nell'esercizio.

Il progetto è valevole ai fini del Credito d'imposta per le attività di R&S svolte nell'esercizio 2020 e 2021 (Art. 1, comma 200 Legge n. 160 del 27 dicembre 2019, Art. 244 della Legge 17 luglio 2020 n. 77, Decreto 26/05/2020 "Disposizioni applicative per nuovo credito d'imposta, per attività di ricerca e sviluppo, di innovazione tecnologica e di design").

La Società Cartiere di Guarcino S.p.A. ha intrapreso un ulteriore progetto R&S, per il quale in data 10/12/2020 ha presentato una domanda di agevolazione ai sensi del bando "Economia circolare" di cui al D.M. 05/08/2020 e DD 11/06/2020 20/06/2013, a valere sul progetto di "Studio e sviluppo di un'innovativa carta ad uso alimentare". La domanda di contributo è in fase di valutazione da parte del Mise.

## **Informativa sull'ambiente, sicurezza e salute la sicurezza e la salute e più in generale sui temi ESG**

### **Ambiente**

Il tema degli impatti ambientali è di fondamentale importanza per il Gruppo Neodecortech. A testimonianza di questo la Capogruppo, già dal 2007, ha intrapreso un percorso che l'ha portata all'acquisizione di una serie di certificazioni di sistema finalizzate ad offrire ai propri stakeholder una prova tangibile dell'impegno, della trasparenza e della correttezza che caratterizzano l'attività aziendale. Tale approccio è stato gradualmente implementato anche dalle controllate Cartiere di Guarcino S.p.A. e Bio Energia Guarcino S.r.l. Di seguito si riporta, per ogni società del Gruppo, l'elenco delle certificazioni ottenute. In merito agli obiettivi e alle politiche in materia ambientale, il Gruppo ha proseguito durante il primo semestre 2021 con l'implementazione degli obiettivi ed indirizzi contenuti nella politica ambientale societaria. Inoltre, considerato il settore merceologico in cui operano le società del Gruppo e le attività esercitate, non si segnalano particolari attività e/o incidenti con riflessi sull'ambiente. Si segnala pertanto che, nel corso dell'esercizio, il Gruppo non ha causato alcun danno all'ambiente per il quale sia stata dichiarata colpevole né è stato oggetto di sanzioni o pene per reati o danni ambientali.

---

**Neodecortech**

UNI EN ISO 9001:2015

Certificazione del Sistema Qualità

UNI EN ISO 14001:2015

Certificazione Ambientale - per il miglioramento delle prestazioni ambientali

UNI EN ISO 45001:2018

Certificazione relativa alla salubrità dei luoghi di lavoro ed alla loro sicurezza

UNI EN ISO 50001:2018

Certificazione relativa all'efficienza nell'uso dell'energia e al progressivo miglioramento delle prestazioni energetiche

FSC® CHAIN CUSTODY

Certificazione relativa alla sostenibilità delle foreste da cui viene ricavata la cellulosa utilizzata nella carta da noi impiegata

MADE IN ITALY 100%

Certificazione di filiera

BILANCIO DI SOSTENIBILITÀ

dal 2016, primo anno di pubblicazione

---

**Cartiere di Guarcino**

UNI EN ISO 9001 (2017)

UNI EN ISO 14001:2004 (2012)

UNI EN ISO 14001:2015 (2018)

UNI ISO 45001:2018 (2019)

UNI EN ISO 50001 (2018)

FSC® CHAIN CUSTODY (2010)

PEFC (2015)

---

**Bio Energia Guarcino**

UNI EN ISO 9001 (2017)

UNI EN ISO 14001 (2012)

UNI EN ISO 14001:2015 (2018)

UNI ISO 45001:2018 (2019)

UNI EN ISO 50001 (2018)

## Sicurezza e salute

Il Gruppo adotta tutte le misure di sicurezza e salute degli ambienti di lavoro e in particolare ha adottato tutti i protocolli di sicurezza previsti dall'emergenza sanitaria, come ampiamente descritto nel paragrafo sui rischi relativo. È stata inoltre stipulata una polizza assicurativa integrativa per tutti i dipendenti, a copertura dei rischi legati alla contrazione della pandemia di COVID-19.

## Tematiche ESG

Più in generale, riguardo alle tematiche cosiddette ESG, il Gruppo ha adottato, attraverso una delibera del Consiglio di Amministrazione a maggio 2021, un Piano di Azioni ESG 2021-2023. All'interno di tale piano di azioni, sono state adottate:

- una "policy diversità e inclusione" applicabile nel Gruppo;
- un codice di condotta per i fornitori, finalizzato all'adozione di politiche, principi e standard relativi al rispetto dei diritti umani;
- una policy in materia di biodiversità;
- una politica retributiva che include piani di incentivazione collegati ad obiettivi di sostenibilità per i top managers e anche gli altri dipendenti;
- progetti di medio-lungo termine in sostegno delle comunità territoriali, da realizzarsi presso i comuni su cui insistono gli stabilimenti produttivi del Gruppo, attraverso donazioni o erogazioni liberali tese alla promozione di attività culturali e/o benefiche;
- l'estensione della rendicontazione delle emissioni GHG allo scope 1 e 2, determinando l'impronta di carbonio del gruppo, al fine di intraprendere percorsi di carbon offset e neutralizzazione delle emissioni di CO2.

## Risorse umane ed organizzazione

Non si segnalano informazioni di rilievo in merito alla gestione del personale.

PERSONALE IN FORZA	Divisione Carta Decorativa Stampata	Divisione Carta Decorativa	Divisione Energia	30.06.2021	31.12.2020
				GRUPPO	GRUPPO
Dirigenti	5	5	0	10	10
Quadri/Impiegati	64	51	2	117	113
Operai	171	108	2	281	262
<b>Totale</b>	<b>240</b>	<b>164</b>	<b>4</b>	<b>408</b>	<b>385</b>

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo registrato nel corso del primo semestre 2021 è stato di 397 unità. Si segnala inoltre che n. 5 persone della società Cartiere di Guarcino S.p.A. lavorano in distacco presso la controllata Bio Energia Guarcino S.r.l.

Per il periodo maggio-dicembre 2020, Il Gruppo ha adottato un Piano di Welfare aziendale per tutti i dipendenti, esclusi i Dirigenti, riconoscendo un importo ulteriore rispetto alla remunerazione fissa e variabile, basato sulle presenze nel periodo, per fare fronte alla situazione di disagio creatasi a seguito della pandemia da Covid-19. Il credito welfare maturato dai dipendenti sarà utilizzabile per tutto l'esercizio 2021.

## **Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso dell'esercizio**

Nel corso del primo semestre 2021 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative qualificabili come non ricorrenti, atipiche e/o inusuali.

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2021**

L'impatto relativo alla mancata reperibilità di resine durante il mese di luglio 2021, per la controllante Neodecortech S.p.A., ha comportato il funzionamento a regime ridotto degli impianti per la produzione di carta impregnata e il ricorso a ferie anticipate per il personale relativo. La perdita di fatturato stimata nel terzo trimestre sarà nell'ordine di poche centinaia di migliaia di Euro. Tale mancato fatturato si stima comunque che non impatterà significativamente sul forte trend di crescita in corso rispetto alle stime effettuate in sede di Budget 2021.

Per quanto riguarda l'erogazione di nuovi finanziamenti, si segnala che Cartiere di Guarcino S.p.A. nel mese di luglio 2021 ha ottenuto l'erogazione del finanziamento e cofinanziamento da Simest del Finanziamento per il miglioramento e la salvaguardia della solidità patrimoniale delle imprese esportatrici. L'importo deliberato ed erogato è pari a 600 migliaia di Euro, di cui 240 migliaia di Euro relativi a cofinanziamento a fondo perduto e 360 migliaia di Euro come finanziamento a tasso agevolato, durata quattro anni di cui due di preammortamento.

## **Adesione al regime di semplificazione ex artt. 70 e 71 del regolamento emittenti**

Si rammenta che la Società, ai sensi degli articoli 70, comma 8 e 71, comma 1-bis, del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971/1999, come integrato e modificato, (il "Regolamento Emittenti") ha aderito al regime di opt-out previsto dai predetti articoli, avvalendosi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dall'Allegato 3B del Regolamento Emittenti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

## **Azioni proprie e azioni della Controllante**

Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che la Società, alla data di chiusura del primo semestre 2021, possedeva n. 120.000 azioni proprie al controvalore di 422.030 Euro. In particolare, nel corso del primo semestre 2021 non sono state acquistate azioni proprie.

Al 30 giugno 2021 e durante il semestre la Società non ha acquistato azioni della controllante.

L'Assemblea dei Soci del 13 aprile 2021, ha approvato l'acquisto di azioni ordinarie della Società, entro un massimo del 10% del Capitale sociale, pari ad un ammontare massimo di n. 1.351.526 azioni ordinarie. L'acquisto di azioni proprie potrà essere effettuato, in una o più tranche, entro diciotto mesi.

## Altre informazioni

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice Civile si attesta che la Società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

In data 10 febbraio 2021, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il nuovo Piano Industriale 2021-2023 ("il Piano Industriale 2021-2023"), che comprende il Budget 2021 e che prevede:

- il consolidamento delle linee di prodotto tradizionali quali carta decorativa, carta decorativa stampata, film plastico stampato e carta impregnata;
- un significativo sviluppo delle nuove linee di prodotto, quali laminati, EOS (finitura superficiale anti-impronta) e PPLF (film plastico laminato destinato ai complementi del flooring ed alle pareti rivestite);
- l'incremento di circa il 50% degli investimenti rispetto al triennio precedente;
- l'autofinanziamento integrale degli investimenti programmati attraverso l'incremento della capacità di generare flussi di cassa operativi, senza la necessità di dover ricorrere ad ulteriore indebitamento.

In data 5 marzo 2021, Borsa Italiana, con provvedimento n. 8746, ha attribuito alle azioni ordinarie e warrant di Neodecortech S.p.A. la qualifica STAR come da domanda della Società del 4 marzo 2021. La data di inizio delle negoziazioni nel segmento STAR è avvenuta dal giorno 15 marzo 2021.

In data 11 maggio 2021 Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, per il quinto anno consecutivo, il Bilancio di Sostenibilità 2020 GRI compliant, per il quale è stata ottenuta anche la "*limited assurance*" da parte di Deloitte & Touche S.p.A. secondo i criteri indicati dal principio ISAE 3000 Revised.

È stato inoltre approvato anche il Piano di azioni ESG 2021 il quale, in particolare, prevede un aumento importante delle risorse dedicate alle Comunità locali sulle quali insistono gli stabilimenti del Gruppo e la graduale neutralizzazione (Scope 1 e 2) delle emissioni di CO2 equivalente dei vari stabilimenti produttivi nel triennio 2021-2023.

## Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato

Il secondo semestre è iniziato con i mesi di luglio e agosto che hanno evidenziato la continuità del trend crescente degli scorsi mesi. Al momento, l'intera filiera produttiva nella quale Neodecortech e Cartiere di Guarcino operano funziona a pieno regime con un portafoglio ordini significativamente superiore alla norma. Tale mood è omogeneo per tutte le aree di vendita (90% Europa) in cui le società operano prevalentemente.

Quanto sopra nonostante il manifestarsi di un terzo round di incremento dei prezzi di materie prime nel luglio 2021, il cui trasferimento sui clienti si completerà nel mese di settembre 2021 e la mancanza di disponibilità di materie prime come le resine per Neodecortech, come precedentemente evidenziato.

Sulla base di quanto sopra, il Gruppo ritiene di poter chiudere l'esercizio 2021 in linea rispetto ai risultati del Budget 2021. Il Gruppo continua a perseguire la politica di contenimento dei costi finanziari, di ottimizzazione delle linee di indebitamento tra breve e medio lungo termine e di riduzione della propria posizione finanziaria netta.

### Divisione carta decorativa – Neodecortech

In relazione alle materie prime, per quanto riguardo le RESINE, oltre al fortissimo incremento delle quotazioni, nei primi mesi del secondo semestre si sono manifestati i problemi legati alla scarsa disponibilità di RESINA MELAMMINICA e il parziale blocco della produzione di carta impregnata. Tale condizione si prevede in graduale miglioramento entro la fine dell'anno.

In relazione all'andamento del business, nonostante la criticità di cui sopra, si prevede che mantenga l'impostazione positiva registrata sino ad ora.



Una nota particolare è legata all'acquisizione di una nuova macchina laminatrice CPL. Tale investimento è da mettere in diretta relazione con la collaborazione commerciale intrapresa con Surforma SA, la cui rete vendita consentirà di raggiungere tutta una serie di nuovi clienti per la divisione laminato.

**Divisione Carta - Cartiere di Guarcino**

Le tendenze di mercato rilevate dalla Controllante Neodecortech S.p.A. sono le medesime per Cartiere di Guarcino S.p.A. In riferimento all'aumento dei costi delle materie prime (cellulosa e biossido di titanio), ci si attende un ritracciamento che possa portare ad una normalizzazione dei prezzi. Tale normalizzazione permetterà di migliorare ulteriormente i margini. Proseguono nel corso del 2021, le attività di sviluppo della Carta Velvet e, sempre in tema di innovazione, della carta ad uso alimentare, all'esito positivo delle quali si stima un incremento del fatturato per la Società in riferimento a queste due nuove linee di prodotto.

**Divisione energia - Bioenergia Guarcino**

Per quanto riguarda la Bio Energia Guarcino nel 2021 si rileva un aumento del valore unitario dell'incentivi che passa da 99,05 €/MWh incentivato a 109,36 €/MWh incentivato, per effetto di un prezzo di riferimento dell'energia elettrica nel 2020 di 39,80 €/MWh. Anche il prezzo dell'energia è in forte aumento nel 2021 con il PUN che a giugno ha toccato i massimi dal 2012 a 84,40 €/MWh. Nel secondo semestre ci si aspetta un prezzo dell'energia in ulteriore crescita. Nel secondo semestre ci si aspetta un ritracciamento dei prezzi delle materie prime e dei grassi animali in particolare. L'intensità dipenderà molto dall'andamento degli oli vegetali e dalle politiche sulla stagione 2021/2022.

Filago (BG), 07 settembre 2021

Per il Consiglio d'Amministrazione Il Presidente

(Riccardo Bruno)



---

**NEO  
DECOR  
TECH**

**Bilancio consolidato semestrale  
abbreviato al 30 giugno 2021**



## Prospetto di conto economico consolidato al 30 giugno 2021

<i>(in migliaia di euro)</i>	Note	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>	1	<b>82.434</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.530</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.904</b>	<b>51,2%</b>
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	2	(486)	(0,6%)	86	0,2%	(572)	(665,1%)
Altri Ricavi	3	903	1,1%	4.598	8,4%	(3.695)	(80,4%)
Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.	4	(49.561)	(60,1%)	(34.133)	(62,6%)	(15.428)	45,2%
Altri Oneri Operativi	5	(12.235)	(14,8%)	(10.319)	(18,9%)	(1.916)	18,6%
Costo del Personale	6	(11.229)	(13,6%)	(9.129)	(16,7%)	(2.100)	23,0%
Ammortamenti	7	(4.322)	(5,2%)	(4.170)	(7,6%)	(152)	3,6%
Accantonamenti	8	(192)	(0,2%)	(229)	(0,4%)	37	(16,2%)
<b>Risultato Operativo</b>		<b>5.313</b>	<b>6,5%</b>	<b>1.235</b>	<b>2,3%</b>	<b>4.078</b>	<b>330,2%</b>
Oneri Finanziari	9	(682)	(0,8%)	(779)	(1,4%)	97	(12,5%)
Proventi Finanziari	10	112	0,1%	19	0,0%	93	489,5%
<b>Utile/(perdita) ante imposte</b>		<b>4.743</b>	<b>5,8%</b>	<b>475</b>	<b>0,9%</b>	<b>4.268</b>	<b>898,5%</b>
Imposte sul reddito	11	(1.623)	(2,0%)	(281)	(0,5%)	(1.342)	477,6%
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>		<b>3.120</b>	<b>3,8%</b>	<b>194</b>	<b>0,4%</b>	<b>2.926</b>	<b>1508,2%</b>

## Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 30 giugno 2021

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 GIUGNO 2021	30 GIUGNO 2020
<b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>	<b>3.120</b>	<b>194</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>		
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale	74	165
<b>Totale componenti che non saranno riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b>	<b>74</b>	<b>165</b>
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari	72	(151)
<b>Totale componenti che saranno o potranno essere riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b>	<b>72</b>	<b>(151)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>146</b>	<b>14</b>
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio complessivo</b>	<b>3.266</b>	<b>208</b>
Utile d'esercizio da attribuire ad:		
Azionisti della Capogruppo	3.266	208
Azionisti di minoranza		
<b>Risultato per azione (in unità di Euro):</b>		
Base	0,23	0,01
Diluito	0,23	0,01

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2021

Attivo	Note	30 GIUGNO 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
<i>(in migliaia di euro)</i>							
Attività immateriali	12	1.919	1,2%	2.203	1,5%	(284)	(12,9%)
Attività materiali	13	77.825	50,3%	77.221	51,2%	604	0,8%
Altre attività non Correnti	14	235	0,2%	95	0,1%	140	147,4%
Crediti Finanziari non correnti	15	1.805	1,2%	1.821	1,2%	(16)	(0,9%)
Attività per Imposte anticipate	16	2.018	1,3%	2.115	1,4%	(97)	(4,6%)
<b>Attività non correnti</b>		<b>83.803</b>	<b>54,2%</b>	<b>83.455</b>	<b>55,3%</b>	<b>348</b>	<b>0,4%</b>
Rimanenze	17	35.130	22,7%	36.684	24,3%	(1.554)	(4,2%)
Crediti commerciali	18	24.448	15,8%	19.252	12,8%	5.196	27,0%
Crediti per consolidato fiscale	19	1.672	1,1%	1.008	0,7%	664	65,9%
Crediti tributari	20	2.328	1,5%	1.767	1,2%	561	31,7%
Crediti Finanziari correnti	15	64	0,0%	64	0,0%	0	0,0%
Altri crediti correnti	21	1.817	1,2%	1.118	0,7%	699	62,5%
Disponibilità liquide	22	5.426	3,5%	7.536	5,0%	(2.110)	(28,0%)
<b>Attività correnti</b>		<b>70.885</b>	<b>45,8%</b>	<b>67.428</b>	<b>44,7%</b>	<b>3.457</b>	<b>5,1%</b>
<b>Totale Attivo</b>		<b>154.687</b>	<b>100,0%</b>	<b>150.883</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.804</b>	<b>2,5%</b>

Patrimonio Netto e Passivo	Note	30 GIUGNO 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
<i>(in migliaia di euro)</i>							
Capitale sociale		17.399	11,2%	17.399	11,5%	0	0,0%
Riserva sovrapprezzo		17.357	11,2%	17.357	11,5%	0	0,0%
Altre riserve		17.083	11,0%	13.954	9,2%	3.129	22,4%
Utile (perdita) esercizi precedenti		8.761	5,7%	9.412	6,2%	(651)	(6,9%)
Risultato dell' esercizio		3.120	2,0%	3.536	2,3%	(416)	(11,8%)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>30</b>	<b>63.718</b>	<b>41,2%</b>	<b>61.658</b>	<b>40,9%</b>	<b>2.060</b>	<b>3,3%</b>
Fondi per rischi e oneri	23	1.110	0,7%	1.284	0,9%	(174)	(13,6%)
Imposte differite	16	6.223	4,0%	6.231	4,1%	(8)	(0,1%)
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	24	2.548	1,6%	2.728	1,8%	(180)	(6,6%)
Passività finanziarie non correnti	25	26.177	16,9%	28.840	19,1%	(2.663)	(9,2%)
<b>Passività non correnti</b>		<b>36.058</b>	<b>23,3%</b>	<b>39.084</b>	<b>25,9%</b>	<b>(3.026)</b>	<b>(7,7%)</b>
Debiti commerciali	26	26.899	17,4%	25.571	16,9%	1.328	5,2%
Debiti per consolidato fiscale	27	1.662	1,1%	476	0,3%	1.186	249,2%
Debiti tributari	28	629	0,4%	708	0,5%	(79)	(11,2%)
Passività finanziarie correnti	25	20.322	13,1%	18.666	12,4%	1.656	8,9%
Altri debiti correnti	29	5.398	3,5%	4.719	3,1%	679	14,4%
<b>Passività correnti</b>		<b>54.911</b>	<b>35,5%</b>	<b>50.140</b>	<b>33,2%</b>	<b>4.771</b>	<b>9,5%</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passivo</b>		<b>154.687</b>	<b>100,0%</b>	<b>150.883</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.804</b>	<b>2,5%</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2021

(in migliaia di euro)	Atribuibile Ai Soci Della Controllante								
	Capitale Sociale	Riserve Di Copertura E Di Traduzione	Riserve Di Capitale	Altre Riserve	Azioni Proprie	Risultato D'Esercizio	Patrimonio Netto Proprio	Patrimonio Netto Di Terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldi al 01/01/2020</b>	<b>16.203</b>	<b>(173)</b>	<b>17.357</b>	<b>24.220</b>	<b>(291)</b>	<b>3.961</b>	<b>61.277</b>	<b>0</b>	<b>61.277</b>
Altre componenti del conto economico complessivo	0	(123)	0	185	0	0	62	0	62
Utile d'esercizio	0	0	0	0	0	3.535	3.535	0	3.535
<b>Totale utile/perdita d'esercizio complessivo</b>	<b>0</b>	<b>(123)</b>	<b>0</b>	<b>185</b>	<b>0</b>	<b>3.535</b>	<b>3.597</b>	<b>0</b>	<b>3.597</b>
Distribuzione dividendi	0	0	0	(1.882)	0	0	(1.882)	0	(1.882)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	0	0	0	3.961	0	(3.961)	0	0	0
Altri movimenti	1.196	0	0	(2.400)	(130)	0	(1.334)	0	(1.334)
<b>Saldi al 31/12/2020</b>	<b>17.399</b>	<b>(296)</b>	<b>17.357</b>	<b>24.084</b>	<b>(421)</b>	<b>3.535</b>	<b>61.658</b>	<b>0</b>	<b>61.658</b>
<b>Saldi al 01/01/2021</b>	<b>17.399</b>	<b>(296)</b>	<b>17.357</b>	<b>24.084</b>	<b>(421)</b>	<b>3.535</b>	<b>61.658</b>	<b>0</b>	<b>61.658</b>
Altre componenti del conto economico complessivo	0	72	0	74	0	0	146	0	146
Utile d'esercizio	0	0	0	0	0	3.120	3.120	0	3.120
<b>Totale utile/perdita d'esercizio complessivo</b>	<b>0</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>3.120</b>	<b>3.266</b>	<b>0</b>	<b>3.266</b>
Distribuzione dividendi	0	0	0	(1.206)	0	0	(1.206)	0	(1.206)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	0	0	0	3.535	0	(3.535)	0	0	0
Altri movimenti	0	(4)	0	5	0	0	1	0	1
<b>Saldi al 30/06/2021</b>	<b>17.399</b>	<b>(228)</b>	<b>17.357</b>	<b>26.492</b>	<b>(421)</b>	<b>3.120</b>	<b>63.718</b>	<b>0</b>	<b>63.718</b>

**Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2021**

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 GIUGNO 2021	30 GIUGNO 2020
Utile (perdita) di esercizio	3.120	194
Imposte sul reddito	1.580	264
Imposte differite / (anticipate)	43	17
Interessi passivi/(interessi attivi)	781	926
(Dividendi incassati)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(200)	12
<b>1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>5.324</b>	<b>1.413</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	19	284
Accantonamenti altri fondi	337	274
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4.322	4.103
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	(341)	(907)
<b>2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>9.661</b>	<b>5.167</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(5.454)	1.742
Decremento/(incremento) delle rimanenze	1.695	676
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	1.204	(7.762)
Decremento/(incremento) altri crediti	(1.840)	(822)
Incremento/(decremento) altri debiti	1.428	(3)
Altre variazioni del capitale circolante netto	0	0
<b>3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>6.695</b>	<b>(1.002)</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(287)	(590)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.177)	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	12
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	(351)	(137)
(Utilizzo dei fondi tfr)	(91)	(153)
<b>4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>4.789</b>	<b>(1.870)</b>
<b>A Flusso finanziario della gestione operativa</b>	<b>4.789</b>	<b>(1.870)</b>

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 GIUGNO 2021	30 GIUGNO 2020
<b>A Flusso finanziario della gestione operativa</b>	<b>4.789</b>	<b>(1.870)</b>
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	(4.539)	(3.278)
(Investimenti)	(4.578)	(3.317)
Disinvestimenti	39	39
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	(173)	(109)
(Investimenti)	(173)	(109)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	(140)	16
(Investimenti)	(216)	16
Disinvestimenti	76	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>	0	0
(Investimenti)	0	0
disinvestimenti	0	0
<i>Prezzo di realizzo disinvestimenti</i>	200	0
<b>B Flusso finanziario dell'attività di investimento</b>	<b>(4.651)</b>	<b>(3.371)</b>
<b>Mezzi di terzi</b>	<b>(1.041)</b>	<b>4.947</b>
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	1.785	3.733
Accensione Finanziamenti	0	3.200
Rimborso Finanziamento	(2.359)	(1.471)
Passività finanziarie verso altri finanziatori	(499)	(536)
Variazione Crediti finanziari verso altri finanziatori	31	21
<b>Mezzi propri</b>	<b>(1.206)</b>	<b>(2.012)</b>
Aumento capitale sociale	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	(130)
Altre variazioni patrimonio netto	(1.206)	(1.882)
<b>C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>(2.247)</b>	<b>2.934</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(2.110)</b>	<b>(2.307)</b>
Disponibilità liquide al 1° Gennaio	7.536	3.475
Disponibilità liquide al 30 Giugno	5.426	1.168

**NEO  
DECOR  
TECH**

## **Note esplicative al Bilancio Consolidato**





## Entità che redige il bilancio consolidato

Neodecortech S.p.A. (di seguito anche la “Società” o la “Capogruppo” o la “Controllante”) è una società di diritto italiano, con sede legale in Filago (BG) in Strada Provinciale n. 2 a cui fa capo il Gruppo Neodecortech di seguito anche il “Gruppo”. Il sito internet della Società è il seguente: [www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it).

Il Gruppo opera nel settore della produzione e commercializzazione delle carte decorative destinate ai settori industriali del legno e complementi d’arredo.

Si evidenzia che in data 5 marzo 2021, Borsa Italiana, con provvedimento n. 8746, ha attribuito alle azioni ordinarie e warrant di Neodecortech S.p.A. la qualifica STAR come da domanda della Società del 4 marzo 2021. La data di inizio delle negoziazioni nel segmento STAR è avvenuta dal giorno 15 marzo 2021.

La pubblicazione del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato è stata approvata dagli Amministratori in data 07 settembre 2021.

La società BDO Italia S.p.A. è incaricata della revisione legale dei conti.

## Criteri generali di redazione del bilancio consolidato

### Dichiarazione di conformità agli IAS-IFRS

Il presente bilancio semestrale consolidato abbreviato è stato preparato in conformità ai Principi contabili internazionali IAS-IFRS in vigore al 31 dicembre 2020 così come adottati dall’Unione Europea, nonché dai provvedimenti emanati in attuazione dell’articolo 9 del D.Lgs. n. 38/2005, ed in particolare secondo il Principio contabile internazionale IAS 34 relativo ai bilanci intermedi. Per IAS-IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni emesse dall’IFRS Interpretation Committee (già IFRIC), precedentemente denominate SIC. Le norme della legislazione nazionale attuative della Direttiva 2013/34 UE si applicano, purché compatibili, anche alle società che redigono i bilanci in conformità agli IAS-IFRS. Pertanto il documento di bilancio recepisce quanto previsto in materia dagli articoli del codice civile e dalle corrispondenti norme del TUF per le società quotate in tema di Relazione sulla gestione, Revisione legale e Pubblicazione del bilancio. Il Bilancio consolidato e le relative note accolgono, inoltre, i dettagli e le informazioni supplementari previsti dagli articoli del Codice Civile in materia di bilancio, in quanto non conflittuali con quanto disposto dagli IAS-IFRS, nonché dalle altre norme e disposizioni Consob in materia di bilanci.

Il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale. Il Gruppo, infatti, ha valutato che, pur in presenza di un contesto economico e finanziario generale caratterizzato dagli effetti della pandemia da Covid-19, non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale, anche in virtù della struttura finanziaria e delle azioni già individuate ed incluse nel Piano Industriale 2021 - 2023, come illustrato nella “Relazione sulla gestione”.

### Criteri di redazione e valuta funzionale

I conti consolidati sono redatti in base al principio del costo, a eccezione degli strumenti finanziari derivati e delle attività finanziarie la cui valutazione è effettuata in base al principio del *fair value*.

La valuta di presentazione utilizzata nel bilancio consolidato è l’Euro, valuta funzionale della capogruppo Neodecortech S.p.A. e delle altre società controllate. Tutti i valori contenuti nei prospetti contabili e nelle note esplicative sono arrotondati in unità di euro tranne quando diversamente indicato

### Schemi di bilancio e criteri di presentazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è composto dai prospetti del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dei movimenti del patrimonio netto consolidato e dal rendiconto finanziario consolidato nonché dalle note esplicative per il semestre chiuso al 30 giugno 2021.

Relativamente alla presentazione del bilancio, il Gruppo ha operato le seguenti scelte:

- per il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria sono espone separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti, che includono liquidità e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo;
- per il prospetto del conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il conto economico complessivo, il Gruppo ha scelto di esporre due prospetti: il primo evidenzia le tradizionali componenti di conto economico con il risultato di periodo, mentre il secondo, partendo da questo risultato, espone dettagliatamente le altre componenti ovvero (i) le variazioni di fair value su strumenti finanziari derivati designati in hedge accounting, e (ii) gli effetti della rimisurazione dei piani a benefici definiti;
- per il rendiconto finanziario, è utilizzato il metodo indiretto.

### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2021

È stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 11 del 14 gennaio 2021 il Regolamento (UE) 2021/25 della Commissione del 13 gennaio 2021 che adotta “*Riforma degli indici di riferimento dei tassi di interesse — fase 2 — Modifiche all’IFRS 9, allo IAS 39, all’IFRS 7, all’IFRS 4 e all’IFRS 16*”.

Le modifiche agli standard in oggetto, delineano un trattamento contabile specifico capace di ripartire nel tempo le variazioni di valore di strumenti finanziari o di contratti di leasing, conseguenti all’effettiva sostituzione degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse esistenti con tassi di riferimento alternativi.

Le imprese dovranno applicare le modifiche al più tardi a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2021 o successivamente.

Il 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche agli standard IFRS:

- *Disclosure of Accounting Policies—Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2;*
- *Definition of Accounting Estimates—Amendments to IAS 8.*

Le modifiche sono volte a migliorare la *disclosure* sulle accounting policy in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di accounting policy.

Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un’applicazione anticipata.

Il 31 marzo 2021, lo IASB ha emanato il documento *Covid-19-Related Rent Concessions beyond 30 June 2021 (Amendments to IFRS 16)* con il quale estende di un anno il periodo di applicazione dell’emendamento all’IFRS 16, emesso nel 2020, relativo alla contabilizzazione delle agevolazioni concesse, a causa del Covid-19, ai locatari.

Le modifiche si applicano a partire dal 1° aprile 2021.

Il 7 maggio 2021, lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 12, lo standard sulle imposte, per precisare come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento.

Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2023, ma è consentita un’applicazione anticipata.

## Principi di consolidamento

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2021, predisposte dalla capogruppo Neodecortech S.p.A. e dalle imprese consolidate, in base ai principi contabili adottati dal Gruppo.

Il periodo amministrativo e la data di chiusura per la predisposizione del Bilancio consolidato corrispondono a quelli del bilancio della Capogruppo e di tutte le società consolidate.

### Imprese controllate

Le imprese controllate sono le imprese in cui il Gruppo è esposto ai rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con tali imprese e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere.

Il Gruppo accerta il controllo delle entità attraverso la presenza di tre elementi:

- potere: capacità attuale del Gruppo, derivante da diritti sostanziali, di dirigere le attività rilevanti delle attività che incidono in maniera significativa sui rendimenti dell'entità stessa;
- esposizione del Gruppo alla variabilità dei rendimenti dell'entità oggetto di investimento;
- correlazione tra potere e rendimenti, il Gruppo ha la capacità di esercitare il proprio potere per incidere sui rendimenti derivanti da tale rapporto.

I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel Bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

### Area di consolidamento

L'elenco delle imprese sulle quali Neodecortech S.p.A. esercita il controllo e pertanto sono incluse nel presente bilancio consolidato è indicato nella seguente tabella:

Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale	Criterio di consolidamento	% possesso
Cartiere di Guarcino S.p.A.	Guarcino (IT)	10.000.000 €	Integrale	100%
Bio Energia Guarcino S.r.l.*	Guarcino (IT)	1.100.000 €	Integrale	100%

\* Controllata indirettamente tramite Cartiere di Guarcino S.p.A.

Non si segnalano variazioni rispetto al periodo precedente.

Si espone di seguito il prospetto di raccordo del patrimonio netto e del risultato del periodo della Capogruppo con gli analoghi dati consolidati.

(in migliaia di euro)	Prospetto di raccordo tra Patrimonio Netto e risultato del periodo della Capogruppo e Consolidato			
	P.N. 31 Marzo 2021	Risultato D'Esercizio 31 Marzo 2021	P.N. 31 Dicembre 2020	Risultato D'Esercizio 31 Dicembre 2020
<b>Patrimonio netto e risultato di periodo della controllante</b>	<b>63.718</b>	<b>3.120</b>	<b>61.638</b>	<b>3.555</b>
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
Diff. tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto	0	0	20	0
Diff. di traduzione in valuta	0	0	0	0
Risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate	0	542	0	3.115
Annullamento svalutazione/ripristini delle partecipazioni	0	(473)	0	(2.881)
Amm.to fair value immobilizzazioni (destinazione avviamento BEG)	0	(81)	0	(162)
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra società consolidate:				
Profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze finali	0	12	0	(92)
Profitti infragruppo su cessione di attività immobilizzate	0	0	0	0
<b>Patrimonio Netto e risultato d'esercizio attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>63.718</b>	<b>3.120</b>	<b>61.658</b>	<b>3.535</b>
Interessenze di pertinenza dei terzi	0	0	0	0
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>63.718</b>	<b>3.120</b>	<b>61.658</b>	<b>3.535</b>

## Valutazioni soggettive ed uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IAS-IFRS richiede da parte della Direzione il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio nonché sull'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo contabile rappresentato. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Per una migliore comprensione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, di seguito sono indicate le stime più significative del processo di redazione dello stesso perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime relativi a tematiche per loro natura incerte, specie nell'attuale contesto caratterizzato dalla pandemia da Covid-19. Le modifiche delle condizioni alla base di giudizi e assunzioni adottati potrebbero avere un impatto rilevante sui risultati successivi.

- *Riduzione di valore delle attività immateriali e materiali a vita utile definita*: tali attività sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, il Gruppo procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo e che sono soggetti a incertezze e uso di stime (tassi di crescita, tassi di rendimento delle attività, proiezioni economico-finanziarie influenzate da variabili esogene non controllabili) che influenzano le valutazioni e stime effettuate dagli Amministratori;
- *Determinazione del fair value*: il fair value di talune attività finanziarie che non sono quotate in mercati attivi è determinato usando tecniche di valutazione. Il Gruppo usa tecniche di valutazione che utilizzano input direttamente o indirettamente osservabili dal mercato alla data di chiusura dell'esercizio, connessi alle attività oggetto di valutazione. Pur ritenendo le stime dei suddetti fair value ragionevoli, possibili variazioni dei fattori di stima su cui si basa il calcolo dei predetti valori potrebbero produrre valutazioni diverse;
- *impairment degli assets*: la Direzione, in aggiunta agli indicatori di impairment interni ed esterni normalmente monitorati, ha proceduto a valutare, sulla base delle informazioni disponibili al 30 giugno 2021, l'effetto della diffusione della pandemia COVID-19 sul valore recuperabile delle attività. Sulla base dei risultati consuntivati nel primo semestre, delle previsioni sul fine anno e delle ipotesi in merito agli impatti della pandemia per gli esercizi successivi al 2020, la Direzione non ritiene che la diffusione della pandemia COVID-19 possa essere indicatore di perdita di valore e pertanto non ha ritenuto necessario procedere ad un test di impairment;
- *calcolo expected credit loss*: al momento il Gruppo non ha riscontrato significative problematiche di recupero dei crediti commerciali e non si aspetta di avere nel futuro un impatto negativo rilevante da questa fattispecie.

Inoltre, nell'ambito della redazione del presente Bilancio semestrale consolidato le valutazioni soggettive nell'applicazione dei principi contabili del Gruppo e le principali fonti di incertezze delle stime sono state le stesse applicate per la redazione del Bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

## Informativa di settore

Le attività nelle quali il Gruppo opera e che costituiscono l'informativa per settore operativo come richiesto dall'IFRS 8 sono le seguenti e sono corrispondenti all'attività svolta rispettivamente dalla Capogruppo e dalle società controllate Cartiera di Guarcino S.p.A. e Bio Energia Guarcino S.r.l.:

- Divisione Carta Decorativa Stampata – Neodecortech S.p.A.
- Divisione Carta Decorativa – Cartiera di Guarcino S.p.A.
- Divisione Energia – Bio Energia Guarcino S.r.l.

La struttura direzionale e organizzativa del Gruppo riflette l'informativa di settore per attività di business precedentemente descritta. L'individuazione dei settori operativi è operata sulla base degli elementi che il più alto livello decisionale del Gruppo utilizza per prendere le proprie decisioni in merito all'allocazione delle risorse e alla valutazione dei risultati.

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi e proventi e ai risultati al 30 giugno 2021 e, di seguito, quella al 30 giugno 2020:

### 30 giugno 2021

(in migliaia di euro)	Divisione Carta Decorativa Stampata	% sui Ricavi	Divisione Carta Decorativa	% sui Ricavi	Divisione Energia	% sui Ricavi	Aggregato	Elisioni e Scritture di Consolidamento	Consolidato	% sui Ricavi
<b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>	<b>37.582</b>	<b>100,0%</b>	<b>38.785</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.358</b>	<b>100,0%</b>	<b>92.725</b>	<b>(10.292)</b>	<b>82.434</b>	<b>100,0%</b>
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	1.390	3,7%	(1.876)	(4,8%)	0	0,0%	(486)	0	(486)	(0,6%)
Altri Ricavi	924	2,5%	250	0,6%	14	0,1%	1.188	(285)	903	1,1%
<b>Valore della Produzione</b>	<b>39.896</b>	<b>106,2%</b>	<b>37.160</b>	<b>95,8%</b>	<b>16.372</b>	<b>100,1%</b>	<b>93.428</b>	<b>(10.576)</b>	<b>82.852</b>	<b>100,5%</b>
Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo	(22.373)	(59,5%)	(23.039)	(59,4%)	(12.942)	(79,1%)	(58.354)	8.794	(49.561)	(60,1%)
Altri Oneri operativi	(6.037)	(16,1%)	(5.970)	(15,4%)	(1.890)	(11,6%)	(13.897)	1.662	(12.235)	(14,8%)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>11.486</b>	<b>30,6%</b>	<b>8.151</b>	<b>21,0%</b>	<b>1.539</b>	<b>9,4%</b>	<b>21.176</b>	<b>(120)</b>	<b>21.056</b>	<b>25,5%</b>
Costo del Personale	(6.129)	(16,3%)	(5.030)	(13,0%)	(208)	(1,3%)	(11.367)	138	(11.229)	(13,6%)
<b>Ebitda</b>	<b>5.357</b>	<b>14,3%</b>	<b>3.121</b>	<b>8,0%</b>	<b>1.331</b>	<b>8,1%</b>	<b>9.809</b>	<b>18</b>	<b>9.826</b>	<b>11,9%</b>
Ammortamenti	(1.632)	(4,3%)	(1.457)	(3,8%)	(1.120)	(6,8%)	(4.209)	(114)	(4.322)	(5,2%)
Accantonamenti	(192)	(0,5%)	0	0,0%	0	0,0%	(192)	0	(192)	(0,2%)
<b>Ebit</b>	<b>3.534</b>	<b>9,4%</b>	<b>1.664</b>	<b>4,3%</b>	<b>212</b>	<b>1,3%</b>	<b>5.410</b>	<b>(96)</b>	<b>5.313</b>	<b>6,4%</b>
Oneri finanziari	(231)	(0,6%)	(615)	(1,6%)	(270)	(1,7%)	(1.116)	434	(682)	(0,8%)
Proventi finanziari	923	2,5%	96	0,2%	0	0,0%	1.019	(907)	112	0,1%
<b>Utile/(perdita) pre-tax</b>	<b>4.225</b>	<b>11,2%</b>	<b>1.144</b>	<b>2,9%</b>	<b>(58)</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>5.311</b>	<b>(569)</b>	<b>4.743</b>	<b>5,8%</b>
Imposte sul reddito	(1.106)	(2,9%)	(472)	(1,2%)	(72)	(0,4%)	(1.650)	27	(1.623)	(2,0%)
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.120</b>	<b>8,3%</b>	<b>672</b>	<b>1,7%</b>	<b>(130)</b>	<b>(0,8%)</b>	<b>3.662</b>	<b>(542)</b>	<b>3.120</b>	<b>3,8%</b>

### 30 giugno 2020

(in migliaia di euro)	Divisione Carta Decorativa Stampata	% sui Ricavi	Divisione Carta Decorativa	% sui Ricavi	Divisione Energia	% sui Ricavi	Aggregato	Elisioni e Scritture di Consolidamento	Consolidato	% sui Ricavi
<b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>	<b>21.473</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.200</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.188</b>	<b>100,0%</b>	<b>61.861</b>	<b>(7.331)</b>	<b>54.530</b>	<b>100,0%</b>
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	881	4,1%	(795)	(3,3%)	0	0,0%	86	0	86	0,2%
Altri Ricavi	1.086	5,1%	1.307	5,4%	2.376	14,7%	4.769	(171)	4.598	8,4%
<b>Valore della Produzione</b>	<b>23.440</b>	<b>109,2%</b>	<b>24.712</b>	<b>102,1%</b>	<b>18.564</b>	<b>114,7%</b>	<b>66.716</b>	<b>(7.503)</b>	<b>59.214</b>	<b>108,6%</b>
Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo	(12.855)	(59,9%)	(13.975)	(57,7%)	(13.417)	(82,9%)	(40.247)	6.114	(34.133)	(62,6%)
Altri Oneri operativi	(4.778)	(22,3%)	(4.099)	(16,9%)	(2.648)	(16,4%)	(11.525)	1.207	(10.319)	(18,9%)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>5.807</b>	<b>27,0%</b>	<b>6.638</b>	<b>27,4%</b>	<b>2.499</b>	<b>15,4%</b>	<b>14.944</b>	<b>(182)</b>	<b>14.762</b>	<b>27,1%</b>
Costo del Personale	(5.075)	(23,6%)	(3.996)	(16,5%)	(240)	(1,5%)	(9.311)	182	(9.129)	(16,7%)
<b>Ebitda</b>	<b>732</b>	<b>3,4%</b>	<b>2.642</b>	<b>10,9%</b>	<b>2.258</b>	<b>13,9%</b>	<b>5.632</b>	<b>0</b>	<b>5.633</b>	<b>10,3%</b>
Ammortamenti	(1.394)	(6,5%)	(1.480)	(6,1%)	(1.182)	(7,3%)	(4.056)	(114)	(4.170)	(7,6%)
Accantonamenti	(229)	(1,1%)	0	0,0%	0	0,0%	(229)	0	(229)	(0,4%)
<b>Ebit</b>	<b>(891)</b>	<b>(4,1%)</b>	<b>1.162</b>	<b>4,8%</b>	<b>1.077</b>	<b>6,7%</b>	<b>1.348</b>	<b>(114)</b>	<b>1.235</b>	<b>2,3%</b>
Oneri finanziari	(256)	(1,2%)	(600)	(2,5%)	(296)	(1,8%)	(1.152)	372	(779)	(1,4%)
Proventi finanziari	1.203	5,6%	460	1,9%	1	0,0%	1.664	(1.644)	19	0,0%
<b>Utile/(perdita) pre-tax</b>	<b>57</b>	<b>0,3%</b>	<b>1.022</b>	<b>4,2%</b>	<b>782</b>	<b>4,8%</b>	<b>1.861</b>	<b>(1.386)</b>	<b>475</b>	<b>0,9%</b>
Imposte sul reddito	137	0,6%	(114)	(0,5%)	(337)	(2,1%)	(314)	33	(281)	(0,5%)
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>194</b>	<b>0,9%</b>	<b>908</b>	<b>3,8%</b>	<b>445</b>	<b>2,7%</b>	<b>1.547</b>	<b>(1.353)</b>	<b>194</b>	<b>0,4%</b>

Alla data del 30 giugno 2021 riportiamo, nella tabella seguente, la segmentazione dei ricavi per tipologia di business.

<i>(in migliaia di euro)</i>	Divisione Carta Decorativa Stampata	Divisione Carta Decorativa	Divisione Energia	Aggregato
Ricavi per vendita di merci	32.547	38.145		70.692
Ricavi per servizi	5.035	640		5.675
Ricavi per vendita energia elettrica e vapore			3.748	3.748
Ricavi per Incentivi			12.610	12.610
<b>Totale per segmento</b>	<b>37.582</b>	<b>38.785</b>	<b>16.358</b>	<b>92.725</b>

La seguente tabella riporta dati patrimoniale e finanziari di settore al 30 giugno 2021 e, di seguito, quella al 31 dicembre 2020:

30 giugno 2021

<i>(in migliaia di euro)</i>	Divisione Carta Decorativa Stampata	Divisione Carta Decorativa	Divisione Energia	Aggregato	Elisioni e Scritture di Consolidamento	Consolidato
Attività immateriali	675	1.234	11	1.920	0	1.919
Attività materiali	30.040	35.020	11.744	76.804	1.022	77.825
Partecipazioni	26.443	8.464	0	34.907	(34.907)	0
Altre attività non correnti	15.806	1.473	0	17.278	(15.232)	2.040
Attività per imposte anticipate	542	61	1.384	1.987	31	2.018
<b>Attività non correnti</b>	<b>73.505</b>	<b>46.251</b>	<b>13.138</b>	<b>132.895</b>	<b>(49.086)</b>	<b>83.803</b>
Rimanenze	10.241	21.393	3.608	35.242	(112)	35.130
Crediti commerciali	10.573	11.113	4.844	26.529	(2.081)	24.448
Crediti per consolidato fiscale	0	0	1.672	1.672	0	1.672
Crediti tributari	883	75	1.364	2.321	0	2.328
Crediti finanziari correnti	2.124	1.900	0	4.024	(3.960)	65
Altri crediti	314	820	682	1.817	0	1.817
Disponibilità liquide	1.996	2.320	1.110	5.426	0	5.426
<b>Attività correnti</b>	<b>26.131</b>	<b>37.621</b>	<b>13.280</b>	<b>77.031</b>	<b>(6.153)</b>	<b>70.885</b>
<b>Attività</b>	<b>99.636</b>	<b>83.872</b>	<b>26.418</b>	<b>209.926</b>	<b>(55.239)</b>	<b>154.687</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>63.718</b>	<b>26.524</b>	<b>7.736</b>	<b>97.978</b>	<b>(34.260)</b>	<b>63.718</b>
Fondi per rischi e oneri	496	594	20	1.110	0	1.110
Imposte differite	2.368	3.222	339	5.929	294	6.223
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.023	1.508	18	2.548	0	2.548
Passività finanziarie non correnti	15.627	20.823	4.959	41.408	(15.232)	26.177
<b>Passività non correnti</b>	<b>19.513</b>	<b>26.147</b>	<b>5.335</b>	<b>50.995</b>	<b>(14.938)</b>	<b>36.058</b>
Debiti commerciali	8.990	14.096	5.895	28.981	(2.081)	26.899
Debiti per consolidato fiscale	1.068	594	0	1.662	0	1.662
Debiti tributari	348	273	9	629	0	629
Passività finanziarie correnti	2.453	14.425	7.404	24.282	(3.960)	20.322
Altri debiti correnti	3.546	1.814	39	5.398	0	5.398
<b>Passività correnti</b>	<b>16.404</b>	<b>31.202</b>	<b>13.347</b>	<b>60.953</b>	<b>(6.041)</b>	<b>54.911</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>	<b>99.636</b>	<b>83.872</b>	<b>26.418</b>	<b>209.926</b>	<b>(55.239)</b>	<b>154.687</b>

31 dicembre 2020

(in migliaia di euro)	Divisione Carta Decorativa Stampata	Divisione Carta Decorativa	Divisione Energia	Aggregato	Elisioni e Scritture di Consolidamento	Consolidato
Attività immateriali	637	1.550	17	2.204	0	2.203
Attività materiali	29.408	35.316	11.361	76.085	1.136	77.221
Partecipazioni	25.719	8.674	0	34.393	(34.393)	0
Altre attività non correnti	16.846	1.257	75	18.178	(16.262)	1.916
Attività per imposte anticipate	595	91	1.392	2.078	37	2.115
<b>Attività non correnti</b>	<b>73.205</b>	<b>46.887</b>	<b>12.845</b>	<b>132.937</b>	<b>(49.483)</b>	<b>83.455</b>
Rimanenze	8.451	22.858	5.505	36.814	(130)	36.684
Crediti commerciali	7.024	8.827	5.054	20.905	(1.652)	19.252
Crediti per consolidato fiscale	0	0	1.008	1.008	0	1.008
Crediti tributari	301	95	1.370	1.766	0	1.767
Crediti finanziari correnti	2.124	1.899	0	4.023	(3.960)	64
Altri crediti	90	227	801	1.118	0	1.118
Disponibilità liquide	5.167	443	1.926	7.536	0	7.536
<b>Attività correnti</b>	<b>23.156</b>	<b>34.349</b>	<b>15.665</b>	<b>73.170</b>	<b>(5.743)</b>	<b>67.428</b>
<b>Attività</b>	<b>96.362</b>	<b>81.236</b>	<b>28.510</b>	<b>206.108</b>	<b>(55.225)</b>	<b>150.883</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>61.658</b>	<b>25.811</b>	<b>7.866</b>	<b>95.335</b>	<b>(33.677)</b>	<b>61.658</b>
Fondi per rischi e oneri	577	687	20	1.284	0	1.284
Imposte differite	2.374	3.243	287	5.904	327	6.231
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.127	1.588	13	2.728	0	2.728
Passività finanziarie non correnti	16.665	22.733	5.705	45.103	(16.262)	28.840
<b>Passività non correnti</b>	<b>20.743</b>	<b>28.252</b>	<b>6.025</b>	<b>55.020</b>	<b>(15.935)</b>	<b>39.084</b>
Debiti commerciali	7.186	11.893	8.144	27.223	(1.652)	25.571
Debiti per consolidato fiscale	229	248	0	477	0	476
Debiti tributari	242	464	2	708	0	708
Passività finanziarie correnti	2.899	13.274	6.453	22.626	(3.961)	18.666
Altri debiti correnti	3.405	1.294	20	4.719	0	4.719
<b>Passività correnti</b>	<b>13.961</b>	<b>27.173</b>	<b>14.619</b>	<b>55.753</b>	<b>(5.613)</b>	<b>50.140</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>	<b>96.362</b>	<b>81.236</b>	<b>28.510</b>	<b>206.108</b>	<b>(55.225)</b>	<b>150.883</b>

## Gestione dei rischi finanziari

Il Consiglio d'Amministrazione di Neodecortech S.p.A. adotta una politica uniforme nell'ottica di ridurre i rischi finanziari a cui il Gruppo Neodecortech è esposto nell'esercizio della propria attività.

Poiché il Gruppo svolge attività eminentemente industriali, l'utilizzo degli strumenti è limitato ad operazioni di copertura dei rischi connessi alla propria operatività, escludendo pertanto politiche speculative o che perseguono obiettivi di profitto meramente finanziario.

Gli strumenti finanziari applicabili al settore sono unicamente quelli che permettano la provvista e l'utilizzo dei mezzi finanziari necessari allo svolgimento dell'attività operativa. Pertanto importi, condizioni e durate degli strumenti finanziari devono essere adeguati alle operazioni alle quali sono collegati.

### Rischio di liquidità

In relazione alla posizione di indebitamento, il Gruppo è esposto al rischio di liquidità ovvero al rischio di non essere in grado di reperire le risorse finanziarie necessarie a garantire l'operatività ed il rimborso finanziamenti in essere.

Al fine di minimizzare questo rischio, l'area Tesoreria e Credito pone in essere queste attività:

- verifica costante dei fabbisogni finanziari previsionali al fine di porre in essere le azioni necessarie tempestivamente;
- ottenimento di linee di credito adeguate;

- corretta composizione dell'indebitamento finanziario netto, vale a dire finanziare gli investimenti con i debiti a medio lungo termine (oltre ai mezzi propri), mentre coprire i fabbisogni di capitale circolante netto utilizzando linee di credito a breve termine;
- inclusione delle società del Gruppo in accordi di finanziamento al fine di ottimizzare eventuali eccessi di liquidità tra società.

Si rimanda alla Relazione sulla Gestione e alla Nota 25 "Passività finanziarie non correnti" e "Passività finanziarie correnti" in merito ad una più ampia descrizione dei finanziamenti sottoscritti.

Il Gruppo non ha in essere contratti di finanziamento contenenti *covenants* legati al rispetto di determinati indici finanziari.

## Rischio di credito

Il Gruppo è sottoposto al rischio di credito relativo alle vendite di prodotti sui mercati di riferimento. Le policy definiscono i criteri per la definizione dell'affidamento della clientela commerciale, degli affidamenti e delle relative misure di contenimento del rischio. Le policy prevedono altresì l'assegnazione delle responsabilità di approvazione di eventuali superamenti dei suddetti limiti e di predisposizione del reporting direzionale.

L'esame sui crediti scaduti fornisce la seguente analisi per scadenza (non comprensiva degli stanziamenti per fatture da emettere e note di credito da emettere):

Crediti Commerciali	Totale Complessivo	Totale A Scadere	Totale Scaduto	Scaduto 0 - 30	Scaduto 31 - 60	Scaduto 61 - 90	Scaduto 91 - 120	Scaduto Oltre 120
30 GIUGNO 2021	25.482	23.002	2.480	1.787	235	4	(209)	664
31 DICEMBRE 2020	20.149	18.741	1.408	565	105	43	(0)	695

Poiché l'esposizione del Gruppo verso la clientela è prevalentemente rappresentata da crediti verso società del settore del mobile e del flooring, è ragionevole stimare che non esistano apprezzabili rischi di solvibilità. Casi particolari sono sistematicamente esaminati e, ove ritenuto necessario, viene appostato un fondo svalutazione specifico.

Il rischio generico legato all'esposizione complessiva verso la clientela è valutato su base statistica, esaminando le serie storiche di insolvenze e perdite realizzate per anno, a cui vengono associate percentuali medie di probabile inesigibilità, in relazione all'anzianità del credito.

Viene di seguito riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2021:

(in migliaia di euro)	Fondo Svalutazione Crediti				30 GIUGNO 2021
	31 DICEMBRE 2020	Acc.to	Utilizzo	Rilascio	
Movimentazione F.do Svalutazione Crediti	394	156	(16)	0	535
<b>Totale Fondo Svalutazione Crediti</b>	<b>394</b>	<b>156</b>	<b>(16)</b>	<b>0</b>	<b>535</b>

Tra le azioni volte al contenimento del rischio, si segnala che nel corso dell'esercizio hanno continuato ad operare i controlli che mensilmente valutano ed analizzano le situazioni più a rischio e che nell'esercizio sono state poste in essere polizze di assicurazione sul credito in Neodecortech S.p.A. e Cartiere di Guarcino S.p.A. con le modalità ritenute opportune.



**Rischio di tasso di cambio**

Concentrando le proprie vendite sul mercato italiano ed europeo dell'area Euro, il Gruppo è esposto al rischio di variazione dei tassi di cambio in modo limitato e prevalentemente in relazione all'acquisto di alcune materie prime (cellulosa e biossido di titanio) le cui transazioni sono in parte denominate in valute diverse dall'Euro, principalmente in dollari americani.

A riguardo, al 30 giugno 2021 la società controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. ha in essere acquisti a termine in Dollari statunitensi per un valore nozionale di 5.100 migliaia di Euro, aventi un fair value positivo di 54 migliaia di Euro (negativo per 84 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

**Rischio di tasso d'interesse**

Il rischio è rappresentato dalla possibilità che il valore o i futuri cash-flow di uno strumento finanziario – in particolari gli scoperti di conto corrente, gli anticipi bancari ed i finanziamenti - varino al variare dei tassi di interesse. Il totale dei finanziamenti a medio/lungo termine (considerando anche il leasing finanziario di Bio Energie Guarcino S.r.l.) al 30 giugno 2021 risulta pari a 26.596 migliaia di Euro, di cui il 65,1% risulta a tasso variabile e non coperto da contratti derivati.

A mitigazione del suddetto rischio, la Capogruppo ha sottoscritto due contratti di Interest Rate Swap relativamente al mutuo ipotecario in essere con l'istituto bancario BPM, aventi al 30 giugno 2021 un valore nozionale di 8.244 migliaia di Euro ed un *fair value* negativo pari a 301 migliaia di Euro (negativo per 395 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

**Gerarchia del fair value e classi di strumenti finanziari**

Per determinare e documentare il fair value degli strumenti finanziari, è stata utilizzata la seguente gerarchia basata su differenti tecniche di valutazione:

- Livello 1: i dati utilizzati nelle valutazioni sono rappresentati da prezzi quotati su mercati in cui sono scambiati attività e passività identiche a quelle oggetto di valutazione;
- Livello 2: i dati utilizzati nelle valutazioni, diversi dai prezzi quotati di cui Livello 1, sono osservabili per l'attività o la passività finanziaria, sia direttamente (prezzi) che indirettamente (derivati dai prezzi);
- Livello 3: dati non osservabili; nel caso in cui i dati osservabili non siano disponibili e, quindi, ci sia un'attività di mercato modesta o inesistente per le attività e passività oggetto di valutazione.

A tale riguardo si ricorda che, nella scelta delle tecniche valutative da impiegare, il Gruppo si attiene alla seguente gerarchia:

- utilizzo di prezzi rilevati in mercati (seppur non attivi) di strumenti identici (Recent Transactions) o similari (Comparable Approach);
- utilizzo di tecniche valutative basate prevalentemente su parametri osservabili di mercato;
- utilizzo di tecniche valutative basate prevalentemente su parametri non osservabili di mercato.

Al 30 giugno 2021, per la determinazione dei fair value degli strumenti finanziari derivati, il Gruppo ha utilizzato, ai fini della valutazione, dei dati di input che determinano l'inclusione dei relativi strumenti finanziari nella categoria di cui al Livello 2. Nel corso del periodo non vi sono state movimentazioni nei diversi livelli di fair value.

In merito alle classi di strumenti finanziari, al 30 giugno 2021 – come al 31 dicembre 2020 - i derivati indicati precedentemente rappresentano l'unica categoria di strumenti finanziari valutati a fair value. Le altre attività e passività finanziarie sono invece valutate secondo il metodo del costo ammortizzato.

**Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati**

Si riportano di seguito le informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2021:

- Currency Rate – Contratto di copertura dal rischio di fluttuazione del dollaro americano sottoscritto da Cartiere di Guarcino S.p.A. – Valore nozionale al 30 giugno 2021 pari a 5.100 migliaia di dollari americani – Fair value al 30 giugno 2021 pari ad Euro +53.893 (Euro -83.905 al 31 dicembre 2020);
- Interest Rate Swap – Contratto di copertura dal rischio di fluttuazione del tasso d'interesse sottoscritto da Neodecortech S.p.A. – Valore nozionale al 30 giugno 2021 pari ad Euro 8.244.462 – Fair value al 30 giugno 2021 pari ad Euro -300.743 (Euro -395.894 al 31 dicembre 2020);

Nel corso dell'esercizio 2020 sono stati inoltre sottoscritti cinque contratti di finanziamento per complessivi 10.000 migliaia di Euro sottostante i quali vi sono derivati impliciti (floor a zero sul tasso Euribor). Per quattro di questi, di cui il valore nozionale al 30 giugno 2021 ammonta a 7.251 migliaia di Euro, i derivati impliciti risultano attivi al 30 giugno 2021, pertanto sono stati scorporati e valutati e, alla medesima data, presentano un Fair value negativo pari a 111 migliaia di Euro.

## Situazione economica consolidata

### 1. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al primo semestre 2021 confrontato con il primo semestre 2020:

Ricavi delle vendite delle prestazioni						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite	77.077	93,5	51.225	93,9	25.852	50,5
Servizi	5.357	6,5	3.305	6,1	2.052	62,1
<b>Totale Ricavi delle Vendite e Prestazioni</b>	<b>82.434</b>	<b>100,0</b>	<b>54.530</b>	<b>100,0</b>	<b>27.904</b>	<b>51,2</b>

Al fine di dare adeguata informativa sulla natura e sulle caratteristiche dei ricavi conseguiti si rimanda a quanto commentato nella Relazione sulla Gestione.

Si ricorda che i servizi sono principalmente composti dalla voce “impregnazione c/lavoro” della società controllante per un valore pari a circa 4.960 migliaia di Euro alla data del 30 giugno 2021 (2.730 migliaia di Euro alla data del 30 giugno 2020).

### 2. VARIAZIONI DELLE RIMANENZE SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI

Per quanto concerne la variazione del valore di magazzino negativa per 486 migliaia di Euro al 30 giugno 2021 (rispetto ad una variazione positiva per 86 migliaia di Euro al 30 giugno 2020) continua la politica di efficientamento in termini di riduzione dello stesso al fine di non impegnare risorse finanziarie del Gruppo.

### 3. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Altri Ricavi e Proventi						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %
Sopravvenienze attive	354	39,2	348	7,6	6	1,7
Vendita materie prime ed imballaggi	1	0,1	15	0,3	(14)	(93,3)
Utili su cambi	23	2,5	39	0,8	(16)	(41,0)
Plusvalenze	202	22,4	6	0,1	196	3.266,7
Rimborsi Assicurativi	56	6,2	2.700	58,7	(2.644)	(97,9)
Rilascio Stock Grant	0	0,0	1.204	26,2	(1.204)	(100,0)
Altri Ricavi	267	29,6	286	6,2	(19)	(6,6)
<b>Totale Altri ricavi e Proventi</b>	<b>903</b>	<b>100,0</b>	<b>4.598</b>	<b>100,0</b>	<b>(3.695)</b>	<b>(80,4)</b>

Al 30 giugno 2021 la voce risulta composta principalmente da 354 migliaia di Euro per sopravvenienze attive e da 202 migliaia di Euro di “plusvalenze” registrate per la vendita di macchinari completamente ammortizzati della controllante Neodecortech S.p.A. Mentre al 30 giugno 2020, segnaliamo che sono stati riclassificati gli importi di “vendita materie prime e imballaggi” e di “utili su cambi” originariamente allocati alla voce “altri ricavi” per maggior comparabilità. Inoltre gli importi più rilevanti al 30 giugno 2020 erano relativi ai “rimborsi assicurativi” – Bio Energia

Guarcino per 2.840 migliaia di Euro e Cartiere di Guarcino per 350 migliaia di Euro – e al “rilascio Stock Grant” per 1.204 migliaia di Euro relativo al rilascio del 40% del valore accantonato a riserva Stock Grant per mancato raggiungimento obiettivo della quotazione entro marzo 2020.

#### 4. CONSUMO MATERIE PRIME SUSSIDIARIE E DI CONSUMO

Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %
Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo	48.707	98,3	33.646	98,6	15.061	44,8
Acquisti imballi	854	1,7	487	1,4	367	75,4
<b>Totale Consumo materie prime</b>	<b>49.561</b>	<b>100,0</b>	<b>34.133</b>	<b>100,0</b>	<b>15.428</b>	<b>45,2</b>

L'aumento del consumo di materie prime e sussidiarie pari a 15.428 migliaia di Euro (+45,2%) è meno che proporzionale a quello del fatturato (+51,2%). Nonostante i continui incrementi del costo delle singole materie prime nel primo semestre e dei costi sostenuti per la messa a regime delle produzioni dei nuovi prodotti, l'incidenza di tale voce sul totale dei ricavi si riduce di 2,5 punti percentuali (da 62,6% a 60,1%). Proprio il trend di crescita del fatturato di quest'ultimi dovrebbe comportare la diminuzione dell'incidenza del costo della materia prima trattandosi di prodotti a maggiore valore aggiunto unitario.

#### 5. ALTRE SPESE OPERATIVE

Altri Oneri Operativi						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %
Lavorazioni esterne	203	1,7	12	0,1	191	1.591,7
Consulenze	1.001	8,2	1.612	15,6	(611)	(37,9)
Pubblicità e promozione	118	1,0	36	0,3	82	227,8
Premi e provvigioni	677	5,5	440	4,3	237	53,9
Trasporti	2.105	17,2	1.326	12,9	779	58,7
Utenze	2.469	20,2	1.649	16,0	820	49,7
Compensi amministratori e collegio sindacale	405	3,3	310	3,0	95	30,6
Assicurazioni	637	5,2	647	6,3	(10)	(1,5)
Commissioni bancarie	137	1,1	198	1,9	(61)	(30,8)
Rimborsi a dipendenti	9	0,1	8	0,1	1	12,5
Spese di viaggio	31	0,3	37	0,4	(6)	(16,2)
Servizi industriali diversi	2.536	20,7	2.047	19,8	489	23,9
Altri servizi	657	5,4	1.051	10,2	(394)	(37,5)
Affitti passivi	1	0,0	1	0,0	0	0,0
Noleggi ed altri	83	0,7	64	0,6	19	29,7
Imposte e tasse	380	3,1	424	4,1	(44)	(10,4)
Omaggi	3	0,0	1	0,0	2	200,0
Sopravvenienze passive	688	5,6	373	3,6	315	84,5
Perdite su cambi	61	0,5	0	0,0	61	0,0
Minusvalenze	1	0,0	0	0,0	1	0,0
Altri oneri operativi	33	0,3	83	0,8	(50)	(60,2)
<b>Totale Altri Oneri Operativi</b>	<b>12.235</b>	<b>100,0</b>	<b>10.319</b>	<b>100,0</b>	<b>1.915</b>	<b>18,6</b>

Negli altri oneri operativi, che nel complesso risultano in aumento (+18,6%) rispetto al semestre 2020, sono inclusi gli aumenti, conseguenti al trend del fatturato (+51,2%), di “premi e provvigioni” (+53,9%), “trasporti” (+58,7%), “utenze” (+49,7%), “servizi industriali diversi” (+23,9%) e “lavorazioni esterne” (prima non esistenti) per il nuovo prodotto EOS. I “servizi industriali diversi” registrano un aumento meno che proporzionale al fatturato poiché mitigato dall’effetto dei maggiori costi sostenuti durante il primo semestre 2020, a fronte del sinistro subito dalla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l.

In diminuzione, invece, per 611 migliaia di Euro le “consulenze” poiché al 30 giugno 2020 erano ivi inclusi i maggiori costi sostenuti per la quotazione al Mercato Telematico Azionario e gli “altri servizi” per 394 migliaia di Euro per cessazione effetto del risconto relativo al rientro 15% incentivi GSE in 30 mesi, legato a maggiori incentivi erogati alla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. nel biennio 2013-2015.

## 6. COSTO DEL PERSONALE

Costo del Personale						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %
Salari e stipendi	8.108	72,2	6.013	65,9	2.095	34,8
Oneri sociali	2.536	22,6	1.984	21,7	552	27,8
TFR	500	4,5	488	5,3	12	2,5
Altri costi per personale	85	0,8	644	7,1	(559)	(86,8)
<b>Totale Costo del Personale</b>	<b>11.229</b>	<b>100,0</b>	<b>9.129</b>	<b>100,0</b>	<b>2.100</b>	<b>23,0</b>

L’aumento del costo del personale, pari a 2.100 migliaia di Euro è dovuto alla forte politica di assunzione conseguente all’andamento generale già specificato, iniziata nella seconda parte del 2020, ma a regime nel primo semestre 2021. Si segnala, negli “altri costi del personale” al 30 giugno 2020, l’accantonamento del fondo Welfare, pari a 501 migliaia di Euro (una parte di tale importo pari a 40 migliaia di Euro era classificata tra gli altri debiti verso dipendenti perché già maturata), costituito da una tantum per tutti i dipendenti, con esclusione dei dirigenti, per far fronte alla riduzione del loro reddito disponibile a causa dell’emergenza da COVID-19.

## 7. AMMORTAMENTI

Ammortamenti						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %
Altre attività immateriali	456	10,6	440	10,6	16	3,6
Fabbricati	362	8,4	361	8,7	1	0,3
Opere su beni di terzi	417	9,6	452	10,8	(35)	(7,7)
Impianti e macchinari	2.358	54,6	2.187	52,4	171	7,8
Attrezzature	545	12,6	564	13,5	(19)	(3,4)
Altre	183	4,2	166	4,0	17	10,2
<b>Totale Ammortamenti</b>	<b>4.322</b>	<b>100,0</b>	<b>4.170</b>	<b>100,0</b>	<b>152</b>	<b>3,6</b>

Gli ammortamenti alla data del 30 giugno 2021 risultano in linea rispetto al semestre precedente in quanto, nonostante gli investimenti effettuati dal Gruppo, l’effetto di maggiori ammortamenti ad essi correlato è stato

compensato dalla diminuzione registrata nella voce “ammortamenti per opere su beni di terzi” della controllata Bio Energia di Guarcino S.r.l. per beni completamente ammortizzati nel 2020.

## 8. ACCANTONAMENTI

	Accantonamenti					
	<i>(in migliaia di euro)</i>					
	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %
Fondo indennità suppletiva clientela	36	18,8	118	51,5	(82)	0,0
Fondo svalutazione crediti	156	81,3	111	48,5	45	40,5
<b>Totale Accantonamenti</b>	<b>192</b>	<b>100,0</b>	<b>229</b>	<b>100,0</b>	<b>(37)</b>	<b>(16,2)</b>

Per i commenti si rimanda, per il fondo indennità suppletiva di clientela alla sezione dei fondi per rischi ed oneri di Stato Patrimoniale, mentre per il fondo svalutazione crediti alla sezione dei crediti commerciali di Stato Patrimoniale, delle Note Esplicative.

## 9. ONERI FINANZIARI

	Oneri Finanziari					
	<i>(in migliaia di euro)</i>					
	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %
Interessi passivi di C/C	132	19,4	158	20,3	(26)	(16,5)
Interessi Mutui ML Termine	192	28,2	193	24,8	(1)	(0,5)
Interessi Finanziamenti Breve Termine	2	0,3	4	0,5	(2)	0
Interessi Factor	160	23,5	159	20,4	1	0,6
Interessi da applicazione principi IAS/IFRS	65	9,5	97	12,5	(32)	(33,0)
Interessi finanziamento MICA	57	8,4	57	7,3	0	0,0
Altri interessi passivi	24	3,5	55	7,1	(31)	(56,4)
<b>Totale Interessi Passivi</b>	<b>632</b>	<b>92,7</b>	<b>723</b>	<b>92,8</b>	<b>(91)</b>	<b>(12,6)</b>
Interessi per leasing	44	6,5	47	6,0	(3)	(6,4)
Differenze cambio passive	6	0,9	8	1,0	(2)	(25,0)
<b>Totale Oneri Finanziari</b>	<b>682</b>	<b>100,0</b>	<b>779</b>	<b>100,0</b>	<b>(97)</b>	<b>(12,5)</b>

Al 30 giugno 2021 si evidenzia una diminuzione del valore degli oneri finanziari rispetto al primo semestre 2020 pari a 97 migliaia di Euro, dovuta principalmente ad un minor costo del debito a breve, grazie all'introduzione di affidamenti ad “ombrello” oltre che al minor ricorso allo stesso grazie alla riqualificazione del debito da breve a lungo e al trend positivo di fatturato che ha comportato l'aumento della liquidità.

Per quanto riguarda l'indebitamento a medio/lungo termine il Gruppo ha ottimizzato le linee di affidamento e ottenuto tassi più vantaggiosi grazie a due diversi fattori: ricorso a nuove fonti di indebitamento a tassi di interesse agevolati ed il rimborso delle linee di finanziamento a tassi maggiori precedentemente in essere.

**10. PROVENTI FINANZIARI**

Proventi Finanziari						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%	Var.	Var. %
Interessi attivi	18	16,1	19	100,0	(1)	(5,3)
Altri proventi	33	29,5	0	0,0	33	0,0
Differenze cambio attive	61	54,5	0	0,0	61	0,0
<b>Totale Proventi Finanziari</b>	<b>112</b>	<b>100,0</b>	<b>19</b>	<b>100,0</b>	<b>93</b>	<b>489,5</b>

L'aumento della voce pari a 93 migliaia di Euro è principalmente relativo:

- alla rilevazione del fair value dei derivati di copertura dal rischio di fluttuazione del dollaro americano sottoscritti dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. per un valore pari a 54 migliaia di Euro;
- alla rilevazione del fair value dei derivati impliciti di Neodecortech S.p.A. e Cartiere di Guarcino S.p.A. per un valore pari a 32 migliaia di Euro.

**11. IMPOSTE SUL REDDITO**

Imposte sul reddito				
<i>(in migliaia di euro)</i>				
	30 GIUGNO 2021	%	30 GIUGNO 2020	%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>4.743</b>		<b>475</b>	
Ires dell'esercizio	1.186	25,0%	285	60,0%
Proventi da consolidato fiscale	0	0,0%	(128)	(27,0%)
<b>Ires al netto dei Proventi da consolidato fiscale</b>	<b>1.186</b>	<b>25,0%</b>	<b>157</b>	<b>33,1%</b>
IRAP dell'esercizio	394		107	
Imposte anticipate	51		(18)	
Imposte differite	(8)		35	
Imposte sul reddito relative a esercizi precedenti e agevolazioni	0		0	
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>1.623</b>		<b>281</b>	

Le imposte sul reddito per il periodo in esame sono contabilizzate in applicazione delle norme tributarie vigenti sulla base della migliore stima del tasso di imposta effettivo atteso per l'intero esercizio, applicato al reddito ante imposte del primo semestre.

Le società del Gruppo Neodecortech aderiscono al regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale (art.117 e ss. Tuir), avente come capofila la controllante Finanziaria Valentini S.p.A. Nel periodo in esame prudenzialmente non sono stati stimati proventi da consolidato fiscale in quanto non risulta attualmente definibile il contributo atteso dalle altre società partecipanti.

L'incidenza delle imposte IRES e IRAP risulta in linea con le percentuali d'incidenza fiscale vigenti. La variazione della fiscalità differita risulta connessa a variazioni temporanee del carico fiscale riconducibili a fondi rettificativi dell'attivo e ai compensi degli amministratori.

## Attività

### 12. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Immobilizzazioni Immateriali							
<i>(in migliaia di euro)</i>							
	Saldo al 31.12.2020	Acquisizioni	Alienazioni	Ammortamenti	Rivalut. / Svalut.	Altri movimenti	Saldo al 30.06.2021
Altre immobilizzazioni immateriali	2.183	173	0	(456)	0	0	1.899
Immobilizzazioni in corso e acconti	20	0	0	0	0	0	20
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>2.203</b>	<b>173</b>	<b>0</b>	<b>(456)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.919</b>

Tra le attività immateriali si evidenzia la capitalizzazione derivante dal cambio del sistema gestionale AS400 per la società Controllante in termini di aggiornamento del sistema contabile in uso e i costi di R&D risalenti ad esercizi passati della controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. Per le immobilizzazioni in corso, invece, l'aumento è imputabile all'acquisto dei software per i macchinari relativi alle nuove linee produttive.

### 13. ATTIVITÀ MATERIALI

Le attività materiali ammontano al 30 giugno 2021 a 77.825 migliaia di Euro rispetto a 77.221 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020. Di seguito si riporta la composizione nonché le variazioni rispetto al precedente esercizio.

Si precisa che nella tabella vengono riportati anche i diritti d'utilizzo derivanti dai contratti di locazione in essere così come previsto dall'applicazione IFRS 16.

Immobilizzazioni Materiali						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	Costo storico 31.12.2020*	Fondo amm.to 31.12.2020	VNC al 31.12.2020	Costo storico 30.06.2021	Fondo amm.to 30.06.2021	VNC al 30.06.2021
Terreni	12.082	0	12.082	12.082	0	12.082
Fabbricati	25.763	(7.170)	18.593	25.848	(7.532)	18.316
Opere su beni di terzi	8.744	(4.936)	3.808	10.260	(5.353)	4.907
Impianti e macchinari	112.477	(73.805)	38.672	114.874	(76.163)	38.712
Attrezzature	20.725	(17.960)	2.765	21.004	(18.505)	2.499
Altre	5.688	(4.387)	1.301	5.844	(4.534)	1.311
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>185.479</b>	<b>(108.258)</b>	<b>77.221</b>	<b>189.911</b>	<b>(112.086)</b>	<b>77.825</b>

(\*) valore comprensivo della rivalutazione pari a 20.020 migliaia di Euro

Di seguito riportiamo il dettaglio delle immobilizzazioni in corso per singola categoria di appartenenza.

<i>(in migliaia di euro)</i>	Immobilizzazioni Materiali in corso e acconti			
	Valore al 30.06.2021	Valore al 31.12.2020	Var.	Var.%
Fabbricati	49	6	(43)	(716,7)
Impianti e macchinari	647	471	176	37,4
Attrezzature	39	42	(3)	(7,1)
Altre	0	10	(10)	0,0
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali in corso e acconti</b>	<b>735</b>	<b>529</b>	<b>206</b>	<b>38,9</b>



Di seguito viene riportata la movimentazione cespiti e del relativo fondo, comprensiva sia delle immobilizzazioni in corso allocate nelle categorie di appartenenza, sia dei diritti d'uso.

Immobilizzazioni Materiali						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	Costo storico 31.12.2020	Rivalut. / Svalut. (esercizi precedenti)	Acquisizioni	Alienazioni	Altro	Costo storico 30.06.2021
Terreni	1.846	10.236	0	0	0	12.082
Fabbricati	16.012	9.752	87	0	(3)	25.849
Opere su beni di terzi	8.744	0	1.515	0	0	10.260
Impianti e macchinari	112.447	31	2.397	0	0	114.874
Attrezzature	20.725	0	279	0	0	21.004
Altre	5.686	1	195	(39)	0	5.844
<b>Totale Costo Storico</b>	<b>165.459</b>	<b>20.020</b>	<b>4.474</b>	<b>(39)</b>	<b>(3)</b>	<b>189.911</b>
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	Fondo amm.to 31.12.2020	Rivalut. / Svalut. (esercizi precedenti)	Ammortamenti	Alienazioni	Altre variazioni	Fondo amm.to 30.06.2021
Terreni	0	0	0	0	0	0
Fabbricati	(7.170)	0	(362)	0	0	(7.533)
Opere su beni di terzi	(4.936)	0	(417)	0	0	(5.353)
Impianti e macchinari	(73.805)	0	(2.387)	0	30	(76.162)
Attrezzature	(17.960)	0	(553)	0	8	(18.505)
Altre	(4.387)	0	(183)	34	2	(4.534)
<b>Totale Fondo Ammortamento</b>	<b>(108.258)</b>	<b>0</b>	<b>(3.903)</b>	<b>34</b>	<b>40</b>	<b>(112.086)</b>

Le acquisizioni fanno capo alla Capogruppo, per 2.151 migliaia di Euro, la quale ha investito in una nuova macchina laminatrice CPL presso lo stabilimento di Casoli D'Atri (TE), a testimonianza della continua crescita della produzione della divisione laminati", a Cartiere di Guarcino S.p.A. per 827 migliaia di Euro relativi ad interventi mirati all'incremento dell'efficienza delle macchine continue e all'ottimizzazione dell'impianto di depurazione e a Bio Energia Guarcino S.r.l. per 1.496 migliaia di Euro la quale effettua investimenti principalmente di mantenimento.

In tutti gli stabilimenti del Gruppo si prosegue con interventi di gestione dei processi in logica 4.0.

Di seguito il dettaglio dell'allocazione dei diritti d'uso all'interno delle classi di immobilizzazioni materiali.

Diritti D'Uso			
<i>(in migliaia di euro)</i>			
	Costo storico 30.06.2021	Fondo amm.to 30.06.2021	VNC al 30.06.2021
Fabbricati	600	(302)	298
Altre	238	(142)	96
<b>Totale Diritti D'Uso</b>	<b>838</b>	<b>(444)</b>	<b>394</b>

Di seguito viene riportata indicazione della movimentazione.

Diritti D'Uso						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	Costo storico 31.12.2020	Rivalut. / Svalut. (esercizi precedenti)	Acquisizioni	Alienazioni	Altre variazioni	Costo storico 30.06.2021
Fabbricati	579	0	21	0	0	600
Altre	241	0	0	0	(3)	238
<b>Totale Diritti D'Uso</b>	<b>820</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>838</b>

<i>(in migliaia di euro)</i>						
	Fondo amm.to 31.12.2020	Rivalut. / Svalut. (esercizi precedenti)	Ammortamenti	Alienazioni	Altre variazioni	Fondo amm.to 30.06.2021
Fabbricati	(236)	0	(65)	0	(0)	(302)
Altre	(120)	0	(26)	0	3	(142)
<b>Totale Fondo Ammortamento Diritti D'Uso</b>	<b>(356)</b>	<b>0</b>	<b>(91)</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>(444)</b>

Di seguito si riporta il dettaglio degli immobili e beni materiali su cui gravano ipoteche:

- relativamente a Neodecortech S.p.A.:

- a favore di Banco BPM S.p.A. ipoteca pari a 24.000 migliaia di Euro riferita al mutuo acceso il 26 maggio 2017; ipoteca gravante sul complesso immobiliare ad uso industriale di proprietà dell'Emittente sito in Filago (BG), in Via Provinciale n. 2;
- a favore di Banco BPM S.p.A. (ex Banco Popolare Società Cooperativa) ipoteca di 2.400 migliaia di Euro su mutuo acceso il 22 ottobre 2015 ed accollato il 1° settembre 2018 per effetto dell'acquisizione del ramo aziendale industriale dalla società "Corbetta Fia S.r.l. "; ipoteca gravante sul complesso immobiliare ad uso industriale di proprietà della società Valinvest S.p.A. sito in Atri (TE), frazione Casoli, Contrada Stracca – alla data di redazione del presente Bilancio il mutuo è stato chiuso e l'ipoteca risulta in fase di cancellazione.

- relativamente a Cartiere di Guarcino S.p.A.:

- a favore di Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ipoteca di 12.000 migliaia di Euro relativa al mutuo acceso il 30 giugno 2010; ipoteca gravante sul complesso immobiliare ad uso industriale di proprietà della società sito in Guarcino (FR), in Via Madonna di Loreto n. 2;
- a favore di Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ipoteca di 4.000 migliaia di Euro relativa al mutuo acceso il 21 dicembre 2011; ipoteca gravante sul complesso immobiliare ad uso industriale di proprietà della società sito in Guarcino (FR), in Via Madonna di Loreto n. 2 – alla data di redazione del presente Bilancio il mutuo è stato chiuso e l'ipoteca risulta cancellata.

- relativamente a Bio Energia Guarcino S.r.l.:

- a favore di Unicredit S.p.A. ipoteca di 3.350 migliaia di Euro relativa al mutuo acceso il 17 luglio 2009; ipoteca gravante sul complesso immobiliare ad uso industriale di proprietà della società sito in Guarcino (FR), in Via Madonna di Loreto n. 2 – alla data di redazione del presente Bilancio il mutuo è stato chiuso e l'ipoteca risulta in fase di cancellazione.

#### 14. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Al 30 giugno 2021 le altre attività non correnti ammontano a 235 migliaia di Euro rispetto a 95 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020; sono costituite principalmente da depositi cauzionali versati dalle società del Gruppo, a vario titolo con riferimento ad utenze e contratti di affitto di immobili presso cui hanno sede le società del Gruppo.

## 15. CREDITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI

Crediti Finanziari correnti e non correnti						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Verso Andreotti S.r.l.	1.297	69,4	1.281	68,0	16	1,2
Verso la parte correlata Valinvest S.r.l.	64	3,4	96	5,1	(32)	(33,3)
Verso la parte correlata ISFRE	444	23,8	444	23,6	0	0,0
<b>Totale Crediti Finanziari non correnti</b>	<b>1.805</b>	<b>97</b>	<b>1.821</b>	<b>96,6</b>	<b>(16)</b>	<b>(0,9)</b>
Verso la parte correlata Valinvest S.r.l.	64	3,4	64	3,4	0	0,0
<b>Totale Crediti Finanziari correnti</b>	<b>64</b>	<b>3,4</b>	<b>64</b>	<b>3,4</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Totale Crediti Finanziari correnti e non correnti</b>	<b>1.869</b>	<b>100,0</b>	<b>1.885</b>	<b>100,0</b>	<b>(16,0)</b>	<b>(0,8)</b>

Tra i "crediti Finanziari non correnti" al 30 giugno 2021, per 1.297 migliaia di Euro, è contabilizzato il Credito Finanziario Fruttifero verso la ex Andreotti S.p.A. (1.281 migliaia di euro al 31 dicembre 2020), comprensivo di quota capitale e quota interessi maturata. Si rimanda alla sezione delle "passività finanziarie correnti e non correnti" per maggiori dettagli.

Oltre a quanto specificato sopra, nella parte non corrente, vi è allocata la parte a lungo del credito finanziario vantato dalla Controllante verso la parte correlata Valinvest S.r.l. pari a 64 migliaia di Euro al 30 giugno 2021 (96 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020), oltre che ad un credito vantato dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. verso la parte correlata ISFRE in liquidazione pari a 444 migliaia di Euro il quale non ha subito variazioni di importo e per il quale è già stato accantonato uno specifico fondo rischi, legato alla difficoltà di incasso (si rimanda alla sezione dei fondi per rischi ed oneri delle Note Esplicative).

## 16. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Imposte Anticipate e Differite						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	Variazione a CE	Variazione a CE complessivo	31 DICEMBRE 2020	Var.	Var. %
Compensi amministratori deliberati e non corrisposti	28	(42)	0	70	(42)	(60,0%)
Accantonamenti fondi svalutazione e fondi rischi	69	29	0	40	29	0,0%
Accantonamento fondo obsolescenza magazzino	84	5	0	79	5	0,0%
Fiscalità su profit in stock	31	(6)	0	37	(6)	0,0%
Recupero fiscale su rettifica spese impianto e ampliamento	10	(7)	0	16	(6)	(37,5%)
Recupero fiscale su rettifica ammortamenti impianti e macchinari	231	(8)	0	239	(8)	(3,3%)
Fiscalità differita su contratti derivati	72	0	(23)	95	(23)	(24,2%)
Fiscalità differita su benefici ai dipendenti	53	(7)	(24)	84	(31)	(36,9%)
Recupero fiscale su rettifica spese ricerca	16	(16)	0	32	(16)	(50,0%)
Perdite fiscali pregresse (BEG)	1.332	(1)	0	1.333	(1)	(0,1%)
Altro	92	2	(1)	91	1	1,1%
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>2.018</b>	<b>(51)</b>	<b>(48)</b>	<b>2.115</b>	<b>(98)</b>	<b>(4,6%)</b>
Fiscalità differita su rivalutazioni civilistiche	5.346	(19)	0	5.365	(19)	(0,4%)
Fiscalità differita su cespiti (BEG)	294	(33)	0	327	(33)	(10,0%)
Utili su cambi da valutazione	41	14	0	27	14	51,9%
Beni in locazione finanziaria	542	30	0	513	29	5,7%
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>6.223</b>	<b>(8)</b>	<b>0</b>	<b>6.231</b>	<b>(9)</b>	<b>(0,1%)</b>

Il management ha rilevato le imposte anticipate fino al valore per cui ne ritiene probabile il recupero. Nella determinazione delle poste sono stati presi in considerazione i risultati di budget e le previsioni per gli anni successivi. Tra le imposte anticipate, il cui saldo è pari a 2.018 migliaia di Euro, sono contabilizzate 1.332 migliaia di Euro in relazione a perdite fiscali pregresse riferibili alla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. e la parte restante è principalmente imputabile a differenze temporanee tra valori attribuiti ai fini di bilancio e quelli fiscali. Al 30 giugno 2021 sono contabilizzate imposte differite per 6.223 migliaia di Euro. Le imposte differite sono principalmente riferite alle differenze temporanee tra valore civile e fiscale emerse in relazione alle rivalutazioni civilistiche a suo tempo operate sugli immobili di proprietà.

**17. RIMANENZE PER MATERIE PRIME E PRODOTTI FINITI**

Rimanenze						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo	20.724	59,0	20.203	55,1	521	2,6
Prodotti in Corso di Lavorazione	447	1,3	151	0,4	296	196,0
Prodotti Finiti e Merci	14.254	40,6	15.198	41,4	(944)	(6,2)
Acconti	132	0,4	1.539	4,2	(1.407)	(91,4)
Fondo Obsolescenza Magazzino	(427)	(1,2)	(407)	(1,1)	(20)	0,0
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>35.130</b>	<b>100,0</b>	<b>36.684</b>	<b>100,0</b>	<b>(1.554)</b>	<b>(4,2)</b>

Le rimanenze per materie prime si riferiscono principalmente a inchiostri, carta e materiale di impregnazione per Neodecortech, cellulosa e Biossido di Titanio per Cartiere di Guarcino e SOA per Bio Energia Guarcino. Si evidenzia che il livello di stock al 30 giugno 2021 risulta essere in diminuzione rispetto al valore del 31 dicembre 2020 per la politica applicata, la quale tende a ottimizzare lo stock di magazzino in modo da non impegnare le risorse finanziarie.

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo obsolescenza magazzino per il primo semestre 2021, il quale è stato accantonato per mitigare il rischio connesso alla lenta rotazione di alcuni prodotti specifici.

Fondo Obsolescenza Magazzino					
<i>(in migliaia di euro)</i>					
	31 DICEMBRE 2020	Acc.to	Utilizzo	Rilascio	30 GIUGNO 2021
Movimentazione Fondo Obsolescenza Magazzino	407	145	(125)	0	427
<b>Totale Fondo Obsolescenza Magazzino</b>	<b>407</b>	<b>145</b>	<b>(125)</b>	<b>0</b>	<b>427</b>

**18. CREDITI COMMERCIALI**

Crediti Commerciali						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Crediti Commerciali	24.983	102,2	19.647	102,1	5.336	27,2
Fondo Svalutazione Crediti	(535)	(2,2)	(394)	(2,0)	(141)	35,8
<b>Totale Crediti Commerciali</b>	<b>24.448</b>	<b>100,0</b>	<b>19.252</b>	<b>100,0</b>	<b>5.196</b>	<b>27,0</b>

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

Fondo Svalutazione Crediti					
<i>(in migliaia di euro)</i>					
	31 DICEMBRE 2020	Acc.to	Utilizzo	Rilascio	30 GIUGNO 2021
Movimentazione F.do Svalutazione Crediti	394	156	(16)	0	535
<b>Totale Fondo Svalutazione Crediti</b>	<b>394</b>	<b>156</b>	<b>(16)</b>	<b>0</b>	<b>535</b>

Per quanto concerne i crediti commerciali si evidenzia l'utilizzo della cessione pro soluto, ad una società di factoring, effettuata per alcuni clienti da parte della società del Gruppo, esclusa Bio Energia Guarcino. Il fondo svalutazione crediti è stato calcolato secondo principio contabile IFRS9 ed ha registrato un accantonamento pari a 156 migliaia di Euro. L'utilizzo pari a 16 migliaia di Euro si riferisce alla chiusura parziale di una posizione di credito verso un cliente della Controllante.

## 19. CREDITI PER CONSOLIDATO FISCALE

Tale posta è riferita al credito in capo alla società controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. Si rimanda alla sezione Imposte sul Reddito di Conto Economico delle presenti Note Esplicative.

## 20. CREDITI TRIBUTARI

Crediti Tributarî						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
IVA	2.264	97,3	1.623	91,9	641	39,5
IRES	0	0,0	8	0,5	(8)	(100,0)
IRAP	22	0,9	34	1,9	(12)	(35,3)
Erario c/Ritenute	1	0,0	0	0,0	1	0,0
Altri Crediti tributarî	41	1,8	102	5,8	(61)	(59,8)
<b>Totale Crediti tributarî</b>	<b>2.328</b>	<b>100,0</b>	<b>1.767</b>	<b>100,0</b>	<b>561</b>	<b>31,7</b>

Nella tabella sopra riportata si evidenzia l'aumento del credito IVA rispetto alla data del 31 dicembre 2020 per 641 migliaia di Euro dovuta al credito maturato principalmente dalla Controllante. L'importo piú significativo è relativo al credito IVA della controllata Bio Energia Guarcino, cronicamente in posizione di credito, che viene chiesto a rimborso trimestralmente e ceduto pro soluto ad una società di factoring.

## 21. ALTRI CREDITI CORRENTI

Altri Crediti correnti						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Acconti a Fornitori	5	0,3	7	0,6	(2)	(28,6)
Ratei e Risconti attivi	945	52,0	72	6,4	873	1.212,5
Altri	867	47,7	1.039	92,9	(172)	(16,6)
<b>Totale Crediti correnti</b>	<b>1.817</b>	<b>100,0</b>	<b>1.118</b>	<b>100,0</b>	<b>699</b>	<b>62,5</b>

I ratei e risconti attivi si riferiscono principalmente:

- Per Neodecortech S.p.A. 210 migliaia di Euro principalmente a premi assicurativi e canoni di manutenzione;
- Per Cartiere di Guarcino S.p.A. 644 migliaia di Euro principalmente all'acquisto delle quote CO2.

Nella voce "Altri" sono ricompresi il credito vantato verso istituti previdenziali e le ritenute verso GSE non ancora maturate, oltre che al *fair value* al 30 giugno 2021, positivo per 54 migliaia di Euro, dei derivati di copertura dal rischio di fluttuazione del dollaro americano sottoscritto da Cartiere di Guarcino S.p.A. La variazione pari a -172 migliaia di Euro è principalmente imputabile alla controllata Bio Energia di Guarcino per ritenute verso GSE non ancora maturate.

## 22. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Disponibilità Liquide						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Depositi Bancari e Postali	5.417	99,8	7.528	99,9	(2.111)	(28,0)
Denaro e Valori in Cassa	9	0,2	8	0,1	1	12,5
<b>Totale Disponibilità Liquide</b>	<b>5.426</b>	<b>100,0</b>	<b>7.536</b>	<b>100,0</b>	<b>(2.110)</b>	<b>(28,0)</b>

La voce in oggetto è composta da cassa in contanti e da depositi su conti correnti bancari. Sulle disponibilità liquide non esiste alcun vincolo né alcuna restrizione. I conti correnti e depositi postali sono classificati come disponibilità correnti, altamente liquidi e convertibili in denaro contante con un rischio di cambio che è ritenuto non significativo.

Si segnala il pagamento dei dividendi per 1.206 migliaia di Euro avvenuto in data 19 maggio 2021.

Si rimanda al Rendiconto Finanziario per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide.

## Passività

### 23. FONDI PER RISCHI E ONERI

Fondo Rischi ed Oneri						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Fondo indennità suppletiva di clientela	234	21,1	198	15,4	36	0,0
Derivato IRS su finanziamento	301	27,1	395	30,8	(94)	(23,8)
Derivati impliciti	111	10,0	143	11,1	(32)	0,0
ISFRE	444	40,0	444	34,6	0	0,0
Derivato valute	0	0,0	84	6,5	(84)	0,0
Fondo rischi fiscali	20	1,8	20	1,6	0	0,0
<b>Totale Fondi Rischi ed Oneri</b>	<b>1.110</b>	<b>100,0</b>	<b>1.284</b>	<b>100,0</b>	<b>(174)</b>	<b>(13,6)</b>

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo indennità suppletiva clientela e del fondo per rischi ed oneri:

Fondo Rischi ed Oneri					
<i>(in migliaia di euro)</i>					
	31 DICEMBRE 2020	Acc.to	Utilizzo	Rilascio	30 GIUGNO 2021
Movimentazione F.indennità suppletiva di clientela	198	36	0	0	234
Movimentazione F.rischi fiscali	20	0	0	0	20
<b>Totale Fondo Rischi ed Oneri</b>	<b>218</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>254</b>

In incremento il fondo indennità suppletiva di clientela degli agenti Italia e UE per 36 migliaia di Euro, accantonato per far fronte a specifici rischi riferiti a potenziali interruzioni di rapporti di agenzia.

In diminuzione 94 migliaia di Euro relativi alla contabilizzazione del *fair value* del derivato IRS, che risulta essere pari a 301 migliaia di Euro (395 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020), 32 migliaia di Euro alla contabilizzazione del *fair value* dei derivati impliciti sulle nuove linee di finanziamento e 84 migliaia di Euro relativi al *fair value* dei derivati di copertura dal rischio di fluttuazione del dollaro americano sottoscritti da Cartiere di Guarcino S.p.A. che al 30 giugno 2021 presentano *fair value* positivo (si rimanda alla voce "altri crediti correnti").

Inoltre allocati nei fondi rischi ed oneri vi sono:

- 444 migliaia di Euro sono riferibili ad un fondo rischi accantonato per svalutare il credito finanziario verso ISFRE in liquidazione posseduta da Cartiere del Guarcino S.p.A.;
- 20 migliaia di Euro relativi alla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l., per pendenze di natura fiscale con l'Agenzia delle Entrate.

### 24. BENEFICI SUCCESSIVI ALLA CESSAZIONE DEL RAPPORTO DI LAVORO

Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro					
<i>(in migliaia di euro)</i>					
	31 DICEMBRE 2020	Acc.to	Utilizzo	Attualizzazione	30 GIUGNO 2021
Fondo TFR	2.381	15	(68)	0	2.328
Valutazione attuariale TFR (IAS 19)	347	0	0	(127)	220
<b>Totale Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro</b>	<b>2.728</b>	<b>15</b>	<b>(68)</b>	<b>(127)</b>	<b>2.548</b>

Il saldo si riferisce al TFR delle società Neodecortech, Cartiere di Guarcino e Bio Energia di Guarcino. Tali passività si qualificano come piani a benefici definiti secondo quanto previsto dallo IAS 19 e pertanto sono state sottoposte a calcolo attuariale da parte di un perito indipendente.

I piani a benefici definiti sono stati aggiornati per riflettere il loro valore di mercato al 30 giugno 2021.

Per quanto riguarda l'attualizzazione del Trattamento di Fine Rapporto, il modello attuariale di riferimento poggia su diverse ipotesi sia di tipo demografico che economico. Per alcune ipotesi utilizzate, ove possibile, si è fatto esplicito riferimento all'esperienza diretta della Società e del Gruppo, per altre si è tenuto conto della *best practice* di riferimento. Si riportano di seguito le basi tecniche economiche utilizzate.

Di seguito riportiamo le basi tecniche economiche.

30.06.2021	
Tasso annuo di attualizzazione	0,79%
Tasso annuo di inflazione	0,80%
Tasso annuo incremento TFR	2,10%
Tasso annuo di incremento salariale	1,00%

Nella tabella seguente indichiamo le basi tecniche demografiche.

Decesso	Tabelle di mortalità RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato
Inabilità	Tavole INPS distinte per età e sesso
Pensionamento	100% al raggiungimento dei requisiti AGO

Infine elenchiamo le frequenze annue di turnover e anticipazioni TFR.

30.06.2021	
Frequenza Anticipazioni	3,00%
Frequenza Turnover	1,00%

## 25. PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

(in migliaia di euro)	Passività Finanziarie Correnti e non Correnti					
	30 GIUGNO 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Finanziamenti Chirografari	9.956	21,4	11.250	23,7	(1.294)	(11,5)
Finanziamenti Ipotecari	8.547	18,4	9.420	19,8	(873)	(9,3)
Debiti per lease non correnti	2.649	5,7	3.201	6,7	(552)	(17,2)
Debiti vs altri finanziatori (MICA)	5.025	10,8	4.969	10,5	56	1,1
<b>Totale Passività Finanziarie Non Correnti</b>	<b>26.177</b>	<b>56,3</b>	<b>28.840</b>	<b>60,7</b>	<b>(2.663)</b>	<b>(9,2)</b>
Debiti verso banche di C/C	14.413	31,0	12.570	26,5	1.843	14,7
Parte correnti finanziamenti Chirografari	2.365	5,1	2.268	4,8	97	4,3
Parte correnti finanziamenti Ipotecari	1.733	3,7	1.913	4,0	(180)	(9,4)
Ratei per interessi passivi	63	0,1	152	0,3	(89)	(58,6)
Debiti per lease correnti	1.748	3,8	1.763	3,7	(15)	(0,9)
<b>Totale Passività Finanziarie Correnti</b>	<b>20.322</b>	<b>43,7</b>	<b>18.666</b>	<b>39,3</b>	<b>1.656</b>	<b>8,9</b>
<b>Totale Passività Finanziarie</b>	<b>46.499</b>	<b>100,0</b>	<b>47.506</b>	<b>100,0</b>	<b>(1.007)</b>	<b>(2,1)</b>



La variazione dei debiti verso banche di C/C in aumento per 1.843 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2020 è principalmente relativo alla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. ed è un effetto temporaneo perché funzionale alla durata dei finanziamenti import accesi, trova infatti come contropartita l'aumento delle disponibilità liquide, determinando un effetto netto -605 migliaia di Euro di esposizione a breve verso banche.

Nelle voci debiti per lease correnti e non correnti sono inclusi:

- Il debito per leasing finanziario sugli impianti della controllata Bio Energia Guarcino S.r.l., la quale ha ottenuto la sospensione relativa alle quote capitali efficace fino al mese di marzo 2021;
- Le passività finanziarie in relazione ai diritti d'uso di Neodecortech S.p.A. e Cartiere di Guarcino S.p.A. per le quali riportiamo la tabella di seguito.

Diritti D'Uso			
<i>(in migliaia di euro)</i>			
	Saldo al 01.01.2021	Pagamenti	Saldo al 30.06.2021
Fabbricati	600	(302)	298
Altre	238	(142)	96
<b>Totale Diritti D'Uso</b>	<b>838</b>	<b>(444)</b>	<b>394</b>

Per quanto riguarda i finanziamenti chirografari e ipotecari la variazione è direttamente imputabili al rimborso delle rate e all'erogazione di nuovi finanziamenti. Di seguito il dettaglio dei finanziamenti del Gruppo:

#### **Neodecortech S.p.A.**

- Mutuo ipotecario BPM originario di 12.000 migliaia di Euro, residuo al 30 giugno 2021 pari a 8.213 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- BPM S.p.A. 2.500 migliaia di Euro, avente durata 72 mesi (rate trimestrali) e residuo al 30 giugno 2021 pari a 2.156 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo – garanzia FGPMI 80%;
- BPM S.p.A. 2.500 migliaia di Euro, avente durata 72 mesi (rate trimestrali) e residuo al 30 giugno 2021 pari a 2.153 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo - garanzia FGPMI 90%;
- BPER Banca S.p.A. 900 migliaia di Euro, avente durata di 18 mesi (con rate trimestrali e preammortamento di 6 mesi) e residuo al 30 giugno 2021 pari a 226 migliaia di Euro relativi alla quota a breve in scadenza a settembre 2021.

#### **Cartiere di Guarcino S.p.A.**

- Mutuo ipotecario MPS originario di 6.000 migliaia di Euro, residuo al 30 giugno 2021 pari a 2.067 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento Chirografario BAC originario di 3.500 migliaia di Euro, residuo al 30 giugno 2021 pari a 1.792 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento Chirografario Medio Credito Centrale originario di 1.128 migliaia di Euro, residuo al 30 giugno 2021 pari a 784 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento Chirografario Medio Credito Centrale originario di 182 migliaia di Euro, residuo al 30 giugno 2021 pari a 134 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento Chirografario POPSO pari a 2.000 migliaia di Euro – preammortamento 12 mesi - garanzia FGPMI 90% - residuo al 30 giugno 2021 pari a 1.961 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;

- Finanziamento Chirografario DESIO pari a 1.000 migliaia di Euro – preammortamento 12 mesi - garanzia MCC 90%- residuo al 30 giugno 2021 pari a 981 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento Chirografario Medio Credito Centrale pari a 146 migliaia di Euro, residuo al 30 giugno 2021 pari a 134 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo.

In data 28 maggio 2021 Cartiere di Guarcino S.p.A. ha rimborsato anticipatamente il mutuo ipotecario originario di 2.000 migliaia di Euro stipulato con Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (che andava in scadenza comunque a fine anno), che aveva l'unico covenant da rispettare sui debiti finanziari del Gruppo.

### Bio Energia Guarcino S.r.l.

- Finanziamento Chirografario BPER pari a 2.000 migliaia di Euro – preammortamento 12 mesi - garanzia MCC 90%;

In riferimento ai finanziamenti chirografari ed ipotecari, di seguito la tabella che mostra le fasce di scadenza:

(in migliaia di euro)	Aging dei mutui			
	30 GIUGNO 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%
Esigibile entro 1 anno	4.098	18,1	4.181	16,8
Esigibile entro 5 anni	16.542	73,2	17.150	69,0
Esigibile oltre 5 anni	1.961	8,7	3.519	14,2
<b>Totale</b>	<b>22.601</b>	<b>100,0</b>	<b>24.850</b>	<b>100,0</b>

Sul finanziamento BPM la Società ha coperto il rischio di tasso attraverso la sottoscrizione di uno strumento finanziario derivato di copertura (IRS - Interest Rate Swap). Il Fair value di tale strumento, riclassificato alla voce "Fondi per Rischi ed Oneri" al 30 giugno 2021 è negativo per 301 migliaia di Euro (395 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

I contratti di finanziamento sopra riportati non contengono *covenants finanziari*.

Dal 1° gennaio 2021 al 30 giugno 2021 i movimenti dei tassi di interesse sono stati marginali e non hanno avuto impatto significativo sul *fair value* dei finanziamenti del Gruppo.

### Finanziamento MICA

In data 20 febbraio 1997 Confalonieri Fratelli di Mario S.p.A. ("Confalonieri") ha concluso un contratto con il Ministero dell'Industria, del Commercio e dell'Artigianato (il "MICA") per la concessione di un finanziamento, a valere sul fondo speciale rotativo per l'innovazione tecnologica ex art. 16, comma 3, legge 17 febbraio 1982, di ammontare pari a Lire 5,7 miliardi circa (Euro 2.943 migliaia) in linea capitale (il "Finanziamento MICA"). Scopo del Finanziamento MICA era la copertura parziale delle spese per un programma avente ad oggetto l'introduzione di rilevanti avanzamenti tecnologici. Il preventivo delle spese per il programma di innovazione tecnologica ammontava a Lire 16.284.271 migliaia (Euro 8.410 migliaia). L'ultima rata di rimborso del Finanziamento MICA era prevista alla data del 20 febbraio 2012. Il Finanziamento MICA è stato concesso a Confalonieri in nome proprio e per mandato della società Andreotti Fotoincisioni S.p.A. (per una quota pari al 28% dell'erogato) all'epoca società del Gruppo Confalonieri e alla quale Confalonieri ha successivamente trasferito la quota del Finanziamento MICA di sua

spettanza. In data 31 gennaio 2001 Confalonieri viene dichiarata insolvente dal Tribunale di Bergamo ai sensi e per gli effetti di cui al D.lgs. 270/1999 ("Prodi Bis") e ammessa, in data 6 aprile 2001, alla procedura di Amministrazione Straordinaria prevista dalla legge Prodi Bis. In data 15 novembre 2001 lo stato passivo di Confalonieri viene dichiarato esecutivo, in assenza di insinuazione, tempestiva o tardiva, da parte del MICA.

In data 18 settembre 2002 Arbea S.p.A. (veicolo appositamente creato) acquista per girata le azioni di Confalonieri nell'ambito della procedura concordataria, dalla stessa attivata. In data 31 gennaio 2003 il Tribunale di Bergamo approva il concordato ex artt. 17 e 214 della Legge Fallimentare e art. 78 della Prodi Bis. In data 15 febbraio 2003 il provvedimento passa in giudicato per mancanza di opposizioni e, in data 27 febbraio 2003, il Tribunale di Bergamo dispone con decreto la chiusura della procedura di Amministrazione Straordinaria.

Nel 2003 a seguito della fusione per incorporazione di Arbea S.p.A. in Finanziaria Valentini, quest'ultima diviene socio unico di Confalonieri. Successivamente, Confalonieri modifica la propria denominazione sociale in "Confalonieri S.p.A." e successivamente in "Neodecortech S.p.A."

Si precisa che gli amministratori della Società, anche sulla base di pareri legali appositamente acquisiti a supporto, ritengono ragionevolmente applicabile alla fattispecie sopra illustrata il disposto dell'art. 55, comma secondo, della Legge Fallimentare, che prevede che i debiti pecuniari del fallito si considerino scaduti alla data di dichiarazione del fallimento (nel caso in esame, assimilata al provvedimento di ammissione alla procedura di Amministrazione Straordinaria, come da rimando contenuto nella Prodi Bis). Sulla base di tale interpretazione della norma, il termine di prescrizione degli importi dovuti ai sensi del Finanziamento MICA ha avuto decorrenza a far data dal 6 aprile 2001. A far data dal 7 aprile 2011, quindi, gli obblighi di rimborso del Finanziamento MICA devono considerarsi ragionevolmente prescritti.

Tuttavia gli amministratori ritengono che, laddove tale interpretazione non dovesse trovare accoglimento giurisprudenziale in un eventuale contenzioso, risulterebbero applicabili le ordinarie norme civilistiche che prevedono che nei contratti di mutuo la prescrizione del diritto al rimborso inizi a decorrere dalla scadenza dell'ultima rata, atteso che il pagamento dei ratei si configura come obbligazione unica ed il relativo debito non può considerarsi scaduto prima della scadenza dell'ultima rata. In tale diversa interpretazione, pertanto, il debito relativo agli importi del Finanziamento MICA si prescriverebbe a far data dal 20 febbraio 2022.

In assenza di una significativa giurisprudenza sul tema, tuttavia, gli amministratori della Società hanno ritenuto prudenzialmente di considerare nei Bilanci Consolidati come poste attualmente in essere, sia il debito verso il MICA (oggi MISE), sia il credito verso Andreotti Fotoincisioni S.p.A., essendo l'esigibilità di quest'ultimo dipendente dall'iniziale rapporto di mandato.

## **26. DEBITI COMMERCIALI**

I debiti commerciali al 30 giugno 2021 sono pari a 26.899 migliaia di Euro (25.571 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020). L'aumento risulta meno che proporzionale a quello dei crediti commerciali e riflette l'andamento generale del primo semestre 2021, per i dettagli si rimanda a quanto detto in Relazione sulla Gestione. Inoltre si segnala che il Gruppo non ha richiesto né ottenuto alcuna proroga o dilazione relative ai pagamenti verso fornitori.

Non sussistono debiti commerciali, con scadenza superiore ai 12 mesi. Gli amministratori ritengono che il valore d'iscrizione dei debiti commerciali approssimi il loro *fair value*.

## **27. DEBITO PER CONSOLIDATO FISCALE**

Il debito iscritto al 30 giugno 2021 è riferibile a Neodecortech S.p.A. per 1.068 migliaia di Euro ed a Cartiere di Guarcino S.p.A. per 594 migliaia di Euro. Si rimanda al paragrafo "Imposte sul Reddito" delle Note Esplicative.

## 28. DEBITI TRIBUTARI

Debiti tributari						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
IVA	0	0,0	121	17,1	(121)	0,0
IRAP	267	42,4	0	0,0	267	0,0
Erario c/Ritenute	362	57,6	587	82,9	(225)	(38,3)
<b>Totale Debiti tributari</b>	<b>629</b>	<b>100,0</b>	<b>708</b>	<b>100,0</b>	<b>(79,0)</b>	<b>(11,2)</b>

La voce "IRAP" è imputabile alla controllante Neodecortech S.p.A. per 196 migliaia di Euro e a Cartiere di Guarcino S.p.A. per 71 migliaia di Euro, per ulteriori dettagli si rimanda alla voce "imposte sul reddito" di Conto Economico).

## 29. ALTRI DEBITI CORRENTI

Altri debiti correnti						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	30 GIUGNO 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Debiti Vs Istitui Previdenziali	1.235	22,9	1.476	31,3	(241)	(16,3)
Debiti Vs Dipendenti	2.708	50,2	1.997	42,3	711	35,6
Acconti ricevuti da Clienti	1.280	23,7	894	18,9	386	43,2
Ratei e Risconti Passivi	27	0,5	0	0,0	27	0,0
Altri	148	2,7	352	7,5	(204)	(58,0)
<b>Totale Altri Debiti correnti</b>	<b>5.398</b>	<b>100,0</b>	<b>4.719</b>	<b>100,0</b>	<b>679</b>	<b>14,4</b>

La voce "Debiti Vs Dipendenti" risulta in aumento per 711 migliaia di Euro, mentre la voce "Debiti vs Istituti Previdenziali" risulta in diminuzione per 241 migliaia di Euro, per l'effetto del pagamento/ stanziamento della tredicesima mensilità e dei premi a dipendenti.

La variazione della voce "altri" è dovuta principalmente al debito per emolumenti degli amministratori.

## 30. PATRIMONIO NETTO

### Aumenti di capitale

In data 27 aprile 2020 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di eseguire l'aumento di capitale a servizio del Piano di Stock Grant originariamente deliberato dall'assemblea del 23 giugno 2017 per Euro 1.195.687,37, incrementando il capitale sociale di un importo corrispondente tratto dalla correlata Riserva mediante emissione di n. 413.760 azioni.

### Capitale Sociale

Al 30 giugno 2021 il capitale sociale ammonta ad Euro 17.398.687,36 ed è suddiviso in n. 13.515.260 azioni senza indicazione del valore nominale.

### Pagamento di dividendi

L'assemblea degli azionisti del 13 aprile 2021 della Capogruppo Neodecortech S.p.A. ha approvato il Bilancio al 31 dicembre 2020 e ha destinato complessivi Euro 1.205.573,40 a dividendo per le n. 13.515.260 azioni ordinarie in

circolazione e pertanto, la distribuzione di un dividendo unitario anche in considerazione della distribuzione del dividendo di spettanza delle azioni proprie, di Euro 0,089 per ogni azione ordinaria avente diritto, fatta per altro avvertenza che l'eventuale variazione del numero di azioni proprie in portafoglio della società al momento della distribuzione non avrà incidenza sulla distribuzione del dividendo unitario come sopra stabilito, ma andrà ad incremento o decremento dell'importo appostato a riserva straordinaria.

In data 19 maggio 2021 Neodecortech S.p.A. ha effettuato il pagamento dei dividendi pari ad Euro 1.205.573,40 (importo al lordo della quota riferita alle azioni proprie detenute al momento della distribuzione).

### Dettaglio altre riserve

Altre Riserve di Patrimonio Netto		
(in migliaia di euro)	30 GIUGNO 2021	31 DICEMBRE 2020
Capitale	17.399	17.399
Riserva da sovrapprezzo azioni	17.357	17.357
Azioni proprie	(421)	(421)
<b>Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) del periodo:</b>	<b>29.383</b>	<b>27.323</b>
<i>Riserva legale</i>	1.886	1.709
<i>Riserva per adeguamento al fair value degli strumenti derivati di copertura</i>	(229)	(296)
<i>Riserve di rivalutazione (compreso partecipazioni valutate al PN)</i>	15.589	13.444
<i>Riserva per rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19)</i>	(33)	(91)
<i>Riserva stock grant</i>	-	-
<i>Riserve diverse e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) del periodo</i>	12.170	12.557
<b>Totale</b>	<b>63.718</b>	<b>61.658</b>

### Emissione Warrant validi per sottoscrivere azioni ordinarie Neodecortech S.p.A.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti di Neodecortech S.p.A. (la "Società" o "Neodecortech"), riunitasi in data 14 settembre 2018, ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale, in via scindibile e a pagamento, per un importo di massimi complessivi 13.101.500 di euro, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione, anche in più riprese, di massimo n. 3.275.375 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale (le "Azioni di Compendio"), destinate esclusivamente ed irrevocabilmente all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori dei "Warrant Neodecortech 2018-2020 (i "Warrant") da emettersi ed assegnarsi gratuitamente, e senza necessità di ulteriore richiesta, agli azionisti della Società in forza di deliberazione dell'Assemblea straordinaria della Società in pari data, nel rapporto di numero 1 Warrant per ogni numero 1 azione posseduta.

In data 9 dicembre 2019 l'assemblea straordinaria della Società e l'assemblea dei portatori di Warrant hanno deliberato di prorogare il termine di durata dei Warrant fino al 27 dicembre 2021.

I Warrant sono al portatore e sono ammessi al sistema di amministrazione accentrata di Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-bis e ss. del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

In data 5 marzo 2021, Borsa Italiana, con provvedimento n. 8746, ha attribuito alle azioni ordinarie e warrant di Neodecortech S.p.A. la qualifica STAR come da domanda della Società del 4 marzo 2021. La data di inizio delle negoziazioni nel segmento STAR è avvenuta dal giorno 15 marzo 2021.

## Azioni Proprie

Alla data del 30 giugno 2021, la Società detiene Azioni proprie nella misura di 120.000 azioni.

Si segnala che l'Assemblea dei Soci del 13 aprile 2021, ha approvato l'acquisto di azioni ordinarie della Società, entro un massimo del 10% del Capitale sociale, pari ad un ammontare massimo di n. 1.351.526 azioni ordinarie. L'acquisto di azioni proprie potrà essere effettuato, in una o più tranche, entro diciotto mesi.

## Utile per azione

L'utile per azione base è determinato come rapporto tra il risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel semestre. Sono, pertanto, escluse dal denominatore le azioni proprie detenute dal Gruppo.

Utile per azione	30/06/2021	30/06/2020
Utile netto attribuibile agli azionisti (kEuro)	3.120	194
Media ponderata delle azioni in circolazione (n./000)	13.395	13.141
<b>Utile base per azione</b>	<b>0,23</b>	<b>0,01</b>
Utile per azione diluito	30/06/2021	30/06/2020
Utile netto attribuibile agli azionisti (kEuro)	3.120	194
Media ponderata delle azioni in circolazione (n./000)	13.395	13.141
Media ponderata delle azioni asservibili ai piani di stock option (n./000)	-	-
Media ponderata delle azioni in circolazione rettificato per l'effetto della diluizione (n./000)	13.395	13.141
<b>Utile diluito per azione</b>	<b>0,23</b>	<b>0,01</b>

## 31. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

Gli ammortamenti al 30 giugno 2020 sono pari a 4.322 migliaia di Euro in linea con il semestre precedente (4.103 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) nonostante gli investimenti effettuati nel corso del semestre, i quali risultano pari a 4.578 migliaia di Euro per le immobilizzazioni materiali e 173 migliaia di Euro per quelle immateriali. Si rimanda a quanto già specificato nella sezione di Conto Economico degli ammortamenti e nella sezione di Stato Patrimoniale delle immobilizzazioni materiali e immateriali delle Note Esplicative.

Gli accantonamenti ad altri fondi per 337 migliaia di Euro si riferiscono al fondo svalutazione crediti determinato secondo criterio IFRS9 per 156 migliaia di Euro, al fondo indennità suppletiva di clientela per 36 migliaia di Euro, al fondo obsolescenza di magazzino per 145 migliaia di Euro. L'utilizzo dei fondi pari a 351 migliaia di Euro si riferisce per 15 migliaia di Euro al fondo svalutazione crediti, per 125 migliaia di Euro al fondo obsolescenza di magazzino e per 211 migliaia di Euro alla rilevazione del *fair value* dei derivati al 30 giugno 2021.

Le variazioni del CCN rispetto al semestre precedente risultano in forte aumento per l'andamento generale già ampiamente descritto in Relazione sulla Gestione, la diminuzione delle rimanenze, invece, è stata determinata dalla politica applicata dal Gruppo, la quale tende a ottimizzare lo stock di magazzino in modo da non impegnare le risorse finanziarie.

L'aumento dei debiti a breve verso banche è dovuto principalmente alla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. ed è un effetto temporaneo perché funzionale alla durata dei finanziamenti import accesi. Nella voce rimborso dei finanziamenti, oltre agli stessi, vi è la chiusura anticipata del mutuo ipotecario MPS effettuata in data 28 maggio 2021 da parte della controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. Per ulteriori dettagli si rimanda alla sezione passività finanziarie correnti e non correnti dello Stato Patrimoniale delle Note Esplicative.

Le variazioni monetarie di Patrimonio netto si riferiscono al pagamento dei dividendi per 1.206 migliaia di Euro effettuato dalla Controllante in data 19 maggio 2021.

### **32. PASSIVITÀ POTENZIALI**

In ottemperanza ai disposti dello IAS 34:15B si riportano le passività potenziali facenti capo al Gruppo: non si rilevano ulteriori passività potenziali, salvo quelle che hanno dato origine ad accantonamenti nella voce “fondi per rischi”, descritte in precedenza.

### **33. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

A seguito del recepimento nell'ordinamento italiano della direttiva (UE) 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 (*Shareholders Right Directive II*), avvenuto con il D.lgs. n. 49/2019, ed alla luce delle modifiche apportate da Consob con delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020 al regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla stessa con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 giugno 2021 ha approvato l'aggiornamento della Procedura per la gestione delle Operazioni con Parti Correlate (la “Procedura OPC”) adottata dalla Società in data 25 giugno 2020 e modificata in data 10 dicembre 2020 al fine di adeguarla al nuovo quadro normativo e regolamentare, con efficacia a decorrere dal 1° luglio 2021.

La Procedura OPC, come da ultimo aggiornata, è consultabile sul sito [www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it), sezione *Investors / Corporate governance / Documenti e assemblee / Procedure*.

Con riferimento al disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si rileva che la Società è controllata, con una quota pari al 61,60%, da Finanziaria Valentini S.p.A. Di conseguenza la Società fa parte di un Gruppo di imprese avente come capogruppo la società “Finanziaria Valentini S.p.A.” e come consociate le società “Industrie Valentini S.p.A.” e “Valinvest S.r.l.”. Tra le parti correlate rileva anche la società “Valfina S.r.l.” in quanto facente capo alla Famiglia Valentini. La società Loma S.r.l. ha assunto la qualifica di parte correlata della Società con cui sono intrattenuti rapporti commerciali relativi alla distribuzione dei prodotti della Società, in seguito alla nomina di un dirigente strategico della Società.

Le operazioni compiute da Neodecortech S.p.A. e dalle altre società del Gruppo con le parti correlate, come definite nella Procedura OPC e individuate dallo IAS 24, ivi incluse le operazioni con le imprese controllate non sono qualificabili né come atipiche né inusuali e rientrano invece nell'ordinario corso degli affari della Società. Dette operazioni sono state regolate a condizioni di mercato. Si ricorda che le operazioni con imprese controllate non vengono evidenziate in quanto elise a livello di consolidamento, mentre vengono evidenziate le operazioni con parti correlate alla data del 30 giugno 2021.

Nelle tabelle sottostanti sono riassunti i rapporti esistenti con le suddette parti correlate al 30 giugno 2021:

*(in migliaia di euro)*

	Crediti commerciali 30 giugno 2021	Crediti finanziari 30 giugno 2021	Debiti commerciali 30 giugno 2021	Debiti finanziari 30 giugno 2021
Finanziaria Valentini	0	1.672	0	1.662
Industrie Valentini	132	0	1	0
Valinvest	0	128	11	0
ISFRE	0	444	0	0
Loma	1.020	0	69	0
<b>Totale</b>	<b>1.152</b>	<b>2.244</b>	<b>81</b>	<b>1.662</b>

*(in migliaia di euro)*

	Ricavi e Proventi 30 giugno 2021	Costi ed Oneri 30 giugno 2021
Finanziaria Valentini	0	0
Industrie Valentini	14	0
Valinvest	2	(52)
Loma	1.731	(85)
<b>Totale</b>	<b>1.747</b>	<b>(137)</b>

Relativamente ai crediti finanziari, pari a 2.244 migliaia di Euro, si riferiscono per 1.672 migliaia di Euro al credito per consolidato fiscale vantato dalla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l., 128 migliaia di Euro al credito finanziario concesso dalla Controllante alla parte correlata Valinvest S.r.l. per la ristrutturazione dell'immobile sito a Casoli di Atri (TE) e per 444 migliaia di Euro ad un credito vantato dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. verso la parte correlata ISFRE in liquidazione il quale non ha subito variazioni di importo e per il quale vi è accantonato un fondo rischi, legato alla difficoltà di incasso, mentre i debiti finanziari pari a 1.662 migliaia di Euro rappresentano il debito per consolidato fiscale della Controllante e della controllata Cartiere di Guarcino S.p.A.

I crediti commerciali pari a 1.152 migliaia di Euro sono per 1.020 migliaia di Euro il credito vantato verso Loma S.r.l. per vendita di prodotti di Neodecortech S.p.A. e Cartiere di Guarcino S.p.A. e per 132 migliaia di Euro al credito verso Industrie Valentini (parzialmente garantito da Finanziaria Valentini per 100 migliaia di Euro e parzialmente svalutato per la restante parte).

Per quanto concerne i ricavi e proventi pari a 1.747 migliaia di Euro, 1.731 migliaia di Euro si riferiscono al ricavo per vendita di prodotti delle società del Gruppo, Neodecortech S.p.A. e Cartiere di Guarcino S.p.A., verso Loma S.r.l.

In relazione al contratto di consulenza commerciale con Loma S.r.l., Neodecortech S.p.A. ha contabilizzato debiti commerciali per 69 migliaia di Euro e costi per 85 migliaia di Euro.



Di seguito si riporta la tabella dei compensi degli amministratori e dei dirigenti strategici del Gruppo per il primo semestre 2021:

Soggetti	Debito per compensi 30 giugno 2021
Luigi Cologni	62.500
Massimo Giorgilli	60.192
Riccardo Bruno	5.315
Paola Carrara	7.525
Paolo Pietrigrande	2.658
Laura Calini	0
Cristina Valentini	0
	3.973
Dirigenti con reponsabilità strategica	70.654
<b>Totale</b>	<b>212.817</b>

Soggetti	Costo per compensi 30 giugno 2021
Luigi Cologni	173.269
Massimo Giorgilli	123.654
Riccardo Bruno	53.965
Paola Carrara	15.250
Paolo Pietrigrande	17.908
Laura Calini	14.650
Cristina Valentini	8.425
Luca Peli	3.973
Dirigenti con reponsabilità strategica	328.380
<b>Totale</b>	<b>739.474</b>

### 34. STAGIONALITÀ

I settori industriali del Gruppo non sono significativamente influenzati da fenomeni di stagionalità; tuttavia, il primo semestre 2021 ha risentito dell'impatto del trend positivo che ha caratterizzato l'industria del mobile, mentre sui risultati del primo semestre 2020 aveva influito la pandemia da Covid-19, e tali circostanze devono essere considerate nell'esame e nella valutazione dell'andamento dei risultati.

## Altre informazioni integrative

### 35. GARANZIE PRESTATE

#### Garanzie prestate da Neodecortech S.p.A.

Le garanzie rilasciate a favore della società controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. per 18.635 migliaia di Euro per linee a breve ad uso promiscuo e finimport, concesse a quest'ultima da BPM, BPER, Popolare di Sondrio e Credit Agricole.

Neodecortech S.p.A. ha emesso una lettera di Patronage al Banco di Desio e Brianza S.p.A. a favore della società controllata Cartiere di Guarcino, a garanzia di una linea di credito da Euro 2.650.000 concessa dall'Istituto di Credito alla stessa Cartiera di Guarcino.

#### Garanzie prestate in favore di Neodecortech S.p.A.

L'istituto bancario BPM ha emesso fidejussione bancaria a prima richiesta in data 19 gennaio 2021 per un importo pari a 250 migliaia di Euro e durata 5 anni, in favore della società Sonae Industria de Revestimentos SA, a copertura del pagamento del 50% del prezzo della nuova macchina laminatrice, che avverrà a tranche entro aprile 2026.

#### Costituzione di ipoteca volontaria a favore di C.E.G. S.p.A.

In data 22 dicembre 2016, Cartiere di Guarcino S.p.A. ha concesso un'ipoteca volontaria di terzo grado a favore di C.E.G. S.p.A. ("CEG") per un valore pari ad Euro 5.854 migliaia su alcuni immobili di sua proprietà (l'"Ipoteca CEG") a seguito della cessione da CEG a Cartiere di Guarcino della partecipazione detenuta dalla prima nel capitale sociale di Bio Energia Guarcino (pari all'1% del capitale sociale di quest'ultima).

L'ipoteca CEG è finalizzata a tenere indenne CEG da qualsivoglia passività e/o obbligazione, di ogni genere e tipo, nonché da eventuali costi, perdite o danni, derivanti dall'inadempimento o dal non esatto adempimento da parte di Bio Energia Guarcino degli obblighi assunti ai sensi: (i) del Contratto di Leasing, nonché (ii) del contratto di apertura credito sottoscritto dalla stessa Bio Energia Guarcino con UniCredit in data 17 luglio 2009.

CEG è una società controllata da AET – Azienda Elettrica Ticinese ("AET") – che deteneva il 50% di Bio Energia Guarcino S.r.l. Nel 2014, CEG ha stipulato una prima scrittura privata, poi rinnovata nel 2015, per la cessione della sua quota detenuta in Bio Energia Guarcino ottenendo l'impegno ad essere manlevata a fronte delle fidejussioni rilasciate dalla stessa AET nell'interesse di Bio Energia Guarcino. In data 13 aprile 2015 CEG ha ceduto a Cartiere di Guarcino il 49% di Bio Energia Guarcino e in data 22 dicembre 2016 ha ceduto, sempre a quest'ultima, la residua quota dell'1%. Nell'ambito degli accordi, Cartiere di Guarcino si è obbligata a tenere indenne e manlevata CEG, nel limite di Euro 5.854 migliaia, da qualsivoglia passività e/o obbligazione di qualsivoglia genere e tipo e/o di qualsivoglia costo, perdita o danno diretto o indiretto, derivante a questa dal mancato e/o esatto adempimento di Bio Energia Guarcino ai seguenti contratti: (i) il Contratto di Leasing; e (ii) il contratto di apertura credito sottoscritto dalla stessa Bio Energia Guarcino con UniCredit in data 17 luglio 2009. A garanzia di tali adempimenti, Cartiere di Guarcino ha concesso l'ipoteca CEG.

In relazione al contratto di leasing in essere tra SelmaBipiemme Leasing S.p.A. e la società Bio Energia Guarcino S.r.l. in data 22 giugno 2020 erano stati sottoscritti gli accordi di manleva da parte di Neodecortech S.p.A. e Cartiere di Guarcino S.p.A. nei confronti di Azienda Elettrica Ticinese.

A fronte di tali nuovi accordi di manleva e dell'estinzione delle linee di credito con Unicredit, l'ipoteca volontaria a favore di C.E.G. S.p.A. è in fase di cancellazione.

**Fideiussioni a favore di GATTI S.r.l.**

In data 29 maggio 2017 Gatti S.r.l. ("Gatti") Cartiere di Guarcino e Bio Energia Guarcino hanno sottoscritto un contratto quadro (il "Contratto Quadro di Fornitura") per regolare le condizioni relative alla fornitura di grasso animale per uso energetico da parte di Gatti a favore di BEG. Il Contratto Quadro di Fornitura aveva durata dal 29 maggio 2017 al 29 maggio 2018. In data 27 settembre 2018 Gatti, Cartiere di Guarcino e Bio Energia Guarcino hanno sottoscritto un nuovo contratto quadro di fornitura di grasso animale per uso energetico (il "Secondo Contratto Quadro di Fornitura") ai sensi del quale le parti potranno concordare il prezzo della fornitura all'atto di ogni singolo ordine/contratto di vendita indicante i quantitativi di merce ovvero, in mancanza, alla fine di ogni mese, le parti definiranno il prezzo della compravendita per il mese successivo e concorderanno le consegne del prodotto per il mese successivo. A garanzia del puntuale pagamento del corrispettivo delle fatture emesse ai sensi del Contratto Quadro di Fornitura in data 14 giugno 2017 Banca Carim – Cassa di Risparmio di Rimini S.p.A. (oggi Credit Agricole Italia S.p.A.) ha prestato a favore di Gatti e nell'interesse di Bio Energia Guarcino e Cartiere di Guarcino una fidejussione bancaria "a prima richiesta" per l'importo massimo omnicomprensivo di Euro 300 migliaia rinnovata fino al 31/08/2022.

In data 11 ottobre 2018, BPER ha rilasciato nell'interesse di Bio Energia Guarcino un'ulteriore fideiussione a favore di Gatti fino alla concorrenza di Euro 400 migliaia in linea capitale, rinnovata fino al 31 Agosto 2022.

**Altre Garanzie prestate da Cartiere di Guarcino S.p.A.**

Banca Popolare di Sondrio ha prestato in data 23/01/2020 una fidejussione bancaria a prima vista per 300 migliaia di Euro a favore di Kronos Titan GMBH per la fornitura biossido di titanio con durata fino a 31/01/2022;

Banco di Desio e Brianza S.p.A. ha rilasciato in data 13/05/2019 una stand by letter 1.500 migliaia di Euro a Anhui Gold Star Titanium Dioxide Group Co. Ltd per fornitura di biossido di titanio con durata fino a 30/09/2021;

Banca Popolare del Frusinate S.p.A. ha prestato in data 02/07/2020 una fidejussione bancaria a prima vista per 45 migliaia di Euro all'Università degli Studi di Cassino per una convenzione ai sensi dell'art.1 comma 12 della legge 230/2015 con durata fino a 30/06/2023.

**36. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Si rimanda a quanto evidenziato in Relazione sulla Gestione.

**37. INFORMAZIONI SUGLI ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE**

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter Vi segnaliamo che non risultano accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

**38. INFORMAZIONI SUI PATRIMONI E I FINANZIAMENTI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE**

In relazione a quanto richiesto dagli artt. da 2447-bis a 2447-decies del Codice Civile, si segnala che il Gruppo nel corso dell'esercizio non ha destinato alcun patrimonio o finanziamento ad alcuna attività.

**39. INFORMAZIONI RELATIVE AI COMPENSI SPETTANTI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE e AL COLLEGIO SINDACALE**

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e al Collegio Sindacale.

Qualifica	30 GIUGNO 2021	30 GIUGNO 2020
Amministratori	291.998	175.749
Collegio sindacale	47.202	28.476

**40. INFORMAZIONI RELATIVE AI COMPENSI SPETTANTI ALLA SOCIETA' DI REVISIONE**

Di seguito si riporta il dettaglio dei corrispettivi di competenza dell'esercizio 2020 dal Gruppo Neodecortech alla società incaricata della revisione BDO Italia S.p.A. e alle società appartenenti alla medesima rete, come da Delibera CONSOB 14 maggio 1999, n.11971, art. 149-duodecies, 1° comma:

Servizio/ prestazione	30 GIUGNO 2021	30 GIUGNO 2020
Servizi di revisione contabile	0	0
Prestazione per altre attività con l'emissione di un'attestazione	27.950	20.928
Prestazione per altri servizi diversi dalla revisione contabile	0	0

Filago (BG), 07 settembre 2021

Per il Consiglio d'Amministrazione Il Presidente

(Riccardo Bruno)



**Attestazione del Bilancio Semestrale Consolidato al 30 giugno 2021 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Luigi Cogni, Amministratore Delegato e Fabio Zanobini, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Neodecortech S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato per il periodo 1 gennaio 2021-30 giugno 2021.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2021:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Data: 7 settembre 2021

Firma Amministratore Delegato



Firma Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari





**NEODEOCRTECH S.p.A.**

Relazione di revisione contabile limitata  
sul bilancio consolidato semestrale  
abbreviato al 30 giugno 2021

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della  
Neodecortech S.p.A.

---

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico, dal prospetto del conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Neodecortech S.p.A. e controllate (Gruppo Neodecortech) al 30 giugno 2021. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

---

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio professionale sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

---

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Neodecortech al 30 giugno 2021, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 9 settembre 2021

BDO Italia S.p.A.



Celio Bigogno  
Socio