

DATI ECONOMICI e PATRIMONIALI
PRO-FORMA DELL'EMITTENTE
al 31 dicembre 2015

Filago (BG), 17 luglio 2017



Sommario

1. Premessa	3
2. Operazioni oggetto di pro-formazione	3
3. Commento alle logiche di pro-formazione e alle principali voci di bilancio.....	5
4. Dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma della Neodecortech	6
5. La composizione dei prospetti contabili del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati pro-forma al 31 dicembre 2015	9



Neodecortech S.p.A.

1. Premessa

Neodecortech S.p.A. (di seguito "Società" o "Emittente" e, insieme alle sue controllate il "Gruppo Neodecortech") è una società fondata nel 1947 con lo scopo di specializzarsi nella produzione degli inchiostri da stampa; nel corso del 1994 ha incorporato la società Magnani S.p.A., azienda specializzata per la stampa di carte decorative destinate ai laminati plastici e al nascente mercato dei pannelli nobilitati.

Nel 2003 è stata acquisita dalla Finanziaria Valentini S.p.A.

Nel corso del 2017 la Società ha avviato un processo di riorganizzazione societaria finalizzato all'ammissione delle azioni sul mercato non regolamentato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

2. Operazioni oggetto di pro-formazione

Nel corso dell'esercizio 2017, l'Emittente ha posto in essere talune operazioni di natura straordinaria che hanno portato alla formazione dell'attuale Gruppo Neodecortech. Le operazioni, in sintesi, sono le seguenti:

- In data 24 marzo 2017 la società Cartiere di Guarcino S.p.A. ha acquisito dalla società Finanziaria Valentini S.p.A. la partecipazione del 30% nella società Bio Energia Guarcino S.r.l. per il prezzo di euro 1.982 migliaia. A seguito di tale trasferimento la società Cartiere di Guarcino S.p.A. diviene il socio unico di Bio Energia Guarcino S.r.l.; tale partecipazione è stata consolidata integralmente dall'Emittente a partire dal primo gennaio 2015;
- In data 31 marzo 2017 la società Cartiere di Guarcino S.p.A. e la società Finanziaria Valentini S.p.A. si sono accordate per la compensazione parziale del corrispettivo pattuito per l'acquisto della partecipazione nella società Bio Energia Guarcino S.r.l. di euro 1.982 migliaia con credito di euro 668 migliaia dovuto dalla stessa Finanziaria Valentini S.p.A. a Cartiere di Guarcino S.p.A., mentre i restanti euro 1.314 migliaia dovranno essere corrisposti entro il 31 dicembre 2017;
- In data 28 marzo 2017 la società Finanziaria Valentini S.p.A. e la società Industrie Valentini S.p.A. si sono accordate per la cessione e trasferimento pro soluto del credito di euro 1.314 migliaia vantato da Finanziaria Valentini S.p.A. nei confronti di Cartiere di Guarcino S.p.A. derivante dalla cessione della partecipazione in Bio Energia Guarcino S.r.l.; il credito è stato ceduto al suo valore nominale;
- In data 31 marzo 2017 la società Industrie Valentini S.p.A. e la società Neodecortech S.p.A. si sono accordate per la cessione e trasferimento pro soluto del credito di euro 1.314 migliaia vantato da Industrie Valentini S.p.A. nei confronti della società Cartiere di Guarcino S.p.A.; il pagamento del prezzo è avvenuto mediante compensazione con crediti commerciali vantati da Neodecortech S.p.A. nei confronti di Industrie Valentini S.p.A.; il credito è stato ceduto al suo valore nominale;
- In data 26 maggio 2017 la società Valfina S.p.A. e la società Neodecortech S.p.A. si sono accordate per: cessione, vendita e trasferimento pro soluto del credito vantato da Valfina S.p.A. nei confronti della società Cartiere di Guarcino S.p.A. per complessivi euro 3.528 migliaia; cessione e trasferimento pro soluto del credito vantato da Neodecortech S.p.A. nei confronti della società Corbella-Fia S.r.l. pari a euro 3.177 migliaia; il pagamento del prezzo è stato definito per euro 3.177 migliaia tramite parziale

Neodecortech S.p.A.

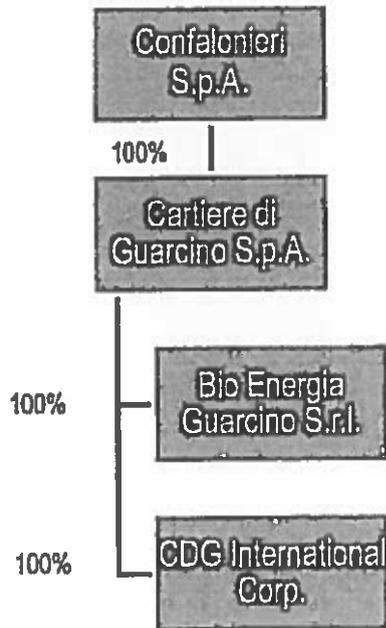
compensazione delle rispettive ragioni creditorie/debitorie oggetto dell'accordo mentre la differenza di euro 351 migliaia dovrà essere corrisposta entro il 31 dicembre 2017;

- In data 14 giugno 2017 l'Assemblea degli Azionisti della società Neodecortech S.p.A. ha deliberato di procedere a proporre all'Assemblea degli Obbligazionisti la modifica del taglio dei titoli obbligazionari in circolazione, del tasso di interesse annuo lordo portandolo dall'attuale tasso del 5% al tasso del 4,5%, delle modalità di rimborso del Prestito Obbligazionario prevedendo i seguenti importi: euro 933 migliaia al 30 giugno 2017, euro 750 migliaia al 31 dicembre 2017, euro 750 migliaia al 31 dicembre 2018, euro 567 migliaia al 31 dicembre 2019; l'Assemblea degli Obbligazionisti della società Neodecortech S.p.A. in data 15 giugno 2017 ha deliberato recependo le proposte;
- In data 15 giugno 2017 l'Assemblea degli Azionisti di Neodecortech S.p.A. ha deliberato l'aumento di capitale sociale di euro 3.678 migliaia, portandolo da euro 4.800 migliaia a euro 8.478 migliaia, con soprapprezzo di euro 12.022 migliaia eseguito con il conferimento in natura di partecipazione totalitaria in Cartiere di Guarcino S.p.A. da parte dell'unico socio Finanziaria Valentini S.p.A.;
- In data 15 giugno 2017 Luigi Valentini ha ceduto e venduto alla società Neodecortech S.p.A. n. 3 obbligazioni nominative non convertibili del valore nominale di euro 500 migliaia ciascuna, pari a complessivi nominali euro 1.500 migliaia di Cartiere di Guarcino S.p.A.;
- In data 16 giugno 2017 la società Neodecortech S.p.A. ha provveduto a estinguere parte del proprio Prestito Obbligazionario per euro 933 migliaia mediante compensazione integrale del credito vantato dalla stessa nei confronti della Industrie Valentini S.p.A., ceduti pro-soluto al Sig. Luigi Valentini. Tale compensazione è condizionata all'avverarsi del provvedimento definitivo che sancirà l'ammissione di Neodecortech S.p.A. al mercato AIM, da perfezionarsi entro la data del 31 dicembre 2017. Il pagamento mediante la compensazione integrale sopracitata avverrà alla data di avveramento della condizione di ammissione.
- In data 23 giugno 2017 l'Assemblea straordinaria della società Neodecortech S.p.A. ha deliberato un aumento del capitale sociale a pagamento per massimi euro 1.851 migliaia riservato al sig. Luigi Valentini (euro 1.500 migliaia) e a Valfina S.p.A. (euro 351 migliaia) mediante compensazione dei crediti dagli stessi vantati nei confronti della Società. Tale compensazione è condizionata all'avverarsi del provvedimento definitivo che sancirà l'ammissione di Neodecortech S.p.A. al mercato AIM da perfezionarsi entro la data del 31 dicembre 2017.

Inoltre, data la volontà del costituendo Gruppo di predisporre i propri bilanci secondo i Principi Contabili Internazionali, come prescritto dal Principio Contabile IFRS 1, gli effetti legati alla transizione dai principi contabili italiani (OIC) a quelli internazionali (IAS/IFRS) sono stati riflessi non solo sulle operazioni straordinarie ma su tutte le voci di bilancio.

A seguito delle operazioni indicate il consolidato proforma dell'Emittente prevede la seguente struttura:





3. Commento alle logiche di pro-formazione e alle principali voci di bilancio

I dati pro-forma sono stati predisposti sulla base dei principi di redazione contenuti nella Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001, al fine di riflettere retroattivamente le operazioni descritte nel paragrafo 2.

In particolare i dati consolidati pro-forma sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- o decorrenza degli effetti patrimoniali dalla fine del periodo oggetto di presentazione per quanto attiene alla redazione degli stati patrimoniali consolidati pro-forma;
- o decorrenza degli effetti economici dall'inizio del periodo oggetto di presentazione per quanto attiene alla redazione dei conti economici consolidati pro-forma;
- o inclusione nell'area di consolidamento pro-forma di Cartiere di Guarcino S.p.A. e delle sue controllate Bio Energia Guarcino S.r.l., la cui partecipazione totalitaria è stata acquisita in data 24 marzo 2017, e CDG International Corp., società di diritto americano;
- o inclusione di operazioni di cessione crediti, compensazioni di crediti e debiti, rinunce a crediti ed estinzioni anticipate di debiti con società correlate.

In considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelli di un normale bilancio consolidato, e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati pro-forma devono essere letti ed interpretati separatamente senza cercare collegamenti o corrispondenze contabili tra i due documenti.

Neodecortech S.p.A.

4. Dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma della Neodecortech

Nelle tabelle che seguono vengono evidenziati i prospetti economici e patrimoniali pro-forma consolidati e la posizione finanziaria netta consolidata pro-forma dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2015, redatti alla luce delle operazioni significative sopra descritte.

CONTO ECONOMICO (€/000)	Consolidato PF 31/12/2015
Valore della produzione	125.498
Costi della produzione al netto ammortamenti	(113.637)
EBITDA (1)	11.859
Ammortamenti	(7.074)
EBIT (2)	4.785
Proventi ed oneri finanziari	(3.277)
Risultato ante imposta	1.508
Imposte sul reddito	185
Risultato Netto	1.693
- Utile (perdita) esercizio di terzi	-
Utile (perdita) di gruppo	1.693
EBITDA %	9,4%
EBIT %	3,8%
Risultato ante imposte %	1,2%
Risultato Netto %	1,3%

(1) EBITDA indica il risultato prima degli oneri finanziari, delle imposte e degli ammortamenti delle immobilizzazioni. EBITDA rappresenta pertanto una proxy della generazione di cassa della stessa, prescindendo quindi da elementi non-cash, come gli ammortamenti delle immobilizzazioni. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento dell'attività aziendale. Siccome l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

(2) EBIT indica il risultato prima degli oneri finanziari e delle imposte dell'esercizio. EBIT rappresenta pertanto il risultato della gestione prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento dell'attività aziendale. Siccome l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

Neodecortech S.p.A.

ATTIVITA' (€000)	Consolidato PF 31/12/2015
ATTIVITA' NON CORRENTI	
Altre immobilizzazioni immateriali	1.248
Attività materiali	75.176
Altre partecipazioni	2
Altri crediti non correnti	795
Crediti finanziari e altri crediti a lungo	3.473
Attività finanziarie destinate alla vendita (AFS)	1.214
Attività per imposte anticipate	2.944
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	84.851
ATTIVITA' CORRENTI	
Rimanenze	29.875
Crediti commerciali	25.177
Crediti tributari	1.433
Altri crediti correnti	721
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	600
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	57.806
TOTALE ATTIVITA'	142.656

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (€000)	Consolidato PF 31/12/2015
PATRIMONIO NETTO	
Capitale sociale	6.478
Sovraprezzo azioni	12.022
Riserve pro-forma conversione debiti a PD	1.851
Altre riserve	5.088
Uti indivisi	5.661
Risultato dell'esercizio di gruppo	1.693
TOTALE PATRIMONIO NETTO	34.993
PASSIVITA' NON CORRENTI	
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	3.100
Fondi per rischi ed oneri	872
Passività finanziarie non correnti	36.913
Passività per imposte differite	6.096
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	46.981
PASSIVITA' CORRENTI	
Passività finanziarie correnti	25.555
Debiti commerciali	27.581
Debiti tributari	1.322
Altre passività	6.224
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	60.682
TOTALE PASSIVITA'	107.663
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	142.656

Neodecortech S.p.A.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO (€000)	31/12/2015
Crediti commerciali	25.177
Rimanenze	29.875
Debiti commerciali	(27.581)
CCN Operativo	27.470
Altri crediti correnti	2.154
Altri debiti correnti	(8.224)
Debiti tributari	(1.322)
Capitale Circolante Netto (1)	22.078
Immobilitazioni materiali	75.176
Immobilitazioni immateriali	1.248
Attività finanziarie destinate alla vendita (AFS)	1.214
Attività finanziarie non correnti non incluse nella PFN	3.473
Altre attività non correnti	797
Attivo Immobilizzato	81.907
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(3.100)
Accantonamenti	(872)
Imposte differite attive e passive	(3.152)
Capitale Investito Netto (2)	96.861
Patrimonio Netto	34.993
Disponibilità liquide	(600)
Altri crediti finanziari correnti	-
Passività finanziarie correnti	25.555
Passività finanziarie non correnti	36.913
Posizione Finanziaria Netta (3)	61.867
Patrimonio Netto e Indebitamento Finanziario Netto	96.861

- (1) Il Capitale Circolante Netto corrisponde alla differenza tra attività correnti e passività correnti con esclusione delle attività e passività finanziarie. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili di riferimento; si precisa che tale dato è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione CESR 05-054b del 10 febbraio 2005, rivista il 23 marzo 2011 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi".
- (2) Il Capitale Investito Netto corrisponde alla sommatoria algebrica del Capitale Circolante Netto, delle attività immobilizzate e delle passività a lungo termine. Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili di riferimento.
- (3) Ai sensi di quanto stabilito nella Comunicazione CONSOB n. DEM/004293 del 28 luglio 2006, si precisa che la Posizione Finanziaria Netta è ottenuta come somma algebrica delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti e delle passività finanziarie a breve e a lungo termine (passività correnti e non correnti). La PFN è stata determinata in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione CESR 05-054b del 10 febbraio 2005, rivista il 23 marzo 2011 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", come modificata dalla Società ai sensi del paragrafo che segue.

Indebitamento Finanziario Netto (€000)	31/12/2015
A. Cassa	(7)
B. Altre disponibilità liquide	(593)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	(600)

Neodecortech S.p.A.

E. Crediti finanziari correnti	-
F. Debiti bancari correnti	22.282
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	2.179
H. Altri debiti finanziari correnti	1.093
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	25.555
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	24.954
K. Debiti bancari non correnti	14.213
L. Obbligazioni emesse	3.067
M. Altri debiti non correnti	19.633
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	36.913
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	61.867

5. La composizione dei prospetti contabili del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati pro-forma al 31 dicembre 2015

Nelle tabelle seguenti vengono presentati il dettaglio del conto economico e dello stato patrimoniale dell'aggregato dei dati contabili dell'Emittente, della società Cartiere di Guarcino S.p.A., Bio Energia Guarcino S.r.l. e CDG International Corp. redatto secondo i principi contabili nazionali.

CONTRO ECONOMICO (€/000)	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015
	Neodecortech SpA	Cartiere di Guarcino S.p.A.	Bio Energia Guarcino S.r.l.	CDG Intern. Corp	Aggregato civilistico
Vendita prodotti	40.443	65.795	30.666	-	136.904
Servizi	26	767	-	-	793
Altri ricavi e proventi	485	1.978	353	-	2.816
Valore della produzione	40.953	68.541	31.018	-	140.512
Materie prime e di consumo e variaz. rimanenze	(22.653)	(41.803)	(24.280)	-	(88.716)
Servizi	(5.008)	(12.759)	(3.518)	(7)	(21.292)
Costi godimento beni di terzi	(39)	(242)	(1.139)	-	(1.419)
Personale	(7.504)	(8.385)	(471)	-	(16.360)
Altri oneri operativi	(309)	(1.031)	(258)	-	(1.599)
Costi della produzione	(35.513)	(64.219)	(29.647)	(7)	(129.386)
EBITDA	5.440	4.322	1.372	(7)	11.127
Ammortamenti	(2.615)	(2.520)	(739)	-	(5.874)
Svalutazioni	(31)	(69)	-	-	(101)
EBIT	2.794	1.732	633	(7)	5.152
Proventi finanziari	265	148	0	-	413
Oneri finanziari	(1.048)	(1.776)	(489)	(3)	(3.326)
Risultato ante imposte	2.011	104	134	(9)	2.240
Imposte dell'esercizio	(375)	(128)	(75)	-	(578)
Imposte (differite)/anticipate	305	304	-	-	609
Totale imposte sul reddito	(71)	176	(75)	-	31
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	1.941	280	59	(9)	2.270

Neodecortech S.p.A.

ATTIVITA' (€000)	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015
	<i>Neodecortech SpA civilistico</i>	<i>Carlere di Guarcino S.p.A.</i>	<i>Bio Energia Guarcino S.r.l.</i>	<i>CDG Intern. Corp</i>	<i>Aggregato civilistico</i>
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Altre immobilizzazioni immateriali	675	1.742	2.798	-	5.215
Attività materiali	24.060	33.610	2.684	-	60.354
Altre partecipazioni	0	1.326	-	-	1.326
Altri crediti non correnti	9	-	99	-	108
Crediti finanziari e altri crediti a lungo	4.718	2.312	-	-	7.030
Attività finanziarie destinate alla vendita (AFS)	-	-	-	1.214	1.214
Attività per imposte anticipate	72	83	1.598	-	1.754
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	29.534	39.073	7.179	1.214	77.001
ATTIVITA' CORRENTI					
Rimanenze	6.703	21.993	1.112	-	29.809
Crediti commerciali	11.252	14.090	3.741	-	29.083
Crediti tributari	402	25	1.005	-	1.433
Altri crediti correnti	118	466	1.614	0	2.198
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	707	348	235	(1)	1.287
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	19.183	36.920	7.707	(0)	63.810
TOTALE ATTIVITA'	48.718	75.993	14.887	1.213	140.811

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (€000)	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015
	<i>Neodecortech SpA civilistico</i>	<i>Carlere di Guarcino S.p.A.</i>	<i>Bio Energia Guarcino S.r.l.</i>	<i>CDG Intern. Corp</i>	<i>Aggregato civilistico</i>
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale	4.800	10.000	1.100	-	15.900
Altre riserve	6.193	4.533	2.912	(0)	13.638
Utili (perdite) indivisi	5.861	-	-	-	5.861
Utili (perdite) netto esercizio	1.941	280	59	(9)	2.270
TOTALE PATRIMONIO NETTO	18.795	14.813	4.071	(10)	37.670
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.497	1.547	5	-	3.049
Fondi per rischi ed oneri	-	-	30	-	30
Passività finanziarie non correnti	16.380	18.615	760	1.223	34.978
Passività per imposte differite	2.435	3.123	0	-	5.559
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	20.313	21.285	795	1.223	43.616
PASSIVITA' CORRENTI					
Passività finanziarie correnti	4.215	18.258	2.724	-	25.195
Debiti commerciali	3.183	19.740	6.359	-	29.281
Debiti tributari	391	422	509	-	1.322
Altre passività	1.821	1.477	429	-	3.727

Dati pro-forma

Pagina 10

Neodecortech S.p.A.

TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	9.610	39.895	10.020	-	59.525
TOTALE PASSIVITA'	29.923	61.190	10.815	1.223	103.141
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	48.718	75.993	14.887	1.213	140.811

Nelle tabelle seguenti vengono presentati il dettaglio del conto economico e dello stato patrimoniale consolidato pro-forma, al fine di fornire una visione completa e congiunta degli effetti del complesso di operazioni societarie sopra descritte. Le tabelle includono:

- o nella prima colonna i dati contabili del bilancio d'esercizio della Neodecortech S.p.A.; si evidenzia che il bilancio d'esercizio della Neodecortech S.p.A. al 31 dicembre 2015, redatto secondo i principi contabili nazionali, è stato sottoposto a revisione legale da parte del Collegio Sindacale;
- o nella seconda colonna l'aggregato dei dati contabili dell'Emittente, della società Cartiere di Guarcino S.p.A., Bio Energia Guarcino S.r.l. e CDG International. Corp; si evidenzia che il bilancio d'esercizio di Cartiere di Guarcino S.p.A. è stato sottoposto a revisione legale da parte del Collegio Sindacale e che il bilancio d'esercizio di Bio Energia Guarcino S.r.l. è stato sottoposto a revisione legale da parte del Sindaco Unico;
- o nella terza colonna gli effetti dell'applicazione degli International Financial Reporting Standards (IFRS);
- o nella quarta colonna l'aggregato redatto secondo i principi contabili IFRS;
- o nella quinta colonna la sommatoria delle scritture di consolidamento e delle rettifiche pro-forma;
- o nella sesta colonna i prospetti consolidati pro-forma del Gruppo;
- o nella settima colonna il riferimento all'eventuale nota commentata.

Al fini della redazione dei dati pro-forma, sono stati utilizzati appositi schemi economici e patrimoniali riclassificati.

CONTO ECONOMICO (€000)	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	Note
	Neodecortech SpA	Aggregato civilistico	Effetti IFRS	Aggregato IFRS	Effetti consolidamento e proformazione	Pro-forma consolidato	Adj
Vendita prodotti	40.443	136.904	-	136.904	(13.798)	123.106	1
Servizi	28	793	-	793	(107)	596	2
Altri ricavi e proventi	485	2.816	(557)	2.258	(464)	1.795	3
Valore della produzione	40.953	140.512	(557)	139.955	(14.458)	125.496	
Materie prime e di consumo + var RF	(22.653)	(88.716)	5	(88.711)	10.426	(78.284)	4
Servizi	(5.008)	(21.292)	(40)	(21.332)	3.567	(17.765)	5
Costi godimento beni di terzi	(39)	(1.419)	1.286	(134)	-	(134)	6
Personale	(7.504)	(16.360)	39	(16.321)	435	(15.886)	7
Altri oneri operativi	(309)	(1.599)	-	(1.599)	30	(1.568)	
Costi della produzione	(35.513)	(129.386)	1.290	(128.096)	14.458	(113.637)	

Neodecortech S.p.A.

	EBITDA	5.440	11.127	732	11.859	-	11.859
Ammortamenti	(2.615)	(5.874)	(1.036)	(6.910)	-	(6.910)	8
Svalutazioni	(31)	(101)	(64)	(164)	-	(164)	
	EBIT	2.794	5.152	(368)	4.785	-	4.785
Proventi finanziari	265	413	-	413	(64)	349	9
Oneri finanziari	(1.048)	(3.326)	(453)	(3.778)	152	(3.526)	10
	Risultato ante imposte	2.011	2.240	(820)	1.419	89	1.508
Imposte dell'esercizio	(375)	(578)	-	(578)	(24)	(603)	
Imposte (differite)/anticipate	305	609	178	787	-	787	11
	Totale imposte sul reddito	(71)	31	178	209	(24)	185
	UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO	1.941	2.270	(642)	1.628	64	1.693

Note al conto economico al 31 dicembre 2015:

- (1) Elisione dei ricavi infragruppo, tra cui i più significativi risultano essere le vendite di Cartiere di Guarcino S.p.A. verso la controllante Neodecortech S.p.A. per un importo di euro 10.339 migliaia ed elisione di ricavi tra le società Bio Energia Guarcino S.r.l. e Cartiere di Guarcino S.p.A. per euro 3.454 migliaia;
- (2) Elisione di ricavi per servizi infragruppo, relativi principalmente a servizi amministrativi forniti da Cartiere di Guarcino S.p.A. a Bio Energia Guarcino S.r.l. per euro 128 migliaia;
- (3) Elisione degli altri ricavi operativi infragruppo per euro 464 migliaia, relativi prevalentemente a personale distaccato di Cartiere di Guarcino S.p.A. presso Bio Energia Guarcino S.r.l. per euro 435 migliaia; la rettifica IFRS di euro 557 migliaia riguarda lo storno in Cartiere di Guarcino S.p.A. di incrementi di immobilizzazioni per lavori in economia a seguito dell'imputazione a conto economico di oneri capitalizzati in accordo alla normativa civilistica e non capitalizzabili per i principi contabili Internazionali;
- (4) Elisione dei costi infragruppo per acquisto di materie prime, principalmente carta per euro 10.339 migliaia da Neodecortech S.p.A. a Cartiere di Guarcino S.p.A.;
- (5) Elisione dei costi per servizi infragruppo, principalmente rappresentati da energia elettrica e gas metano per euro 3.439 migliaia forniti da Bio Energia Guarcino S.r.l. a Cartiere di Guarcino S.p.A.;
- (6) Storno costi godimento beni di terzi relativi all'impianto di cogenerazione per la produzione di energia elettrica e termica di Bio Energia Guarcino S.r.l. e all'impianto di movimentazione e imballaggio bobine carta, della calandra e di carrello elevatore di Cartiere di Guarcino S.p.A. acquisiti tramite leasing finanziario ed esposti secondo il principio contabile internazionale IAS 17;
- (7) Elisione dei costi per il personale, relativi a personale distaccato di Cartiere di Guarcino S.p.A. presso Bio Energia Guarcino S.r.l. per euro 435 migliaia;
- (8) Storno degli ammortamenti relativi all'imputazione a conto economico di oneri capitalizzati in accordo alla normativa civilistica e non capitalizzabili per i principi contabili Internazionali per euro 770 migliaia e iscrizione di ammortamenti sull'impianto di cogenerazione per la produzione di energia elettrica e termica di Bio Energia Guarcino S.r.l. e sull'impianto di movimentazione e imballaggio bobine carta, sulla

Neodecortech S.p.A.

calandra e su carrello elevatore di Cartiere di Guarcino S.p.A. acquisiti tramite leasing finanziario ed esposti secondo il principio contabile internazionale IAS 17 per euro 1.806 migliaia;

- (9) Elisione interessi attivi su finanziamento di Neodecortech S.p.A. a Cartiere di Guarcino S.p.A. per euro 31 migliaia e per euro 33 migliaia storno Interessi attivi di Neodecortech S.p.A. verso Corbetta-Fla S.r.l. per la proformazione della cessione dei crediti verso quest'ultima a Valfina S.p.A. al 31 dicembre 2015;
- (10) Elisione interessi passivi su finanziamento di Neodecortech S.p.A. a Cartiere di Guarcino S.p.A. per euro 31 migliaia e scritture di proformazione relative a Interessi corrisposti per il Prestito Obbligazionario detenuto e convertito da Luigi Valentini nel corso del 2017 per euro 75 migliaia e per per il Prestito Obbligazionario detenuto da Industrie Valentini S.p.A. rimborsato parzialmente nel 2017 per euro 46 migliaia;
- (11) Effetto fiscale relativo alle scritture derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali IFRS.

ATTIVITA' (€000)	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	Note Adj
	Neodecortech SpA civilistico	Aggregato civilistico	Effetti IFRS	Aggregato IFRS	Effetti consolidamento e proformazione	Pro-forma consolidato	
ATTIVITA' NON CORRENTI							
Altre immobilizzazioni immateriali	675	5.215	(3.957)	1.248	-	1.248	1
Attività materiali	24.060	60.354	14.822	75.178	-	75.178	2
Altre partecipazioni	0	1.326	(3)	1.323	(1.321)	2	3
Altri crediti non correnti	9	108	687	795	-	795	4
Crediti finanziari o altri crediti a lungo	4.718	7.030	(422)	6.608	(3.135)	3.473	5
Attività finanziarie destinate alla vendita (AFS)	-	1.214	-	1.214	-	1.214	
Attività per imposte anticipate	72	1.754	1.191	2.944	-	2.944	6
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	29.534	77.001	12.307	89.307	(4.457)	84.851	
ATTIVITA' CORRENTI							
Rimanenze	6.703	29.809	66	29.875	-	29.875	7
Crediti commerciali	11.252	29.083	-	29.083	(3.906)	25.177	8
Crediti tributari	402	1.433	-	1.433	-	1.433	
Altri crediti correnti	118	2.198	(1.565)	633	88	721	9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	707	1.267	(587)	601	(0)	600	10
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	19.183	63.810	(2.187)	61.624	(3.818)	57.806	
TOTALE ATTIVITA'	48.718	140.811	10.120	150.931	(8.275)	142.656	

Note allo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015:

- (1) la rettifica riguarda l'imputazione a conto economico di oneri capitalizzati in accordo alla normativa

Neodecortech S.p.A.

- civilistica e non capitalizzabili per i principi contabili internazionali (euro 1.385 migliaia) e la riclassifica delle migliorie su beni di terzi tra Immobili, impianti e macchinari (euro 2.582 migliaia);
- (2) la rettifica riguarda principalmente l'iscrizione del valore dell'impianto di cogenerazione per la produzione di energia elettrica e termica di Bio Energia Guarcino S.r.l. (euro 12.127 migliaia) e dell'impianto di movimentazione e imballaggio bobine carta, della calandra e di carrello elevatore di Cartiere di Guarcino S.p.A. (euro 1.620 migliaia) acquisiti tramite leasing finanziario ed esposti secondo il principio contabile internazionale IAS 17 e riclassifica delle migliorie su beni di terzi da Altre immobilizzazioni immateriali (euro 2.582 migliaia);
- (3) la rettifica riguarda l'elisione delle partecipazioni ai fini del consolidamento pro-forma;
- (4) la rettifica riguarda la riclassifica di un deposito vincolato dell'Emittente di euro 687 migliaia dalle disponibilità liquide;
- (5) la rettifica riguarda l'elisione di rapporti di credito e debito infragruppo di natura finanziaria tra le società Neodecortech S.p.A. e Cartiere di Guarcino S.p.A. ed inoltre tra quest'ultima e la società COG International Corp., oltre che dal credito pro-forma che si genera per la proformazione al 31 dicembre 2015 a seguito dell'acquisto della Bio Energia Guarcino S.r.l., dall'eliminazione delle partecipazioni ai fini del consolidamento, della cessione a Neodecortech S.p.A. del credito verso Cartiere di Guarcino S.p.A. da parte di Valfina S.p.A. e dalla successiva elisione a livello consolidato;
- (6) la rettifica è relativa all'iscrizione dei crediti per imposte anticipate relative alle scritture di omogeneizzazione ai principi contabili internazionali IFRS;
- (7) la rettifica riguarda l'adeguamento al criterio del costo medio ponderato delle rimanenze di Neodecortech S.p.A., valorizzate fino al 2015 al FIFO;
- (8) la rettifica riguarda l'elisione di operazioni commerciali infragruppo, nonché l'elisione che si genera per la proformazione al 31 dicembre 2015 della cessione a Neodecortech S.p.A. del credito verso Cartiere di Guarcino S.p.A. da parte di Valfina S.p.A. e dalla successiva elisione;
- (9) la rettifica riguarda principalmente lo storno del maxicanone dell'impianto in leasing di Bio Energia Guarcino S.r.l. in accordo al principio contabile internazionale IAS 17;
- (10) la rettifica riguarda la riclassifica di un deposito vincolato dell'Emittente di euro 687 migliaia a credito non corrente;

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (€000)	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	Note
	<i>Neodecortech SpA civilistico</i>	<i>Aggregato civilistico</i>	<i>Effetti IFRS</i>	<i>Aggregato IFRS</i>	<i>Effetti consolidamento e proformazione</i>	<i>Pro-forma consolidato</i>	<i>Adj</i>
PATRIMONIO NETTO							
Capitale sociale	4.800	15.900	-	15.900	(7.422)	8.478	11
Dati pro-forma							Pagina 14

Neodecortech S.p.A.

Sovrapprezzo azioni	-	-	-	12.022	12.022	12
Riserve pro-forma conversione debiti e PO	-	-	-	1.851	1.851	13
Altre riserve	8.193	13.838	(2.038)	11.600	(6.512)	14
Utii (perdite) indivisi	5.861	5.861	-	5.861	-	5.861
Utii (perdite) netto esercizio	1.941	2.270	(642)	1.628	64	1.693
TOTALE PATRIMONIO NETTO	18.795	37.670	(2.688)	34.990	3	34.993
PASSIVITA' NON CORRENTI						
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.497	3.049	51	3.100	-	3.100
Fondi per rischi ed oneri	-	30	734	764	108	872
Passività finanziarie non correnti	16.380	34.978	11.118	46.097	(9.184)	36.913
Passività per imposta differita	2.435	5.559	537	6.096	-	6.096
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	20.313	43.616	12.441	56.057	(9.076)	46.981
PASSIVITA' CORRENTI						
Passività finanziarie correnti	4.215	25.195	359	25.555	-	25.555
Debiti commerciali	3.183	29.281	-	29.281	(1.700)	27.581
Debiti tributari	391	1.322	-	1.322	-	1.322
Altra passività	1.821	3.727	-	3.727	2.498	6.224
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	9.610	59.525	359	59.884	798	60.682
TOTALE PASSIVITA'	29.923	103.141	12.800	115.941	(8.278)	107.663
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	48.718	140.811	10.120	150.931	(8.275)	142.656

- (11) la rettifica riguarda l'elisione delle poste di patrimonio netto nell'ambito del processo di consolidamento pro-forma e l'aumento di capitale effettuato nell'ambito del conferimento della partecipazione in Cartiere di Guarcino S.p.A. per complessivi euro 15.700 migliaia, di cui euro 3.678 migliaia ad incremento del capitale sociale;
- (12) la rettifica riguarda l'aumento di capitale effettuato nell'ambito del conferimento della partecipazione in Cartiere di Guarcino S.p.A. per complessivi euro 15.700 migliaia, di cui euro 12.022 migliaia a riserva sovrapprezzo azioni;
- (13) la rettifica riguarda le scritture proforma per recepire al 31 dicembre 2015 le rinunce ai crediti vantati da Luigi Valentini e la società Vallina S.p.A.;
- (14) oltre che alla riserva derivante dall'applicazione dei principi contabili internazionali IFRS, la rettifica riguarda l'elisione delle poste di patrimonio netto nell'ambito del processo di consolidamento pro-forma;
- (15) la rettifica riguarda le scritture derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali IFRS, in particolar modo quelle riguardanti l'acquisto di impianti tramite leasing finanziario secondo il principio contabile internazionale IAS 17 e le scritture proforma di storno degli interessi attivi di Neodecortech S.p.A. verso Corbetta-Fia S.r.l. e passivi per il rimborso parziale del Prestito Obbligazionario detenuto da Industrie Valentini S.p.A., e alla contabilizzazione degli interessi attivi su Prestito Obbligazionario di Cartiere di Guarcino S.p.A. ceduto nel 2017 da Luigi Valentini a Neodecortech S.p.A.;

Neodecortech S.p.A.

- (16) la rettifica riguarda le scritture relative ai Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro in accordo al principio contabile Internazionale IAS 19;
- (17) la rettifica riguarda principalmente la riclassifica di un deposito cauzionale passivo dalle passività finanziarie correnti ai fondi rischi per euro 734 migliaia in Neodecortech S.p.A.;
- (18) la rettifica IFRS riguarda principalmente la contabilizzazione del debito per l'impianto di cogenerazione per la produzione di energia elettrica e termica di Bio Energia Guarcino S.r.l. acquisito tramite leasing finanziario ed esposto secondo il principio contabile internazionale IAS 17 (euro 10.899 migliaia); gli effetti di consolidamento e proformazione sono relativi a elisioni di operazioni finanziarie Infragruppo e alla proformazione al 31 dicembre 2015 dell'estinzione parziale del Prestito Obbligazionario di Neodecortech S.p.A.;
- (19) la rettifica riguarda le scritture derivanti dall'applicazione dei principi contabili internazionali IFRS, in particolar modo quelle riguardanti l'acquisto di impianti tramite leasing finanziario secondo il principio contabile internazionale IAS 17;
- (20) la rettifica riguarda le scritture di riclassifica di un deposito cauzionale passivo dalle passività finanziarie correnti ai fondi rischi per euro 734 migliaia in Neodecortech S.p.A., contabilizzazioni di derivati secondo il principio contabile internazionale IAS 39 in Cartiere di Guarcino S.p.A., la contabilizzazione secondo il principio contabile internazionale IAS 17 del debito per l'impianto di cogenerazione per la produzione di energia elettrica e termica di Bio Energia Guarcino S.r.l. e l'impianto di movimentazione e imballaggio bobine carta, della calandra e di carrello elevatore di Cartiere di Guarcino S.p.A.;
- (21) la rettifica riguarda l'elisione di operazioni commerciali Infragruppo;
- (22) la rettifica riguarda l'iscrizione del debito per l'acquisto della partecipazione del 30% in Bio Energia Guarcino S.r.l. per euro 1.314 migliaia e del debito verso Vallina S.p.A. dovuto alla proformazione dell'operazione di cessione del credito di Neodecortech S.p.A. verso Corbetta-Fia S.r.l. al 31 dicembre 2015.

Composizione dei saldi di conto economico al 31 dicembre 2015

Di seguito si rappresenta il dettaglio del valore della produzione dell'Emittente per l'esercizio in esame:

VALORE DELLA PRODUZIONE (€000)	31/12/2015	Inc. %
Vendita prodotti	123.106	98%
Servizi	596	0%
Altri ricavi	1.785	1%
	125.496	100%

La tabella seguente illustra la composizione degli Altri ricavi al 31 dicembre 2015. La voce Altri ricavi (euro 1.001 migliaia) comprende principalmente rimborsi assicurativi e rimborsi diversi.

Neodecortech S.p.A.

ALTRI RICAVI (€000)	31/12/2015	inc. %
Sopravvenienze attive	152	8%
Utili su cambi	292	16%
Vendite materie prime ed imballaggi	344	19%
Affitti attivi	5	0%
Altri ricavi	1.001	56%
	1.795	100%

I costi della produzione si compongono come segue:

COSTI DELLA PRODUZIONE (€000)	31/12/2015	inc. %
Materie prime e di consumo -+ var. rimanenze	(78.284)	69%
Servizi	(17.765)	16%
Costi godimento beni di terzi	(134)	0%
Personale	(15.886)	14%
Altri oneri operativi	(1.558)	1%
Totale Costi della Produzione	(113.637)	100%

Composizione del saldo di stato patrimoniale al 31 dicembre 2015

Le altre immobilizzazioni immateriali sono relative principalmente a immobilizzazioni per lavori interni per studio e sviluppo di una innovativa linea di carte decorative per applicazione a mobile e costi di sviluppo capitalizzati per euro 755 migliaia. La tabella seguente illustra le altre immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2015.

ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (€000)	31/12/2015	inc. %
Costi di sviluppo	755	61%
Concessioni, licenze e marchi	277	22%
Altre immobilizzazioni immateriali	75	6%
Immobilizzazioni immateriali in corso	141	11%
	1.248	100%

La tabella seguente illustra le Immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2015.

ATTIVITA' MATERIALI (€000)	31/12/2015	inc. %
Terreni	12.082	16%
Fabbricati	20.120	27%
Opere su beni di terzi	2.582	3%
Impianti e macchinari	37.690	50%
Attrezzature	2.140	3%
Altre	583	1%
	75.176	100%



Neodecortech S.p.A.

Gli altri crediti non correnti, pari a euro 795 migliaia al 31 dicembre 2015 si riferiscono principalmente al deposito cauzionale di Neodecortech S.p.A. verso Banca Lombarda per euro 687 migliaia.

La tabella seguente illustra la composizione dei crediti finanziari e altri crediti a lungo al 31 dicembre 2015.

CREDITI FINANZIARI E ALTRI CREDITI A LUNGO (€000)	31/12/2015	inc. %
Crediti finanziari verso altri	1.123	32%
Crediti commerciali verso Industrie Valentini	652	25%
Crediti finanziari pro forma conferimento CDG	1.354	39%
Crediti finanziari pro forma acquisizione BEG	144	4%
	3.473	100%

Le Attività finanziarie destinate alla vendita (AFS) si riferiscono all'acquisto di polizze di assicurazione sulla vita da parte di CDG International Corp. e relative a 11 persone fisiche avvenuto nel corso del 2015. Tali polizze sono valutate al fair value.

Le attività per imposte anticipate, pari ad euro 2.944 migliaia di euro al 31 dicembre 2015, si riferiscono principalmente alla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. e sono relative a perdite pregresse riportabili e all'agevolazione Tremonti Ter quale incentivo sugli investimenti in impianti e macchinari.

La tabella seguente illustra la composizione delle rimanenze al 31 dicembre 2015:

RIMANENZE (€000)	31/12/2015	inc. %
Materie prime, sussidiarie e di consumo	14.416	48%
Prodotti finiti e merci	15.458	52%
	29.875	100%

I crediti commerciali, pari a euro 25.177 migliaia al 31 dicembre 2015, sono rappresentati al netto di un fondo svalutazione crediti di euro 172 migliaia.

I crediti tributari, pari a euro 1.433 migliaia al 31 dicembre 2015, sono rappresentati principalmente da crediti IVA di Neodecortech S.p.A. e Bio Energia Guarcino S.r.l. per un totale di euro 1.384 migliaia sorti a seguito dell'impossibilità di non poter effettuare vendite con IVA ai grossisti e per i quali è stato richiesto rimborso.

L'indebitamento finanziario è dettagliato nella seguente tabella.

Indebitamento Finanziario Netto (€000)	31/12/2015
A. Cassa	(7)
B. Altre disponibilità liquide	(593)
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	(600)
E. Crediti finanziari correnti	-
F. Debiti bancari correnti	22.282
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	2.179

Dati pro-forma

Pagina 18

Neodecortech S.p.A.

H. Altri debiti finanziari correnti	1.093
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	25.555
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	24.954
K. Debiti bancari non correnti	14.213
L. Obbligazioni emesse	3.067
M. Altri debiti non correnti	18.633
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	36.913
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	61.867

I fondi per rischi e oneri, pari a euro 872 migliaia sono principalmente relativi al rischio potenziale in relazione a un'obbligazione in solido della Neodecortech S.p.A. con Dea S.p.A. sorta nel 2003 nei confronti di UBI Banca (allora Banco di Brescia) afferente la procedura di Amministrazione Straordinaria di Dea S.p.A. (euro 734 migliaia).

La tabella seguente illustra la composizione delle passività finanziarie non correnti al 31 dicembre 2015:

PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI (€000)	31/12/2015	inc. %
Obblig.ord.c/capitale	3.067	8%
Debiti fin verso banche	14.213	39%
Debiti verso Ministero Industria, Commercio e Agricoltura	4.401	12%
Debiti finanziari (IAS 39)	219	1%
Fin.infrutLsod	392	1%
Debiti fin IAS 17	10.899	30%
Altri debiti finanziari	3.721	10%
	36.913	100%

Le passività per imposte differite sono dovute principalmente a rivalutazioni di terreni e fabbricati.

La tabella seguente illustra la composizione delle passività finanziarie correnti al 31 dicembre 2015:

PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI (€000)	31/12/2015	inc. %
Debiti fin verso banche	24.481	96%
Debiti finanziari (IAS 39 speculativo)	328	1%
Debiti fin IAS 17 (entro tes)	767	3%
	25.555	100%

I debiti tributari, pari a euro 1.322 migliaia al 31 dicembre 2015, sono rappresentati principalmente da debiti verso l'Erario per ritenute (euro 746 migliaia) e IVA (euro 535 migliaia).

Le altre passività correnti sono dettagliate nella seguente tabella.

ALTRE PASSIVITA' CORRENTI (€000)	31/12/2015	inc. %
----------------------------------	------------	--------

Neodecortech S.p.A.

Debiti verso Istituti previdenziali	1.038	17%
Debiti verso dipendenti	1.544	25%
Acconti ricevuti da clienti	404	6%
Ratei e risconti passivi	311	5%
Debito acquisto BEG	1.314	21%
Debiti proforma cessione credito a Valina S.p.A.	1.160	19%
Altri debiti	454	7%
	6.224	100%

Filago (BG), 17 luglio 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

