



**Neodecortech S.p.A.**

Relazione della società di revisione  
indipendente ai sensi dell'art. 14 del  
D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e  
dell'art.10 del Regolamento (UE) n.  
537/2014

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021

## Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art.10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della  
Neodecortech S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Neodecortech (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2021, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Neodecortech S.p.A. (la Società o la capogruppo) in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

## Aspetti chiave

## Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali del Gruppo ammontano a complessivi € 78,6 milioni, di cui € 11,0 milioni riferibili alla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l.

In considerazione di quanto riferito dagli amministratori all'interno della Relazione sulla Gestione relativamente all'andamento del valore unitario degli incentivi e al quadro temporale di applicazione della nuova normativa, nonché al trend previsto dei prezzi delle materie prime per gli esercizi 2022 e 2023, al 31 dicembre 2021 la direzione del Gruppo ha individuato indicatori di impairment in merito alla recuperabilità del valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali riferite alla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l.. Pertanto è stato effettuato un test di impairment ai sensi di quanto previsto dallo IAS 36; esso ha riguardato gli asset detenuti dalla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l..

I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile degli asset sono basate su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli amministratori, in particolare con riferimento all'identificazione di indicatori di impairment, alla previsione dei flussi di cassa futuri, alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati alla base della stima del valore terminale, alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri contenuti nel piano industriale utilizzato come base per il test di impairment.

In considerazione della significatività della voce di bilancio coinvolta e della complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile degli asset coinvolti abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.

L'informativa di bilancio consolidato relativa a tale tematica è stata fornita dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione e nelle Note esplicative al Bilancio Consolidato alla nota "Criteri di valutazione" e alla nota 13 "Immobilizzazioni Materiali".

Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave individuato hanno riguardato, tra l'altro:

- colloqui con la Direzione;
- analisi della movimentazione della voce nel periodo e l'esame delle più significative operazioni di acquisizione e dismissione;
- verifica della corretta classificazione e del relativo trattamento contabile;
- verifica della presenza di indicatori di impairment;
- analisi della procedura posta in essere dalla Società in merito alla identificazione di eventuali perdite di valore delle attività materiali;
- analisi della relazione dell'esperto che ha assistito la direzione nell'impairment test, nonché la valutazione della sua competenza, capacità e obiettività;
- analisi delle previsioni dei flussi di cassa operativi utilizzati al fine della determinazione del *fair value*;
- verifica della coerenza delle previsioni dei flussi di cassa operativi previsti con il piano industriale;
- valutazione delle previsioni rispetto alle precedenti ed ai dati consuntivi;
- verifica dell'accuratezza matematica del modello di impairment utilizzato;
- analisi di sensitività sulle assunzioni chiave;
- raffronto tra i dati contabili e le risultanze del test di impairment.

Nelle nostre verifiche ci siamo avvalsi dell'ausilio dei nostri esperti di tecniche di valutazione, che sono stati chiamati a svolgere una verifica indipendente del test di impairment e delle relative assunzioni.

Abbiamo verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nella Relazione sulla gestione e nelle Note esplicative al bilancio di esercizio in relazione alle immobilizzazioni materiali.

---

## Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del Dlgs.38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Neodecortech S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

---

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l’informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all’interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell’incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell’ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell’ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell’esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

---

#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell’art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014**

L’assemblea degli azionisti della Neodecortech S.p.A. ci ha conferito in data 9 dicembre 2019 l’incarico di revisione legale del bilancio d’esercizio della capogruppo e del bilancio consolidato del gruppo Neodecortech per gli esercizi dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2028.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell’art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla società nell’esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione legale, predisposta ai sensi dell’art. 11 del citato Regolamento.

---

#### **Relazioni su altre disposizioni di legge e regolamentari**

##### **Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815**

Gli amministratori della Neodecortech S.p.A. sono responsabili per l’applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - European Single Electronic Format) (nel seguito “Regolamento Delegato”) al bilancio consolidato, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio consolidato alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

---

**Giudizio ai sensi dell'art.14, comma 2, ( e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis ,comma 4 del D.Lgs. 58/98.**

Gli amministratori della Neodecortech S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo Neodecortech al 31 dicembre 2021, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio consolidato del Gruppo Neodecortech al 31 dicembre 2021 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Neodecortech al 31 dicembre 2021 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, (e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del Gruppo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

---

**Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D.Lgs. 254/16**

Gli amministratori della Neodecortech S.p.A. sono responsabili per la predisposizione su base volontaria della dichiarazione non finanziaria ai sensi dell'art. 7 del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli amministratori della dichiarazione non finanziaria. Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte di altro revisore.

Milano, 31 marzo 2022

BDO Italia S.p.A.



Lelio Bigogno  
Socio



**Neodecortech S.p.A.**

Relazione della società di revisione  
indipendente ai sensi dell'art. 14 del  
D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e  
dell'art.10 del Regolamento (UE) n.  
537/2014

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021

## Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art.10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli azionisti della  
Neodecortech S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Neodecortech S.p.A. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del Dlgs.38/05.

---

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

---

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.



## Aspetti chiave

### VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

La voce Partecipazioni al 31 dicembre 2021 ammonta a € 33,3 milioni, interamente riferibili alla partecipazione in Cartiere di Guarcino S.p.A., detenuta al 100% dalla Società. Cartiere di Guarcino S.p.A. iscrive a sua volta alla voce Partecipazioni € 11,1 milioni interamente riferibili alla partecipazione totalitaria in Bio Energia Guarcino S.r.l.

La Direzione valuta almeno annualmente la presenza di indicatori di impairment della voce Partecipazioni coerentemente con la propria strategia di gestione delle entità legali all'interno del gruppo e, qualora si manifestino, assoggetta ad impairment test tali attività.

In considerazione di quanto riferito dagli amministratori all'interno della Relazione sulla Gestione relativamente all'andamento del valore unitario degli incentivi e al quadro temporale di applicazione della nuova normativa, nonché al trend previsto dei prezzi delle materie prime per gli esercizi 2022 e 2023, al 31 dicembre 2021 è stato effettuato il test di impairment sul valore della partecipazione Bio Energia Guarcino S.r.l., all'esito del quale non sono state individuate perdite di valore della stessa.

I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile della partecipazione sono basati su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio degli amministratori, in particolare con riferimento all'identificazione di indicatori di impairment, alla previsione dei flussi di cassa futuri, alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati alla base della stima del valore terminale, alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati alle previsioni dei flussi di cassa futuri contenuti nel piano industriale utilizzato come base per il test di impairment.

In considerazione della significatività delle voci di bilancio coinvolte e della complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile della partecipazione in Bio Energia Guarcino S.r.l., indirettamente detenuta dalla Società, abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.

L'informativa di bilancio relativa a tale tematica è stata fornita dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione e nelle Note esplicative al Bilancio di Esercizio alla nota "Criteri di valutazione".

## Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave individuato hanno riguardato, tra l'altro:

- colloqui con la Direzione;
- analisi della movimentazione della voce nel periodo e l'esame delle più significative operazioni di acquisizione e cessione;
- verifica della corretta classificazione e del relativo trattamento contabile;
- ottenimento dei bilanci/relazioni per tutte le partecipazioni;
- verifica della presenza di indicatori di impairment;
- analisi della procedura posta in essere dalla Società in merito alla identificazione di eventuali perdite di valore e alla valutazione delle partecipazioni;
- analisi della relazione dell'esperto che ha assistito la direzione nell'impairment test, nonché la valutazione della sua competenza, capacità e obiettività;
- analisi delle previsioni dei flussi di cassa operativi utilizzati al fine della determinazione del *fair value*;
- verifica della coerenza delle previsioni dei flussi di cassa operativi previsti con il piano industriale;
- valutazione delle previsioni rispetto alle precedenti ed ai dati consuntivi;
- verifica dell'accuratezza matematica del modello di impairment utilizzato;
- analisi di sensitività sulle assunzioni chiave;
- raffronto tra i dati contabili e le risultanze del test di impairment.

Nelle nostre verifiche ci siamo avvalsi dell'ausilio dei nostri esperti di tecniche di valutazione, che sono stati chiamati a svolgere una verifica indipendente del test di impairment e delle relative assunzioni.

Abbiamo verificato l'adeguatezza dell'informativa fornita nella Relazione sulla gestione e nelle Note esplicative al bilancio di esercizio in relazione alla valutazione delle partecipazioni.

---

## Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del Dlgs.38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

---

## Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

---

#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014**

L'assemblea degli azionisti della Neodecortech S.p.A. ci ha conferito in data 9 dicembre 2019 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2028.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione legale, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

---

#### **Relazioni su altre disposizioni di legge e regolamentari**

---

##### **Giudizio sulla conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815**

Gli amministratori della Neodecortech S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio d'esercizio, da includere nella relazione finanziaria annuale.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 700B al fine di esprimere un giudizio sulla conformità del bilancio d'esercizio alle disposizioni del Regolamento Delegato.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio è stato predisposto nel formato XHTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

---

##### **Giudizio ai sensi dell'art.14, comma 2, (e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4 del D.Lgs. 58/98.**

Gli amministratori della Neodecortech S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Neodecortech S.p.A. al 31 dicembre 2021, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs.58/98, con il bilancio d'esercizio della Neodecortech S.p.A. al 31 dicembre 2021 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Neodecortech S.p.A. al 31 dicembre 2021 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, (e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Milano, 31 marzo 2022

BDO Italia S.p.A.

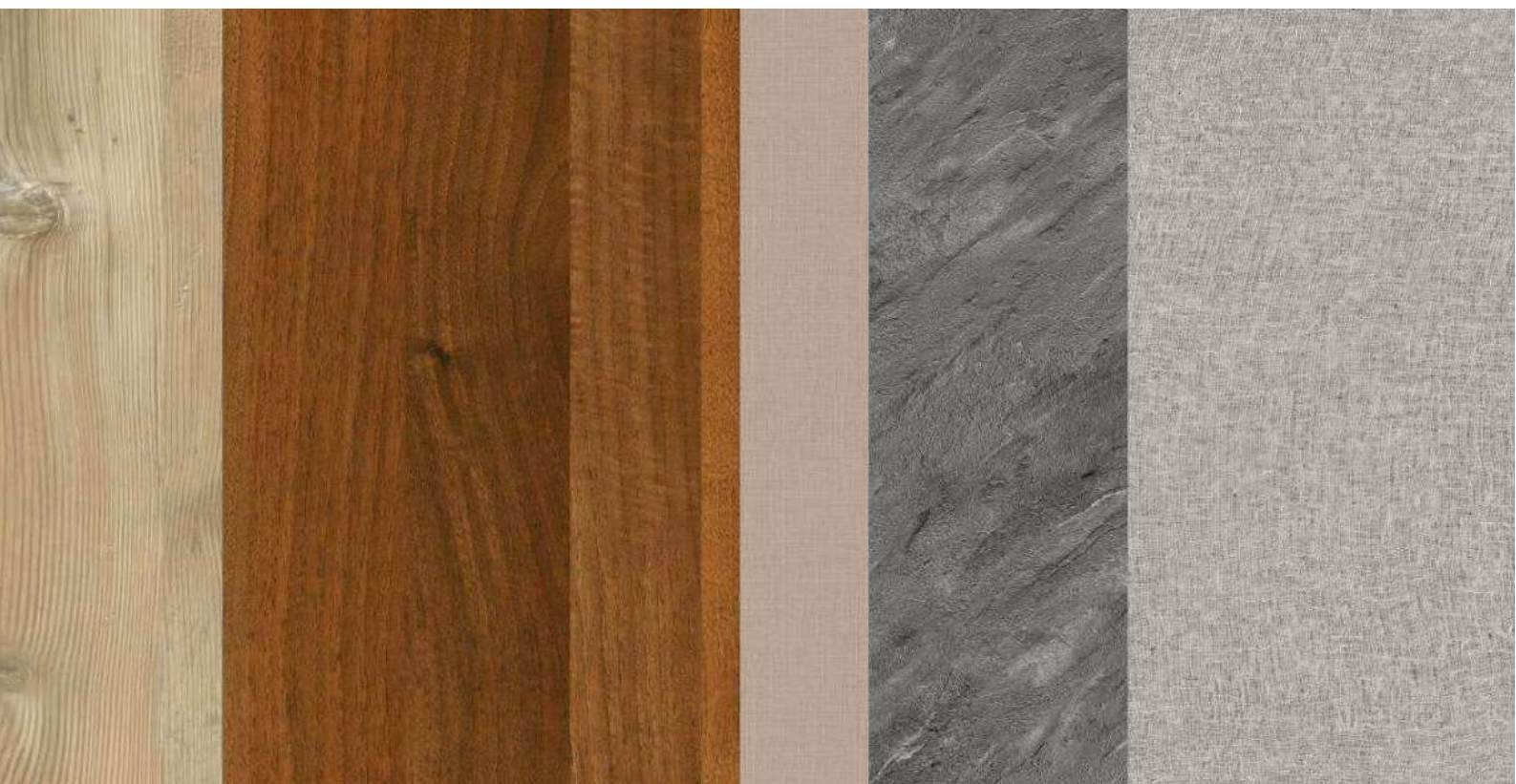


Lelio Bigogno  
Socio

# **Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 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 18,804,209.37 i.v.  
[www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it)

## Sommario

<b>Relazione finanziaria annuale</b>	<b>1</b>
<b>al 31 dicembre 2021</b>	<b>1</b>
	<b>1</b>
<b>Il gruppo Neodecortech</b>	<b>5</b>
	<b>5</b>
Organi sociali	6
Struttura del Gruppo	8
Financial highlights del gruppo Neodecortech	9
<b>Relazione sulla Gestione</b>	<b>13</b>
Impatti relativi all'epidemia da Coronavirus (Covid-19)	15
Il contesto economico internazionale	17
Settore di riferimento	18
<b>Sintesi dati patrimoniali, finanziari ed economici</b>	<b>21</b>
Risultati consolidati del gruppo Neodecortech	22
Stato patrimoniale consolidato riclassificato	24
Risultati di Neodecortech S.p.A.	26
Stato patrimoniale riclassificato di Neodecortech S.p.A.	29
Andamento economico e patrimoniale delle società controllate	31
Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP)	36
Principali rischi e incertezze cui Neodecortech S.p.A. e il Gruppo sono esposti	37
Corporate Governance	42
Relazione sul Governo societario e gli Assetti Proprietari	42
Rapporti con parti correlate	42
Investimenti	43
Attività di ricerca e sviluppo	43
Informativa sull'ambiente, sicurezza e salute e più in generale sui temi ESG	44
Risorse umane ed organizzazione	46
Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso dell'esercizio	47
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2021	47
Adesione al regime di semplificazione ex artt. 70 e 71 del regolamento emittenti	48
Azioni proprie e azioni della Controllante	48
Altre informazioni	48
Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato	49
<b>Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021</b>	<b>53</b>
Prospetto di conto economico consolidato al 31 dicembre 2021	54

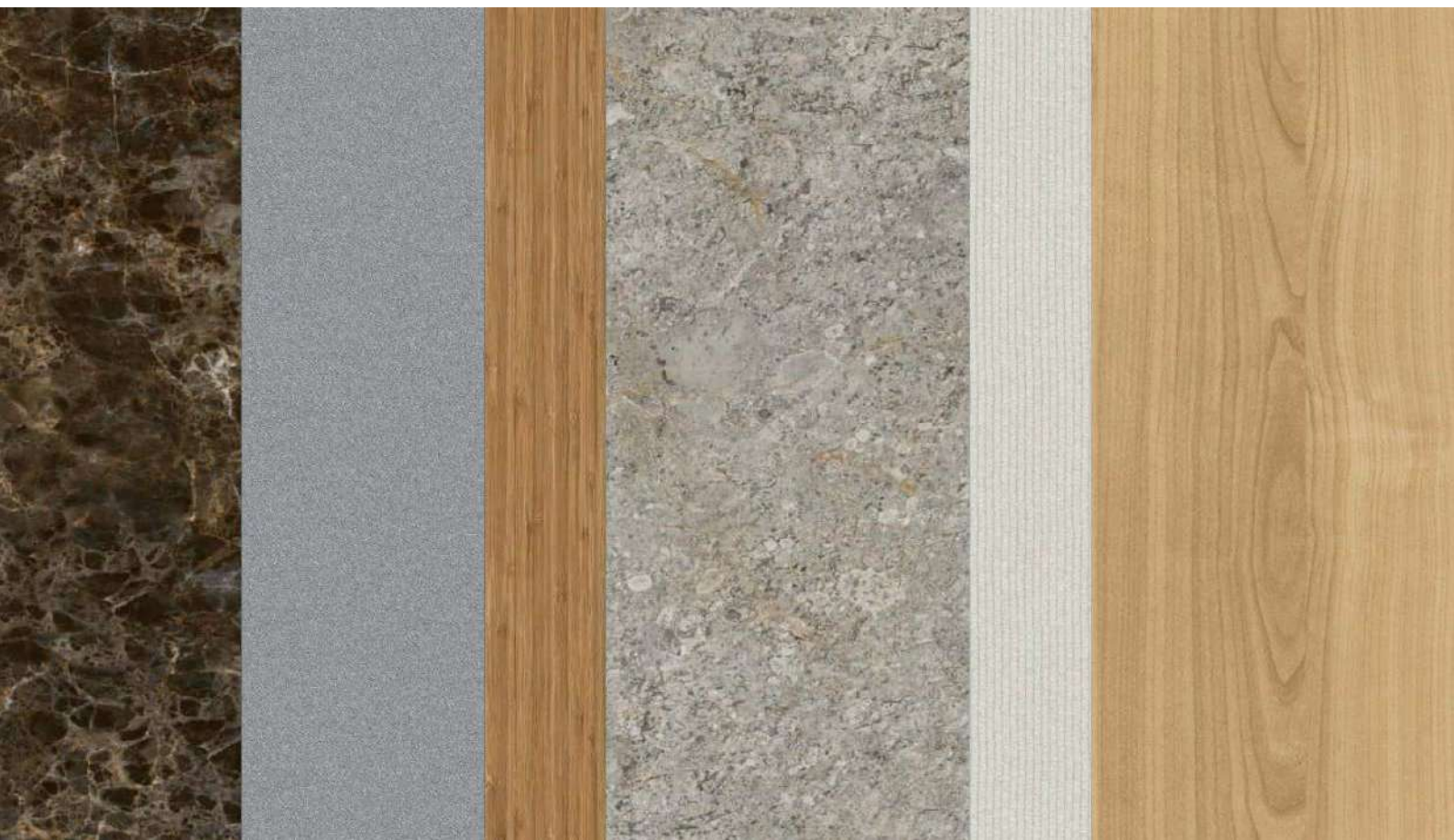


Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 31 dicembre 2021	54
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2021	55
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2021	56
Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2021	57
<b>Note esplicative al Bilancio Consolidato</b>	<b>59</b>
Entità che redige il bilancio consolidato	60
Criteri generali di redazione del bilancio consolidato	60
Principi di consolidamento	62
Valutazioni soggettive ed uso di stime	65
Criteri di valutazione	67
Informativa di settore	76
Gestione dei rischi finanziari	79
Situazione economica consolidata	82
Attività	88
Passività	97
Altre informazioni integrative	109
<b>Bilancio d'Esercizio della Capogruppo al 31 dicembre 2021</b>	<b>113</b>
Prospetto di conto economico al 31 dicembre 2021	114
Prospetto di conto economico complessivo al 31 dicembre 2021	114
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2021	115
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 31 dicembre 2021	116
Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2021	117
<b>Note esplicative al Bilancio d'Esercizio della Capogruppo</b>	<b>119</b>
Entità che redige il bilancio d'esercizio	120
Criteri generali di redazione del bilancio d'esercizio	120
Valutazioni soggettive ed uso di stime	122
Criteri di valutazione	124
Gestione dei rischi finanziari	134
Situazione economica	136
Attività	142
Passività	149
Altre informazioni integrative	161



**NEO  
DECOR  
TECH**

## **Il gruppo Neodecortech**



## Organi sociali

---

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

Presidente	Riccardo Bruno *
Consigliere, Amministratore Delegato	Luigi Cologni
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 Paola Carrara

Comitato sostenibilità

Riccardo Bruno (Presidente)

Luigi Cogni

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 presente bilancio d'esercizio con chiusura al 31 dicembre 2021. Il Consigliere Luca Peli è stato nominato per cooptazione in data 11 maggio 2021 e successivamente, in data 30 settembre 2021, l'assemblea degli azionisti della Società, lo ha nominato Consigliere, 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 Euronext Milan organizzato e

gestito da Borsa Italiana S.p.A. (in allora definito Mercato Telematico Azionario - **MTA**). In data 25 maggio 2020 sono iniziate le negoziazioni su Euronex Milan.

<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 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020.

---

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

---

Al 31 dicembre 2021 **le società facenti parte del Gruppo** sono le seguenti:

### NDT

#### Neodecortech S.p.A. (“NDT o “Capogruppo)

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. (CDG)

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. (BEG)

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.

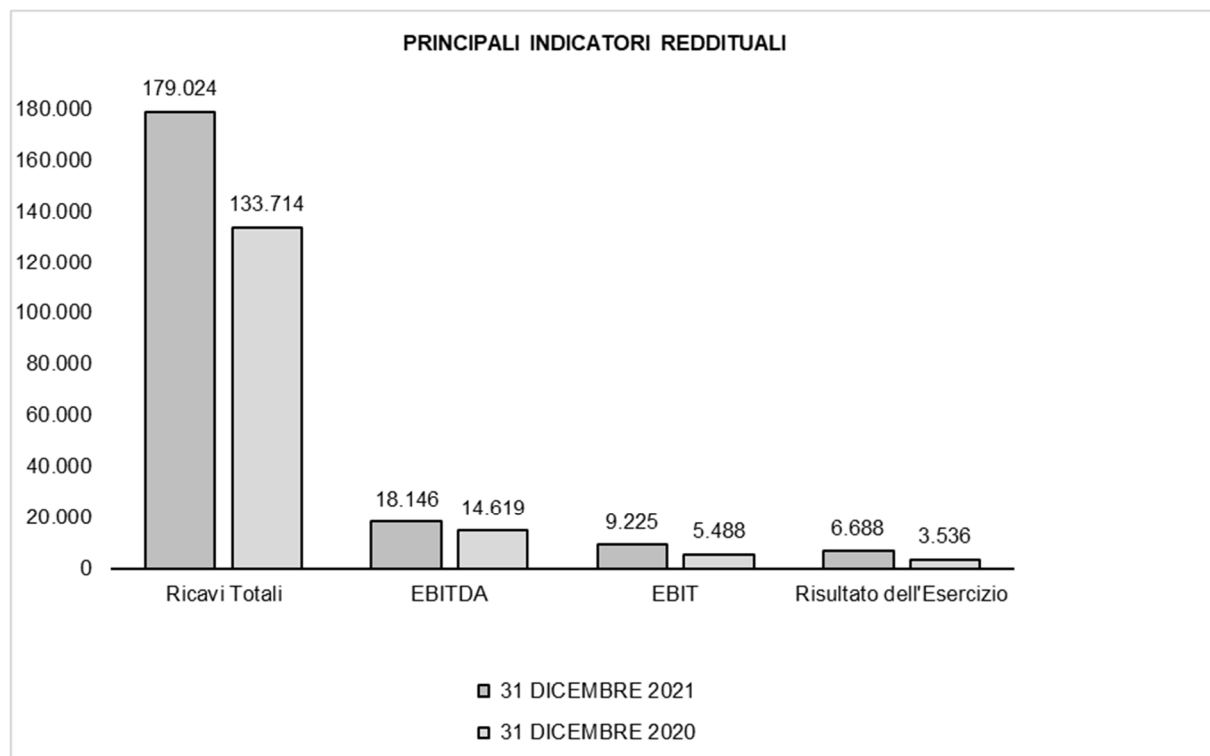
## Financial highlights del gruppo Neodecortech

### Risultati economici

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

(In migliaia di Euro)	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	176.429	100,0%	127.843	100,0%	48.586	38,0%
Altri Ricavi	2.595	1,5%	5.871	4,6%	(3.276)	(55,8%)
<b>Ricavi Totali</b>	<b>179.024</b>	<b>101,5%</b>	<b>133.714</b>	<b>104,6%</b>	<b>45.310</b>	<b>33,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>18.146</b>	<b>10,3%</b>	<b>14.619</b>	<b>11,4%</b>	<b>3.527</b>	<b>24,1%</b>
Ammortamenti	8.839	5,0%	8.725	6,8%	114	1,3%
Accantonamenti	81	0,0%	406	0,3%	(325)	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>9.225</b>	<b>5,2%</b>	<b>5.488</b>	<b>4,3%</b>	<b>3.737</b>	<b>68,1%</b>
<b>Risultato dell'Esercizio</b>	<b>6.688</b>	<b>3,8%</b>	<b>3.536</b>	<b>2,8%</b>	<b>3.152</b>	<b>89,1%</b>

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

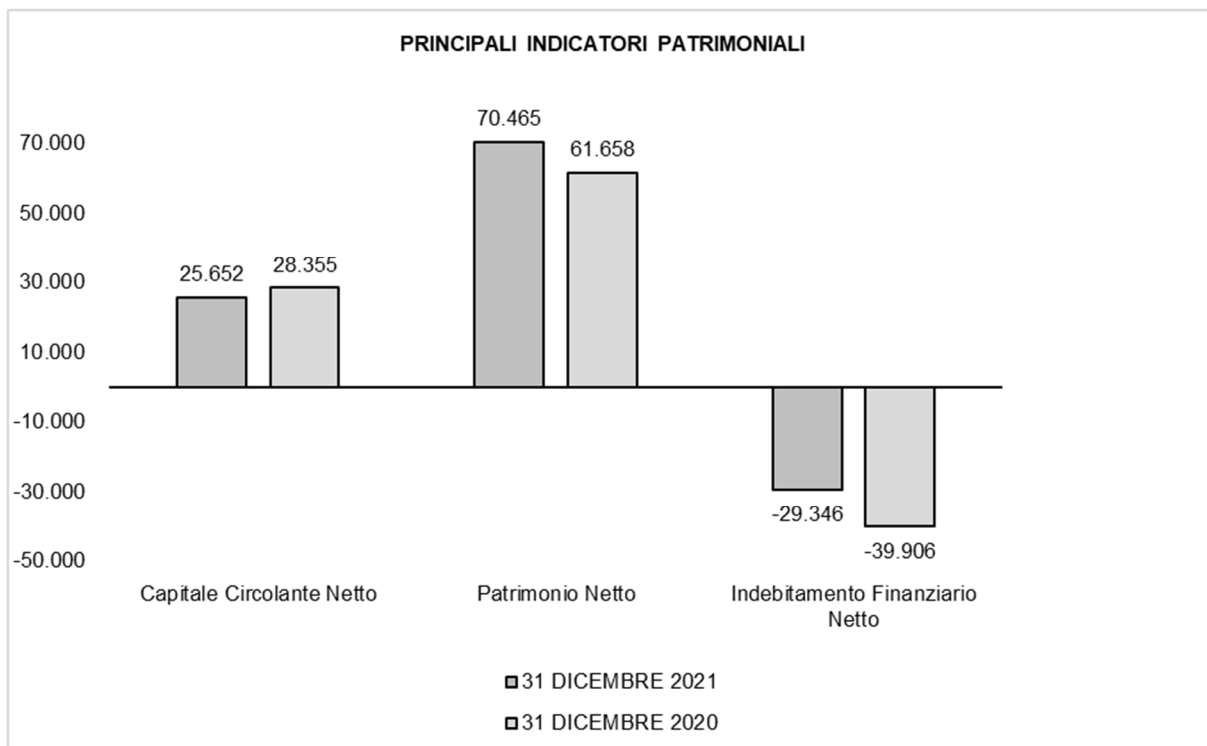


### Risultati patrimoniali

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

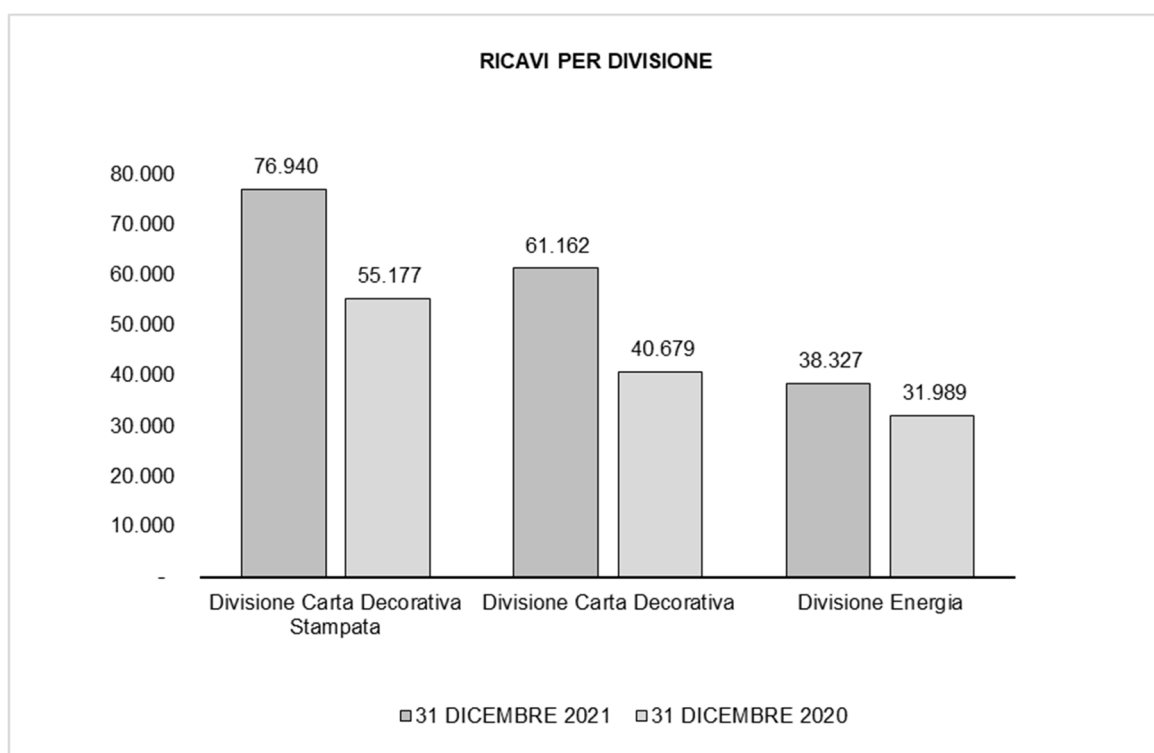
(In migliaia di Euro)	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020	Var.	Var. %
Capitale Circolante Netto	25.652	28.355	(2.703)	(9,5%)
Patrimonio Netto	70.465	61.658	8.807	14,3%
Indebitamento Finanziario Netto	(29.346)	(39.906)	(10.560)	26,5%

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**.

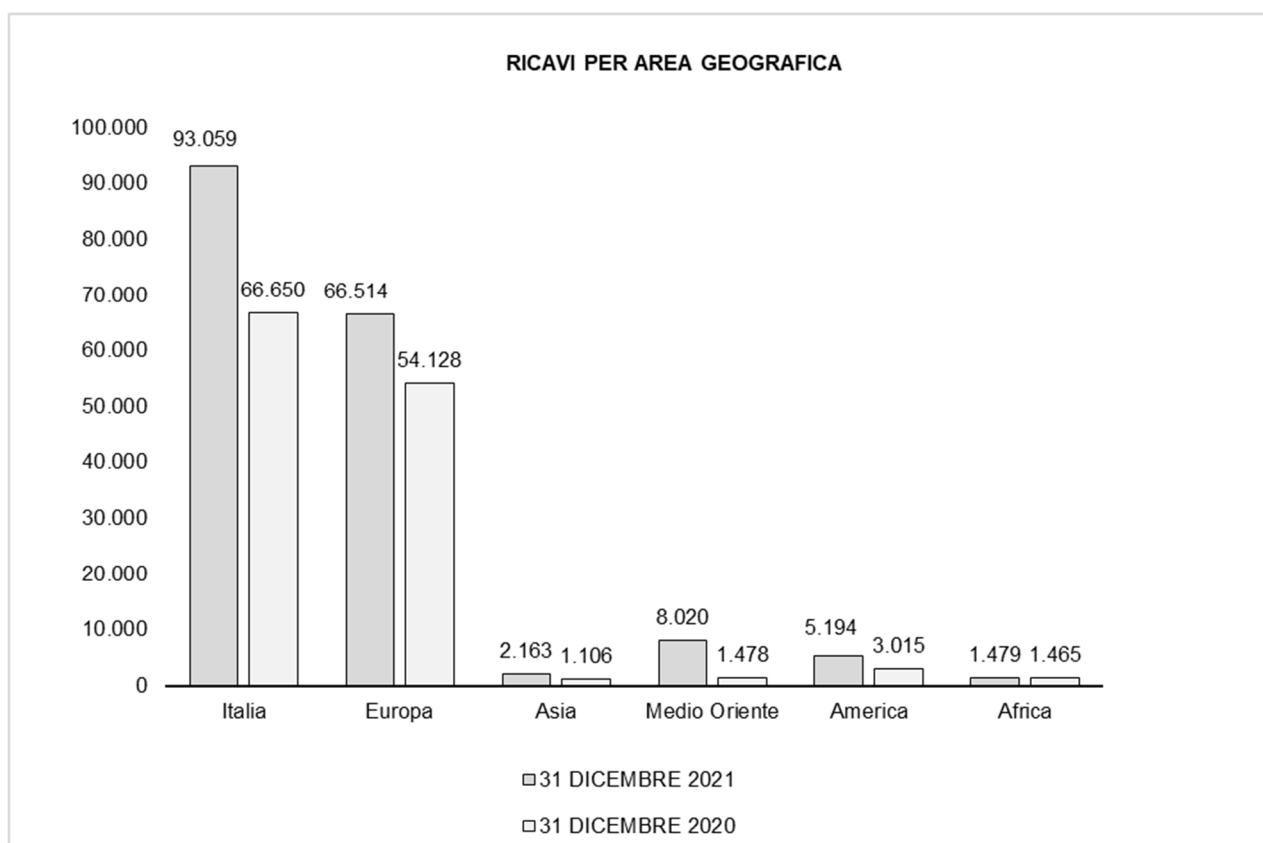
(in migliaia di euro)	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Divisione Carta Decorativa Stampata	76.940	44%	55.177	43%	21.763	39,4%
Divisione Carta Decorativa	61.162	35%	40.679	32%	20.484	50,4%
Divisione Energia	38.327	22%	31.989	25%	6.339	19,8%
<b>Totale</b>	<b>176.429</b>	<b>100%</b>	<b>127.843</b>	<b>100%</b>	<b>48.586</b>	<b>38,0%</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)	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Italia	93.059	52,7%	66.650	52,1%	26.410	39,6%
Europa	66.514	37,7%	54.128	42,3%	12.386	22,9%
Asia	2.163	1,2%	1.106	0,9%	1.057	95,5%
Medio Oriente	8.020	4,5%	1.478	1,2%	6.542	442,5%
America	5.194	2,9%	3.015	2,4%	2.179	72,2%
Africa	1.479	0,8%	1.465	1,1%	14	0,9%
<b>Totale</b>	<b>176.429</b>	<b>100,0%</b>	<b>127.843</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.587</b>	<b>38,0%</b>





**NEO  
DECOR  
TECH**

## **Relazione sulla Gestione**



*Signori Azionisti,*

*Sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 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 l'esercizio 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 di Euronext Milan è avvenuta dal giorno 15 marzo 2021.*

*Il periodo in rassegna evidenzia un risultato consolidato positivo di 6.688 migliaia di Euro (3.536 migliaia di euro al 31 dicembre 2020), dopo avere imputato ammortamenti e accantonamenti per 8.920 migliaia di Euro (9.131 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020), ed imposte sul reddito per 1.328 migliaia di Euro (527 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).*

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

*Si riportano di seguito 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, è possibile affermare che i dati economici e finanziari consolidati del Gruppo al 31 dicembre 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 nei primi nove mesi del 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 casi di positività al COVID non gravi tra i dipendenti stessi. Ove necessario si è fatto ricorso allo strumento dello smart working per quella parte di personale per il quale tale modalità è comunque efficace, ossia quello di staff, data la natura manifatturiera delle Società del Gruppo.

A partire dal 15 ottobre 2021, è stato aggiornato il protocollo di sicurezza Covid-19 in tutti gli stabilimenti ed i luoghi di lavoro del Gruppo per adeguarlo al Decreto Legge 21 settembre 2021, n. 127 che ha introdotto l'obbligo di certificazione verde Covid-19 ed il rafforzamento del sistema di screening nell'ambito dei luoghi di lavoro delle imprese private e pubbliche. Da tale data, le Società del Gruppo hanno cominciato a monitorare che tutti i dipendenti fossero dotati della certificazione verde senza che si verificassero criticità nello svolgimento delle attività lavorative, né si sono resi necessari provvedimenti di sospensioni dal lavoro.

I protocolli di sicurezza sono stati ulteriormente aggiornati a seguito dell'entrata in vigore delle disposizioni previste dal Decreto Legge n.172 del 26/11/2021 "Misure urgenti per il contenimento dell'epidemia da COVID-19 e per lo svolgimento in sicurezza delle attività economiche e sociali", il Decreto Legge n.221 del 24 dicembre 2021, il Decreto Legge n.229 del 30 dicembre 2021 "Misure urgenti per il contenimento della diffusione dell'epidemia da COVID-19 e disposizioni in materia di sorveglianza sanitaria" e il Decreto Legge n.1 del 7 gennaio 2022 sulla base del quale, a partire dal 15 febbraio 2022, è stato istituito l'obbligo di verificare il super green pass rafforzato per i lavoratori sopra i 50 anni. Anche in questo caso non si sono verificate criticità nello svolgimento delle attività aziendali del Gruppo.

Si può notare dalla tabella riportata sotto, come l'andamento dei ricavi, del margine operativo lordo (EBITDA) e dell'utile netto dell'esercizio 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 all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, 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 decisamente meglio sia rispetto al 2020 che al 2019.

In particolare, i ricavi delle vendite e prestazioni sono cresciuti del 38% rispetto al 2020 (da 128 milioni di Euro a 176 milioni di Euro), ma anche del 32,7% rispetto al 2019 (in cui erano 133 milioni di Euro). L'EBITDA è cresciuto del 24,1% rispetto al 31 dicembre 2020 e del 14,1% rispetto al 31 dicembre 2019: 18,1 milioni di Euro nel 2021 contro i 14,6 milioni di Euro del 2020 e 15,9 milioni di Euro del 2019. L'incidenza (10.3%) è leggermente più bassa solo a causa dell'impatto dell'incremento prezzi delle materie prime come si spiegherà *infra*. Anche l'utile netto di conseguenza, risulta essere di 6,7 milioni di Euro nel 2021, rispetto ai 3,5 milioni di Euro nel 2020 ed ai 4 milioni di Euro nel 2019. In questo caso, l'incidenza è più alta sia rispetto all'esercizio 2020 che rispetto all'esercizio 2019.

(in migliaia di euro)	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %	31 DICEMBRE 2019	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>	<b>176.429</b>	<b>100,0%</b>	<b>127.843</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.586</b>	<b>38,0%</b>	<b>132.985</b>	<b>100,0%</b>	<b>43.444</b>	<b>32,7%</b>
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	255	0,1%	(2.547)	(2,0%)	2.802	(110,0%)	1.359	1,0%	(1.104)	(81,2%)
Altri Ricavi	2.595	1,5%	5.871	4,6%	(3.276)	(55,8%)	2.873	2,2%	(278)	(9,7%)
<b>Valore della Produzione</b>	<b>179.279</b>	<b>101,6%</b>	<b>131.167</b>	<b>102,6%</b>	<b>48.112</b>	<b>36,7%</b>	<b>137.218</b>	<b>103,2%</b>	<b>42.061</b>	<b>30,7%</b>
Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.	(114.201)	(64,7%)	(75.834)	(59,3%)	(38.367)	50,6%	(77.501)	(58,3%)	(36.700)	47,4%
Altri Oneri Operativi	(25.111)	(14,2%)	(21.832)	(17,1%)	(3.279)	15,0%	(23.097)	(17,4%)	(2.014)	8,7%
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>39.967</b>	<b>22,7%</b>	<b>33.501</b>	<b>26,2%</b>	<b>6.466</b>	<b>19,3%</b>	<b>36.601</b>	<b>27,5%</b>	<b>3.366</b>	<b>9,2%</b>
Costo del Personale	(21.821)	(12,4%)	(18.882)	(14,8%)	(2.939)	15,6%	(20.724)	(15,6%)	(1.097)	5,3%
<b>Ebitda</b>	<b>18.146</b>	<b>10,3%</b>	<b>14.619</b>	<b>11,4%</b>	<b>3.527</b>	<b>24,1%</b>	<b>15.897</b>	<b>12,0%</b>	<b>2.249</b>	<b>14,1%</b>
Ammortamenti	(8.839)	(5,0%)	(8.725)	(6,8%)	(114)	1,3%	(8.689)	(6,5%)	(150)	1,7%
Accantonamenti	(81)	(0,0%)	(406)	(0,3%)	325	(80,0%)	(77)	(0,1%)	(4)	5,2%
<b>Ebit</b>	<b>9.226</b>	<b>5,2%</b>	<b>5.488</b>	<b>4,3%</b>	<b>3.738</b>	<b>68,1%</b>	<b>7.130</b>	<b>5,4%</b>	<b>2.096</b>	<b>29,4%</b>
Oneri Finanziari	(1.333)	(0,8%)	(1.705)	(1,3%)	372	(21,8%)	(1.125)	(0,8%)	(208)	18,5%
Proventi Finanziari	124	0,1%	280	0,2%	(156)	(55,7%)	3.046	2,3%	(2.922)	(95,9%)
<b>Utile(perdita) pre-tax</b>	<b>8.017</b>	<b>4,5%</b>	<b>4.063</b>	<b>3,2%</b>	<b>3.954</b>	<b>97,3%</b>	<b>5.209</b>	<b>3,9%</b>	<b>2.808</b>	<b>53,9%</b>
Imposte sul reddito	(1.328)	(0,8%)	(527)	(0,4%)	(801)	152,0%	(1.248)	(0,9%)	(80)	6,4%
<b>Utile(perdita) dell'esercizio</b>	<b>6.688</b>	<b>3,8%</b>	<b>3.536</b>	<b>2,8%</b>	<b>3.152</b>	<b>89,1%</b>	<b>3.961</b>	<b>3,0%</b>	<b>2.727</b>	<b>68,8%</b>

## Effetti della pandemia COVID-19 sui risultati consuntivati al 31 dicembre 2021

Nonostante il persistere della pandemia, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, l'andamento dei ricavi, dei margini e della Posizione Finanziaria Netta è risultato in linea rispetto alle stime di Budget 2021 contenute nel nuovo Piano Industriale 2021-2023 ("il Piano Industriale 2021-2023"), approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 10 febbraio 2021.

Ovviamente la diffusione delle varianti Delta e Omicron del Coronavirus ed i rischi di chiusure delle attività, nonché le limitazioni alla circolazione delle cose e delle persone, per quanto mitigate dalla forte campagna vaccinale nel nostro Paese, 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 certa incertezza in merito ai tempi di una completa risoluzione della crisi legata al COVID-19. Ciò comporta un costante monitoraggio del rischio di possibile inasprimento delle incertezze legate alle varianti del Covid-19 e dei relativi possibili impatti sull'andamento economico, finanziario e patrimoniale del Gruppo.

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

Considerato quanto detto sopra, tenuto conto di un rischio di credito che permane contenuto dato l'andamento positivo dei risultati economico-finanziari evidenziato per tutto l'esercizio 2021 e date le previsioni economico – finanziarie per il 2022 riflesse nel Budget 2022, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 dicembre 2021, non emergono particolari criticità o incertezze in merito alla continuità aziendale a causa della pandemia Covid-19 e la stessa continua a non costituire un indicatore di perdita di valore delle attività materiali e immateriali del Gruppo.

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 31 dicembre 2021, e dei dati del Piano Industriale 2021-2023 e del Budget 2022, l'effetto della diffusione della pandemia COVID-19 sul valore recuperabile delle attività. Sulla base dei risultati consuntivati del 2021, e delle ipotesi sopra menzionate in merito agli impatti della pandemia per gli esercizi successivi al 2021, la Direzione non ritiene che essa possa costituire un indicatore 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 asset 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 realizzati e in corso di realizzazione nel 2021, sono stati tutti realizzati e iscritti tra le immobilizzazioni materiali ed immateriali; non sussistono pertanto al momento indicatori di impairment con riferimento a tali assets.

Coerentemente con le indicazioni dello IAS 36 richiamato, la Direzione terrà, in ogni caso, monitorato l'evolversi delle condizioni macro-economiche e di ogni altro *impairment indicator* recependo eventuali variazioni del valore degli *assets*.

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

In sede di redazione del Bilancio consolidato annuale 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 2022 riflesse nel Budget 2022 - 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 pesantemente dagli impatti negativi della pandemia Covid-19 nel suo primo semestre, 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, leggermente ritracciato a 58,0 punti a dicembre 2021 (fonte: <https://it.investing.com/economic-calendar/manufacturing-pmi-201> ), quale espressione di una ritrovata fiducia sulle prospettive future.

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 superfici decorative di Neodecortech.

L'ISTAT ha evidenziato come il settore del legno, carta e arredo sia cresciuto a dicembre 2021 del 18,7%, rispetto a dicembre 2020, con un aumento complessivo quindi della produzione nel 2021 rispetto all'anno 2020 del 12,1%, nonostante il peso e le difficoltà legate all'incremento dei prezzi delle materie prime e dell'energia, che si sono fatte sentire soprattutto negli ultimi mesi dell'anno 2021 (Fonte ISTAT).

La BCE, nel corso del 2021, ha in più occasioni ribadito la convinzione che la crescita economica generale rimarrà vigorosa nel triennio 2021-2023. Ciò nonostante, nell'ultima parte del 2021, il forte incremento dei tassi di contagio da coronavirus (COVID-19) in diversi paesi dell'area dell'euro ha determinato nuove restrizioni e maggiori incertezze riguardo alla durata della pandemia, accresciute dall'emergere delle varianti del virus. Solo nel corso delle ultime settimane si sta assistendo ad un loro graduale allentamento. Tale situazione ha determinato l'intensificarsi degli aumenti dei prezzi, che ci si aspetta, che duri più a lungo di quanto si pensasse a fine 2021. Il consensus generale è che le restrizioni sul lato dell'offerta incomincino ad allentarsi solo gradualmente a partire dal secondo trimestre del 2022 e venire, via via, completamente meno nei trimestri successivi. Sempre secondo il consensus generale, le attese sono che il PIL in termini reali superi il livello pre-crisi nel corso del primo trimestre del 2022: un trimestre di ritardo rispetto a quanto previsto nelle proiezioni di settembre 2021. Tuttavia, in un contesto in cui i vincoli dal lato dell'offerta a livello mondiale dovrebbero allentarsi, le restrizioni legate alla pandemia e le connesse incertezze dovrebbero diminuire e gli elevati livelli di inflazione ridursi, la crescita dovrebbe riprendere slancio a partire dalla metà del 2022, nonostante l'intonazione meno favorevole delle politiche di bilancio e le attese del mercato di un innalzamento dei tassi di interesse. I consumi privati rimarranno la determinante fondamentale della crescita economica grazie al recupero di reddito disponibile reale, al lieve ridimensionamento del risparmio accumulato e ad un mercato del lavoro robusto in presenza di un tasso di disoccupazione che, alla fine dell'orizzonte temporale di proiezione risulta il più basso mai osservato dalla creazione dell'area dell'euro nel 1999.

L'inflazione sarà più elevata per un periodo più lungo di quanto ci si aspettasse a fine 2021, ma dovrebbe scendere lievemente al di sotto del 2% alla fine del 2022 per poi collocarsi all'1,8% nel 2023 e nel 2024. Il tasso di variazione dei prezzi dell'energia rimarrà probabilmente elevato in media nel 2022, per poi registrare una netta moderazione nel corso dell'anno in un contesto in cui gli effetti base al ribasso sono rafforzati dall'ipotizzato calo dei prezzi del petrolio, del gas e dell'elettricità. (fonte:

[https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/ecb.projections202112\\_eurosystemstaff~32e481d712.it.html#toc](https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/ecb.projections202112_eurosystemstaff~32e481d712.it.html#toc))

L'inizio a fine febbraio del conflitto ucraino-russo, la cui durata e conseguente ad oggi non sono prevedibili, ha sicuramente peggiorato il contesto e i rischi legati all'approvvigionamento delle materie prime e il possibile aumento dei prezzi delle stesse, oltre ad un ulteriore incremento certo dei prezzi dei vettori energetici; tale situazione potrebbe anche incidere sulla propensione al consumo degli acquirenti di mobili e di flooring, che impatta direttamente il nostro Gruppo.

### **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 fenomeno di crescita generalizzata. 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 sia per le materie prime strategiche di Neodecortech (resine e film plastico da stampa) che per quelle di Cartiere di Guarcino (cellulosa e biossido di titanio) che per Bio Energia Guarcino (grasso animale).

Nel corso dell'intero esercizio 2021, infatti, il prezzo delle materie prime strategiche del Gruppo si è mantenuto a livelli alti o ha continuato a salire, senza che si manifestasse, dopo la fine dell'estate, quell'auspicato ritracciamento dei costi. Tali incrementi sono stati in buona misura trasferiti a valle della filiera seppure determinando uno stato di tensione sui prezzi con conseguente parziale erosione dei margini percentuali. Anche la non piena disponibilità delle stesse materie prime, seppure sporadicamente, ha impattato il Gruppo.

Per quanto riguarda Bio Energia Guarcino, l'aumento generale del prezzo dei combustibili, segnatamente del grasso animale, è stato di oltre il 70% rispetto a dicembre 2020. Per questa ragione, la centrale di Bio Energia Guarcino ha operato nel periodo aprile – luglio 2021 con un regime produttivo ridotto, utilizzando 2 dei 3 motori disponibili, in una logica di salvaguardia della marginalità consolidata CDG/BEG. Nel corso del mese di luglio vi è stata una leggera flessione del prezzo del combustibile, subito vanificata poi a partire dal mese di agosto e fino alla fine dell'esercizio, quando i prezzi del grasso animale sono ritornati a crescere oltre i livelli registrati nel mese di giugno. Solo a parziale contro bilanciamento di tale spinta all'aumento dei costi, nel terzo e nel quarto trimestre dell'anno si è assistito ad un significativo apprezzamento dei prezzi di vendita dell'energia, in particolare negli ultimi mesi dell'anno. L'aumento del prezzo dell'energia (PUN) nel 2021 si è attestato su un valore medio di 125,46 €/MWh contro un valore medio nel 2020 di 38,92 €/MWh. Nonostante tale effetto sia stato oggettivamente significativo, esso non ha comunque permesso di assorbire pienamente l'aumento altrettanto significativo dei prezzi del combustibile (SOA).

Con riferimento alle materie prime strategiche (cellulosa e biossido di titanio) di Cartiere di Guarcino, la variazione del prezzo della cellulosa nei primi dodici mesi 2021 è stata più alta di 460 usd/ton per la fibra corta e di 350 usd/ton per la fibra lunga rispetto alle quotazioni di dicembre 2020. Il prezzo del biossido di titanio sul mercato europeo nei primi dodici mesi di quest'anno è aumentato mediamente di 725 euro/ton rispetto al quarto trimestre 2020.

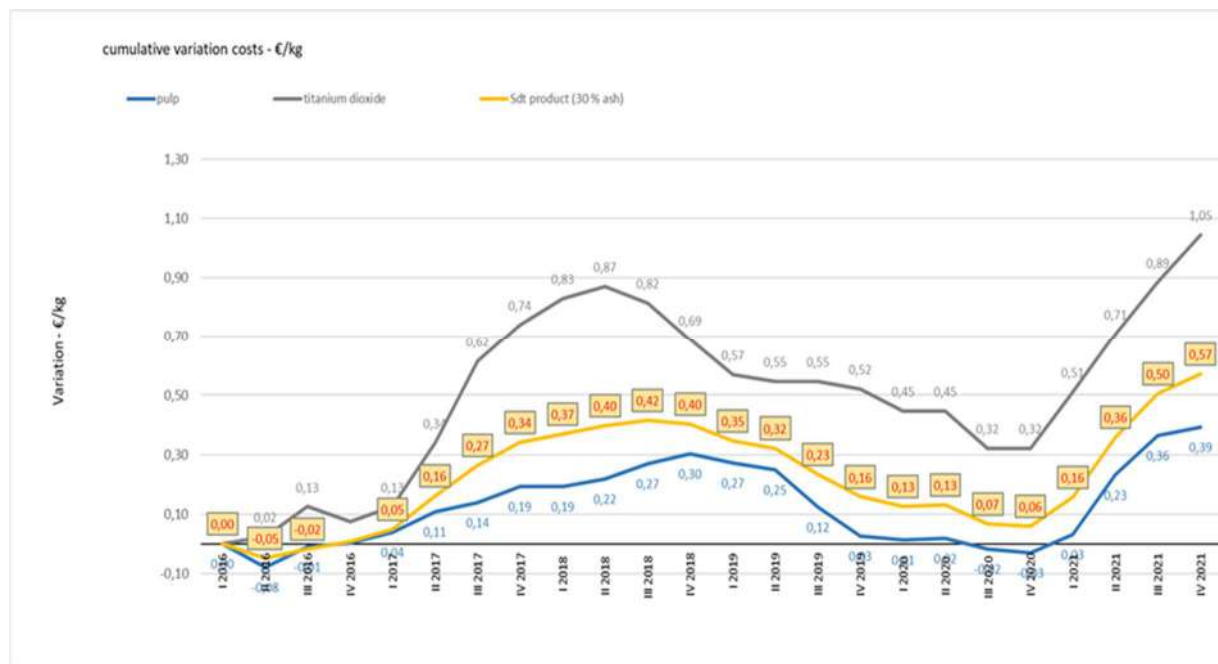
Anche Neodecortech ha registrato importanti incrementi di prezzo oltre che delle carte decorative, come ovvio riflesso di quanto avvenuto in Cartiera, anche dei materiali plastici e delle resine da impregnazione in aggiunta a qualche difficoltà nella reperibilità delle stesse. A questo proposito, la non piena disponibilità della resina melamminica nel mese di luglio 2021 ha comportato l'interruzione del funzionamento di alcuni impianti di impregnazione con un conseguente minor fatturato.

Tutti gli aumenti del costo delle materie prime di cui si è dato conto, si sono verificati prevalentemente in gennaio 2021 (round 1), aprile 2021 (round 2), luglio 2021 (round 3), con un 4° round tra settembre e dicembre 2021. Tale spinta inflattiva non si è ancora fermata ed è tuttora in corso nel primo trimestre 2022.

Per quanto riguarda sia Neodecortech che Cartiera di Guarcino, data l'entità di tali incrementi di costo e proprio per evitare il più possibile che gli stessi potessero avere un impatto rilevante sulla marginalità, si è provveduto al loro trasferimento sui listini prezzi applicati ai clienti delle due Società. Tale trasferimento sui rispettivi listini di vendita, date le difficoltà di mercato già ricordate sopra, non è completo, ma pur sempre nell'ordine dell'85 % degli incrementi subiti.

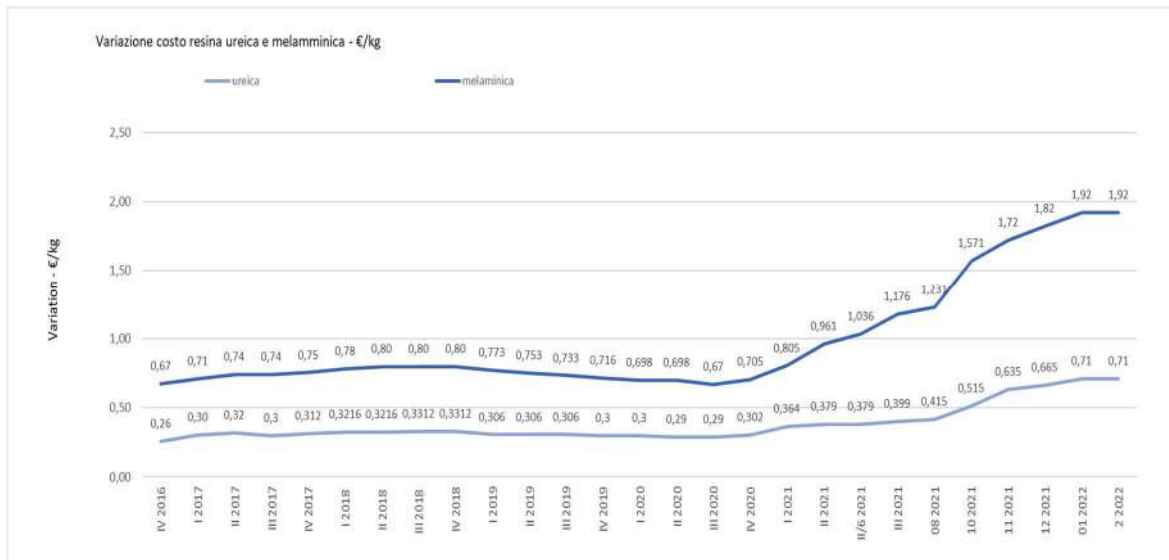
Nonostante i citati incrementi di materie prime e, talvolta, la loro scarsità, grazie alle azioni commerciali tese al loro ribaltamento sui listini di prezzi di vendita, essi hanno impattato in misura moderata sui risultati economico-patrimoniali e finanziari del Gruppo al 31 dicembre 2021, che ha infatti comunque chiuso con fatturato (+38%), EBITDA (+24,1%) e utile netto (+89,1%) in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nel grafico è rappresentata la variazione di costo (€/kg) di una carta base da stampa.



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

Nel grafico seguente invece si evidenzia la variazione del costo della resina melamminica e di quella ureica.





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



## Risultati consolidati del gruppo Neodecortech

(in migliaia di euro)	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>	<b>176.429</b>	<b>100,0%</b>	<b>127.843</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.586</b>	<b>38,0%</b>
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti	255	0,1%	(2.547)	(2,0%)	2.802	(110,0%)
Altri Ricavi	2.595	1,5%	5.871	4,6%	(3.276)	(55,8%)
<b>Valore della Produzione</b>	<b>179.279</b>	<b>101,6%</b>	<b>131.167</b>	<b>102,6%</b>	<b>48.112</b>	<b>36,7%</b>
Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.	(114.201)	(64,7%)	(75.834)	(59,3%)	(38.367)	50,6%
Altri Oneri Operativi	(25.111)	(14,2%)	(21.832)	(17,1%)	(3.279)	15,0%
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>39.967</b>	<b>22,7%</b>	<b>33.501</b>	<b>26,2%</b>	<b>6.466</b>	<b>19,3%</b>
Costo del Personale	(21.821)	(12,4%)	(18.882)	(14,8%)	(2.939)	15,6%
<b>Ebitda</b>	<b>18.146</b>	<b>10,3%</b>	<b>14.619</b>	<b>11,4%</b>	<b>3.527</b>	<b>24,1%</b>
Ammortamenti	(8.839)	(5,0%)	(8.725)	(6,8%)	(114)	1,3%
Accantonamenti	(81)	(0,0%)	(406)	(0,3%)	325	(80,0%)
<b>Ebit</b>	<b>9.226</b>	<b>5,2%</b>	<b>5.488</b>	<b>4,3%</b>	<b>3.738</b>	<b>68,1%</b>
Oneri Finanziari	(1.333)	(0,8%)	(1.705)	(1,3%)	372	(21,8%)
Proventi Finanziari	124	0,1%	280	0,2%	(156)	(55,7%)
<b>Utile/(perdita) pre-tax</b>	<b>8.017</b>	<b>4,5%</b>	<b>4.063</b>	<b>3,2%</b>	<b>3.954</b>	<b>97,3%</b>
Imposte sul reddito	(1.328)	(0,8%)	(527)	(0,4%)	(801)	152,0%
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>6.688</b>	<b>3,8%</b>	<b>3.536</b>	<b>2,8%</b>	<b>3.152</b>	<b>89,1%</b>

Al 31 dicembre 2021 i Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni si incrementano per 48.586 migliaia di Euro (+38%) rispetto al 31 dicembre 2020. Importante sottolineare il trend positivo di crescita che ha caratterizzato il settore in cui il Gruppo opera, iniziato nella seconda metà del 2020 e continuato per tutto l'esercizio 2021, mentre nell'esercizio precedente, la pandemia da COVID-19 aveva compromesso i ricavi del primo 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 alla famiglia dei prodotti laminati.

La variazione del fatturato è altrettanto significativa anche raffrontata con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, anno non impattato dalla pandemia Covid-19. Il 2019 aveva registrato ricavi per 132.985 migliaia di Euro. Rispetto a tale importo, si evidenzia pertanto una crescita pari a 43.444 migliaia di Euro con una variazione del +32,7%.

Gli incrementi dei Ricavi citati tengono naturalmente conto dell'avvenuto ribaltamento sui prezzi applicati ai clienti in seguito al più volte richiamato aumento dei prezzi delle materie prime continuato durante tutto l'esercizio 2021. L'incremento dei ricavi registrato nel corso dell'esercizio deriva dal mix di variazione dei prezzi di vendita e dei volumi venduti; su base annua tali variazioni risultano legate a circa il 71% per i volumi e al 29% all'aumento dei prezzi unitari di vendita, sia per Neodecortech S.p.A. che Cartiere di Guarcino S.p.A.

La voce *altri ricavi* è composta principalmente da plusvalenze per cessioni beni materiali per 284 migliaia di Euro per la società Neodecortech S.p.A., e per 856 migliaia di Euro per Cartiera di Guarcino. Di quest'ultimi: 240 migliaia di Euro sono relativi ad un cofinanziamento a fondo perduto ricevuto da Simest per il Finanziamento per il miglioramento e la salvaguardia della solidità patrimoniale delle imprese esportatrici, per 90 migliaia di Euro per il credito di imposta ricerca e sviluppo ottenuto sempre da Cartiere di Guarcino S.p.A. e per 526 migliaia di Euro relativi alla regolazione di un contratto di pronti contro termine di quote CO2 sempre per Cartiere di Guarcino S.p.A.

L'incremento dell'incidenza del consumo di materie prime e sussidiarie (+50,6%), più che proporzionale rispetto all'incremento di fatturato (+38%), evidenzia in maniera chiara quale sia stato l'impatto avuto nel corso dell'intero esercizio dell'incremento dei prezzi di tutte le materie prime strategiche. Tale aumento è stato sempre ribaltato ai clienti finali per Neodecortech S.p.A. e Cartiere di Guarcino S.p.A., ma solo limitatamente all'85% e sempre con un ritardo temporale di applicazione mediamente di almeno un trimestre. Tutto questo ha determinato una riduzione dei margini attesi. Inoltre, per Bio Energia Guarcino S.r.l. il combinato disposto degli aumenti del prezzo del grasso animale che si è

attestato per tutto l'esercizio ad un +70% medio, dell'aumento del prezzo dell'energia venduta, sommato al valore degli incentivi che però sono stati stabili ed invariati, non ha comportato una riduzione dei margini previsti a budget.

Negli *altri oneri operativi*, nel complesso in aumento (+15%) rispetto al 31 dicembre 2020, sono inclusi gli aumenti di costo correlati al fatturato quali "premi e provvigioni" (+34%), "trasporti" (+44,5%), "utenze" (+46,8%), "servizi industriali diversi" (+17,5%) e "lavorazioni esterne" 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 2020, a fronte del sinistro subito dalla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. Mentre gli aumenti dei costi per trasporti e utenze aumentano più che proporzionalmente perché risentono pesantemente degli incrementi generalizzati, a causa della inflazione, dei prezzi delle materie prime e della disponibilità delle stesse a livello mondiale, fatto che ha generato l'aumento dei costi di logistica e l'aumento dei costi dell'energia elettrica e gas (per i vettori energetici, in particolare nel secondo semestre del 2021). Tali costi, a differenza degli incrementi delle materie prime strategiche, non sono stati ribaltati ai clienti finali per non compromettere ulteriormente lo stato di tensione con i clienti finali.

L'aumento del costo del personale, pari a 2.939 migliaia di Euro, è dovuto alla forte politica di assunzione conseguente all'andamento generale di crescita già specificato durato per tutto il 2021. Si segnala che negli "altri costi del personale" al 31 dicembre 2020, vi era l'accantonamento del fondo Welfare, pari a 501 migliaia di Euro, 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.

Gli ammortamenti alla data del 31 dicembre 2021 risultano in linea rispetto allo stesso periodo del 2020 in quanto, nonostante gli investimenti effettuati dal Gruppo, 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 al 31 dicembre 2020.

Per l'esercizio 2021, la voce accantonamenti è composta da 45 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 di 372 migliaia di Euro degli oneri è conseguenza del l'attività di ottimizzazione delle linee di affidamento concesse alle Società del gruppo oltre che alla riduzione dei tassi ad esse relativi con la costituzione di "affidamenti ad ombrello" in capo alla Società capogruppo Neodecortech. Anche la riquilificazione del debito, da breve a lungo termine grazie a finanziamenti ottenuti a tassi agevolati ed il rimborso di alcuni altri finanziamenti accesi a tassi maggiori, ha permesso al Gruppo di perseguire il citato risultato di *saving finanziario*, in aggiunta, naturalmente, al fatto che un trend positivo di fatturato, aumentando la liquidità, permette di ricorrere in misura minore all'utilizzo di fonti a debito.

Per quanto riguarda l'incidenza delle imposte IRES e IRAP si evidenzia un tax rate di circa il 17%, legato ai contributi e benefici dei proventi da consolidato fiscale con il Gruppo Valentini e agli effetti delle agevolazioni fiscali ottenute dalle Società del Gruppo. Più specificamente, all'accordo di patent box sottoscritto in data 1° ottobre 2021 con l'Agenzia delle Entrate da Neodecortech S.p.A. ed alla super ACE al 15% per gli aumenti di capitale sociale e di Patrimonio netto intervenuti nell'esercizio sulle Società del Gruppo.

**Stato patrimoniale consolidato riclassificato**

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020	Var.	Var. %
Crediti commerciali	26.632	19.252	7.380	38,3%
Rimanenze	40.603	36.684	3.919	10,7%
Debiti commerciali	(39.833)	(25.571)	(14.262)	55,8%
<b>CCN Operativo</b>	<b>27.402</b>	<b>30.365</b>	<b>(2.963)</b>	<b>(9,8%)</b>
Altri crediti correnti	1.084	1.118	(34)	(3,0%)
Credito per Consolidato Fiscale	1.129	1.008	121	0,0%
Crediti tributari	2.299	1.767	532	0,0%
Altri debiti correnti	(4.673)	(4.719)	46	(1,0%)
Debiti tributari	(773)	(708)	(65)	9,2%
Debiti per consolidato fiscale	(816)	(476)	(340)	71,4%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>25.652</b>	<b>28.355</b>	<b>(2.703)</b>	<b>(9,5%)</b>
Immobilizzazioni materiali	78.561	77.221	1.340	1,7%
Immobilizzazioni immateriali	1.551	2.203	(652)	(29,6%)
Attività finanziarie non correnti	1.757	1.821	(64)	(3,5%)
Altre attività non correnti	19	95	(76)	(80,0%)
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>81.888</b>	<b>81.340</b>	<b>548</b>	<b>0,7%</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(2.587)	(2.728)	141	(5,2%)
Fondi rischi e oneri	(977)	(1.284)	307	(23,9%)
Imposte differite attive e passive	(4.166)	(4.116)	(50)	1,2%
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>99.811</b>	<b>101.567</b>	<b>(1.756)</b>	<b>(1,7%)</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>70.465</b>	<b>61.658</b>	<b>8.807</b>	<b>14,3%</b>
Disponibilità liquide	(13.491)	(7.536)	(5.955)	79,0%
Altri crediti finanziari correnti	-	(64)	64	(100,0%)
Passività finanziarie correnti	19.616	18.666	950	5,1%
Passività finanziarie non correnti	23.220	28.840	(5.620)	(19,5%)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>29.345</b>	<b>39.906</b>	<b>(10.561)</b>	<b>(26,5%)</b>
<b>Patrimonio Netto e Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>99.811</b>	<b>101.567</b>	<b>(1.756)</b>	<b>(1,7%)</b>

Il significativo incremento del fatturato registrato nel corso dell'esercizio 2021, che ha visto incrementare i Ricavi delle vendite e delle prestazioni del 38% rispetto all'esercizio precedente, non ha tuttavia comportato, come normalmente accade, un aumento del Capitale Circolante Netto ("CCN"), bensì una sua diminuzione. Infatti, a fronte dell'aumento dei debiti commerciali, pari a 14.262 migliaia di Euro (+55,8%), le rimanenze e i crediti commerciali sono aumentati, meno che proporzionalmente, rispettivamente, per 3.919 migliaia di Euro e 7.380 migliaia di Euro. Questo a dimostrazione della capacità del Gruppo, di contenere l'aumento delle scorte di magazzino e l'aumento dei crediti commerciali, quindi i tempi medi di incasso rispetto a quelli di pagamento, nonostante il forte incremento di fatturato.

La variazione delle immobilizzazioni materiali, pari a 1.340 migliaia di Euro, è legata a nuovi investimenti effettuati nel corso dell'esercizio; tali investimenti sono riconducibili alla Capogruppo relativamente all'acquisto dello stabilimento di Casoli D'Atri (TE) dalla società correlata Valinvest S.r.l. – immobile già condotto in affitto dalla capogruppo – ad un prezzo di acquisto pari a 1,5 milioni di Euro, e alle società controllate relativamente ad interventi mirati all'aumento della produttività sulle carte "bilanciante", all'ottimizzazione degli impianti oltre che ad investimenti di mantenimento. In tutti gli stabilimenti del Gruppo si prosegue con interventi di rivisitazione dei processi con logica 4.0. Le alienazioni dell'esercizio 2021 fanno riferimento principalmente alla vendita di impianti-macchinari e attrezzature della ex Corbetta FIA S.r.l., incorporato nell'ultima parte del 2018. Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano a 7.890 migliaia di Euro.

Di seguito si riporta l'**Indebitamento Finanziario consolidato** al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020, in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319 e con i nuovi orientamenti pubblicati il 4 marzo 2021:

(In migliaia di Euro)	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020	Var.
A. Disponibilità liquide	(13.491)	(7.536)	(5.955)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0
C. Altre attività finanziarie correnti	0	(64)	64
<b>D. Liquidità (A + B + C)</b>	<b>(13.491)</b>	<b>(7.600)</b>	<b>(5.891)</b>
E. Debito finanziario corrente	13.608	12.974	634
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	6.008	5.692	316
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>19.616</b>	<b>18.666</b>	<b>950</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>6.125</b>	<b>11.066</b>	<b>(4.941)</b>
I. Debito finanziario non corrente	23.220	28.840	(5.620)
J. Strumenti di debito	0	0	0
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>23.220</b>	<b>28.840</b>	<b>(5.620)</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>29.345</b>	<b>39.906</b>	<b>(10.561)</b>

La forte diminuzione dell'Indebitamento Finanziario di Gruppo (-10.560 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2020), risulta pari a 29.346 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021, rapportato all'EBITDA (18.146 migliaia di Euro), determina il raggiungimento di un rapporto di leva (Net Debt/EBITDA) del Gruppo pari a 1,6.

L'aumento delle *disponibilità liquide* (B) rispetto al 31.12.2020, per 5.954 migliaia di Euro è legata sia alla generale capacità del Gruppo di generare liquidità, nonostante gli investimenti importanti dell'esercizio per circa 10 milioni di Euro e il pagamento dei dividendi pari a 1.206 migliaia di Euro, oltre che all'avvenuto esercizio dei warrant tra ottobre e dicembre 2021 che ha portato in Neodecortech S.p.A. ad un aumento del Patrimonio Netto e di risorse finanziarie per 2.811 migliaia di Euro.

I *debiti finanziari non correnti* (I) si riducono di 5.620 migliaia di Euro per effetto dei rimborsi delle rate dei mutui a medio/lungo termine delle società del Gruppo, per il rimborso delle rate del leasing (la controllata Bio Energia Guarcino da marzo 2021 ha ripreso il pagamento delle stesse dopo la sospensione per moratoria legata al Covid-19), per lo stralcio del debito per i diritti d'uso iscritto secondo il principio IFRS16, per la cessazione anticipata dell'affitto dello stabilimento produttivo di Casoli D'Atri (TE), acquistato da Neodecortech S.p.A. il 18 novembre 2021.

Come meglio specificato nei fatti successivi alla chiusura del bilancio e nelle Note Esplicative, gli altri *debiti finanziari non correnti* includono ancora il debito verso il Ministero dell'Industria, del Commercio e dell'Artigianato ("MICA") in pancia alla Controllante e pari a Euro 5.082 migliaia al 31 dicembre 2021 (comprensivo di quota capitale e interessi maturati negli anni), che alla data del 20 febbraio 2022, sarà poi oggetto di stralcio dal Bilancio della Capogruppo in quanto definitivamente prescritto. La prescrizione e la conseguente *derecognition* della passività in bilancio sono supportate anche dai pareri dei consulenti legali del Gruppo.

**Risultati di Neodecortech S.p.A.**

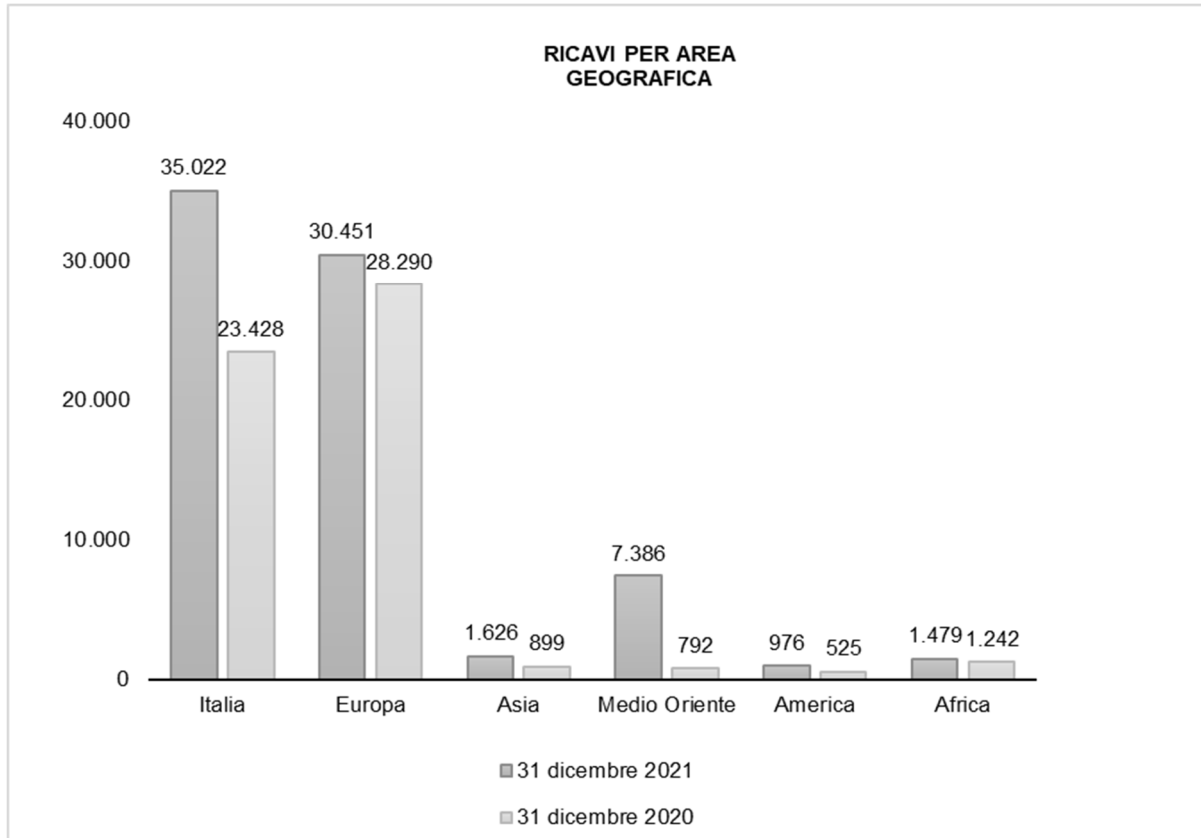
<i>(in migliaia di euro)</i>	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>	<b>76.940</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.176</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.764</b>	<b>39,4%</b>
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	(487)	(0,6%)	(403)	(0,7%)	(84)	20,8%
Altri Ricavi	1.409	1,8%	1.466	2,7%	(57)	(3,9%)
<b>Valore della Produzione</b>	<b>77.862</b>	<b>101,2%</b>	<b>56.239</b>	<b>101,9%</b>	<b>21.623</b>	<b>38,4%</b>
Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.	(46.149)	(60,0%)	(30.709)	(55,7%)	(15.440)	50,3%
Altri Oneri Operativi	(11.626)	(15,1%)	(10.099)	(18,3%)	(1.527)	15,1%
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>20.087</b>	<b>26,1%</b>	<b>15.431</b>	<b>28,0%</b>	<b>4.656</b>	<b>30,2%</b>
Costo del Personale	(11.847)	(15,4%)	(10.543)	(19,1%)	(1.304)	12,4%
<b>Ebitda</b>	<b>8.239</b>	<b>10,7%</b>	<b>4.888</b>	<b>8,9%</b>	<b>3.351</b>	<b>68,6%</b>
Ammortamenti	(3.384)	(4,4%)	(3.108)	(5,6%)	(276)	8,9%
Accantonamenti	(81)	(0,1%)	(248)	(0,4%)	167	(67,2%)
<b>Ebit</b>	<b>4.774</b>	<b>6,2%</b>	<b>1.531</b>	<b>2,8%</b>	<b>3.243</b>	<b>211,8%</b>
Oneri Finanziari	(434)	(0,6%)	(521)	(0,9%)	87	(16,7%)
Proventi Finanziari	3.102	4,0%	2.722	4,9%	380	13,9%
<b>Utile/(perdita) pre-tax</b>	<b>7.441</b>	<b>9,7%</b>	<b>3.733</b>	<b>6,8%</b>	<b>3.708</b>	<b>99,3%</b>
Imposte sul reddito	(753)	(1,0%)	(177)	(0,3%)	(576)	325,5%
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>6.688</b>	<b>8,7%</b>	<b>3.555</b>	<b>6,4%</b>	<b>3.133</b>	<b>88,1%</b>

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni risultano pari a 76.940 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021, in aumento di 21.764 migliaia di Euro (+39,4%) rispetto al 31 dicembre 2020. Importante sottolineare il trend positivo di crescita che ha caratterizzato il settore in cui il Gruppo opera, iniziato nella seconda metà del 2020 e continuato per tutto l'esercizio 2021, mentre nell'esercizio precedente, la pandemia di COVID-19 aveva compromesso i ricavi del primo 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 famiglia dei prodotti laminati.

La variazione del fatturato è altrettanto significativa se raffrontata con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, anno non impattato dalla pandemia Covid-19, esercizio nel quale NDT aveva registrato ricavi per 56.454 migliaia di Euro. Rispetto a tale importo, si evidenzia una crescita pari a 20.486 migliaia di Euro con una variazione del +36,3%.

Di seguito si riporta la distribuzione geografica dei ricavi del 2021 rispetto a quella del 2020.

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Italia	35.022	45,5%	23.428	42,5%	11.594	49,5%
Europa	30.451	39,6%	28.290	51,3%	2.161	7,6%
Asia	1.626	2,1%	899	1,6%	727	80,8%
Medio Oriente	7.386	9,6%	792	1,4%	6.594	832,6%
America	976	1,3%	525	1,0%	451	86,0%
Africa	1.479	1,9%	1.242	2,3%	237	19,1%
<b>Totale</b>	<b>76.940</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.176</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.764</b>	<b>39,4%</b>



L'incremento dei ricavi rispetto al 2020, influenzato dal ribaltamento dell'incremento dei prezzi delle materie prime strategiche, quali la carta decorativa e le resine, sui prezzi ai clienti finali, può essere scomposto tra variazione dei volumi e variazione dei prezzi unitari di vendita. Nello specifico, su base annua, circa il 71% dell'incremento dei ricavi delle vendite è legato ad incremento dei volumi venduti e il 29% è legato all'incremento dei prezzi unitari.

La voce *altri ricavi* è in linea con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

L'incremento dell'incidenza del consumo di materie prime e sussidiarie (+50,3%), più che proporzionale rispetto all'incremento di fatturato (+39,4%), evidenzia in maniera chiara quale sia stato l'impatto avuto per tutto l'esercizio dell'incremento dei prezzi di tutte le materie prime strategiche. Tale aumento è stato ribaltato ai clienti finali, ma limitatamente all'85% e con un ritardo temporale di almeno un trimestre. Tutto questo ha determinato una riduzione dei margini attesi rispetto al Budget 2021

Negli *altri oneri operativi*, in aumento (+1.527 migliaia di Euro) rispetto al 31 dicembre 2020 e con minore incidenza (15,1% rispetto al 18,3% dell'esercizio 2020), sono inclusi gli aumenti relativi a "premi e provvigioni" (+38,2%), "trasporti" (+29%), "utenze" (+43,6%), "servizi industriali diversi" (+34,7%) e "lavorazioni esterne" per il nuovo prodotto EOS. Gli aumenti dei costi per le utenze aumentano più che proporzionalmente perché risentono pesantemente degli incrementi generalizzati, a causa della inflazione, dei prezzi delle materie prime e della disponibilità delle stesse a livello mondiale, fatto che ha generato l'aumento dei costi di logistica e l'aumento dei costi dell'energia elettrica e gas (per questi vettori energetici in particolare nel secondo semestre del 2021). Tali costi, a differenza degli incrementi delle materie prime strategiche, non sono stati ribaltati ai clienti finali.

I costi delle consulenze registrano un decremento pari a 838 migliaia di Euro, rispetto al 31 dicembre 2020, anno in cui è avvenuto il passaggio al mercato Euronext Milan gestito da Borsa Italiana (in allora definito Mercato Telematico Azionario).

L'aumento del costo del personale, pari a 1.304 migliaia di Euro è dovuto alla forte politica di assunzione conseguente all'andamento generale di crescita già specificato e di piena implementazione delle linee produttive dei nuovi prodotti (Eos, PPLF e Laminati). Si segnala che negli "altri costi del personale" al 31 dicembre 2020 era contabilizzato l'accantonamento al fondo Welfare, pari a 272 migliaia di Euro, benefit *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.

Gli ammortamenti alla data del 31 dicembre 2021 risultano in aumento per 276 migliaia di Euro rispetto all'esercizio 2020 a seguito dei nuovi investimenti, tra cui l'acquisto dello stabilimento di Casoli d'Atri (TE) avvenuto a novembre 2021 per 1,5 milioni di Euro e la nuova macchina laminatrice nello stabilimento produttivo di Casoli per circa 1.2 milioni di Euro.

Per l'esercizio 2021, la voce accantonamenti è composta da 45 migliaia di Euro per accantonamento al fondo svalutazione crediti e per 36 migliaia di Euro per fondo indennità suppletiva di clientela.

Durante l'esercizio 2021 si evidenzia, in virtù del *saving finanziario* dovuto al miglioramento delle condizioni più vantaggiose applicate alle linee di debito, una riduzione degli *oneri finanziari* per 87 migliaia di Euro. La variazione dei *proventi finanziari* è dovuta principalmente all'adeguamento del valore della partecipazione in Cartiere di Guarcino S.p.A. secondo il metodo del patrimonio netto, oltre ad includere gli interessi attivi, principalmente per il finanziamento verso la stessa controllata. Si segnala che, nei confronti di quest'ultima, nel 2020 era ancora in essere il prestito obbligazionario.

Per quanto riguarda l'incidenza delle imposte IRES e IRAP si evidenzia un tax rate effettivo del 17% circa legato ai benefici dei proventi da consolidato fiscale con il Gruppo Valentini, agli effetti delle agevolazioni fiscali conseguenti all'accordo di patent box sottoscritto in data 1° ottobre 2021 con l'Agenzia delle Entrate ed alla super ACE al 15% per gli aumenti di capitale sociale e di Patrimonio netto delle Controllate intervenuti nell'esercizio.



**Stato patrimoniale riclassificato di Neodecortech S.p.A.**

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020	Var.	Var. %
Crediti commerciali	10.248	7.024	3.224	45,9%
Crediti commerciali Intercompany	1	-	1	0,0%
Rimanenze	8.232	8.451	(219)	(2,6%)
Debiti commerciali	(10.444)	(7.186)	(3.258)	45,3%
Debiti commerciali Intercompany	(12)	-	(12)	0,0%
<b>CCN Operativo</b>	<b>8.025</b>	<b>8.289</b>	<b>(264)</b>	<b>(3,2%)</b>
Altri crediti correnti	120	90	30	33,6%
Crediti tributari	281	301	(20)	(6,6%)
Altri debiti correnti	(3.230)	(3.405)	175	(5,1%)
Debiti tributari	(347)	(242)	(105)	43,5%
Debiti per consolidato fiscale	(466)	(229)	(237)	103,6%
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>4.382</b>	<b>4.804</b>	<b>(422)</b>	<b>(8,8%)</b>
Immobilizzazioni materiali	30.878	29.408	1.470	5,0%
Immobilizzazioni immateriali	651	637	14	2,2%
Immobilizzazioni finanziarie	33.344	25.719	7.625	29,6%
Attività finanziarie non correnti	1.312	1.376	(64)	(4,6%)
Attività finanziarie non correnti Intercompany	9.027	15.462	(6.435)	(41,6%)
Altre attività non correnti	7	8	(1)	100,0%
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>75.219</b>	<b>72.610</b>	<b>2.609</b>	<b>3,6%</b>
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	(1.003)	(1.127)	124	(11,0%)
Fondi rischi e oneri	(382)	(577)	195	(33,8%)
Imposte differite attive e passive	(1.854)	(1.779)	(75)	4,2%
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>76.362</b>	<b>73.931</b>	<b>2.431</b>	<b>3,3%</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>70.465</b>	<b>61.658</b>	<b>8.807</b>	<b>14,3%</b>
Disponibilità liquide	(9.152)	(5.167)	(3.985)	77,1%
Altri crediti finanziari correnti	-	(64)	64	(100,0%)
Altri crediti finanziari correnti Intercompany	(1.560)	(2.060)	500	(24,3%)
Passività finanziarie correnti	2.142	2.899	(757)	(26,1%)
Passività finanziarie non correnti	14.468	16.665	(2.197)	(13,2%)
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>5.898</b>	<b>12.273</b>	<b>(6.375)</b>	<b>(51,9%)</b>
<b>Patrimonio Netto e Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>76.362</b>	<b>73.931</b>	<b>2.431</b>	<b>3,3%</b>

Al 31 dicembre 2021 il CCN risulta pari a 4.382 migliaia di Euro, in diminuzione per 422 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente; tale variazione risulta in controtendenza rispetto alla forte crescita dei Ricavi registrata nell'esercizio ed è diretta conseguenza della capacità della Società di mantenere *flat* il livello delle scorte di magazzino, le quali si riducono rispetto al 31 dicembre 2020 per 219 migliaia di Euro.

Gli investimenti tra le immobilizzazioni materiali per 4.822 migliaia di Euro sono relativi all'acquisto di nuovi macchinari, all'acquisizione dello stabilimento produttivo di Casoli D'Atri, alle spese di manutenzione, miglioramento ed efficientamento degli impianti esistenti. Le alienazioni dell'esercizio 2021 ammontano a 944 migliaia di Euro e fanno riferimento principalmente alla vendita di impianti-macchinari e attrezzature della ex Corbetta FIA S.r.l., acquisita nell'ultima parte dell'esercizio 2018, Infine, gli ammortamenti dell'esercizio ammontano a 3.156 migliaia di Euro.

La variazione delle immobilizzazioni finanziarie è legata all'adeguamento del valore della partecipazione detenuta in CDG valutata col metodo del patrimonio netto e alla rinuncia parziale del credito finanziario verso la stessa pari a 5 milioni di Euro.

Di seguito si riporta l'**Indebitamento Finanziario Netto di Neodecortech S.p.A.** al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020, secondo le nuove indicazioni ESMA approvate il 4 marzo 2021:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020	Var.
A. Disponibilità liquide	(9.152)	(5.167)	(3.985)
B. Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	0	0	0
C. Altre attività finanziarie correnti	(1.560)	(2.124)	564
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>(10.712)</b>	<b>(7.291)</b>	<b>(3.421)</b>
E. Debito finanziario corrente	7	9	(2)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	2.135	2.891	(756)
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>	<b>2.142</b>	<b>2.899</b>	<b>(757)</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)</b>	<b>(8.570)</b>	<b>(4.392)</b>	<b>(4.179)</b>
I. Debito finanziario non corrente	14.468	16.665	(2.197)
(esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)			
J. Strumenti di debito	0	0	0
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)</b>	<b>14.468</b>	<b>16.665</b>	<b>(2.197)</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H)+(L)</b>	<b>5.898</b>	<b>12.273</b>	<b>(6.375)</b>

La forte diminuzione dell'Indebitamento Finanziario pari a -6.375 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2020, porta ad un Indebitamento Finanziario pari a 5.898 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021 il quale, rapportato all'EBITA (8.239 migliaia di Euro), determina il raggiungimento di un rapporto di leva (Net Debt/EBITDA) della Società pari a 0,7.

L'aumento delle *disponibilità liquide* (B) rispetto al 31.12.2020, per 3.985 migliaia di Euro è la risultante della generale capacità della Società di generare liquidità, degli investimenti effettuati nell'esercizio per 4.822 migliaia di Euro, del pagamento dei dividendi per 1.206 migliaia di Euro e per l'avvenuto esercizio dei warrant tra ottobre e dicembre 2021 che ha portato in Neodecortech S.p.A. ad un aumento del Patrimonio Netto con apporto di risorse finanziarie per 2.811 migliaia di Euro.

I *debiti finanziari non correnti* (I) si riducono di 2.197 migliaia di Euro per effetto dei rimborsi delle rate dei mutui a medio/lungo termine e per le variazioni del debito per i diritti d'uso iscritto secondo il principio IFRS16, in diminuzione per lo stralcio del debito per l'affitto dello stabilimento di Casoli D'Atri (TE) acquistato da Neodecortech S.p.A. il 18 novembre 2021.

Come meglio specificato nei fatti successivi alla chiusura del Bilancio e nelle Note Esplicative, i debiti finanziari non correnti includono ancora il debito verso il Ministero dell'Industria, del Commercio e dell'Artigianato ("MICA") di Neodecortech S.p.A. pari a Euro 5.082 migliaia (comprensivo di quota capitale e interessi maturati negli anni). Tale debito, alla data del 20 febbraio 2022, è stato stralcio dal Bilancio della Capogruppo, perché definitivamente prescritto.

La prescrizione e la conseguente *derecognition* della passività in bilancio, sono supportate anche dai pareri dei consulenti legali della Capogruppo.

Di seguito si riporta il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto e il risultato della Capogruppo e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2021:

DATI CONSOLIDATI IN MIGLIAIA DI EURO	P.N. 31 DICEMBRE 2021	RISULTATO D'ESERCIZIO 31 DICEMBRE 2021	P.N. 31 DICEMBRE 2020	RISULTATO D'ESERCIZIO 31 DICEMBRE 2020
<b>Patrimonio netto e risultato di periodo della controllante</b>	<b>70.465</b>	<b>6.688</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	-		20	
Diff. di traduzione in valuta	-		-	
Risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate		2.559		3.115
Annullamento svalutazione/ripristini delle partecipazioni		(2.420)		(2.881)
Amm.to fair value immobilizzazioni (destinazione avviamento BEG)		(162)		(162)
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra società consolidate:				
Profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze finali	-	23	-	(91)
Profitti infragruppo su cessione di attività immobilizzate	-	-	-	-
<b>Patrimonio Netto e risultato d'esercizio attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>70.465</b>	<b>6.688</b>	<b>61.658</b>	<b>3.536</b>
Interessenze di pertinenza dei terzi	-	-	-	-
Totale Patrimonio Netto	70.465	6.688	61.658	3.536

## Andamento economico e patrimoniale delle società controllate

### CARTIERE DI GUARCINO S.P.A.

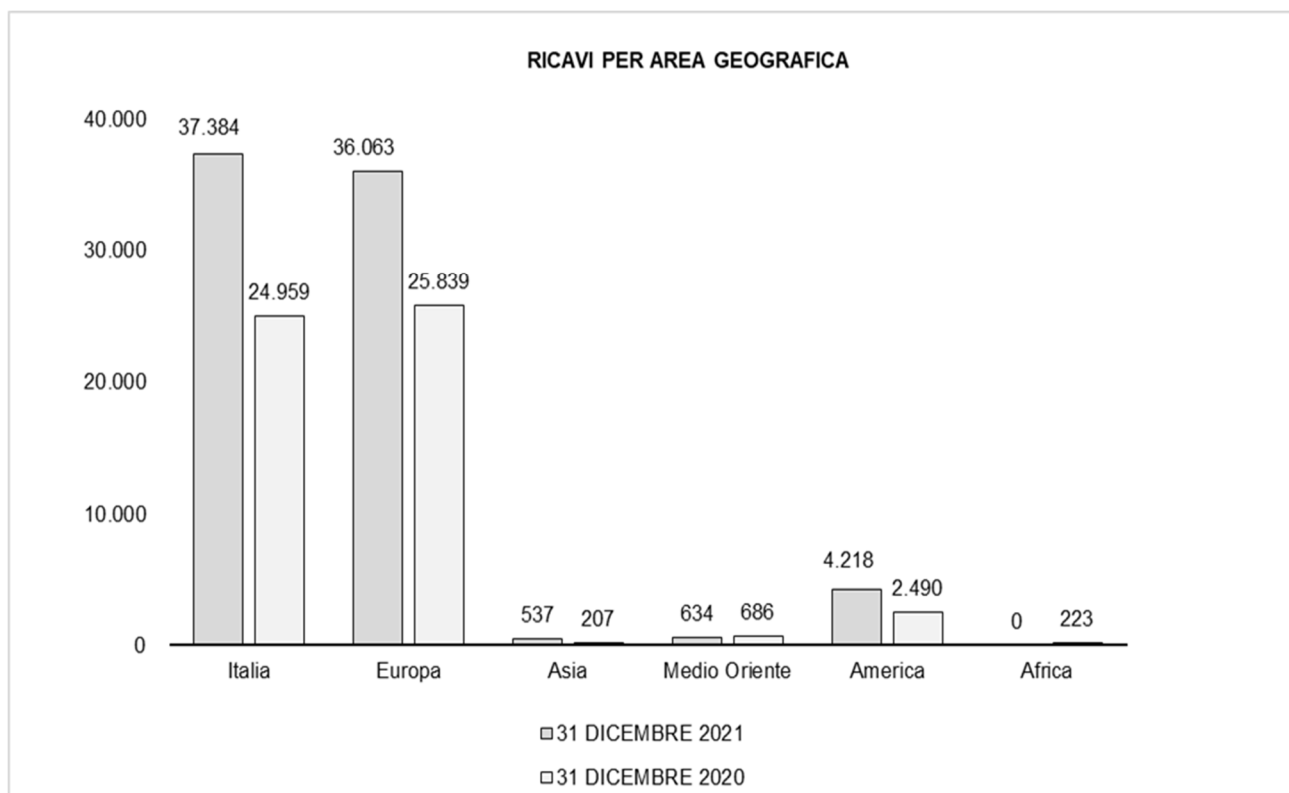
#### Andamento economico

(In migliaia di Euro)	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	78.835	100,0%	54.405	100,0%	24.430	44,9%
Altri Ricavi	1.429	1,8%	1.755	3,2%	(326)	(18,6%)
<b>Ricavi Totali</b>	<b>80.264</b>	<b>101,8%</b>	<b>56.160</b>	<b>103,2%</b>	<b>24.104</b>	<b>42,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7.068</b>	<b>9,0%</b>	<b>5.863</b>	<b>10,8%</b>	<b>1.205</b>	<b>20,6%</b>
Ammortamenti	-2.988	(3,8%)	-2.988	(5,5%)	(0)	0,0%
Accantonamenti	0	0,0%	-158	(0,3%)	158	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>4.079</b>	<b>5,2%</b>	<b>2.717</b>	<b>5,0%</b>	<b>1.363</b>	<b>50,2%</b>
<b>Risultato dell'Esercizio</b>	<b>2.620</b>	<b>3,3%</b>	<b>2.179</b>	<b>4,0%</b>	<b>441</b>	<b>20,2%</b>

L'andamento dei Ricavi delle vendite registrato da CDG nel corso dell'esercizio 2021 risulta analogo a quello presentato per la Controllante NDT. Si registra infatti un aumento dei ricavi rispetto al 2020 del 45%, aumento legato principalmente alle maggiori vendite nel mercato Italia (+80%), Nord Europa (+48%) e America (+80%). La significativa crescita dei ricavi è particolarmente concentrata sulle vendite di carte Unicolori (+70%) e Basi stampa (+50%), mentre è di minore entità la crescita per le altre tipologie di prodotto. Nel confronto con i dati del 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 l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, rispetto al quale si registra una crescita dei ricavi del 26%.

Di seguito si riporta la distribuzione geografica dei ricavi del 2021 rispetto a quella del 2020.

(in migliaia di euro)	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Italia	37.384	47,4%	24.959	45,9%	12.425	49,8%
Europa	36.063	45,7%	25.839	47,5%	10.224	39,6%
Asia	537	0,7%	207	0,4%	330	159,4%
Medio Oriente	634	0,8%	686	1,3%	(52)	(7,6%)
America	4.218	5,4%	2.490	4,6%	1.728	69,4%
Africa	0	0,0%	223	0,4%	(223)	(100,0%)
<b>Totale</b>	<b>78.836</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.404</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.432</b>	<b>44,9%</b>



Per quanto concerne il mercato della cellulosa, il primo semestre 2021 ha segnato un significativo incremento dei prezzi trainato da una domanda sostenuta sia in Cina che in Europa, in particolare per le carte grafiche e le carte speciali: la Fibra corta è passata da un prezzo di lista di 680 dollari di dicembre 2020 a 1140 dollari di giugno 2021 e la Fibra lunga a sua volta è passata da un prezzo di lista di 910 dollari di dicembre 2020 a 1340 dollari di giugno 2021. Nel secondo semestre si è assistito ad un mercato stabile per la Fibra Corta, che ha chiuso l'anno con un prezzo di lista invariato rispetto a giugno a 1.140 dollari e in lieve flessione per la Fibra Lunga il cui prezzo di lista si attesta a 1.260 dollari a dicembre 2021. Questo nonostante le aspettative di flessione per entrambe le Fibre anche alla luce della diminuzione dei prezzi in Cina. A pesare sull'andamento sono la domanda in Europa sempre sostenuta e le difficoltà della catena logistica che influiscono sul livello degli stoccaggi in che rimangono bassi.

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

## Europa: prezzi medi lordi BEKP settimanali

aggiornamento al 25/01/22



Fonte FOEX

Dal grafico seguente si evince l'andamento dei prezzi lordi della Fibra Lunga sempre su rilevazioni FOEX.

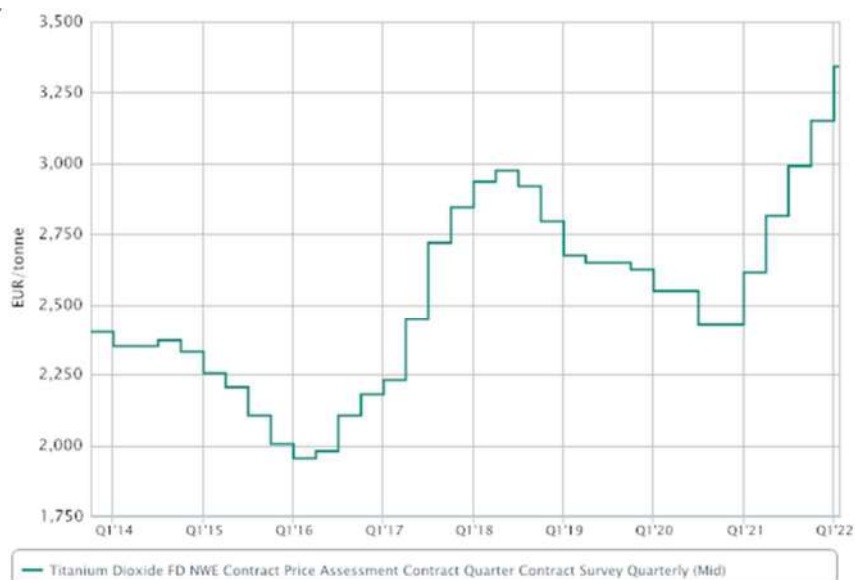
## Europa: Prezzi medi lordi NBSK settimanali

aggiornamento al 25/01/22



Fonte FOEX

Anche il mercato del biossido di titanio si è caratterizzato per l'intero 2021, e continua a caratterizzarsi tuttora, per l'aumento dei prezzi, trainato da una domanda sostenuta oltre che da una limitata offerta di prodotto proveniente dalla Cina, sia per scarsa disponibilità sia per gli alti costi dei noli. La sua quotazione media si è attestata a fine 2021 a 3,150 €/kg contro una quotazione media dell'ultimo trimestre 2020 di 2,425 €/kg.



© 2022 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 (330 giorni di lavoro) e conseguente incremento dell'efficienza degli impianti.

## Andamento patrimoniale

(in migliaia di euro)	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020	Var.	Var. %
CCN Operativo	18.494	19.792	(1.298)	(6,6%)
Capitale Circolante Netto	16.646	18.115	-1.469	(8,1%)
Patrimonio Netto	(33.414)	(25.811)	(7.603)	29,5%
Indebitamento Finanziario Netto	(26.262)	(33.665)	7.403	(22,0%)

La riduzione del CCN Operativo per 1.298 migliaia di Euro è dovuta all'effetto combinato dell'aumento dei crediti commerciali pari a 1.550 migliaia di Euro per effetto del maggior fatturato, ma con tempi di incasso invariati, e dell'aumento del valore delle rimanenze pari a 4.060 migliaia di Euro e dei debiti verso fornitori per 6.907 migliaia di Euro per effetto del maggior volume produttivo.

Il Patrimonio netto si è incrementato per 7.603 migliaia di Euro per effetto della ricapitalizzazione da parte della Controllante NDT per 5.000 migliaia di Euro mediante rinuncia di parte dei crediti finanziari e per effetto dell'utile d'esercizio.

A fronte di tale operazione è stata effettuata la ricapitalizzazione di Bio Energia Guarcino S.r.l. per 2.700 migliaia di Euro mediante rinuncia della totalità dei crediti finanziari in essere, verso la stessa.

L'Indebitamento finanziario netto al 30 dicembre 2021 risulta essere pari a 26.262 migliaia di Euro, continuando il trend di graduale riduzione degli ultimi anni. In riduzione del 22% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente quando era pari a 33.665 migliaia di Euro. L'Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2021 risulta avere un miglior bilanciamento tra le posizioni bancarie a lungo e quelle a breve grazie sia ai nuovi mutui garantiti MCC sottoscritti nell'esercizio 2020 che ad un minor ricorso alle linee a breve.

Oltre al naturale *decalage* per rimborso dei debiti secondo piano di ammortamento, vi è stato un nuovo finanziamento a medio/lungo termine erogato alla Società nel corso del 2021:

- Finanziamento e cofinanziamento di 600 migliaia di Euro deliberato da Simest a valere su Bando Patrimonializzazione, per il miglioramento e la salvaguardia della solidità patrimoniale delle imprese esportatrici, di cui:
  - 240 migliaia di Euro Cofinanziamento a fondo perduto (a valere sul Fondo per la Promozione Integrata)
  - 360 migliaia di Euro Finanziamento (a valere sul Fondo 394/81).

## BIO ENERGIA GUARCINO S.R.L.

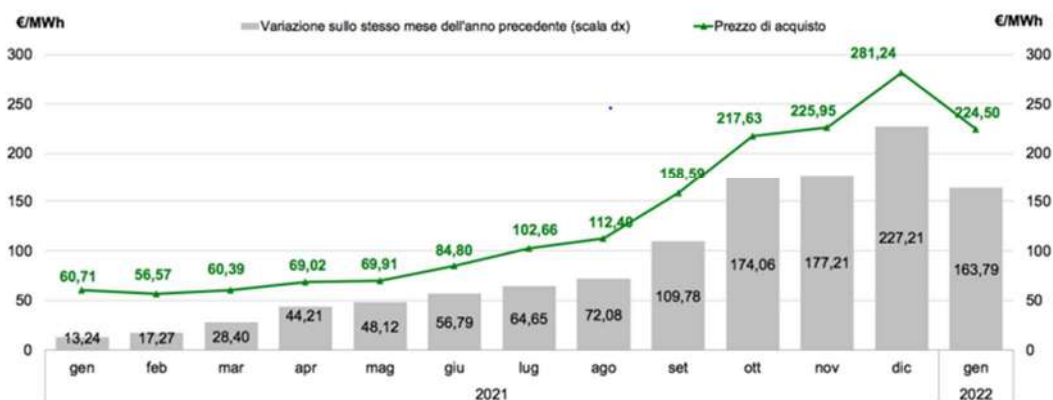
### Andamento economico

(In migliaia di Euro)	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	40.766	100,0%	33.925	100,0%	6.841	20,2%
Altri Ricavi	196	0,5%	2.911	8,6%	(2.715)	(93,3%)
<b>Ricavi Totali</b>	<b>40.962</b>	<b>100,5%</b>	<b>36.836</b>	<b>108,6%</b>	<b>4.126</b>	<b>11,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.806</b>	<b>6,9%</b>	<b>3.999</b>	<b>11,8%</b>	<b>(1.193)</b>	<b>(29,8%)</b>
Ammortamenti	-2.240	(5,5%)	-2.402	(7,1%)	162	(6,7%)
Ac cantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>566</b>	<b>1,4%</b>	<b>1.597</b>	<b>4,7%</b>	<b>(1.031)</b>	<b>(64,6%)</b>
<b>Risultato dell'Esercizio</b>	<b>-61</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>936</b>	<b>2,8%</b>	<b>(997)</b>	<b>(106,5%)</b>

Mercato dell'energia in forte crescita per tutto il 2021 con il PUN che si attesta ad un valore medio dell'anno 2021 di 125,46 €/MWh. La crescita del prezzo dell'energia nel 2021 non ha interessato solo il mercato italiano ma tutti i principali mercati europei e mondiali e trova origine nel forte incremento del prezzo del gas e della valorizzazione attribuita alle emissioni di CO2 secondo il meccanismo degli ETS oltre che nella ripresa dei volumi dopo il lock down del 2020. La crescita del PUN ha interessato tutti i mesi dell'anno ma con un picco particolare nell'ultimo trimestre come si vede chiaramente nel grafico seguente.

Grafico 1: MGP, Prezzo Unico Nazionale (PUN)

Fonte: GME



Nel corso del 2021 l'impianto di Bio Energia Guarcino S.r.l. ha lavorato 21.776 ore, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente in cui ha lavorato 23821 ore, generando una produzione di circa 145.915 MWh contro 160.137 MWh dell'anno precedente. La minore produzione è dovuta sia ad un minore tempo di funzionamento a seguito delle

manutenzioni programmate su due motori nel primo semestre che alla decisione del management di limitare la produzione a due unità a seguito del forte aumento del prezzo dei bioliquidi prima che fosse seguito, come è poi avvenuto nella parte finale dell'anno, da un altrettanto forte aumento del prezzo dell'energia. L'energia immessa in rete è stata pari a 92.083 MWh, anch'essa in diminuzione rispetto ai 115.779 MWh del 2020. Al contrario l'energia ceduta a CDG è stata pari a 48.159 MWh, in aumento rispetto ai 38.399 MWh del 2020. Questa differenza è determinata dal buon regime produttivo di CDG nel corso di tutto il 2021 a fronte di parziali stop produttivi legati al lock down avvenuto nel 2020 causa Covid-19.

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.

Anche 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 media rispetto a dicembre 2020 è di oltre il 70% come si evince dalla tabella sottostante riepilogativa dei prezzi del 2021 del bollettino zootecnico pubblicato dall'Associazione Granaria di Milano.

GRASSI ANIMALI	Dicembre 2020	gennaio	febbraio	marzo	aprile	maggio	giugno	luglio	agosto	settembre	ottobre	novembre	dicembre	Variazione 12 mesi	%
Sego 2-3 FFA-MIU 1 - FAC 7-9	732	759	831	945	1.011	1.045	1.089	1.073	1.088	1.108	1.153	1.224	1.230	498	68,03%
Grasso acidità 4 - MIU 1	712	739	811	925	991	1.025	1.069	1.053	1.068	1.088	1.133	1.204	1.210	498	69,94%
Grasso max 7 FFA - MIU 1	677	704	779	895	963	1.000	1.044	1.026	1.038	1.058	1.103	1.174	1.180	503	74,30%
Grasso max 10 FFA - MIU 1	662	689	764	880	948	985	1.029	1.011	1.023	1.043	1.088	1.159	1.165	503	75,98%

## Andamento patrimoniale

(in migliaia di euro)	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020	Var.	Var. %
CCN Operativo	979	2.415	-1.436	(59,5%)
Capitale Circolante Netto	4.720	5.572	-852	(15,3%)
Patrimonio Netto	(10.504)	(7.866)	(2.638)	33,5%
Indebitamento Finanziario Netto	(6.212)	(10.232)	4.020	(39,3%)

Le variazioni del CCN Operativo sono legate principalmente all'aumento dei crediti commerciali per 1.366 migliaia di Euro, legati alla vendita dell'energia e agli incentivi riconosciuti dal GSE sull'energia rinnovabile prodotta, e all'aumento dei debiti commerciali 2.847 migliaia di Euro.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2021 è pari a 6.2121 migliaia di Euro, in significativo miglioramento rispetto al periodo precedente per effetto della ricapitalizzazione da parte della Controllante Cartiere di Guarcino S.p.A. per 2.700 migliaia di Euro attraverso la rinuncia della totalità dei crediti finanziari in essere.

## 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 dell'accountability 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 gestione, 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 un sistema strutturato (ERM) per tutte le società del Gruppo con specifica reportistica portata al Consiglio di Amministrazione competente e, in forma aggregata, al Consiglio di Amministrazione della capogruppo.

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, anche nel

corso del 2021, dalla 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. In particolare, alla luce del

conflitto russo-ucraino iniziato a fine febbraio, il Gruppo può attestare che non ha svolto attività di sviluppo e non ha investito in tali paesi e gli acquisti e vendite sia in Russia che in Ucraina sono di poco rilievo. Nonostante ciò, l'effetto e il perdurare del conflitto, potrebbe incidere sulla propensione al consumo degli acquirenti di mobili e di flooring e quindi indirettamente sui risultati del Gruppo.

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

A seguito del diffondersi della pandemia Covid-19 nel corso del 2020 e continuata nel corso del 2021, la Direzione ha seguito con molta attenzione gli sviluppi della stessa, 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 al contempo 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 ed energia) 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 normalmente 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 goffratura dei film plastici, l'acquisto di una nuova linea di laminazione e l'acquisto ed incisione di 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 corso degli esercizi 2020 e 2021, 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 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 2021, rinnovata anche per l'anno 2022 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. 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 è dotato 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. Il 7 dicembre 2021 è stata ottenuta l'assegnazione del rating B da parte di CDP.

## 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 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 della maggior parte dei 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*.

### *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 31 dicembre 2021 la

Capogruppo ha in essere un IRS, relativamente al contratto di mutuo ipotecario con l'istituto bancario BPM, con un valore nozionale di 7.596 migliaia di

Euro ed un *fair value* negativo pari a 203 migliaia di Euro (negativo per 395 migliaia di euro al 31 dicembre 2020).

## 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 al Codice di Corporate Governance approvato dal comitato per la Corporate Governance, pubblicato il 31 gennaio 2020, applicabile dal 1° gennaio 2021 (il "Codice di Corporate Governance") ed adottato dalla Società nella stessa data.

A seguito del provvedimento di Borsa Italiana di ammissione al segmento STAR datato 5 marzo 2021, in data 15 marzo 2021 sono iniziate le negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul segmento STAR di Euronext Milan 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 veda il capitolo "ORGANI SOCIETARI" all'inizio della presente Relazione).

Durante la riunione del 23 febbraio 2022, il Presidente del Consiglio di Amministrazione della società ha sottoposto all'esame degli altri membri del Consiglio le raccomandazioni contenute all'interno della comunicazione del Presidente del Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana del 3 dicembre 2021 facenti riferimento (i) al successo sostenibile ed alla promozione del dialogo con gli *stakeholder*, (ii) alla classificazione della Società rispetto alle categorie definite dal Codice di Corporate Governance nell'ottica di proporzionalità e di adozione delle opzioni di semplificazione proposte dal Codice di Corporate Governance, (iii) alla gestione dell'informativa pre-consiliare, (iv) alla nomina ed alla successione degli amministratori, (v) al rispetto della parità di genere ed alle pari opportunità, nonché (vi) alle politiche di remunerazione (le "Raccomandazioni"); il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito di una specifica discussione, ha quindi preso in considerazione tutte le Raccomandazioni ed ha constatato che la governance della Società risulta essere già allineata alla maggior parte di esse; le considerazioni svolte e le eventuali ulteriori iniziative saranno formalizzate ed evidenziate nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari ai sensi dell'art. 123 bis del TUF. Nella medesima seduta, il Consiglio di Amministrazione, preso atto degli esiti del processo di autovalutazione ed in vista del suo prossimo rinnovo, ha approvato gli orientamenti sulla composizione quanti-qualitativa ottimale dell'organo amministrativo.

In data 26 marzo 2021, nell'ottica di riassetto della governance, 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.

## Relazione sul Governo societario e gli Assetti Proprietari

La Relazione sul Governo e gli Assetti Proprietari ai sensi dell'art. 123 bis del Testo Unico della Finanza di Neodecortech S.p.A. è contenuta in una relazione distinta dalla Relazione sulla gestione, pubblicata congiuntamente a quest'ultima e disponibile sul sito internet di Neodecortech S.p.A. ([www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it)).

## 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 ([https://www.neodecortech.it/wp-content/uploads/2021/06/210628\\_Procedura-OPC-final.pdf](https://www.neodecortech.it/wp-content/uploads/2021/06/210628_Procedura-OPC-final.pdf)).

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 in immobilizzazioni materiali per l'esercizio 2021 ammontano a 9.609 migliaia di Euro. Di questi, fanno riferimento alla Capogruppo per 4.822 migliaia di Euro e sono relativi a nuovi impianti e macchinari e miglioramento ed efficientamento di quelli esistenti.

Tra gli acquisti sono inclusi un investimento in una nuova macchina laminatrice CPL presso lo stabilimento di Casoli D'Atri (TE) per circa 1.200 migliaia di Euro, a testimonianza della continua crescita della produzione della famiglia di prodotti laminati e l'acquisto dello stesso stabilimento produttivo di Casoli d'Atri, prima condotto in affitto, per 1.548 migliaia di Euro comprensivo del valore del terreno, scorporato e valutato in base alla perizia di un tecnico esterno, per 400 migliaia di Euro. A dicembre 2021 è stato firmato anche un contratto, con pagamento di un primo acconto, per la realizzazione di un impianto fotovoltaico da circa 500kW sempre nello stabilimento produttivo di Casoli d'Atri per un ammontare di circa 400 migliaia di Euro

Per le Controllate gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati pari a 2.857 migliaia di Euro per Cartiere di Guarcino S.p.A. relativi ad interventi mirati per l'aumento produttività e l'ottimizzazione degli impianti e per 1.930 migliaia di Euro relativi a Bio Energia Guarcino S.r.l. per la manutenzione programmata o straordinaria della Centrale Elettrica.

In tutti gli stabilimenti del Gruppo si prosegue con interventi di rivisitazione dei processi in logica 4.0 che permetterà di rafforzare ulteriormente il processo produttivo con un controllo attivo delle variabili critiche ed upgrading impiantistico.

## **Attività di ricerca e sviluppo**

Nel corso dell'esercizio 2021, relativamente alla Controllante sono continuate le attività di ricerca e innovazione e miglioramento dei processi delle linee di produzione sia storiche che quelle nuove quali la nuova famiglia dei prodotti anti-impronta EOS, ad oggi disponibile sia nella versione "laminato" che in quella "termoplastica" in PVC ed in PET riciclato.

.

La controllata Cartiere di Guardino S.p.A. 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". In data 07/02/2022 è stato emanato il decreto di Ammissione da parte del Mise, che prevede un Costo ammesso fino a 2.000 migliaia di Euro, un finanziamento agevolato di 1.000 migliaia di Euro ed un contributo a fondo perduto di 200 migliaia di Euro.

### **Informativa sull'ambiente, sicurezza e 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 l'esercizio 2021 con l'implementazione del Piano ESG 2021-2023 adottato nel consiglio di amministrazione in maggio e novembre 2021.

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 evidenzia 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 (dal 2009) - Certificazione del Sistema Qualità

UNI EN ISO 14001 (dal 2007) - Certificazione Ambientale - per il miglioramento delle prestazioni ambientali

BS HOSAS 18001 (dal 2011) - Certificazione relativa alla salubrità dei luoghi di lavoro ed alla loro sicurezza

UNI EN ISO 45001 (dal 2020) - Certificazione relativa alla salubrità dei luoghi di lavoro ed alla loro sicurezza

UNI EN ISO 50001 (dal 2017) - Certificazione relativa all'efficienza nell'uso dell'energia e al progressivo miglioramento delle prestazioni energetiche

FSC® CHAIN CUSTODY (dal 2010) - Certificazione relativa alla sostenibilità delle foreste da cui viene ricavata la cellulosa utilizzata nella carta da noi impiegata

MADE IN ITALY 100% (dal 2015) - Certificazione di filiera

BILANCIO DI SOSTENIBILITÀ  
dal 2016 al 2020



---

**Cartiere di Guarcino**

UNI EN ISO 9001 (dal 2017) - Certificazione del Sistema Qualità

UNI EN ISO 14001 (dal 2012) - Certificazione Ambientale - per il miglioramento delle prestazioni ambientali

BS HOSAS 18001 (dal 2012) - Certificazione relativa alla salubrità dei luoghi di lavoro ed alla loro sicurezza

UNI ISO 45001 (dal 2019) - Certificazione relativa alla salubrità dei luoghi di lavoro ed alla loro sicurezza

UNI EN ISO 50001 (dal 2018) - Certificazione relativa all'efficienza nell'uso dell'energia e al progressivo miglioramento delle prestazioni energetiche

FSC® CHAIN CUSTODY (dal 2010) - Certificazione relativa alla sostenibilità delle foreste da cui viene ricavata la cellulosa utilizzata nella carta da noi impiegata

PEFC (dal 2015) - Programme for Endorsement of Forest Certification

---

**Bio Energia Guarcino**

UNI EN ISO 9001 (dal 2017) - Certificazione del Sistema Qualità

UNI EN ISO 14001 (dal 2012) - Certificazione Ambientale - per il miglioramento delle prestazioni ambientali

BS HOSAS 18001 (dal 2016) - Certificazione relativa alla salubrità dei luoghi di lavoro ed alla loro sicurezza

UNI ISO 45001 (dal 2019) - Certificazione relativa alla salubrità dei luoghi di lavoro ed alla loro sicurezza

UNI EN ISO 50001 (dal 2018) - Certificazione relativa all'efficienza nell'uso dell'energia e al progressivo miglioramento delle prestazioni energetiche

---

**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 Covid-19, 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 del Coronavirus.

## Tematiche ESG

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

- la “policy diversità e inclusione” applicabile nel Gruppo;
- il codice di condotta per i fornitori, finalizzato all’adozione di politiche, principi e standard relativi al rispetto dei diritti umani;
- la policy in materia di biodiversità;
- la politica retributiva che include piani di incentivazione collegati ad obiettivi di sostenibilità oltre che per i top e middle managers, anche per tutti gli altri dipendenti quale parametro aggiunto tra quelli considerati ai fini della maturazione del Premio di risultato annuale;
- dei progetti di medio-lungo termine a 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 equivalente per tutti gli stabilimenti produttivi del Gruppo nel triennio 2021-2023.

In particolare, nel corso dell’esercizio 2021, il Gruppo ha effettuato l’off-setting di 7.800 ton circa di CO2 equivalenti dei siti produttivi di Filago e Casoli, pari alle emissioni residue dei predetti siti e la neutralizzazione di circa 2.400 ton di CO2 equivalenti per gli stessi siti produttivi.

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.

Al Gruppo Neodecortech, per il primo anno, il 7 dicembre 2021, CDP (Carbon Disclosure Project) ha attribuito lo score “B” a valere sui dati 2020 alla base del questionario di compilazione, riconoscendo l’impegno delle Società del Gruppo nella lotta al cambiamento climatico. Con il questionario “Climate change 2021”, CDP ha inserito Neodecortech nella “Management band” con lo score “B”. Tale punteggio colloca Neodecortech nella media europea e del settore Paper Products & Packaging, entrambi con lo stesso score pari a “B”, ma leggermente meglio della media mondiale che ha invece uno score pari a “B-”.

A partire dall’esercizio 2021, nel continuo intento di creazione di valore, Neodecortech ha deciso di implementare la sua rendicontazione di sostenibilità, giungendo alla pubblicazione della prima dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi del D.Lgs. 254/2016, in modo volontario.

## Risorse umane ed organizzazione

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

PERSONALE IN FORZA	NDT Divisione Carta Decorativa Stampata	CDG Divisione Carta Decorativa Stampata	BEG Divisione Energia	31.12.2021 <b>GRUPPO</b>	31.12.2020 <b>GRUPPO</b>
Dirigenti	5	5	0	10	10
Quadri/Impiegati	64	49	2	115	113
Operai	173	106	2	281	262
<b>Totale</b>	<b>242</b>	<b>160</b>	<b>4</b>	<b>406</b>	<b>385</b>

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo registrato nel corso dell'esercizio 2021 è stato pari a 396 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.

Anche durante l'esercizio 2021, visto il perdurare della Pandemia Covid-19, il Gruppo ha fatto ricorso allo smart working per quelle mansioni per le quali è stato possibile data la natura manifatturiera dell'attività produttiva.

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 pari a 477 migliaia di Euro, 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 è stato utilizzato durante tutto l'esercizio 2021.

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

Nel corso dell'esercizio 2021 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative qualificabili come non ricorrenti, atipiche e/o inusuali.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2021

Il debito relativo al finanziamento sottoscritto da NDT (già Confalonieri Fratelli di Mario S.p.A.), in nome proprio e per mandato della Andreotti Fotoincisioni S.p.A. (già società del Gruppo Confalonieri), in data 20 febbraio 1997 con il Ministero dell'Industria, del Commercio e dell'Artigianato (il "MICA", oggi MISE), di ammontare pari a Lire 5,7 miliardi circa (Euro 2.943 migliaia) in linea capitale (il "Finanziamento MICA"), per il quale l'ultima rata di rimborso era prevista alla data del 20 febbraio 2012, si è definitivamente prescritto in data 20 febbraio 2022. Parimenti, è definitivamente prescritto il credito nei confronti della Andreotti Fotoincisioni S.p.A., a cui la Società aveva trasferito la quota del Finanziamento MICA di sua spettanza.

A tal proposito si precisa che gli obblighi di rimborso del Finanziamento MICA avrebbero potuto considerarsi già ragionevolmente prescritti, in applicazione del disposto di cui all'articolo 55 della Legge Fallimentare ed in assenza di insinuazione al passivo da parte del MICA, a far data dal 7 aprile 2011.

Tuttavia, gli amministratori della Società, anche sulla base di pareri legali appositamente acquisiti a supporto e in assenza di una significativa giurisprudenza sul tema, hanno prudenzialmente ritenuto di mantenere iscritti nei Bilanci Consolidati, sia il debito verso il MICA, sia il correlato credito verso Andreotti Fotoincisioni S.p.A., considerando applicabili le ordinarie norme civilistiche che, per i contratti di mutuo, prevedono che la prescrizione decennale del diritto al rimborso inizi a decorrere dalla scadenza dell'ultima rata.

Pertanto alla data del 20 febbraio 2022, sono stati stralciati dal bilancio della Capogruppo sia il debito verso il MICA pari ad Euro 5.082 migliaia (comprensivo di quota capitale e degli interessi maturati), sia il credito verso Andreotti Fotoincisioni S.p.A. pari ad Euro 1.312 migliaia (comprensivo di importo capitale e interessi maturati), che genererà un impatto positivo straordinario sui risultati economici della Capogruppo e sul bilancio consolidato del Gruppo nel primo trimestre 2022 pari a complessivi Euro 3.770 migliaia e sulla riduzione dell'Indebitamento Finanziario della Capogruppo e del Gruppo di 5.082 migliaia di Euro.

### **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 dell'esercizio, possedeva n. 32.354 azioni proprie al controvalore di 139.630 Euro.

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 tranches, entro diciotto mesi.

In particolare, in data 5 ottobre 2021, Neodecortech S.p.A. ha ceduto tutte le n.120.000 azioni proprie, esistenti al 31.12.2020 al controvalore di 4,36€ ciascuna per un totale di 523.200 Euro, mentre nei mesi di novembre e dicembre 2021 sono state acquistate n. 32.354 azioni proprie al controvalore di 139.630 Euro.

Nel mese di gennaio, febbraio e marzo 2022, la Società ha continuato con l'acquisto di ulteriori azioni proprie sulla base e nei limiti della delibera di cui sopra.

Al 31 dicembre 2021 e durante l'esercizio 2021 la Società non detiene e non ha acquistato azioni della controllante.

### **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 comprendeva il Budget 2021, mentre in data 14 dicembre 2021 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Budget 2022.

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.

Nel mese di giugno 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.

Nel mese di luglio 2021 Cartiere di Guarcino S.p.A. ha ottenuto l'erogazione del finanziamento e cofinanziamento da Simest 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 (0,055%), durata quattro anni, di cui due di preammortamento.

In data 1° ottobre 2021, Neodecortech S.p.A. ha sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate l'accordo preventivo per la fruizione dell'agevolazione fiscale Patent Box nel quinquennio 2018-2022. Il regime fiscale opzionale del Patent Box attribuisce un'agevolazione fiscale valida cinque anni, rinnovabile a scadenza, ad imprese che producono redditi attraverso l'utilizzo diretto ed indiretto di brevetti, software, disegni e modelli e know how. Il beneficio fiscale stimato per l'anno 2018 è pari a 180 migliaia di Euro. Per i successivi periodi d'imposta ma antecedenti al 2021, si è in fase di discussione con l'Agenzia delle Entrate, per definire gli effetti del calcolo in quanto impattati da eventi straordinari come la Pandemia Covid-19 o i costi di passaggio al segmento regolamentato di Borsa Italiana.

Duranti i mesi di ottobre, novembre e dicembre 2021, sono stati esercitati dai detentori n. 2.811.044 Warrant al prezzo di Euro 4,00 per azione (nel rapporto di esercizio pari a 1 Azione di compendio ogni 4 Warrant) con conseguente sottoscrizione di n. 702.761 azioni Neodecortech S.p.A. di nuova emissione. Tali azioni sono prive di indicazione del valore nominale, hanno godimento pari a quello delle azioni ordinarie Neodecortech S.p.A. in circolazione alla data di emissione ed hanno un controvalore complessivo pari ad Euro 2.811.044,00 di cui Euro 1.405.522,00 imputati a capitale sociale e, per la restante parte, imputati a riserva sovrapprezzo. Il 31 dicembre- 2021 è giunto a scadenza il termine ultimo per l'esercizio dei Warrant. Pertanto, i warrant non presentati per l'esercizio entro il termine ultimo del 27 dicembre 2021, sono decaduti da ogni diritto e sono conseguentemente privi di validità.

Per effetto di quanto precede, il nuovo capitale sociale di Neodecortech S.p.A. è pari ad Euro 18.804.209,37 (diciottomilioniottoquattromiladuecentonove/37) ed è suddiviso in n. 14.218.021 azioni ordinarie prive di valore nominale.

### **Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato**

I primi due mesi del 2022 hanno visto la continuità del trend di crescita osservato sin dalla metà del 2020 e per l'intero esercizio 2021 seppure con un'intensità minore. Al momento, l'intera filiera produttiva nella quale Neodecortech e Cartiere di Guarcino operano funziona a pieno regime con un portafoglio ordini ancora superiore alla norma e, nonostante possa persistere ancora qualche rischio di contenimento dei margini a causa nel non ancora verificatosi ritracciamento dei prezzi delle materie prime, i cui aumenti sono continuati anche nel corso dei primi due mesi del 2022, e quindi del loro difficoltoso ribaltamento sui prezzi di vendita applicati ai clienti, ci si aspetta che tale mood persista quantomeno fino alla metà del 2022 in misura omogenea in tutte le aree di vendita in cui le Società operano prevalentemente (90% Europa). Anche riguardo agli aumenti dei costi dei vettori energetici si segnala che essi sono in fase di trasferimento sui clienti finali avendo raggiunto livelli ormai non più contenibili.

Tuttavia, come noto, a fine febbraio è iniziato il conflitto ucraino-russo e, seppure il Gruppo non si approvigioni, non abbia investito, non abbia svolto attività di sviluppo e non abbia vendite, se non di rilievo modesto, sia in Russia che in Ucraina, al momento non è possibile stimare quale, e per quanto tempo, possa incidere di tale evento sulla propensione al consumo degli acquirenti di mobili e di flooring, oltre che sulla possibile disponibilità di materie prime strategiche e dei vettori energetici. Tale condizione, peraltro, trascende il settore in cui opera il Gruppo ed ha valenza macroeconomica.

Di conseguenza, in logica prudenziale, in relazione agli effetti indiretti del conflitto sopra menzionato sugli aumenti dei prezzi del costo dell'energia elettrica e del gas e su quello delle materie prime utilizzate, si segnala che si considerano ridotti i rischi di interruzione delle attività dei tre stabilimenti produttivi del Gruppo. In particolare, CDG continua ad operare secondo il piano produttivo annuale, che considera fermate infra-annuali legate ad attività manutentive e, al momento, sta rispettando lo stesso ed è pienamente operativa. Questo grazie alla fornitura di energia elettrica da parte della società controllata BEG, che opera in regime di rete interna rispetto a Cartiera, e al fatto che beneficia degli incrementi del prezzo dell'energia stessa, pur in presenza di elevati costi della biomassa bruciata (SOA, sottoprodotto di origine animale). Si rimanda al paragrafo sotto su BEG, dove è descritta meglio l'evoluzione della gestione e del contesto economico-normativo della stessa.

In riferimento al richiamo emesso da Consob in data 7 marzo 2022, teso al rispetto delle misure restrittive adottate dalla UE, in risposta all'aggressione militare russa in Ucraina, si evidenzia che il Gruppo sta rispettando tutte le misure introdotte dall'Unione Europea. Inoltre, dal punto di vista informatico, il Gruppo ha adottato precisi piani di business continuity, garantendo il pieno funzionamento dei back up, anche con soluzioni offline, a protezione dei sistemi e dei dati aziendali da possibili di attacchi informatici, che potrebbero intensificarsi a seguito del conflitto russo-ucraino.

Il Gruppo continua a perseguire la politica di contenimento dei costi finanziari attraverso l'ottimizzazione delle linee di indebitamento sia a breve che a medio-lungo termine e di riduzione della propria posizione finanziaria netta.

Non si prevedono particolari impatti negativi in relazione all'andamento della pandemia da Covid-19, anche grazie al piano vaccinale e alle misure di prevenzione in corso in Italia e Europa.

Tenuto conto di tutte le considerazioni fatte sopra, alla luce degli eventi attuali e per quanto si riesca a valutare alla data odierna, il Gruppo, al momento, ritiene di poter conseguire gli obiettivi prefissati nel Budget 2022, approvato il 14 dicembre 2021, che prevede di mantenere i risultati economici e finanziari sostanzialmente in linea e in continuità con l'esercizio appena concluso, nonostante le incertezze normative relative alla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l., meglio specificate *infra*.

#### Divisione carta decorativa stampata– Neodecortech

Come già accennato, a causa dei continuati incrementi di prezzo delle materie prime (resine, carte decorative base, materiali plastici, imballi) a cui si è assistito anche nei primi due mesi dell'anno 2022 e non ancora trasferiti sui prezzi di vendita applicati ai clienti finali, è prevedibile che per l'intero primo semestre 2022 si avrà un qualche impatto sui margini. Di tutto questo si è già tenuto conto nella formulazione del Budget 2022 e si prevede che nella seconda metà dell'anno, tale minore marginalità verrà via via ripristinata gradualmente.

In relazione all'andamento del business, nonostante la criticità di cui sopra, si prevede che mantenga l'impostazione positiva registrata per tutto il 2021.

Una nota particolare è legata all'avvenuta firma del contratto per l'acquisizione di una nuova macchina impregnatrice, che verrà consegnata ed entrerà in funzione a metà 2023, a supporto della crescita di volumi prevista di carta decorativa impregnata.

#### Divisione Carta - Cartiere di Guarcino

Le tendenze di mercato rilevate dalla Controllante NDT 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 a partire dal secondo semestre. Tale normalizzazione permetterà di migliorare ulteriormente i margini. Riprenderanno nel corso del 2022, 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 BEG, nel 2022 si rileva una riduzione importante del valore unitario degli incentivi che passano dai 109,36 €/MWh del 2021 ai 42.85 €/MWh del 2022 per effetto di un prezzo di riferimento dell'energia elettrica nel 2021 pari a 125,06 €/MWh. Inoltre, il prezzo dell'energia è previsto mediamente ancora in crescita nel 2022 a partire da un valore del PUN di gennaio pari a 224.50 €/MWh. Qualora tali previsioni fossero confermate, il valore dell'incentivo nel 2023 sarebbe azzerato secondo i criteri di determinazioni della normativa vigente oggi. Si ricorda che il valore dell'incentivo dell'anno è fisso per l'intero anno e si determina in funzione dell'andamento del prezzo dell'energia (PUN) dell'anno precedente.

Con riferimento all'andamento del prezzo del combustibile – bioliquidi di origine animale di filiera – si rileva un lieve ritracciamento nei primi due mesi del 2022, ma un nuovo incremento da inizio marzo. Viceversa, le quotazioni degli oli vegetali hanno continuato a rafforzarsi.

Le quotazioni ancora sostenute dei bioliquidi dettate da un mercato degli oli vegetali ben supportato, un incentivo in netta diminuzione abbinato ad un mercato dell'energia estremamente volatile, anche a causa di situazioni esogene di natura geopolitica, rendono necessarie valutazioni costanti con riferimento al rischio di marginalità negativa (Spark Spread: valore produzione elettrica + valore incentivi - costo del biocombustibile).

Tale quadro generale ha già portato a luglio 2021 il management di BEG a valutare con attenzione e in continuo la decisione di modulare il regime produttivo (da tre motori, a due motori). Tale approccio continuerà per l'intero 2022 sino al punto da poter considerare il funzionamento dell'impianto anche con un singolo motore o fermarlo del tutto, al fine di minimizzare l'impatto economico negativo sulla Società. Questo scenario è via via maturato sin dall'ultimo trimestre 2021 e se ne è quindi tenuto conto nella formulazione del budget 2022.

Come conseguenza di tali considerazioni, da giugno 2022 il funzionamento dell'impianto potrebbe essere ridotto, al fine di minimizzare l'impatto economico negativo sulla Società. Il quadro appena descritto potrebbe tuttavia mutare sostanzialmente, nel caso in cui l'attuale regime normativo mutasse, come ragionevolmente prevedibile, secondo quanto riportato di seguito.

Infatti è utile far osservare, che si sono create le condizioni per il possibile cambiamento normativo del sistema incentivante. Se ciò avvenisse, esso impatterebbe positivamente su BEG, considerando che a giugno 2025 il periodo di sostegno incentivato per le centrali a bioliquidi cesserà.

Il 06.11.2021 scorso, infatti, il Governo ha licenziato il D.Lgs. – pubblicato in G.U. il 30.11 – con il quale si recepisce la Direttiva 2009/28/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 aprile 2009 (cosiddetta Direttiva RED II), che prevede che lo Stato, tra le altre misure, promuove la continuità operativa degli impianti alimentati da fonti rinnovabili, una volta che questi siano giunti al termine del periodo di incentivazione. In particolare, il testo richiama la possibilità di prevedere apposite tariffe o integrazioni dei ricavi per gli impianti che, a causa anche dei costi dei combustibili, non siano in grado di esercire gli impianti con i soli proventi derivanti dalla partecipazione del mercato elettrico.

Sarà compito del Ministero della Transizione Ecologica emanare, entro 180 giorni dalla pubblicazione della Legge in G.U. e quindi entro Maggio 2022, il Decreto Attuativo che dovrà comunque confrontarsi con la disciplina degli aiuti di Stato.

La Società si è opportunamente mossa di concerto con l'Associazione di categoria per promuovere, in seno al recepimento della Direttiva RED II e dei collegati decreti attuativi, una proposta di modifica del quadro di incentivazione per gli impianti alimentati da biocombustibili nazionali e funzionali ad aziende produttive che, qualora recepita, prevederebbe:

- L'estensione del sostegno agli impianti a bioliquidi come sopra descritti almeno fino al 2030.
- L'introduzione, in maniera analoga a quanto previsto dagli articoli 63, 64 e 65 della Delibera ARERA n. 111/2006 per o cosiddetti impianti essenziali per il sistema elettrico, di un regime di reintegrazione dei ricavi.

La proposta di cui sopra è stata consegnata al MITE ed è attualmente al vaglio degli organi tecnici del Ministero.

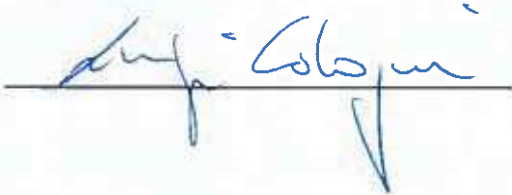
In funzione di tali elementi, la Direzione della Società ha individuato l'esistenza di indicatori di impairment in merito alla recuperabilità del valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali riferite alla controllata BEG e ha pertanto svolto un test di impairment ai sensi dello IAS 36. L'impairment test ha riguardato sia gli asset detenuti dalla controllata BEG che il valore di carico della partecipazione detenuta da CDG (a sua volta detenuta integralmente da Neodecortech S.p.A.) in BEG, pari al 100% del capitale. La Società ha ritenuto di affidare ad un consulente terzo indipendente un'analisi dell'impairment test, a supporto delle determinazioni assunte dagli organi sociali delle società coinvolte. Le conclusioni sull'impairment test, supportato dalle analisi del consulente incaricato, sono state approvate dal consiglio di amministrazione della controllata BEG in data 14 marzo 2022.

Il risultato dell'impairment test approvato, che si basa sui dati previsionali desunti dal piano economico – finanziario 2022 – 2030, predisposto dalla Direzione della controllata BEG ed approvato dal Consiglio di Amministrazione nella medesima data del 14 marzo 2022, ha evidenziato un valore recuperabile superiore sia al valore contabile delle immobilizzazioni materiali riferite a BEG, come meglio descritto nelle Note Esplicative, paragrafo 13 Attività materiali, che al valore di carico della partecipazione della società controllata BEG in CDG.

Filago (BG), 15 marzo 2022

Per il Consiglio d'Amministrazione L'Amministratore Delegato

(Luigi Cologni)





**NEO  
DECOR  
TECH**

## **Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021**



**Prospetto di conto economico consolidato al 31 dicembre 2021**

<i>(in migliaia di euro)</i>	Note	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>	1	<b>176.429</b>	<b>100,0%</b>	<b>127.843</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.586</b>	<b>38,0%</b>
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti	2	255	0,1%	(2.547)	(2,0%)	2.802	(110,0%)
Altri Ricavi	3	2.595	1,5%	5.871	4,6%	(3.276)	(55,8%)
<b>Valore della Produzione</b>		<b>179.279</b>	<b>101,6%</b>	<b>131.167</b>	<b>102,6%</b>	<b>48.112</b>	<b>36,7%</b>
Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.	4	(114.201)	(64,7%)	(75.834)	(59,3%)	(38.367)	50,6%
Altri Oneri Operativi	5	(25.111)	(14,2%)	(21.832)	(17,1%)	(3.279)	15,0%
<b>Valore Aggiunto</b>		<b>39.967</b>	<b>22,7%</b>	<b>33.501</b>	<b>26,2%</b>	<b>6.466</b>	<b>19,3%</b>
Costo del Personale	6	(21.821)	(12,4%)	(18.882)	(14,8%)	(2.939)	15,6%
<b>Ebitda</b>		<b>18.146</b>	<b>10,3%</b>	<b>14.619</b>	<b>11,4%</b>	<b>3.527</b>	<b>24,1%</b>
Ammortamenti	7	(8.839)	(5,0%)	(8.725)	(6,8%)	(114)	1,3%
Accantonamenti	8	(81)	(0,0%)	(406)	(0,3%)	325	(80,0%)
<b>Ebit</b>		<b>9.225</b>	<b>5,2%</b>	<b>5.488</b>	<b>4,3%</b>	<b>3.737</b>	<b>68,1%</b>
Oneri Finanziari	9	(1.333)	(0,8%)	(1.705)	(1,3%)	372	(21,8%)
Proventi Finanziari	10	124	0,1%	280	0,2%	(156)	(55,8%)
<b>Utile/(perdita) pre-tax</b>		<b>8.016</b>	<b>4,5%</b>	<b>4.063</b>	<b>3,2%</b>	<b>3.953</b>	<b>97,3%</b>
Imposte sul reddito	11	(1.328)	(0,8%)	(527)	(0,4%)	(801)	151,9%
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>		<b>6.688</b>	<b>3,8%</b>	<b>3.536</b>	<b>2,8%</b>	<b>3.152</b>	<b>89,1%</b>

**Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 31 dicembre 2021**

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020
<b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>	<b>6.688</b>	<b>3.536</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>		
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale	(16)	185
<b>Totale componenti che non saranno riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b>	<b>(16)</b>	<b>185</b>
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari	146	(123)
<b>Totale componenti che saranno o potranno essere riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b>	<b>146</b>	<b>(123)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>130</b>	<b>62</b>
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio complessivo</b>	<b>6.818</b>	<b>3.598</b>
Utile d'esercizio da attribuire ad:		
Azionisti della Capogruppo	6.818	3.598
Azionisti di minoranza		
<b>Risultato per azione (in unità di Euro):</b>		
Base	0,50	0,27
Diluito	0,50	0,27

**Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2021**

<b>Attivo</b>	Note	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
<i>(in migliaia di euro)</i>							
Attività immateriali	12	1.551	0,9%	2.203	1,5%	(652)	(29,6%)
Attività materiali	13	78.561	46,5%	77.221	51,2%	1.340	1,7%
Altre attività non Correnti	14	19	0,0%	95	0,1%	(76)	(80,0%)
Crediti Finanziari non correnti	15	1.757	1,0%	1.821	1,2%	(64)	(3,5%)
Attività per Imposte anticipate	16	1.985	1,2%	2.115	1,4%	(130)	(6,1%)
<b>Attività non correnti</b>		<b>83.873</b>	<b>49,6%</b>	<b>83.455</b>	<b>55,3%</b>	<b>418</b>	<b>0,5%</b>
Rimanenze	17	40.603	24,0%	36.684	24,3%	3.919	10,7%
Crediti commerciali	18	26.632	15,7%	19.252	12,8%	7.380	38,3%
Crediti per consolidato fiscale	19	1.129	0,7%	1.008	0,7%	121	12,0%
Crediti tributari	20	2.299	1,4%	1.767	1,2%	532	30,1%
Crediti Finanziari correnti	15	0	0,0%	64	0,0%	(64)	(100,0%)
Altri crediti correnti	21	1.084	0,6%	1.118	0,7%	(34)	(3,0%)
Disponibilità liquide	22	13.491	8,0%	7.536	5,0%	5.955	79,0%
<b>Attività correnti</b>		<b>85.238</b>	<b>50,4%</b>	<b>67.428</b>	<b>44,7%</b>	<b>17.810</b>	<b>26,4%</b>
<b>Totale Attivo</b>		<b>169.111</b>	<b>100,0%</b>	<b>150.883</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.228</b>	<b>12,1%</b>

<b>Patrimonio Netto e Passivo</b>		31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
<i>(in migliaia di euro)</i>							
Capitale sociale		18.804	11,1%	17.399	11,5%	1.405	8,1%
Riserva sovrapprezzo		18.864	11,2%	17.357	11,5%	1.507	8,7%
Altre riserve		17.348	10,3%	13.954	9,2%	3.394	24,3%
Utile (perdita) esercizi precedenti		8.761	5,2%	9.412	6,2%	(651)	(6,9%)
Risultato dell' esercizio		6.688	4,0%	3.536	2,3%	3.152	89,1%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>30</b>	<b>70.465</b>	<b>41,7%</b>	<b>61.658</b>	<b>40,9%</b>	<b>8.807</b>	<b>14,3%</b>
Fondi per rischi e oneri	23	977	0,6%	1.284	0,9%	(307)	(23,9%)
Imposte differite	16	6.150	3,6%	6.231	4,1%	(81)	(1,3%)
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	24	2.587	1,5%	2.728	1,8%	(141)	(5,2%)
Passività finanziarie non correnti	25	23.220	13,7%	28.840	19,1%	(5.620)	(19,5%)
<b>Passività non correnti</b>		<b>32.934</b>	<b>19,5%</b>	<b>39.084</b>	<b>25,9%</b>	<b>(6.150)</b>	<b>(15,7%)</b>
Debiti commerciali	26	39.832	23,6%	25.571	16,9%	14.261	55,8%
Debiti per consolidato fiscale	27	816	0,5%	476	0,3%	340	71,4%
Debiti tributari	28	773	0,5%	708	0,5%	65	9,2%
Passività finanziarie correnti	25	19.616	11,6%	18.666	12,4%	950	5,1%
Altri debiti correnti	29	4.674	2,8%	4.719	3,1%	(45)	(1,0%)
<b>Passività correnti</b>		<b>65.711</b>	<b>38,9%</b>	<b>50.140</b>	<b>33,2%</b>	<b>15.571</b>	<b>31,1%</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passivo</b>		<b>169.111</b>	<b>100,0%</b>	<b>150.883</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.228</b>	<b>12,1%</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2021

DATI CONSOLIDATI IN MIGLIAIA DI EURO	NOTE	ATTRIBUIBILE 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	PN DI TERZI	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>Saldi al 01/01/2020</b>	<b>28</b>	16.203	(173)	17.357	24.220	(291)	3.961	61.277	-	61.277
Altre componenti del conto economico complessivo		-	(123)	-	185	-	-	62	-	62
Utile d'esercizio		-	-	-	-	-	3.536	3.536	-	3.536
<b>Totale utile/perdita d'esercizio complessivo</b>		<b>-</b>	<b>(123)</b>	<b>-</b>	<b>185</b>	<b>-</b>	<b>3.536</b>	<b>3.598</b>	<b>-</b>	<b>3.598</b>
Distribuzione dividendi					(1.882)			(1.882)	-	(1.882)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente					3.961		(3.961)	-	-	-
Altri movimenti		1.196	-		(2.401)	(130)		(1.335)	-	(1.335)
<b>Saldi al 31/12/2020</b>	<b>28</b>	<b>17.399</b>	<b>(296)</b>	<b>17.357</b>	<b>24.083</b>	<b>(421)</b>	<b>3.536</b>	<b>61.658</b>	<b>-</b>	<b>61.658</b>
<b>Saldi al 01/01/2021</b>	<b>28</b>	17.399	(296)	17.357	24.083	(421)	3.536	61.658	-	61.658
Altre componenti del conto economico complessivo		-	146	-	(16)	-	-	130	-	130
Utile d'esercizio		-	-	-	-	-	6.688	6.688	-	6.688
<b>Totale utile/perdita d'esercizio complessivo</b>		<b>-</b>	<b>146</b>	<b>-</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>	<b>6.688</b>	<b>6.818</b>	<b>-</b>	<b>6.818</b>
Distribuzione dividendi					(1.206)			(1.206)	-	(1.206)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente					3.536		(3.536)	-	-	-
Altri movimenti		1.405	(4)	1.507	6	281		3.195	-	3.195
<b>Saldi al 31/12/2021</b>	<b>28</b>	<b>18.804</b>	<b>(154)</b>	<b>18.864</b>	<b>26.403</b>	<b>(140)</b>	<b>6.688</b>	<b>70.465</b>	<b>-</b>	<b>70.465</b>

**Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2021**

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020
Utile (perdita) di esercizio	6.688	3.536
Imposte sul reddito	1.319	836
Imposte differite/(anticipate)	8	(308)
Interessi passivi/(interessi attivi)	1.432	1.425
(Dividendi incassati)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(280)	(26)
<b>1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>9.168</b>	<b>5.463</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	87	27
Accantonamenti altri fondi	267	1.059
Ammortamenti delle immobilizzazioni	8.839	8.725
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	(918)	(1.349)
<b>2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>17.443</b>	<b>13.925</b>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(7.666)	(221)
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(3.839)	2.023
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	14.262	(5.729)
Decremento/(incremento) altri crediti	(536)	1.492
Incremento/(decremento) altri debiti	(95)	(464)
Altre variazioni del capitale circolante netto	0	3
<b>3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>19.570</b>	<b>11.029</b>
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(690)	(1.045)
(Imposte sul reddito pagate)	(181)	(484)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	(562)	(347)
(Utilizzo dei fondi tfr)	(184)	(148)
<b>4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>17.952</b>	<b>9.005</b>

<b>A Flusso finanziario della gestione operativa</b>	<b>17.952</b>	<b>9.005</b>
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	(9.442)	(6.120)
(Investimenti)	(9.451)	(6.170)
Disinvestimenti	10	50
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	(297)	(223)
(Investimenti)	(297)	(223)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	76	18
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	76	18
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>	0	0
(Investimenti)	0	0
disinvestimenti	0	0
<i>Prezzo di realizzo disinvestimenti</i>	280	26
<b>B Flusso finanziario dell'attività di investimento</b>	<b>(9.383)</b>	<b>(6.299)</b>
<b>Mezzi di terzi</b>	<b>(4.603)</b>	<b>3.368</b>
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	992	(3.468)
Accensione Finanziamenti	360	11.046
Rimborso Finanziamento	(4.221)	(3.676)
Passività finanziarie verso altri finanziatori	(1.861)	(599)
Variazione Crediti finanziari verso altri finanziatori	127	65
<b>Mezzi propri</b>	<b>1.989</b>	<b>(2.012)</b>
Aumento capitale sociale	2.811	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	384	(130)
Altre variazioni patrimonio netto	(1.206)	(1.882)
<b>C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>(2.614)</b>	<b>1.355</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>5.955</b>	<b>4.061</b>
Disponibilità liquide al 1° Gennaio	7.536	3.475
Disponibilità liquide al 31 Dicembre	13.491	7.536

## **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 di Euronext Milan è avvenuta dal giorno 15 marzo 2021.

La pubblicazione del presente bilancio consolidato è stata autorizzata dagli Amministratori in data 15 marzo 2022 e lo stesso sarà sottoposto all'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione ed il successivo deposito, entro i termini previsti dalla legge. L'Assemblea ha il potere di apportare modifiche al presente Bilancio Consolidato.

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 consolidato è stato preparato in conformità ai Principi contabili internazionali IAS-IFRS in vigore al 31 dicembre 2021 così come adottati dall'Unione Europea, nonché dai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs. n. 38/2005. 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 previsioni incluse nel Budget 2022, come illustrato nella “Relazione sulla gestione”.

### **Criteri di redazione e valuta funzionale**

Il Regolamento Delegato (UE) 2019/815 ha introdotto l'obbligo per gli emittenti valori mobiliari quotati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea di redigere la relazione finanziaria annuale nel linguaggio XHTML, sulla base del formato elettronico unico di comunicazione ESEF (European Single Electronic Format), approvato da ESMA. Per l'anno 2021 è previsto che gli schemi del bilancio consolidato devono essere “marcati” alla tassonomia ESEF, utilizzando un linguaggio informatico integrato (iXBRL).

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 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 l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

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

- per il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria sono esposte 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 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.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicabili dal 1° gennaio 2022 o dal 1° gennaio 2023

In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati:

- Amendments to IFRS 3 Business Combinations: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio IFRS 3.
- Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: le modifiche hanno lo scopo di non consentire di dedurre dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico.
- Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un

contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come ad esempio, la quota del costo del personale e dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto).

- Annual Improvements 2018-2020: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, all'IFRS 9 Financial Instruments, allo IAS 41 Agriculture e agli Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases.

Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022.

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 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.

Nel mese di gennaio 2020 lo IASB ha emesso degli emendamenti allo IAS 1, che chiariscono come un'entità debba classificare le passività come correnti o non correnti. Le modifiche inizialmente avevano una data di efficacia il 1° gennaio 2022, tuttavia, nel mese di luglio 2020 questa è stata differita fino al 1° gennaio 2023 a seguito della pandemia COVID-19. Lo IASB, nella riunione del giugno 2021, ha deciso provvisoriamente di modificare i requisiti dello IAS 1 in merito alla classificazione delle passività soggette a condizioni ed all'informativa su tali condizioni e di differire la data di entrata in vigore della modifica 2020 di almeno un anno agli esercizi annuali che inizieranno non prima del o dopo il 1° gennaio 2024.

Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

## **Principi di consolidamento**

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 dicembre 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 precedente esercizio.

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

DATI CONSOLIDATI IN MIGLIAIA DI EURO	P.N. 31 DICEMBRE 2021	RISULTATO D'ESERCIZIO 31 DICEMBRE 2021	P.N. 31 DICEMBRE 2020	RISULTATO D'ESERCIZIO 31 DICEMBRE 2020
<b>Patrimonio netto e risultato di periodo della controllante</b>	<b>70.465</b>	<b>6.688</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	-		20	
Diff. di traduzione in valuta	-		-	
Risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate		2.559		3.115
Annullamento svalutazione/ripristini delle partecipazioni		(2.420)		(2.881)
Amm.to fair value immobilizzazioni (destinazione avviamento BEG)		(162)		(162)
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra società consolidate:				
Profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze finali	-	23	-	(92)
Profitti infragruppo su cessione di attività immobilizzate	-	-	-	-
<b>Patrimonio Netto e risultato d'esercizio attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>70.465</b>	<b>6.688</b>	<b>61.658</b>	<b>3.535</b>
Interessenze di pertinenza dei terzi	-	-	-	-
Totale Patrimonio Netto	70.465	6.688	61.658	3.535

## Operazioni eliminate nel processo di consolidamento

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non ancora realizzati verso terzi, sono completamente eliminati. Le perdite, derivanti da transazioni infragruppo, non ancora realizzate verso terzi sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse non possano essere in seguito recuperate.

## Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate

Le attività e passività destinate alla vendita e le attività operative cessate sono classificate come tali, se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo; queste attività devono rappresentare un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività. Tali condizioni sono

considerate avverate nel momento in cui la vendita è considerata altamente probabile e le attività e passività sono immediatamente disponibili per la vendita nelle condizioni in cui si trovano.

Le attività operative destinate alla vendita sono valutate al minore tra il valore netto contabile e il fair value al netto dei costi di vendita. Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali una volta classificati come posseduti per la vendita non devono più essere ammortizzati.

Nel prospetto di conto economico consolidato, il risultato netto delle attività operative cessate, unitamente all'utile o alla perdita derivante dalla valutazione al fair value al netto dei costi di vendita e all'utile o alla perdita netta realizzata dalla cessione delle attività, è raggruppato in un'unica voce separatamente dal risultato delle attività in funzionamento.

I flussi finanziari relativi alle attività operative cessate sono esposti separatamente nel rendiconto finanziario.

L'informativa sopra riportata viene presentata anche per il periodo comparativo.

### **Costo dell'aggregazione di imprese**

Secondo l'IFRS 3, il costo di un'acquisizione è valutato come somma del corrispettivo trasferito misurato al fair value alla data di acquisizione e dell'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita. Per ogni aggregazione aziendale, si deve valutare qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita al fair value oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili dell'acquisita.

L'IFRS 3 prevede che i costi correlati all'acquisizione siano considerati come spese nei periodi in cui tali costi sono sostenuti e i servizi sono ricevuti.

### **Allocazione del costo di un'aggregazione di imprese**

L'avviamento è determinato come eccedenza tra:

- la sommatoria del fair value del corrispettivo trasferito, dell'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita, del fair value, alla data di acquisizione, delle interessenze nell'acquisita precedentemente possedute;
- il valore del fair value netto delle attività e delle passività identificabili alla data di acquisizione.

Qualora la differenza sia negativa, viene direttamente registrata a conto economico. Qualora la rilevazione iniziale di un'aggregazione di imprese possa essere determinata solo in modo provvisorio, le rettifiche ai valori attribuiti sono rilevate entro 12 mesi dalla data di acquisto (periodo di valutazione).

### **Aggregazioni di imprese realizzate in più fasi**

Qualora un'aggregazione aziendale sia realizzata in più fasi con acquisti successivi di azioni, ad ogni operazione si deve ricalcolare il fair value della partecipazione precedentemente detenuta e rilevare nel conto economico l'eventuale differenza come utile o perdita.

Gli acquisti di quote successivi alla presa di controllo, non danno luogo a una rideterminazione di valore di attività e passività identificabili. La differenza tra il costo e la quota parte del patrimonio netto acquisito è registrata come variazione del patrimonio netto di Gruppo. Le operazioni che determinano una diminuzione della percentuale di partecipazione, senza perdita di controllo, sono trattate come cessioni alle minoranze e la differenza tra la quota parte di interesse ceduta e il prezzo pagato è registrata a patrimonio netto di Gruppo.

## 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, di seguito sono indicate le stime più significative del processo di redazione del Bilancio consolidato 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.

- *Valutazione dei crediti:* i crediti verso clienti sono rettificati dal relativo fondo svalutazione per tener conto del loro valore recuperabile. La determinazione dell'ammontare delle svalutazioni richiede da parte degli amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili o degli scaduti correnti e storici, di tassi di chiusura, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito, specie nell'attuale contesto caratterizzato dalla pandemia da Covid-19;
- *Valutazione delle rimanenze di magazzino:* le rimanenze di magazzino che presentano caratteristiche di obsolescenza sono periodicamente valutate e svalutate nel caso in cui il valore netto di realizzo delle stesse risultasse inferiore al valore contabile. Le svalutazioni sono calcolate sulla base di assunzioni e stime del management, derivanti dall'esperienza dello stesso e dalle previsioni di vendita;
- *Valutazione delle imposte anticipate:* la valutazione delle imposte anticipate – il cui recupero negli esercizi futuri è ritenuto altamente probabile – è effettuata sulla base delle aspettative di imponibile fiscale attese negli esercizi futuri. La valutazione di tali redditi tassabili attesi dipende da fattori che potrebbero variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte anticipate;
- *Imposte sul reddito:* la determinazione della passività per imposte del Gruppo richiede l'utilizzo di valutazione da parte del management con riferimento a transazioni le cui implicazioni fiscali non sono certe alla data di chiusura del bilancio;
- *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;
- *Valutazione delle attività immateriali e materiali a vita utile definita:* le attività materiali ed immateriali a vita utile definita sono ammortizzate lungo la vita utile stimata delle relative attività. La vita utile economica delle attività è determinata dagli Amministratori nel momento in cui l'attività è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata.

Il Gruppo valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.

- Con riferimento alla pandemia da Covid-19, la Direzione, in aggiunta agli indicatori di impairment interni ed esterni normalmente monitorati, ha proceduto a valutare, sulla base delle informazioni disponibili al 31 dicembre 2021, gli effetti di tale pandemia sul valore recuperabile delle attività. Sulla base dei risultati consuntivati al 31 dicembre 2021, delle previsioni espresse nel Piano Industriale 2021 – 2023 e del Budget 2022 e quindi delle ipotesi in merito agli impatti della pandemia per gli esercizi successivi al 31 dicembre 2021, la Direzione non ritiene che la pandemia da Covid-19 possa rappresentare per il Gruppo un indicatore di perdita di valore e pertanto non ha ritenuto necessario procedere allo svolgimento di un test di impairment sul valore delle attività iscritte;
- la Direzione della Società ha individuato l'esistenza di indicatori di impairment in merito alla recuperabilità del valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali riferite alla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. ed al conseguente valore di carico della partecipazione in BEG nel bilancio della società controllata CDG (a sua volta integralmente controllata da Neodecortech) e ha pertanto svolto un test di impairment ai sensi dello IAS 36, con il supporto di un consulente terzo indipendente. Il risultato dell'impairment test, i cui elementi essenziali sono descritti nelle note esplicative al paragrafo 13 "attività materiali", ha dimostrato un valore recuperabile superiore rispetto al valore contabile delle immobilizzazioni materiali riferite a Bio Energia Guarcino S.r.l. ed al valore di carico della partecipazione in BEG nel bilancio di CDG.
- *Piani pensionistici*: il valore attuale della passività per benefici pensionistici dipende da una serie di fattori che sono determinati con tecniche attuariali utilizzando alcune assunzioni. Le assunzioni riguardano il tasso di sconto, il rendimento atteso delle attività a servizio del piano, i tassi dei futuri incrementi retributivi, i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni. Ogni variazione nelle suindicate assunzioni potrebbe comportare effetti significativi sulla passività per benefici pensionistici;
- *Valutazione dei fondi rischi*: il Gruppo è soggetto a contenziosi legali e fiscali che possono derivare da problematiche complesse e difficili, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili. Stanti le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che potrebbe derivare da tali controversie. Conseguentemente, gli Amministratori, sentito il parere dei propri consulenti ed esperti in materia legale e fiscale, accertano una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero pertanto avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli Amministratori per la redazione del Bilancio consolidato del Gruppo;
- *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.

## **Criteri di valutazione**

### **Attività materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione o di conferimento, comprensivo di eventuali oneri accessori e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso, dedotti i successivi ammortamenti accumulati e svalutazioni per perdite di valore. Tutti gli altri costi ed oneri finanziari sono rilevati a conto economico nel corso dell'esercizio a cui si riferiscono.

Se un elemento di immobili, impianti e macchinari è composto da vari componenti aventi vite utili differenti, tali componenti sono contabilizzati separatamente (ove si tratti di componenti significativi).

Le migliorie su beni di terzi sono classificate nelle immobilizzazioni materiali, coerentemente con la natura del costo sostenuto. In tali casi il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra vita utile residua dell'attività materiale e la durata residua del contratto di locazione.

I cespiti in corso di realizzazione sono iscritti al costo tra le attività in corso finché non sono disponibili all'uso; al momento della loro disponibilità all'uso, il costo è classificato nella relativa voce ed assoggettato ad ammortamento.

L'utile o la perdita generati dalla cessione di immobili, impianti, macchinari, attrezzature e altri beni è determinato come la differenza tra il corrispettivo netto della cessione e il valore netto residuo del bene, e viene rilevato nel conto economico dell'esercizio in cui avviene l'eliminazione.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto dei beni ed il costo di sostituzione di alcune parti dei beni iscritti in questa categoria sono sommati al valore contabile dell'elemento cui si riferiscono e capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene stesso e pertanto ammortizzati sulla base della residua possibilità di utilizzazione del cespite. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Quando il costo di sostituzione di alcune parti dei beni è capitalizzato, il valore residuo delle parti sostituite è imputato a conto economico.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.

Gli ammortamenti sono generalmente calcolati a quote costanti in base alla vita utile stimata delle singole componenti in cui sono suddivisi gli immobili, impianti e macchinari. I terreni non sono ammortizzati.

Di seguito riportiamo le aliquote applicate per singola categoria:

<b>Categoria</b>	<b>Aliquote % Neodecortech</b>	<b>Aliquote % Cartiere di Guarcino</b>	<b>Aliquote % Bio Energia Guarcino</b>
Fabbricati industriali	2 %	2,5%	4 %
Costruzioni leggere	10 %		
Costruzioni precarie e simili	10 %		
Impianti e macchinari	9 %	5,5%	
Impianti di depurazione	12 %	7,5%	

Attrezzatura varia di produzione / laboratorio	30 %		
Attrezzatura di produzione (cilindri da stampa)	20 %		
Mobili e macchine ordinarie d'ufficio	12 %	8,5%	12 %
Macchine d'ufficio elettroniche	20 %	14%	
Mezzi di trasporto interno	16 %	14%	10%
Autovetture e motoveicoli	25 %	17,5%	
Laboratorio officina manutenzione		17,5%	
Impianti generici		4,5%	15%
Attrezzatura generica		6,5%	
Impianti comunicazioni			20%
Impianto pesatura			15%
Impianto Idrico Antincendio			15%
Impianto Disidratazione			15%
Impianto produzione vapore			15%
Sistema misurazione e controllo			10%
Attrezzature Industriali			10%
Officina ed Attrezzature			10%

La vita utile delle attività materiali e il loro valore residuo sono rivisti e aggiornati, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

Le attività materiali sono inoltre sottoposte a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore annualmente o ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una riduzione di valore. Si rimanda a quanto riportato al successivo paragrafo "Riduzione di valore delle attività materiali ed immateriali" per i criteri di determinazione di eventuali svalutazioni.

### **Leasing**

Il Gruppo deve valutare se il contratto è, o contiene un lease, alla data di stipula dello stesso. Il Gruppo iscrive il Diritto d'uso e la relativa Passività per il lease per tutti i contratti di lease in cui sia nel ruolo di locatario, ad eccezione di quelli



di breve termine (contratti di lease di durata uguale o inferiore ai 12 mesi) e del lease relativo a beni di basso valore (vale a dire, i beni di valore inferiore ad Euro 5.000, quando nuovi). I contratti per i quali è stata applicata quest'ultima esenzione ricadono principalmente all'interno delle seguenti categorie: computers, telefoni e tablet; stampanti, altri dispositivi elettronici, mobilio e arredi.

Relativamente a tali esenzioni, il Gruppo iscrive i relativi pagamenti sotto forma di costi operativi rilevati a quote costanti lungo la durata del contratto.

La passività per il lease è inizialmente rilevata al valore attuale dei pagamenti futuri alla data di decorrenza del contratto. Poiché nella maggior parte dei contratti di affitto stipulati dal Gruppo non è presente un tasso di interesse implicito, il tasso di attualizzazione da applicare ai pagamenti futuri dei canoni di affitto è stato determinato come il tasso privo di rischio, con scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto di affitto, aumentato per il credit spread specifico della società che ha sottoscritto il contratto.

I lease payments inclusi nel valore della Passività per il lease comprendono:

- la componente fissa dei canoni di lease, al netto di eventuali incentivi ricevuti;
- i pagamenti di canoni di lease variabili sulla base di un indice o di un tasso, inizialmente valutati utilizzando l'indice o il tasso alla data di decorrenza del contratto;
- l'ammontare delle garanzie per il valore residuo che il locatario si attende di dover corrispondere;
- il prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, che dev'essere incluso solamente qualora l'esercizio di tale opzione sia ritenuto ragionevolmente certo;
- le penali per la chiusura anticipata del contratto, se il lease term prevede l'opzione per l'esercizio di estinzione del lease e l'esercizio della stessa sia stimato ragionevolmente certo.

Successivamente alla rilevazione iniziale, il valore di carico della Passività per il lease si incrementa per effetto degli interessi maturati (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) e si riduce per tener conto dei pagamenti effettuati in forza del contratto di lease.

Il Gruppo ridetermina il valore delle Passività per il lease (ed adegua il valore del Diritto d'uso corrispondente) qualora:

- Cambi la durata del lease o ci sia un cambiamento nella valutazione dell'esercizio del diritto di opzione; in tal caso la passività per il lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del lease al tasso di attualizzazione rivisto.
- Cambi il valore dei pagamenti del lease a seguito di modifiche negli indici o tassi, in tali casi la Passività per il lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del lease al tasso di attualizzazione iniziale (a meno che i pagamenti dovuti in forza del contratto di lease cambino a seguito della fluttuazione dei tassi di interesse, caso in cui dev'essere utilizzato un tasso di attualizzazione rivisto).
- Il Gruppo non ha rilevato nessuna delle suddette modifiche nel periodo, avvalendosi tuttavia della possibilità di applicare in via anticipata la modifica prevista dall'emendamento all'IFRS 16 – Covid-19 Related Rent Concessions che ha consentito di contabilizzare gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione, senza dover valutare, tramite l'analisi dei contratti, se è rispettata la definizione di lease modification dell'IFRS 16.

Il Gruppo non ha rilevato nessuna delle suddette modifiche nel periodo.

L'attività per Diritto d'uso comprende la valutazione iniziale della Passività per il lease, i pagamenti per il lease effettuati prima o alla data di decorrenza del contratto e qualsiasi altro costo diretto iniziale. Il Diritto d'uso è iscritto in bilancio al netto degli ammortamenti e di eventuali perdite di valore. Gli incentivi collegati al lease (ad esempio i periodi di locazione

gratuita) sono rilevati come parte del valore iniziale del diritto d'uso e della passività per il lease lungo il periodo contrattuale.

Il Diritto d'uso è ammortizzato in modo sistematico al minore tra il lease term e la vita utile residua del bene sottostante. Se il contratto di lease trasferisce la proprietà del relativo bene o il costo del diritto d'uso riflette la volontà del Gruppo di esercitare l'opzione di acquisto, il relativo diritto d'uso è ammortizzato lungo la vita utile del bene in oggetto. L'inizio dell'ammortamento parte dalla decorrenza del lease.

Il Diritto d'uso è incluso nella voce "Attività materiali" della situazione patrimoniale- finanziaria consolidata.

Il Gruppo applica lo IAS 36 Impairment of Assets al fine di identificare la presenza di eventuali perdite di valore.

Nel prospetto del rendiconto finanziario il Gruppo suddivide l'ammontare complessivamente pagato tra quota capitale (rilevata nel flusso monetario derivante da attività finanziaria) e quota interessi (iscritta nel flusso monetario derivante dalla gestione operativa).

#### **Attività immateriali**

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore.

Le attività immateriali derivanti dallo sviluppo di prodotti e di processi produttivi sono iscritte nell'attivo solo se sono rispettati i seguenti requisiti:

- il costo attribuibile all'attività durante il suo sviluppo può essere valutato attendibilmente;
- il prodotto o il processo è realizzabile in termini tecnici e commerciali;
- i benefici economici futuri sono probabili;
- il Gruppo intende e dispone delle risorse sufficienti a completarne lo sviluppo e a usare o vendere l'attività.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso, secondo le intenzioni della Direzione, ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa, ovvero sulla base della stimata vita utile.

I costi delle licenze per *software*, inclusivi delle spese sostenute per rendere il *software* pronto per l'utilizzo, sono ammortizzati a quote costanti in base alla relativa durata (5 anni), mentre i costi relativi alla manutenzione dei programmi *software* sono addebitati al Conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

Le attività immateriali con vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'utilizzo lungo il periodo di prevista utilità. Di seguito riportiamo le aliquote applicate per singola categoria:

Categoria	Aliquote %	Aliquote %	Aliquote %
	Neodecortech	Cartiere di Guarcino	Bio Energia Guarcino
Brevetti e utilizzazione opere ingegno	20 %		
Altre immobilizzazioni immateriali	20 %	20 %	20 %

Le immobilizzazioni immateriali a vita utile definita sono inoltre sottoposte a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Si rimanda a quanto riportato al successivo paragrafo "Riduzione di valore delle attività materiali ed immateriali" per i criteri di determinazione di eventuali svalutazioni.

#### ***Riduzione di valore delle attività materiali ed immateriali***

A ciascuna data di riferimento del Bilancio è effettuata una verifica volta ad accertare se vi sono indicazioni che le attività materiali ed immateriali (inclusi i diritti all'uso, la cui riduzione di valore è connessa al palesarsi di condizioni di utilizzo del bene sulla base di un contratto oneroso ai sensi dello IAS 37) possano avere subito una riduzione di valore. A tal fine si considerano sia fonti interne che esterne di informazione. Relativamente alle prime (fonti interne) si considerano: l'obsolescenza o il deterioramento fisico dell'attività, eventuali cambiamenti significativi nell'uso dell'attività e l'andamento economico dell'attività rispetto a quanto previsto. Per quanto concerne le fonti esterne si considerano: l'andamento dei prezzi di mercato delle attività, eventuali discontinuità tecnologiche, di mercato o normative, l'andamento dei tassi di interesse di mercato o del costo del capitale utilizzato per valutare gli investimenti.

Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività (Impairment test), imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di iscrizione a Conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto dei costi accessori di vendita, e il relativo valore d'uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla cash generating unit (CGU) cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta a Conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa cash generating unit a cui la stessa è allocata, sia superiore al suo valore recuperabile. Le riduzioni di valore della cash generating unit sono imputate a riduzione delle attività, in proporzione al loro valore contabile e nei limiti del relativo valore recuperabile, inclusivo dei diritti d'uso. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con accredito al Conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

#### ***Attività finanziarie***

Tutte le attività finanziarie sono inizialmente rilevate, alla data di negoziazione, al costo che corrisponde al fair value aumentato degli oneri direttamente attribuibili all'acquisto stesso ad eccezione delle attività finanziarie possedute per la negoziazione (fair value a conto economico).

Tutte le attività finanziarie devono successivamente essere rilevate al costo ammortizzato o al fair value sulla base del modello di business dell'entità per la gestione delle attività finanziarie e delle caratteristiche relative ai flussi finanziari contrattuali dell'attività finanziaria. Specificamente:

- Strumenti di debito detenuti nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi di cassa contrattuali, e che hanno flussi di cassa rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e da interessi sull'importo del capitale da restituire, sono successivamente valutati al costo ammortizzato;
- Strumenti di debito detenuti nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie, e che hanno flussi di cassa rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e da interessi sull'importo del capitale da restituire, sono successivamente valutati al fair value con variazioni rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo (FVTOCI);

- Tutti gli altri strumenti di debito e gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale sono successivamente valutati al fair value, con variazioni rilevate nell'utile (perdita) d'esercizio (FVTPL).

Quando un investimento in uno strumento di debito misurato come FVTOCI è eliminato, l'utile (perdita) cumulato riconosciuto in precedenza tra le altre componenti del conto economico complessivo è riclassificato dal patrimonio netto all'utile (perdita) d'esercizio tramite una rettifica da riclassificazione. Al contrario, quando un investimento in uno strumento rappresentativo di capitale designato come valutato FVTOCI è eliminato, l'utile (perdita) cumulato riconosciuto in precedenza tra le altre componenti del conto economico complessivo è successivamente trasferito negli utili portati a nuovo senza transitare dal conto economico. I dividendi percepiti dagli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale sono rilevati a conto economico.

Gli strumenti di debito successivamente valutati al costo ammortizzato o FVTOCI sono assoggettati a riduzione di valore delle attività finanziarie. In relazione alla perdita di valore delle attività finanziarie, il Gruppo ha applicato un modello basato sulle perdite attese su crediti, con riferimento ai crediti commerciali. In particolare, il Gruppo misura il fondo a copertura perdite di un'attività finanziaria a un importo pari alle perdite attese lungo tutta la vita del credito (lifetime expected credit losses, ECL) se il rischio di credito di tale attività finanziaria è significativamente aumentato dopo la rilevazione iniziale, o se lo strumento finanziario è un'attività finanziaria deteriorata acquistata o originata. Tuttavia, se il rischio di credito di uno strumento finanziario non è aumentato significativamente dopo la rilevazione iniziale, il Gruppo deve valutare il fondo a copertura perdite per lo strumento finanziario per un importo pari alle perdite attese su crediti rivienienti da un evento di default dei 12 mesi successivi (12-months expected credit losses).

Il Gruppo adotta il metodo semplificato per misurare il fondo a copertura perdite per i crediti commerciali stimando le perdite attese lungo tutta la vita del credito, utilizzando anche una procedura di Gruppo che richiede anche un'analisi cliente per cliente dei crediti scaduti di dubbia esigibilità.

Il Gruppo elimina contabilmente tutto o una parte delle attività finanziarie quando:

- i diritti contrattuali afferenti a queste attività sono scaduti;
- trasferisce i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà dell'attività o non trasferisce e nemmeno mantiene sostanzialmente tutti i rischi e i benefici ma trasferisce il controllo di queste attività;
- I crediti ceduti a seguito di operazioni di factoring sono eliminati dallo stato patrimoniale solamente se ceduti pro-soluto, e se sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi inerenti al credito.

I crediti ceduti pro-solvendo, o comunque senza che vi sia stato il trasferimento di tutti i rischi, rimangono iscritti nel bilancio ed una passività finanziaria di pari importo è iscritta nel passivo a fronte dell'anticipazione ricevuta.

### ***Rimanenze***

Il costo d'acquisto è comprensivo dei costi sostenuti per portare ciascun bene nel luogo di immagazzinamento e tiene conto di svalutazioni legate all'obsolescenza e alla lenta rotazione delle rimanenze stesse.

Il costo di produzione dei prodotti finiti e dei semilavorati include il costo di materie prime, manodopera diretta e una quota parte dei costi generali di produzione, calcolati sulla base del normale funzionamento degli impianti, mentre sono esclusi i costi finanziari.

Per le materie prime, sussidiarie e di consumo, il valore netto di realizzo è rappresentato dal costo di sostituzione. Per i prodotti finiti e i semilavorati, il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività, al netto dei costi stimati di completamento e di quelli necessari per realizzare la vendita.

***Disponibilità liquide e mezzi equivalenti***

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari a vista e gli altri investimenti di tesoreria con scadenza originaria prevista non superiore a tre mesi. Gli scoperti di conto corrente sono considerati un mezzo di finanziamento e non una componente delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti. La definizione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti del rendiconto finanziario corrisponde a quella dello stato patrimoniale.

***Azioni proprie***

Le azioni proprie riacquistate sono rilevate al costo e portate in diminuzione del patrimonio netto. L'acquisto, la vendita o la cancellazione di azioni proprie non danno origine a nessun profitto o perdita nel conto economico. La differenza tra il valore di acquisto e il corrispettivo, in caso di remissione, è rilevata nella riserva sovrapprezzo azioni.

***Fondi per rischi e oneri***

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando il Gruppo deve fare fronte a un'obbligazione attuale (legale o implicita), che deriva da un evento passato, il cui ammontare possa essere stimato in modo attendibile e per il cui adempimento è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima, sulla base dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio e sono attualizzati, quando l'effetto è significativo. In tale ipotesi l'attualizzazione viene determinata ad un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. L'effetto della attualizzazione è iscritto tra gli oneri finanziari.

***Benefici ai dipendenti***

Dal 1° gennaio 2007 per le società aventi un organico superiore di 50 dipendenti alla data di introduzione della riforma, vi è l'obbligo di versare i nuovi flussi di TFR a forme pensionistiche prescelte dal lavoratore oppure, nel caso in cui lo stesso lavoratore abbia optato per il mantenimento in azienda di tali flussi, ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS. Per il Gruppo, il TFR maturato al 31 dicembre 2006 continua a rientrare tra i "piani a benefici definiti", mentre quello maturato successivamente a tale data viene configurato, per tutti i lavoratori, come un "piano a contribuzione definita" e ciò in quanto tutte le obbligazioni in capo alle società si esauriscono con il versamento periodico di un contributo a terze entità. Fanno eccezione le quote maturate dai lavoratori che hanno optato per il mantenimento del TFR in azienda le quali si configurano come un piano a benefici definiti.

***Piani a contribuzione definita***

I piani a contribuzione definita sono programmi formalizzati di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base ai quali il Gruppo versa dei contributi fissati a una società assicurativa o a un fondo pensione e non avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi se il fondo non dispone di attività sufficienti a pagare tutti i benefici per i dipendenti relativi all'attività lavorativa svolta nell'esercizio corrente e in quelli precedenti.

Questi contributi, versati in cambio della prestazione lavorativa resa dai dipendenti, sono contabilizzati come costo nel periodo di competenza.

***Piani a benefici definiti***

I piani a benefici definiti sono programmi formalizzati di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro che costituiscono un'obbligazione futura per il Gruppo. L'impresa, sostanzialmente, si fa carico dei rischi attuariali e di investimento relativi al piano. Il Gruppo, come richiesto dallo IAS 19, utilizza il Metodo della Proiezione Unitaria del Credito (Projected unit credit method) per determinare il valore attuale delle obbligazioni e il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente.

Questo calcolo attuariale richiede l'utilizzo di ipotesi attuariali obiettive e compatibili su variabili demografiche (tasso di mortalità, tasso di rotazione del personale) e finanziarie (tasso di sconto, incrementi futuri dei livelli retributivi e dei benefici per assistenza medica).

Gli utili e le perdite attuariali relativi a programmi a benefici definiti successivi al rapporto di lavoro possono derivare sia da cambiamenti delle ipotesi attuariali utilizzate per il calcolo tra due esercizi consecutivi sia da variazioni di valore dell'obbligazione in rapporto alle ipotesi attuariali effettuate ad inizio esercizio. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati ed imputati immediatamente nelle altre componenti del conto economico complessivo.

Gli oneri finanziari netti su piani a benefici definiti sono riconosciuti tra i proventi/(oneri) finanziari del conto economico.

#### ***Pagamenti basati su azioni (Stock Grant)***

Nel caso in cui alcuni dipendenti del Gruppo ricevessero parte della remunerazione sotto forma di pagamenti basati su azioni, gli stessi dipendenti prestano servizi in cambio di azioni ("operazioni regolate con strumenti di capitale").

Tale costo, assieme al corrispondente incremento di patrimonio netto, è rilevato tra i costi per il personale lungo il periodo in cui sono soddisfatte le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del servizio. I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di chiusura di ogni esercizio fino alla data di maturazione sono commisurati alla scadenza del periodo di maturazione e alla migliore stima del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio.

Le condizioni di servizio o di performance non vengono prese in considerazione quando viene definito il *fair value* del piano alla data di assegnazione. Si tiene però conto della probabilità che queste condizioni vengano soddisfatte nel definire la miglior stima del numero di strumenti di capitale che arriveranno a maturazione. Le condizioni di mercato sono riflesse nel *fair value* alla data di assegnazione. Qualsiasi altra condizione legata al piano, che non comporti un'obbligazione di servizio, non viene considerata come una condizione di maturazione. Le condizioni di non maturazione sono riflesse nel *fair value* del piano e comportano l'immediata contabilizzazione del costo del piano, a meno che non vi siano anche delle condizioni di servizio o di performance.

#### ***Finanziamenti***

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al fair value del corrispettivo erogato/ricevuto al netto degli oneri accessori direttamente imputabili all'attività/passività finanziaria. Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

#### ***Debiti commerciali e altri debiti***

I debiti commerciali e gli altri debiti sono inizialmente rilevati al fair value del corrispettivo iniziale ricevuto in cambio e successivamente valutati al costo ammortizzato.

#### ***Riconoscimento dei ricavi***

I ricavi sono valutati tenendo conto del corrispettivo specificato nel contratto con il cliente. Il Gruppo rileva i ricavi quando trasferisce il controllo dei beni o dei servizi.

La rilevazione dei ricavi viene effettuata applicando un modello che prevede cinque fasi come di seguito esposto:

- Individuazione del contratto con il cliente;
- Individuazione delle "performance obligation" previste dal contratto;
- Determinazione del corrispettivo della transazione;
- Allocazione del corrispettivo alle singole "performance obligation";
- Riconoscimento dei ricavi al momento (o nel corso) della soddisfazione della singola "performance obligation".

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici associati alla vendita di beni o alla prestazione di servizi siano conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I

ricavi sono iscritti al fair value, pari al corrispettivo ricevuto o spettante, tenuto conto del valore di eventuali sconti commerciali concessi e riduzioni legate alle quantità.

Relativamente alla vendita di beni, il ricavo è riconosciuto quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene stesso. I contratti con i clienti includono generalmente una unica performance obligation. La performance obligation si considera soddisfatta alla consegna del bene.

### **Costi**

I costi sono rilevati per competenza economica e nel rispetto del principio di inerenza.

### **Oneri e proventi finanziari**

Gli interessi attivi/passivi sono rilevati come proventi/oneri finanziari a seguito del loro accertamento in base a criteri di competenza e secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di Bilancio. Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze che emergono tra la base imponibile di un'attività o passività e il relativo valore contabile.

Le imposte anticipate sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate è riesaminata a ogni chiusura di periodo. Le attività per imposte anticipate non rilevate in Bilancio sono rianalizzate a ogni data di riferimento del Bilancio e sono rilevate nella misura in cui è divenuto probabile che un futuro reddito imponibile consentirà di recuperare l'attività fiscale differita.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel Conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a Patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a Patrimonio netto e nel Conto economico complessivo consolidato. Le imposte sono compensate quando applicate dalla medesima autorità fiscale e quando sussiste un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Neodecortech S.p.A. partecipa in qualità di controllata al consolidato fiscale nazionale del Gruppo Valentini, insieme alle società controllate Cartiere di Guarcino S.p.A., Bio Energia Guarcino S.r.l., Industrie Valentini S.p.A., Valinvest S.r.l. In tale contesto, ai sensi degli artt. 117 e ss. Del DPR 917/86, l'IRES viene determinata a livello di Finanziaria Valentini S.p.A. compensando gli imponibili positivi e negativi delle società indicate in precedenza.

I rapporti economici, le responsabilità e gli obblighi reciproci tra le società sono definiti nel regolamento di partecipazione al consolidato fiscale del Gruppo Valentini.

### **Strumenti finanziari derivati**

Gli strumenti derivati, ivi inclusi quelli impliciti (cd. Embedded derivatives) oggetto di separazione dal contratto principale, vengono inizialmente rilevati al fair value.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata.

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura, sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a Conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto.

Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (cash flow hedge), le coperture effettuate vengono designate a fronte dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari attribuibile ai rischi che in un momento successivo possono influire sul Conto economico; detti rischi sono generalmente associati a un'attività o passività rilevata in bilancio (quali pagamenti futuri su debiti a tassi variabili). La parte efficace della

variazione di fair value della parte di contratti derivati che sono stati designati come di copertura secondo i requisiti previsti dall'IFRS 9 viene rilevata quale componente del Conto economico complessivo (riserva di hedging); tale riserva viene poi imputata a risultato d'esercizio nel periodo in cui la transazione coperta influenza il Conto economico. La parte inefficace della variazione di fair value, così come l'intera variazione di fair value dei derivati che non sono stati designati come di copertura o che non ne presentano i requisiti richiesti dal citato IFRS 9, viene invece contabilizzata direttamente a Conto economico.

Quando gli strumenti derivati non rispettano i requisiti per essere classificati di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalle fluttuazioni di fair value sono contabilizzati nel conto economico di periodo.

#### ***Operazioni in valuta diversa da quella funzionale***

Le operazioni in valuta diversa da quella funzionale sono inizialmente convertite nella valuta funzionale utilizzando il tasso di cambio alla data della transazione. Alla data di chiusura del periodo di riferimento, le attività e le passività monetarie denominate in valuta non funzionale sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura. Le differenze cambio che ne derivano sono registrate a Conto economico.

Le attività e le passività non monetarie denominate in valuta non funzionale, valutate al costo, sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data della transazione, mentre quelle valutate a fair value sono convertite al tasso di cambio della data in cui tale valore è determinato.

#### ***Utili/Perdita per azione***

L'utile per azione è determinato dividendo il risultato economico del Gruppo per il numero medio ponderato di azioni in circolazione durante il periodo di riferimento escludendo le azioni proprie. L'utile diluito è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo rettificato per tenere conto di eventuali effetti, al netto delle imposte dell'esercizio, di eventuali diritti con effetti diluiti per il numero medio ponderato di azioni in circolazione durante il periodo di riferimento escludendo le azioni proprie e i titoli equivalenti (opzioni) con effetto diluitivo.

#### **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 31 dicembre 2021 e, di seguito, quella al 31 dicembre 2020:

*31 dicembre 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>76.940</b>	<b>100,0%</b>	<b>78.835</b>	<b>100,0%</b>	<b>40.766</b>	<b>100,0%</b>	<b>196.541</b>	<b>20.112</b>	<b>176.429</b>	<b>100,0%</b>
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti	(487)	(0,6%)	742	0,9%	0	0,0%	255	0	255	0,1%
Altri Ricavi	1.409	1,8%	1.429	1,8%	196	0,5%	3.034	439	2.595	1,5%
<b>Valore della Produzione</b>	<b>77.862</b>	<b>101,2%</b>	<b>81.006</b>	<b>102,8%</b>	<b>40.962</b>	<b>100,5%</b>	<b>199.830</b>	<b>20.551</b>	<b>179.279</b>	<b>101,6%</b>
Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo	(46.149)	(60,0%)	(51.330)	(65,1%)	(33.844)	(83,0%)	(131.323)	(17.122)	(114.201)	(64,7%)
Altri Oneri operativi	(11.626)	(15,1%)	(12.788)	(16,2%)	(3.893)	(9,5%)	(28.307)	(3.196)	(25.111)	(14,2%)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>20.087</b>	<b>26,1%</b>	<b>16.888</b>	<b>21,4%</b>	<b>3.225</b>	<b>7,9%</b>	<b>40.200</b>	<b>233</b>	<b>39.967</b>	<b>22,7%</b>
Costo del Personale	(11.847)	(15,4%)	(9.821)	(12,5%)	(420)	(1,0%)	(22.088)	(267)	(21.821)	(12,4%)
<b>Ebitda</b>	<b>8.240</b>	<b>10,7%</b>	<b>7.067</b>	<b>9,0%</b>	<b>2.805</b>	<b>6,9%</b>	<b>18.112</b>	<b>(34)</b>	<b>18.146</b>	<b>10,3%</b>
Ammortamenti	(3.384)	(4,4%)	(2.988)	(3,8%)	(2.240)	(5,5%)	(8.612)	227	(8.839)	(5,0%)
Accantonamenti	(81)	(0,1%)	0	0,0%	0	0,0%	(81)	0	(81)	(0,0%)
<b>Ebit</b>	<b>4.775</b>	<b>6,2%</b>	<b>4.079</b>	<b>5,2%</b>	<b>565</b>	<b>1,4%</b>	<b>9.419</b>	<b>193</b>	<b>9.226</b>	<b>5,2%</b>
Oneri finanziari	(434)	(0,6%)	(1.000)	(1,3%)	(556)	(1,4%)	(1.990)	(657)	(1.333)	(0,8%)
Proventi finanziari	3.102	4,0%	96	0,1%	4	0,0%	3.202	3.078	124	0,1%
<b>Utile(perdita) pre-tax</b>	<b>7.443</b>	<b>9,7%</b>	<b>3.175</b>	<b>4,0%</b>	<b>13</b>	<b>0,0%</b>	<b>10.631</b>	<b>2.614</b>	<b>8.017</b>	<b>4,5%</b>
Imposte sul reddito	(753)	(1,0%)	(555)	(0,7%)	(75)	(0,2%)	(1.383)	(55)	(1.328)	(0,8%)
<b>Utile(perdita) dell'esercizio</b>	<b>6.688</b>	<b>8,7%</b>	<b>2.620</b>	<b>3,3%</b>	<b>-61</b>	<b>(0,1%)</b>	<b>9.247</b>	<b>2.559</b>	<b>6.688</b>	<b>3,8%</b>

## 31 dicembre 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>55.176</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.405</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.925</b>	<b>100,0%</b>	<b>143.506</b>	<b>(15.663)</b>	<b>127.843</b>	<b>100,0%</b>
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti	(403)	(0,7%)	(2.144)	(3,9%)	0	0,0%	(2.547)	0	(2.547)	(2,0%)
Altri Ricavi	1.466	2,7%	1.755	3,2%	2.911	8,6%	6.132	(261)	5.871	4,6%
<b>Valore della Produzione</b>	<b>56.239</b>	<b>101,9%</b>	<b>54.016</b>	<b>99,3%</b>	<b>36.836</b>	<b>108,6%</b>	<b>147.091</b>	<b>(15.924)</b>	<b>131.167</b>	<b>102,6%</b>
Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo	(30.709)	(55,7%)	(30.403)	(55,9%)	(27.354)	(80,6%)	(88.466)	12.632	(75.834)	(59,3%)
Altri Oneri operativi	(10.099)	(18,3%)	(9.494)	(17,5%)	(5.003)	(14,7%)	(24.596)	2.765	(21.832)	(17,1%)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>15.431</b>	<b>28,0%</b>	<b>14.119</b>	<b>26,0%</b>	<b>4.479</b>	<b>13,2%</b>	<b>34.029</b>	<b>(528)</b>	<b>33.501</b>	<b>26,2%</b>
Costo del Personale	(10.543)	(19,1%)	(8.256)	(15,2%)	(480)	(1,4%)	(19.279)	398	(18.881)	(14,8%)
<b>Ebitda</b>	<b>4.888</b>	<b>8,9%</b>	<b>5.863</b>	<b>10,8%</b>	<b>3.999</b>	<b>11,8%</b>	<b>14.750</b>	<b>(130)</b>	<b>14.620</b>	<b>11,4%</b>
Ammortamenti	(3.108)	(5,6%)	(2.988)	(5,5%)	(2.402)	(7,1%)	(8.498)	(227)	(8.725)	(6,8%)
Accantonamenti	(248)	(0,5%)	(158)	(0,3%)	0	0,0%	(406)	0	(406)	(0,3%)
<b>Ebit</b>	<b>1.531</b>	<b>2,8%</b>	<b>2.717</b>	<b>5,0%</b>	<b>1.597</b>	<b>4,7%</b>	<b>5.845</b>	<b>(357)</b>	<b>5.488</b>	<b>4,3%</b>
Oneri finanziari	(521)	(0,9%)	(1.126)	(2,1%)	(642)	(1,9%)	(2.289)	585	(1.704)	(1,3%)
Proventi finanziari	2.722	4,9%	944	1,7%	79	0,2%	3.745	(3.465)	280	0,2%
<b>Utile(perdita) pre-tax</b>	<b>3.733</b>	<b>6,8%</b>	<b>2.534</b>	<b>4,7%</b>	<b>1.034</b>	<b>3,0%</b>	<b>7.301</b>	<b>(3.237)</b>	<b>4.063</b>	<b>3,2%</b>
Imposte sul reddito	(177)	(0,3%)	(355)	(0,7%)	(98)	(0,3%)	(630)	103	(527)	(0,4%)
<b>Utile(perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.555</b>	<b>6,4%</b>	<b>2.179</b>	<b>4,0%</b>	<b>936</b>	<b>2,8%</b>	<b>6.670</b>	<b>(3.134)</b>	<b>3.536</b>	<b>2,8%</b>

Alla data del 31 dicembre 2021 riportiamo, nella tabella seguente, la segmentazione dei ricavi per tipologia di business.

(in migliaia di euro)	Divisione Carta Decorativa	Divisione Carta	Divisione Energia	Aggregato
Ricavi per vendita di merci	66.836	77.664		144.500
Ricavi per servizi	10.104	1.171		11.275
Ricavi per vendita energia elettrica e vapore			13.166	13.166
Ricavi per Incentivi			27.600	27.600
<b>Totale per segmento</b>	<b>76.940</b>	<b>78.835</b>	<b>40.766</b>	<b>196.541</b>

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

## 31 dicembre 2021

(in migliaia di euro)	Divisione Carta Decorativa Stampata	Divisione Carta Decorativa	Divisione Energia	Aggregato	Elisioni e Scritture di Consolidamento	Consolidato
Attività immateriali	651	896	4	1.551	0	1.551
Attività materiali	30.878	35.735	11.039	77.652	909	78.561
Partecipazioni	33.345	11.150	0	44.495	(44.495)	0
Altre attività non correnti	10.370	457	0	10.827	(9.027)	1.800
Attività per imposte anticipate	507	76	1.374	1.957	28	1.985
<b>Attività non correnti</b>	<b>75.751</b>	<b>48.314</b>	<b>12.417</b>	<b>136.482</b>	<b>(52.585)</b>	<b>83.897</b>
Finanzenze	8.232	26.918	5.550	40.700	(97)	40.603
Crediti commerciali	10.249	10.376	6.420	27.045	(413)	26.632
Crediti per consolidato fiscale	0	0	1.129	1.129	0	1.129
Crediti tributari	257	202	1.816	2.275	0	2.275
Crediti finanziari correnti	1.560	0	0	1.560	(1.560)	0
Altri crediti	120	125	838	1.083	1	1.084
Disponibilità liquide	9.152	1.033	3.306	13.491	0	13.491
<b>Attività correnti</b>	<b>29.570</b>	<b>38.654</b>	<b>19.059</b>	<b>87.283</b>	<b>(2.069)</b>	<b>85.214</b>
<b>Attività</b>	<b>105.322</b>	<b>86.967</b>	<b>31.478</b>	<b>223.767</b>	<b>(54.657)</b>	<b>169.110</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>70.465</b>	<b>33.414</b>	<b>10.504</b>	<b>114.383</b>	<b>(43.918)</b>	<b>70.465</b>
Fondi per rischi e oneri	382	575	20	977	0	977
Imposte differite	2.361	3.147	380	5.888	262	6.150
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.003	1.562	22	2.587	0	2.587
Passività finanziarie non correnti	14.468	14.890	2.889	32.247	(9.027)	23.220
<b>Passività non correnti</b>	<b>18.214</b>	<b>20.174</b>	<b>3.311</b>	<b>41.699</b>	<b>(8.765)</b>	<b>32.934</b>
Debiti commerciali	10.455	18.800	10.991	40.246	(414)	39.832
Debiti per consolidato fiscale	466	350	0	816	0	816
Debiti tributari	347	419	7	773	0	773
Passività finanziarie correnti	2.142	12.405	6.629	21.176	(1.560)	19.616
Altri debiti correnti	3.231	1.406	36	4.673	1	4.674
<b>Passività correnti</b>	<b>16.641</b>	<b>33.380</b>	<b>17.663</b>	<b>67.684</b>	<b>(1.973)</b>	<b>65.711</b>
<b>Patrimonio netto e passività</b>	<b>105.322</b>	<b>86.967</b>	<b>31.478</b>	<b>223.767</b>	<b>(54.657)</b>	<b>169.110</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 Nota 25 “Passività finanziarie non correnti” e “Passività finanziarie correnti” in merito ad una più ampia descrizione dei finanziamenti sottoscritti.

Al 31 dicembre 2021 il Gruppo non ha in essere contratti di finanziamento contenenti *covenants* legati al rispetto di indici finanziari o patrimoniali.

### 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 che 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
31 DICEMBRE 2021	26.034	23.098	2.936	2.116	181	11	0	628

Crediti Commerciali	Totale Complessivo	Totale A Scadere	Totale Scaduto	Scaduto 0 - 30	Scaduto 31 - 60	Scaduto 61 - 90	Scaduto 91 - 120	Scaduto Oltre 120
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.

Anche nello scaduto tra 0-30 giorni sono incluse principalmente incassi di RIBA pagati il 31 dicembre 2021, ma accreditati dalla banca il primo giorno del 2022.

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 31 dicembre 2021:

(in migliaia di euro)	Fondo Svalutazione Crediti				31 DICEMBRE 2021
	31 DICEMBRE 2020	Acc.to	Utilizzo	Rilascio	
Movimentazione F.do Svalutazione Crediti	394	45	(20)	0	419
<b>Totale Fondo Svalutazione Crediti</b>	<b>394</b>	<b>45</b>	<b>(20)</b>	<b>0</b>	<b>419</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 Guarmino 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 titanio) le cui transazioni sono in parte denominate in valute diverse dall'Euro, principalmente in dollari americani.

A riguardo, la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A., al fine di mitigare il rischio, sottoscrive contratti derivati per l'acquisto a termine di dollari americani; al 31 dicembre 2021 non vi erano contratti derivati aperti e quindi nessun fair value da rilevare (il fair value era 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 31 dicembre 2021 risulta pari a 24.016 migliaia di Euro, di cui il 65% circa 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 31 dicembre 2021 un valore nozionale di 7.596 migliaia di Euro ed un *fair value* negativo pari a 203 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 31 dicembre 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 stati movimentazioni nei diversi livelli di fair value.

In merito alle classi di strumenti finanziari, al 31 dicembre 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 31 dicembre 2021:

- Currency Rate – Contratto di copertura dal rischio di fluttuazione del dollaro americano sottoscritto da Cartiere di Guarcino S.p.A. – al 31 dicembre 2021 non vi erano contratti derivati aperti e quindi nessun fair value da rilevare (il fair value era negativo per 83.905 migliaia di Euro 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 31 dicembre 2021 pari ad Euro 7.595.667 – Fair value al 31 dicembre 2021 pari ad Euro -203.442 (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, per complessivi 8.000 migliaia di Euro, i derivati impliciti risultano attivi al 31 dicembre 2021, pertanto sono stati scorporati e valutati e al 31 dicembre 2021 presentano un fair value negativo pari a 76 migliaia di Euro (fair value negativo pari a 143 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

## Situazione economica consolidata

### 1. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e 2020:

Ricavi delle vendite delle prestazioni						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite	165.781	94,0	120.130	94,0	45.651	38,0
Servizi	10.648	6,0	7.713	6,0	2.935	38,1
<b>Totale Ricavi delle Vendite e Prestazioni</b>	<b>176.429</b>	<b>100,0</b>	<b>127.843</b>	<b>100,0</b>	<b>48.586</b>	<b>38,0</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 9.883 migliaia di Euro alla data del 31 dicembre 2021 (7.523 migliaia di Euro alla data del 31 dicembre 2020).

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

Per quanto concerne la variazione del valore di magazzino positiva per 255 migliaia di Euro (negativa per 2.547 migliaia di Euro al 31 dicembre 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>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Sopravvenienze attive	482	18,6	406	6,9	76	18,8
Vendita materie prime ed imballaggi	1	0,0	21	0,4	(20)	(96,1)
Utili su cambi	113	4,3	119	2,0	-6	(5,1)
Plusvalenze	284	11,0	41	0,7	243	593,1
Rimborsi Assicurativi	82	3,2	3.211	54,7	-3.129	(97,5)
Altri Ricavi	1.633	62,9	2.073	35,3	(440)	(21,2)
<b>Totale Altri ricavi e Proventi</b>	<b>2.595</b>	<b>100,0</b>	<b>5.871</b>	<b>100,0</b>	<b>-3.276</b>	<b>-55,8</b>

Tale voce, pari a 2.595 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021, è composta principalmente:

- Voce “Plusvalenze” – per 284 migliaia di Euro relativi a plusvalenze per cessioni di beni materiali per la società Neodecortech S.p.A.;
- Voce “Altri Ricavi” -per 330 migliaia di Euro, di cui 240 migliaia di Euro per cofinanziamento a fondo perduto, ricevuto per Cartiere di Guarcino S.p.A. da Simest per il finanziamento per il miglioramento e la salvaguardia della solidità patrimoniale delle imprese esportatrici, e per 90 migliaia di Euro per il credito di imposta ricerca e sviluppo ottenuto sempre da Cartiere di Guarcino S.p.A. per l'esercizio 2020. Per 526 migliaia di Euro relativi alla regolazione di un contratto di pronto contro termine di quote CO2 sempre per Cartiere di Guarcino S.p.A.

Le principali variazioni rispetto all'esercizio precedente di questa voce sono legate al fatto che al 31 dicembre 2020 erano stati ottenuti rimborsi assicurativi dalle controllate Bio Energia Guarcino per 2.840 migliaia di Euro e da Cartiere di Guarcino per 350 migliaia di Euro e tra gli altri ricavi al 31 dicembre 2020 vi erano 1.204 migliaia di Euro per il 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>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo	112.576	98,6	74.678	98,5	37.898	50,7
Acquisti imballi	1.624	1,4	1.156	1,5	468	40,5
<b>Totale Consumo materie prime</b>	<b>114.201</b>	<b>100,0</b>	<b>75.834</b>	<b>100,0</b>	<b>38.367</b>	<b>50,6</b>

Per quanto concerne la variazione in aumento della voce “Consumo di Materie prime sussidiarie e di consumo” per 38.367 migliaia di Euro, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

**5. ALTRE SPESE OPERATIVE**

Altri Oneri Operativi						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Lavorazioni esterne	357	1,4	68	0,3	289	424,5
Consulenze	1.944	7,7	2.892	13,2	(948)	(32,8)
Pubblicità e promozione	201	0,8	71	0,3	130	182,5
Premi e provvigioni	1.374	5,5	1.026	4,7	348	33,9
Trasporti	4.368	17,4	3.023	13,8	1.345	44,5
Utenze	5.586	22,2	3.804	17,4	1.782	46,8
Compensi amministratori e collegio sindacale	805	3,2	870	4,0	(65)	-7,5
Assicurazioni	1.347	5,4	1.289	5,9	58	4,5
Commissioni bancarie	266	1,1	371	1,7	(105)	(28,2)
Rimborsi a dipendenti	23	0,1	24	0,1	(1)	(5,3)
Spese di viaggio	100	0,4	74	0,3	26	34,6
Servizi industriali diversi	5.447	21,7	4.637	21,2	810	17,5
Altri servizi	1.303	5,2	1.834	8,4	(531)	(29,0)
Affitti passivi	2	0,0	4	0,0	(2)	(46,1)
Noleggi ed altri	190	0,8	198	0,9	(8)	(3,8)
Imposte e tasse	833	3,3	901	4,1	(68)	(7,5)
Omaggi	10	0,0	9	0,0	1	8,6
Sopravvenienze passive	698	2,8	506	2,3	192	37,9
Perdite su cambi	161	0,6	120	0,5	41	34,1
Minusvalenze	4	0,0	15	0,1	(11)	0,0
Altri oneri operativi	94	0,4	96	0,4	(2)	(1,6)
<b>Totale Altri Oneri Operativi</b>	<b>25.111</b>	<b>100,0</b>	<b>21.832</b>	<b>100,0</b>	<b>3.278</b>	<b>15,0</b>

La variazione della voce pari a 3.278 migliaia di Euro è principalmente dovuta a:

- negli altri oneri operativi, che nel complesso risultano in aumento (+15%) rispetto al 31 dicembre 2020, sono inclusi gli aumenti, conseguenti al trend del fatturato (+38%), di “premi e provvigioni” (+34%), “trasporti” (+44,5%), “utenze” (+46,8%), “servizi industriali diversi” (+17,5%) e “lavorazioni esterne” 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. Mentre gli aumenti dei costi per trasporti e utenze aumentano più che proporzionalmente perché risentono pesantemente degli incrementi generalizzati, a causa della inflazione, dei prezzi delle materie prime e della disponibilità delle stesse a livello mondiale, fatto che ha generato l’aumento dei costi di logistica e l’aumento dei costi dell’energia elettrica e gas (per questi vettori energetici in particolare nel secondo semestre del 2021). Tali costi, a differenza degli incrementi delle materie prime strategiche, non sono stati ribaltati ai clienti finali.
- Diminuzione dei costi per “consulenze” per 948 migliaia di Euro sono imputabili principalmente al fatto che l’esercizio precedente includeva i compensi sostenuti dalla Controllante ai fini della quotazione al Mercato Telematico Azionario (pari a 904 migliaia di Euro) avvenuta a maggio 2020;

Inoltre si segnalano, all’interno degli altri servizi, vi sono i costi per salute e sicurezza sostenuti a fronte dell’emergenza da COVID-19.



## 6. COSTO DEL PERSONALE

Costo del Personale						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Salari e stipendi	15.622	71,6	12.979	68,7	2.643	20,4
Oneri sociali	4.995	22,9	4.216	22,3	779	18,5
TFR	1.026	4,7	997	5,3	29	2,9
Altri costi per personale	178	0,8	690	3,7	(512)	(74,2)
<b>Totale Costo del Personale</b>	<b>21.821</b>	<b>100,0</b>	<b>18.882</b>	<b>100,0</b>	<b>2.939</b>	<b>15,6</b>

L'aumento del costo del personale, pari a 2.939 migliaia di Euro è dovuto alla forte politica di assunzione conseguente all'andamento generale di crescita già specificato, durato per tutto il 2021. Si segnala che negli "altri costi del personale" al 31 dicembre 2020, vi era l'accantonamento del fondo Welfare, pari a 501 migliaia di Euro, 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>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Altre attività immateriali	949	10,7	925	10,6	24	2,6
Fabbricati	728	8,2	727	8,3	1	0,2
Opere su beni di terzi	824	9,3	942	10,8	(118)	(12,6)
Impianti e macchinari	4.811	54,4	4.578	52,5	233	5,1
Attrezzature	1.153	13,0	1.197	13,7	(44)	(3,7)
Altre	375	4,2	355	4,1	20	5,5
<b>Totale Ammortamenti</b>	<b>8.839</b>	<b>100,0</b>	<b>8.724</b>	<b>100,0</b>	<b>115</b>	<b>1,3</b>

Gli ammortamenti alla data del 31 dicembre 2021 risultano in linea rispetto allo stesso periodo del 2020 in quanto, nonostante gli investimenti effettuati dal Gruppo per 9.906 migliaia di Euro, 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 al 31 dicembre 2020.

## 8. ACCANTONAMENTI

Accantonamenti						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Fondo indennità suppletiva clientela	36	44,2	216	53,2	(180)	0,0
Fondo svalutazione crediti	45	55,8	181	44,6	(136)	(74,9)
Fondi rischi e oneri altri	0	0,0	9	2,2	(9)	0,0
Fondi rischi e oneri fiscali	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Totale Accantonamenti</b>	<b>81</b>	<b>100,0</b>	<b>406</b>	<b>100,0</b>	<b>(325)</b>	<b>(80,0)</b>

Per i commenti si rimanda, per il fondo indennità suppletiva di clientela e per i fondi rischi ed oneri 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>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Interessi passivi di C/C	155	11,6	306	17,9	(151)	(49,3)
Interessi Mutui ML Termine	352	26,4	397	23,3	(45)	(11,4)
Interessi Finanziamenti Breve Termine	3	0,2	10	0,6	(7)	0
Interessi Factor	357	26,8	405	23,8	(48)	(11,8)
Interessi da applicazione principi IAS/IFRS	127	9,5	180	10,6	(53)	(29,3)
Interessi finanziamento MICA	113	8,5	114	6,7	(1)	(0,5)
Altri interessi passivi	31	2,3	56	3,3	(25)	(44,9)
<b>Totale Interessi Passivi</b>	<b>1.139</b>	<b>85,4</b>	<b>1.468</b>	<b>86,1</b>	<b>(329)</b>	<b>(22,4)</b>
Interessi per leasing	98	7,3	107	6,3	(9)	(8,5)
Differenze cambio passive	97	7,3	130	7,6	(33)	(25,6)
<b>Totale Oneri Finanziari</b>	<b>1.333</b>	<b>100,0</b>	<b>1.705</b>	<b>100,0</b>	<b>(372)</b>	<b>(21,8)</b>

Al 31 dicembre 2021 si evidenzia una diminuzione importante del valore degli oneri finanziari rispetto al 31 dicembre 2020 pari a 372 migliaia di Euro, dovuta principalmente ad un minor costo del debito a breve, grazie alla presenza di affidamenti ad "ombrello", miglioramento del rating di tutte le controllate, 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.

Per quanto concerne il Factor, il Gruppo ha ottenuto migliori condizioni, e fatto minor ricorso alla cessione pro soluto dei crediti commerciali, mentre è continuata la cessione pro soluto dei crediti IVA e degli incentivi di filiera per la controllata Bio Energia Guarcino S.r.l.

## 10. PROVENTI FINANZIARI

Proventi Finanziari						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Interessi attivi	40	32,1	88	31,4	(48)	(54,9)
Altri proventi	68	54,6	88	31,4	(20)	0,0
Differenze cambio attive	17	13,4	104	37,1	(87)	(84,1)
<b>Totale Proventi Finanziari</b>	<b>124</b>	<b>100,0</b>	<b>280</b>	<b>100,0</b>	<b>(156)</b>	<b>(55,8)</b>

La voce ha una diminuzione di 156 migliaia di Euro è composta principalmente:

- dalla 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 17 migliaia di Euro (104 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020);
- dalla rilevazione del fair value dei derivati impliciti di Neodecortech S.p.A. e Cartiere di Guarcino S.p.A. per un valore pari a 68 migliaia di Euro tra gli altri proventi (9 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020). Inoltre l'esercizio precedente, tra gli altri proventi, vi erano iscritto un provento finanziario per complessivi 79 migliaia di Euro, relativo alla sospensione di dodici mesi di quote capitale del piano di rimborso del leasing finanziario dalla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. in seguito all'adozione in via anticipata del nuovo emendamento "Covid-19 Related Rent Concessions (Amendment to IFRS 16)".

## 11. IMPOSTE SUL REDDITO

Imposte sul reddito				
<i>(in migliaia di euro)</i>				
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%
Risultato ante imposte	8.017		4.062	
Ires dell'esercizio	1.486	18,5%	991	24,4%
Proventi da consolidato fiscale	(739)	(9,2%)	(471)	(11,6%)
<b>Ires al netto dei Proventi da consolidato fiscale</b>	<b>747</b>	<b>9,3%</b>	<b>520</b>	<b>12,8%</b>
IRAP dell'esercizio	570	7,1%	368	9,1%
Imposte anticipate	79		72	
Imposte differite	(71)		(381)	
Imposte sul reddito relative a esercizi precedenti e agevolazioni	3		(52)	
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>1.328</b>		<b>527</b>	
Anticipate su ammortamenti cons.	(65)		(65)	
Anticipate su profit in stock	10		(37)	

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 periodo.

Per quanto riguarda l'incidenza delle imposte IRES e IRAP si evidenzia un tax rate di circa il 17% rispetto al 21% del 2020, sempre grazie all'effetto positivo del contributo di proventi da consolidato fiscale, ma anche per gli effetti agevolazioni patent box per la Controllante e Super ACE, come evidenziato in Relazione sulla Gestione. Le imposte differite subiscono l'influenza di riallineamenti di imposte figurative relative alla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l.

I proventi da consolidato fiscale – come i conseguenti crediti e debiti – sono afferenti al contratto di Consolidato Nazionale Mondiale sottoscritto dalle società del Gruppo con la società controllante Finanziaria Valentini S.p.A.

## 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 31.12.2021
Altre immobilizzazioni immateriali	2.182	284	0	(949)	0	33	1.550
Immobilizzazioni in corso e acconti	21	12	0	0	0	(33)	0
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>2.203</b>	<b>296</b>	<b>0</b>	<b>(949)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.550</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. Le acquisizioni dell'esercizio sono principalmente relative alle evolutive dei sistemi IT/gestionali esistenti e implementazione di nuovi, quali quello per la gestione della tesoreria.

### 13. ATTIVITÀ MATERIALI

Le attività materiali ammontano al 31 dicembre 2021 a 78.561 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 31.12.2021	Fondo amm.to 31.12.2021	VNC al 31.12.2021
Terreni	12.082	0	12.082	12.487	0	12.487
Fabbricati	25.763	(7.170)	18.593	26.754	(7.616)	19.139
Opere su beni di terzi	8.744	(4.936)	3.808	10.641	(5.752)	4.888
Impianti e macchinari	112.474	(73.802)	38.672	116.964	(78.526)	38.438
Attrezzature	20.725	(17.960)	2.765	21.199	(18.858)	2.341
Altre	5.688	(4.387)	1.301	5.950	(4.682)	1.268
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>185.476</b>	<b>(108.255)</b>	<b>77.221</b>	<b>193.995</b>	<b>(115.434)</b>	<b>78.561</b>

(\*) valore comprensivo della rivalutazione pari a 20.018 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 31.12.2021	Valore al 31.12.2020	Var.	Var. %
Fabbricati	99	6	93	1.545,1
Impianti e macchinari	1.079	471	608	129,3
Attrezzature	46	42	4	9,5
Altre	30	10	20	0,0
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali in corso e acconti</b>	<b>1.254</b>	<b>529</b>	<b>725</b>	<b>137,2</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	di cui Rivalut. / Svalut. (esercizi precedenti)	Acquisizioni	Alienazioni	Altro	Costo storico 31.12.2021
Terreni	1.846	10.236	405	0	0	12.487
Fabbricati	16.012	9.751	1.501	(486)	(25)	26.754
Opere su beni di terzi	8.744	0	1.922	(25)	0	10.641
Impianti e macchinari	112.444	31	4.611	(97)	(25)	116.964
Attrezzature	20.725	0	730	(255)	0	21.199
Altre	5.687	1	439	(81)	(96)	5.950
<b>Totale Costo Storico</b>	<b>165.457</b>	<b>20.018</b>	<b>9.609</b>	<b>(944)</b>	<b>(146)</b>	<b>193.995</b>
<i>(in migliaia di euro)</i>	Fondo amm.to 31.12.2020	di cui Rivalut. / Svalut. (esercizi precedenti)	Ammortamenti	Alienazioni	Altre variazioni	Fondo amm.to 31.12.2021
Terreni	0	0	0	0	0	0
Fabbricati	(7.170)	0	752	282	25	(7.616)
Opere su beni di terzi	(4.936)	0	(824)	7	0	(5.752)
Impianti e macchinari	(73.802)	0	4.846	123	0	(78.526)
Attrezzature	(17.960)	0	(1.161)	263	0	(18.858)
Altre	(4.387)	0	(464)	73	96	(4.682)
<b>Totale Fondo Ammortamento</b>	<b>(108.255)</b>	<b>0</b>	<b>(8.047)</b>	<b>748</b>	<b>121</b>	<b>(115.434)</b>

Le acquisizioni totali, pari a 9.609 migliaia di Euro, fanno capo alla Capogruppo, per 4.822 migliaia di Euro, sono relativi a nuovi impianti e macchinari e miglioramento ed efficientamento di quelli esistenti.

Tra gli acquisti sono inclusi un investimento in una nuova macchina laminatrice CPL presso lo stabilimento di Casoli D'Atri (TE) per circa 1.000 migliaia di Euro, a testimonianza della continua crescita della produzione della divisione laminati e l'acquisto dello stesso stabilimento produttivo di Casoli d'Atri, prima condotto in affitto, per 1.548 migliaia di Euro (comprensivo del valore del terreno, scorporato e valutato in base alla perizia di un tecnico esterno, per 400 migliaia di Euro).

Per le controllate gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono pari a 2.857 migliaia di Euro per Cartiere di Guarcino S.p.A. relativi a interventi mirati per aumento produttività e ottimizzazione degli impianti e 1.930 migliaia di Euro relativi a Bio Energia Guarcino S.r.l. per la manutenzione programmata o straordinaria della Centrale Elettrica. In tutti gli stabilimenti del Gruppo si prosegue con interventi di gestione dei processi con logica 4.0 che permetterà di rafforzare ulteriormente il processo produttivo con un controllo attivo delle variabili critiche ed upgrading impiantistico.

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 31.12.2021	Fondo amm.to 31.12.2021	VNC al 31.12.2021
Fabbricati	131	(78)	53
Altre	208	(133)	75
<b>Totale Diritti D'Uso</b>	<b>339</b>	<b>(212)</b>	<b>128</b>

Di seguito viene riportata indicazione della movimentazione.

Diritti D'Uso						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	Costo storico 31.12.2019	Rivalut. / Svalut. (esercizi precedenti)	Acquisizioni	Alienazioni	Altre variazioni	Costo storico 31.12.2020
Fabbricati	579	0	58	(481)	(25)	131
Impianti e macchinari	0	0	0	0	0	0
Altre	238	0	96	(30)	(96)	208
<b>Totale Diritti D'Uso</b>	<b>817</b>	<b>0</b>	<b>154</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>339</b>

	Fondo amm.to 31.12.2019	Rivalut. / Svalut. (esercizi precedenti)	Ammortamenti	Alienazioni	Altre variazioni	Fondo amm.to 31.12.2020
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Fabbricati	(236)	0	(144)	277	25	(78)
Impianti e macchinari	0	0	0	0	0	0
Altre	(116)	0	(141)	28	96	(133)
<b>Totale Fondo Ammortamento Diritti D'Uso</b>	<b>(353)</b>	<b>0</b>	<b>(285)</b>	<b>305</b>	<b>121</b>	<b>(212)</b>

Le variazioni dell'esercizio sui fabbricati sono relative alla interruzione dell'affitto dello stabilimento produttivo di Casoli d'Atri (TE), dove avviene la produzione della line adi divisione laminati, in seguito all'acquisto dello stesso dalla consociata Valinvest S.p.A. il 18 novembre 2021 per 1.548 migliaia di Euro. Pertanto il diritto d'uso è stato stralciato ed è stato iscritto il bene nella categoria fabbricati tra i cespiti di proprietà. Il pagamento di tale acquisto è stato concordato in 3 rate, di cui le ultime due scadenti entro il 31 dicembre 2022 per 1.032 migliaia di Euro.

Al 31 dicembre 2021 residuano solo diritti d'uso relativi ad immobili in uso a dipendenti o uso foresteria e autovetture a noleggio a lungo termine.

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

- relativamente a Neodecortech:

- a favore di Banco BPM S.p.A. ipoteca di Euro 24.000 migliaia su 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.
- L'ipoteca a favore di Banco BPM S.p.A. (ex Banco Popolare Società Cooperativa) di Euro 2.400 migliaia 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. "; gravante sul complesso immobiliare ad uso industriale acquisito della società Valinvest S.r.l. sito in Atri (TE), frazione Casoli, Contrada Stracca– è stata cancellata a novembre 2021, a seguito della estinzione del mutuo già a fine 2020.

- relativamente alla società controllata Cartiere di Guarcino:

- a favore di Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ipoteca di Euro 12.000 migliaia su 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 Euro 4.000 migliaia su 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.

- relativamente a Bio Energia:

- ipoteca di Euro 3.350 migliaia su mutuo acceso il 17 luglio 2009 a favore di Unicredit S.p.A., gravante sul complesso immobiliare ad uso industriale di proprietà della società sito in Guarcino (FR), in Via Madonna di Loreto n. 2 è stata cancellata nel 2021, in quanto il mutuo è estinto.

### **Impairment test immobilizzazioni materiali controllata Bio Energia Guarcino Srl**

Come riportato in Relazione sulla Gestione, il valore unitario degli incentivi per l'esercizio 2022 riconosciuti alla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. sono previsti in marcata riduzione, passando dai 109,36 €/MWh del 2021 ai 42,85 €/MWh del 2022 per effetto di un prezzo di riferimento dell'energia elettrica nel 2021 pari a 125,06 €/MWh. Inoltre, tenuto in considerazione un prezzo dell'energia mediamente ancora in crescita nel 2022 a partire da un valore del PUN di gennaio pari a 224,50 €/MWh, il valore dell'incentivo per l'esercizio 2023 sarebbe conseguentemente pari a zero secondo i criteri di determinazioni della normativa vigente oggi.

In uno scenario macro – economico caratterizzato anche da un marcato incremento dei prezzi di approvvigionamento dei combustibili (bioliquidi di origine animale e vegetale) e da un mercato dell'energia estremamente volatile, già a partire dal mese di luglio 2021 il management della controllata ha iniziato a modulare il regime produttivo della centrale, riducendo la capacità da tre motori a due motori. Conseguentemente, il budget per l'esercizio 2022 è stato formulato tenendo in considerazione la possibilità di modulare la produzione nel primo trimestre ed ipotizzando a partire dall'aprile 2022 una fermata dell'impianto al fine di minimizzare gli impatti conseguenti la riduzione degli incentivi e l'aumento dei costi di approvvigionamento.

In tale contesto – comune a tutto il settore a cui appartiene la controllata con significativi impatti in termini nazionali - il 06.11.2021 il Governo ha licenziato il D.Lgs. – pubblicato in G.U. il 30.11.2021 – con il quale si recepisce la Direttiva 2009/28/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 aprile 2009 (cosiddetta Direttiva RED II), che prevede che lo Stato, tra le altre misure, promuove la continuità operativa degli impianti alimentati da fonti rinnovabili, una volta che questi siano giunti al termine del periodo di incentivazione. In particolare, il testo richiama la possibilità di prevedere apposite tariffe o integrazioni dei ricavi per gli impianti che, a causa anche dei costi dei combustibili, non siano in grado di esercire gli impianti con i soli proventi derivanti dalla partecipazione del mercato elettrico. È compito del Ministero della Transizione Ecologica emanare, entro 180 giorni dalla pubblicazione della Legge in G.U. e quindi entro il maggio 2022, il Decreto Attuativo che dovrà comunque confrontarsi con la disciplina degli aiuti di Stato.

BEG si è opportunamente attivata di concerto con l'Associazione di categoria per promuovere, in seno al recepimento della Direttiva RED II e dei collegati decreti attuativi, una proposta (al momento al vaglio degli organi tecnici del Ministero) di modifica del quadro di incentivazione per gli impianti alimentati da biocombustibili nazionali e funzionali ad aziende produttive che, qualora recepita, prevederebbe:

- l'estensione del sostegno agli impianti a bioliquidi come sopra descritti almeno fino al 2030 (l'attuale sistema di sostegno termina a giugno 2025);
- l'introduzione, in maniera analoga a quanto previsto dagli articoli 63, 64 e 65 della Delibera ARERA n. 111/2006 per o cosiddetti impianti essenziali per il sistema elettrico, di un regime di reintegrazione dei ricavi.

In funzione del quadro economico-legislativo sopra descritto, la Direzione del Gruppo ha individuato l'esistenza di indicatori di impairment in merito alla recuperabilità del valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali riferite alla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. ed al valore di carico della partecipazione, pari al 100% del capitale, detenuta da CDG (a sua volta integralmente controllata da Neodecortech) in BEG, e ha pertanto svolto un test di impairment ai sensi dello IAS 36, anche con l'ausilio di una società di consulenza indipendente.

La Società, con il supporto dei propri consulenti, ha anzitutto ritenuto di individuare il valore recuperabile nel valore d'uso dell'impianto, ottenuto attualizzando i flussi finanziari attesi basati sui dati previsionali desunti dal piano economico – finanziario 2022 – 2030 predisposto dalla Direzione della BEG ed approvato dal Consiglio di Amministrazione della stessa in data 14 marzo 2022. Il consiglio di amministrazione ha inoltre ritenuto ragionevole considerare, nell'effettuazione del test di impairment, un contesto multi-scenario con 2 scenari alternativi: il primo, denominato "Base Case" in base al quale gli incentivi del Decreto Attuativo previsto entro il primo semestre 2022 entrano in vigore a partire dall'esercizio 2023, a cui è stata attribuita una probabilità di accadimento pari al 65%, ed un secondo che prevede viceversa l'entrata in vigore dei medesimi a partire dall'esercizio 2024, cui è stata attribuita una probabilità di accadimento del 35%.

Gli scenari sono stati quindi predisposti tenendo in considerazione le aspettative della Direzione di BEG in merito al recepimento della Direttiva RED II, in particolare:

- la fermata dell'impianto di produzione a partire dall'aprile 2022, fino a dicembre 2022 nel primo scenario e fino a dicembre 2023 nel secondo, in funzione dell'effettiva emanazione del Decreto Attuativo;
- un meccanismo di reintegrazione dei costi e l'applicazione di un tasso di remunerazione del capitale dell'8,8% (tasso ARERA per il 2020) a partire dal 1° gennaio 2023 nel primo scenario e dal 1° gennaio 2024 nel secondo;
- un'estensione del sistema di sostegno fino al 2030 in entrambi gli scenari;
- una dinamica dei prezzi di vendita dell'energia elettrica e dei costi di approvvigionamento basata sulle aspettative dei rispettivi mercati di riferimento e in base agli andamenti di fine 2021 e inizio 2022.

I flussi finanziari attesi, riconducibili a BEG considerata nell'ambito dell'impairment test come unica CGU, atteso che la medesima possiede gli assets destinati alla produzione di energia, sono stati attualizzati in base ad un opportuno tasso, calcolato a partire dalla media ponderata del costo del debito e dei mezzi propri (*WACC – Weighted Average Cost of Capital*) post-tax, elaborato tenendo conto anche dei *comparables* di mercato in quanto operanti nello stesso settore di attività. Il valore del WACC così determinato è risultato pari al 6,98%. Il *terminal value* è stato calcolato unicamente come valore di dismissione dell'impianto al termine del periodo di estensione del sistema di sostegni, ipotizzato in base alla normativa vigente al 2030.

La sensitivity analysis predisposta ha comportato due ipotesi: una variazione del +/- 1% del tasso WACC applicato una ponderazione +/-5% degli scenari relativi all'entrata in vigore del sistema di incentivazione. Nonostante tali variazioni sostanziali, lo svolgimento dell'impairment test, comprensivo delle sensitivity analysis sopra esposte, che comportano l'insorgere di impairment losses non significative, esclusivamente nel caso di entrata in vigore degli incentivi nell'esercizio 2024, ipotesi che il management ritiene allo stato attuale non configurabile come Base Case, ha confermato il valore contabile del capitale investito netto riferito alla controllata BEG iscritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 del Gruppo Neodecortech.

L'impairment test e gli scenari adottati dal Gruppo nello svolgimento del medesimo, oltre che il Piano 2022 - 2030 alla base della determinazione dei flussi finanziari, sono basati su un insieme di assunzioni ed ipotesi relative ad eventi futuri ed azioni degli organi amministrativi e dei competenti enti di regolamentazione dei servizi energetici, che non necessariamente si verificheranno e non sono integralmente sotto il controllo della Società. Infatti, le assunzioni riguardanti l'andamento futuro ed i conseguenti dati previsionali utilizzati per lo svolgimento del test di *impairment* sono caratterizzati, data la loro natura previsionale, da un certo grado di incertezza e, pertanto, non si può escludere che il verificarsi di eventi futuri ad oggi non prevedibili possa richiedere eventuali rettifiche del valore delle immobilizzazioni materiali iscritte in bilancio.

#### **14. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI**

Al 31 dicembre 2021 le altre attività non correnti ammontano a 19 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>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Verso Andreotti S.r.l.	1.312	74,7	1.281	68,0	31	2,4
Verso la parte correlata Valinvest S.r.l.	0	0,0	96	5,1	(96)	(100,0)
Verso la parte correlata ISFRE	445	25,3	444	23,6	1	0,2
<b>Totale Crediti Finanziari non correnti</b>	<b>1.757</b>	<b>100</b>	<b>1.821</b>	<b>96,6</b>	<b>(64)</b>	<b>(3,5)</b>
Verso la parte correlata Valinvest S.r.l.	0	0,0	64	3,4	(64)	(100,0)
<b>Totale Crediti Finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>64</b>	<b>3,4</b>	<b>(64)</b>	<b>(100,0)</b>
<b>Totale Crediti Finanziari correnti e non correnti</b>	<b>1.757</b>	<b>100,0</b>	<b>1.885</b>	<b>100,0</b>	<b>(128,0)</b>	<b>(6,8)</b>

Tra i “crediti Finanziari non correnti” al 31 dicembre 2021, per 1.312 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, che al 20 febbraio 2022 verrà stralciato, in quanto il debito correlato verso il MICA è andato definitivamente in prescrizione. Si rimanda alla sezione delle “passività finanziarie correnti e non correnti” per maggiori dettagli.

Il credito finanziario residuo verso la parte correlata Valinvest S.r.l. pari a 103 migliaia di Euro (160 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) è stato riclassificato tra i debiti commerciali, a compensazione dell'importo dovuto verso la stessa per le due rate residue, pari a 1.032 migliaia di Euro, da pagare entro il 31 dicembre 2022 e relative all'acquisto dello stabilimento di Casoli d'Atri (TE).

Il credito vantato dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. verso la parte correlata ISFRE in liquidazione è pari a 445 migliaia di Euro e per lo stesso 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>						
	31 DICEMBRE 2021	Variazione a CE	Variazione a CE complessivo	31 DICEMBRE 2020	Var.	Var. %
Compensi amministratori deliberati e non corrisposti	56	(14)	0	70	(14)	(19,5%)
Accantonamenti fondi svalutazione e fondi rischi	43	3	0	40	3	7,5%
Accantonamento fondo obsolescenza magazzino	76	(3)	0	79	(3)	(4,0%)
Fiscalità su profit in stock	27	(10)	0	37	(10)	(27,8%)
Recupero fiscale su rettifica spese impianto e ampliamento	5	(11)	-	16	(11)	(68,8%)
Recupero fiscale su rettifica ammortamenti impianti e macchinari	220	(19)	0	239	(19)	(8,1%)
Fiscalità differita su contratti derivati	49	0	(46)	95	(46)	(48,3%)
Fiscalità differita su benefici ai dipendenti	74	(14)	5	84	(10)	(11,4%)
Recupero fiscale su rettifica spese ricerca	-	(32)	0	32	(32)	(100,0%)
Perdite fiscali pregresse (BEG)	1.329	(4)	0	1.333	(4)	(0,3%)
Altro	106	14	0	92	14	15,2%
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>1.985</b>	<b>(90)</b>	<b>(41)</b>	<b>2.115</b>	<b>(131)</b>	<b>(6,2%)</b>
Fiscalità differita su rivalutazioni civilistiche	5.327	(38)	0	5.365	(38)	(0,7%)
Fiscalità differita su cespiti (BEG)	262	(65)	0	327	(65)	(19,9%)
Utili su cambi da valutazione	2	(24)	0	27	(25)	(92,5%)
Beni in locazione finanziaria	559	46	0	513	46	9,0%
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>6.150</b>	<b>(81)</b>	<b>0</b>	<b>6.231</b>	<b>(81)</b>	<b>(1,3%)</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 1.985 migliaia di Euro, sono contabilizzate 1.329 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 31 dicembre 2021 sono contabilizzate imposte differite per 6.150 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>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo	25.060	61,7	20.203	55,1	4.857	24,0
Prodotti in Corso di Lavorazione	313	0,8	151	0,4	162	107,3
Prodotti Finiti e Mercati	15.088	37,2	15.198	41,4	(110)	(0,7)
Acconti	536	1,3	1.539	4,2	(1.003)	(65,2)
Fondo Obsolescenza Magazzino	(394)	(1,0)	(407)	(1)	13	0,0
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>40.603</b>	<b>100,0</b>	<b>36.684</b>	<b>100,0</b>	<b>3.919</b>	<b>10,7</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 31 dicembre 2021 risulta essere in aumento rispetto al valore del 31 dicembre 2020 per Euro 4.857 migliaia di Euro, principalmente per l'effetto inflattivo già citato.

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo obsolescenza magazzino per l'esercizio 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	31 DICEMBRE 2021
Movimentazione Fondo Obsolescenza Magazzino	(407)	(186)	199	0	(394)
<b>Totale Fondo Obsolescenza Magazzino</b>	<b>(407)</b>	<b>(186)</b>	<b>199</b>	<b>0</b>	<b>(394)</b>

## 18. CREDITI COMMERCIALI

Crediti Commerciali						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Crediti Commerciali	27.051	101,6	19.646	102,0	7.405	37,7
Fondo Svalutazione Crediti	(419)	(1,6)	(394)	(2,0)	(25)	6,3
<b>Totale Crediti Commerciali</b>	<b>26.632</b>	<b>100,0</b>	<b>19.252</b>	<b>100,0</b>	<b>7.380</b>	<b>38,3</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	31 DICEMBRE 2021
Movimentazione F.do Svalutazione Crediti	394	45	(20)	0	419
<b>Totale Fondo Svalutazione Crediti</b>	<b>394</b>	<b>45</b>	<b>(20)</b>	<b>0</b>	<b>419</b>

Per quanto concerne i crediti commerciali si evidenzia la cessione pro soluto ad una società di factoring, effettuata in via continuativa.

Il fondo svalutazione crediti è stato calcolato secondo principio contabile IFRS9 ed ha registrato un accantonamento pari a 181 migliaia di Euro. L'utilizzo pari a 65 migliaia di Euro si riferisce alla chiusura di due posizioni di credito verso clienti in concordato della Controllante.

## 19. CREDITI PER CONSOLIDATO FISCALE

Tale posta pari a 1.129 migliaia di Euro (1.008 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) è riferita al credito in capo alla società controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. verso il Consolidato Fiscale principalmente per il credito legato alle ritenute fiscali applicate dal GSE sugli incentivi erogati nell'esercizio.

## 20. CREDITI TRIBUTARI

Crediti Tributari						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
IVA	2.067	89,9	1.623	91,9	444	27,4
IRES	0	0,0	8	0,5	(8)	(100,0)
IRAP	51	2,2	34	1,9	17	50,0
Erario c/Ritenute	0	0,0	0,0	0,0	0	0,0
Altri Crediti tributari	181	7,9	102	5,8	79	77,5
<b>Totale Crediti tributari</b>	<b>2.299</b>	<b>100,0</b>	<b>1.767</b>	<b>100,0</b>	<b>532</b>	<b>30,1</b>

Nella tabella sopra riportata si evidenzia l'aumento del credito IVA rispetto alla data del 31 dicembre 2020 per 444 migliaia di Euro riferibile a Bio Energia Guarcino S.r.l. che è strutturalmente a credito per il fatto che l'energia ceduta e gli incentivi hanno aliquote più basse o pari a zero, rispetto a quella sugli acquisti.

Gli altri crediti tributari sono relativi a crediti di imposta ("Art bonus", ricerca e sviluppo e per acquisto beni nuovi semplici) utilizzabili in compensazione oltre l'esercizio corrente.

## 21. ALTRI CREDITI CORRENTI

Altri Crediti correnti						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Crediti per Costi Anticipati	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Acconti a Fornitori	23	2,1	7	0,6	16	228,6
Ratei e Risconti attivi	71	6,5	72	6,4	(1)	(1,4)
Altri	989	91,2	1.039	92,9	(50)	(4,8)
<b>Totale Crediti correnti</b>	<b>1.084</b>	<b>100,0</b>	<b>1.118</b>	<b>100,0</b>	<b>(34)</b>	<b>(3,0)</b>

Nella voce "Altri" sono ricompresi credito verso istituti previdenziali e verso GSE.

## 22. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Disponibilità Liquide						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Depositi Bancari e Postali	13.482	99,9	7.528	99,9	5.954	79,1
Denaro e Valori in Cassa	9	0,1	8	0,1	1	12,5
<b>Totale Disponibilità Liquide</b>	<b>13.491</b>	<b>100,0</b>	<b>7.536</b>	<b>100,0</b>	<b>5.955</b>	<b>79,0</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, la cassa in valuta ha 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 e ai commenti sull'Indebitamento 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>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Fondo indennità suppletiva di clientela	234	24,0	198	15,4	36	0,0
Derivato IRS su finanziamento	203	20,8	395	30,8	(192)	(48,6)
Derivati impliciti	76	7,8	143	11,1	(67)	0,0
ISFRE	444	45,4	444	34,6	0	0,0
Derivato valute	0	0,0	84	6,5	(84)	0,0
Fondo rischi fiscali	20	2,0	20	1,6	0	0,0
<b>Totale Fondi Rischi ed Oneri</b>	<b>977</b>	<b>100,0</b>	<b>1.284</b>	<b>100,0</b>	<b>(307)</b>	<b>(23,9)</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	31 DICEMBRE 2021
Movimentazione F.indennità suppletiva di clientela	198	36	0	0	234
Movimentazione F.rischi e oneri	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>

L'incremento del fondo rischi ed oneri è attribuibile per 36 migliaia di Euro al fondo indennità suppletiva di clientela degli agenti Italia e UE, mentre le diminuzioni sono per 192 migliaia di Euro per la contabilizzazione del *fair value* del derivato IRS sul mutuo BPM di Neodecortech S.p.A., che risulta essere pari a 203 migliaia di Euro (395 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e per 67 migliaia di Euro alla contabilizzazione del *fair value* dei derivati impliciti sulle nuove linee di finanziamento a *floor zero*. Il fondo Indennità suppletiva di clientela è stato accantonato per far fronte a specifici rischi riferiti a potenziali interruzioni di rapporti di agenzia.

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	31 DICEMBRE 2021
Fondo TFR	2.381	82	(184)	0	2.279
Valutazione attuariale TFR (IAS 19)	347	0	0	(39)	308
<b>Totale Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro</b>	<b>2.728</b>	<b>82</b>	<b>(184)</b>	<b>(39)</b>	<b>2.587</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 31 dicembre 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.

31.12.2021	
Tasso annuo di attualizzazione	0,98%
Tasso annuo di inflazione	1,75%
Tasso annuo incremento TFR	2,81%
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.

31.12.2021	
Frequenza Anticipazioni	3,00%
Frequenza Turnover	1,00%

## 25. PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

Passività Finanziarie Correnti e non Correnti						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Finanziamenti Chirografari	9.013	21,0	11.250	23,7	(2.237)	(19,9)
Finanziamenti Ipotecari	7.666	17,9	9.420	19,8	(1.754)	(18,6)
Debiti per lease non correnti	1.459	3,4	3.201	6,7	(1.742)	(54,4)
Debiti vs altri finanziatori (MICA)	5.082	11,9	4.969	10,5	113	2,3
Derivati su cambi	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Totale Passività Finanziarie Non Correnti</b>	<b>23.220</b>	<b>54,2</b>	<b>28.840</b>	<b>60,7</b>	<b>(5.620)</b>	<b>(19,5)</b>
Debiti verso banche di C/C	13.539	31,6	12.570	26,5	969	7,7
Parte correnti finanziamenti Chirografari	2.609	6,1	2.268	4,8	341	15,0
Parte correnti finanziamenti Ipotecari	1.753	4,1	1.913	4,0	(160)	(8,4)
Ratei per interessi passivi	70	0,2	152	0,3	(82)	(53,9)
Debiti per lease correnti	1.645	3,8	1.763	3,7	(118)	(6,7)
<b>Totale Passività Finanziarie Correnti</b>	<b>19.616</b>	<b>45,8</b>	<b>18.667</b>	<b>39,3</b>	<b>949</b>	<b>5,1</b>
<b>Totale Passività Finanziarie</b>	<b>42.836</b>	<b>100,0</b>	<b>47.507</b>	<b>100,0</b>	<b>(4.671)</b>	<b>(9,8)</b>

La variazione dei debiti verso banche di C/C in aumento per 969 migliaia di Euro è dovuta ad un effetto netto: positivo per minor ricorso all'indebitamento a breve, grazie alle nuove linee di indebitamento a lungo termine a tassi vantaggiosi erogati dagli istituti bancari per Cartiere di Guarcino S.p.A. e negativo per un maggior utilizzo di linee a breve per la controllata Bio Energia Guarcino S.r.l., in seguito alle difficoltà legate agli aumenti di prezzo del combustibile come descritto in Relazione sulla Gestione..

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 ripreso il rimborso delle rate da aprile 2021, dopo la sospensione ottenuta fino al mese di marzo 2021 per Covid-19, il cui debito residuo al 31 dicembre 2021 (quota a breve a lungo) è pari a 2.973 migliaia di Euro;
- 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.

<i>(in migliaia di euro)</i>	Saldo al 01.01.2021	Pagamenti	Altre variazioni	Saldo al 31.12.2021
Terreni	0	0		0
Fabbricati	342	(86)	(203)	53
Opere su beni di terzi	0	0		0
Impianti e macchinari	0	0		0
Attrezzature	0	0		0
Altre	122	(46)		76
<b>TOTALE</b>	<b>464</b>	<b>(132)</b>	<b>(203)</b>	<b>129</b>

Le variazioni dell'esercizio sui fabbricati per Neodecortech S.p.A. sono relative alla interruzione dell'affitto dello stabilimento produttivo di Casoli d'Atri (TE), dove avviene la produzione della line adi divisione laminati, in seguito all'acquisto dello stesso dalla consociata Valinvest S.r.l. il 18 novembre 2021 per 1.548 migliaia di Euro. Pertanto il debito finanziario residuo è stato stralciato. Il pagamento di tale acquisto è stato concordato in 3 rate, di cui due scadenti entro il 31 dicembre 2022 per 1.032 migliaia di Euro, iscritte tra i debiti commerciali.

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 31 dicembre 2021 pari a 7.570 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 31 dicembre 2021 pari a 1.955 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo – finanziamento concesso a fronte della chiusura del finanziamento BPM a breve di 2.000 migliaia di Euro erogato ad aprile 2020 - garanzia FGPMI 80%;
- BPM S.p.A. 2.500 migliaia di Euro, avente durata 72 mesi (rate trimestrali) e residuo al 31 dicembre 2021 pari a 1.951 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo - garanzia FGPMI 90%;

Nel corso del 2021 è stato interamente rimborsato il finanziamento BPER Banca S.p.A. di 900 migliaia di Euro, che aveva durata di 18 mesi (con rate trimestrali e preammortamento di 6 mesi) e residuo al 31 dicembre 2020 pari a 676 migliaia di Euro.

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

- Mutuo ipotecario MPS originario di 6.000 migliaia di Euro, residuo al 31 dicembre 2021 pari a 1.850 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento Chirografario BAC originario di 3.500 migliaia di Euro, residuo al 31 dicembre 2021 pari a 1.530 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 31 dicembre 2021 pari a 714 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento Chirografario Medio Credito Centrale originario di 182 migliaia di Euro, residuo al 31 dicembre 2021 pari a 122 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento chirografario Banca POPSO pari a 2.000 migliaia di Euro – preammortamento 12 mesi - garanzia FGPMI 90%, residuo al 31 dicembre 2021 pari a 1.902 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento chirografario Banco DESIO e Brianza pari a 1.000 migliaia di Euro – preammortamento 12 mesi - garanzia MCC 90%, residuo al 31 dicembre 2021 pari a 967 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento chirografario Medio Credito Centrale pari a 146 migliaia di Euro, residuo al 31 dicembre 2021 pari a 122 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo.
- Finanziamento chirografario deliberato nel 2021 da Simest a valere su Bando Patrimonializzazione, per il miglioramento e la salvaguardia della solidità patrimoniale delle imprese esportatrici pari a Euro 360 migliaia di Euro, con preammortamento di 24 mesi, residuo al 31 dicembre 2021 pari a 360 migliaia di Euro.

## Bio Energia Guarcino S.r.l.

- Finanziamento chirografario BPER pari a 2.000 migliaia di Euro – preammortamento 12 mesi - garanzia MCC 90%, residuo al 31 dicembre 2021 pari a 2.000 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;

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

	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Esigibile entro 1 anno	4.363	20,7	4.181	16,8
Esigibile entro 5 anni	15.632	74,3	17.150	69,0
Esigibile oltre 5 anni	1.048	5,0	3.519	14,2
<b>Totale</b>	<b>21.043</b>	<b>100,0</b>	<b>24.850</b>	<b>100,0</b>

Sul finanziamento BPM, Neodecortech S.p.A. 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 31 dicembre 2021 è negativo per 203 migliaia di Euro (395 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

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

Dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 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.

In data 20 febbraio 2022, pertanto, il debito verrà stralciato dal Bilancio per l'importo totale di 5.082 migliaia di Euro (comprensivo di quota capitale e interessi maturati).

## **26. DEBITI COMMERCIALI**

I debiti commerciali al 31 dicembre 2021 sono pari a 39.832 migliaia di Euro (25.571 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020). L'incremento, pari a 14.261 migliaia di Euro, è dovuto alla crescita del volume di attività nel 2021; per i dettagli si

rimanda a quanto già esposto in Relazione sulla Gestione. Inoltre si segnala che la Società non ha richiesto né ottenuto alcuna proroga o dilazione relative ai pagamenti verso fornitori.

Non sussistono debiti commerciali, con scadenza superiore ai 12 mesi.

In questa voce è incluso anche il debito verso la consociata Valinvest S.r.l. per le rate residue relative al pagamento dell'acquisto dello stabilimento produttivo di Casolo d'Atri (TE), per 1.032 migliaia di Euro (al netto di un credito finanziario residuo di 103 migliaia di Euro che verrà compensato), scadenti entro il 31 dicembre 2022.

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 31 dicembre 2021 per IRES da pagare al consolidato fiscale è riferibile a Neodecortech S.p.A. per 466 migliaia di Euro ed a Cartiere di Guarcono S.p.A. per 350 migliaia di Euro. Si rimanda al paragrafo "Imposte sul Reddito" delle Note Esplicative.

## 28. DEBITI TRIBUTARI

Debiti tributari						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
IVA	0	0,0	121	17,1	(121)	(100,0)
IRAP	253	32,7	0	0,0	253	0,0
Erario c/Ritenute	520	67,3	587	82,9	(67)	(11,4)
Altri Debiti tributari	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Totale Debiti tributari</b>	<b>773</b>	<b>100,0</b>	<b>708</b>	<b>100,0</b>	<b>65,0</b>	<b>9,2</b>

## 29. ALTRI DEBITI CORRENTI

Altri debiti correnti						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Debiti Vs Istitui Previdenziali	1.658	35,5	1.476	31,3	182	12,3
Debiti Vs Dipendenti	1.911	40,9	1.997	42,3	(86)	(4,3)
Acconti ricevuti da Clienti	774	16,6	894	18,9	(120)	(13,4)
Altri	331	7,1	352	7,5	(21)	(6,0)
<b>Totale Altri Debiti correnti</b>	<b>4.674</b>	<b>100,0</b>	<b>4.719</b>	<b>100,0</b>	<b>(45)</b>	<b>(1,0)</b>

La voce "Debiti Vs Dipendenti" lo scorso esercizio includeva lo stanziamento di un fondo Welfare, pari a 264 migliaia di Euro, costituito una tantum per tutti i dipendenti esclusi i dirigenti.

La voce "altri" è dovuta principalmente agli emolumenti fissi e variabili per gli amministratori.

## 30. PATRIMONIO NETTO

Aumenti di capitale

Durante i mesi di ottobre, novembre e dicembre 2021, sono stati esercitati n. 2.811.044 Warrant e conseguentemente sottoscritte al prezzo di Euro 4,00 per azione (nel rapporto di esercizio pari a 1 Azione di compendio ogni 4 Warrant presentati per l'esercizio), n. 702.761 azioni Neodecortech S.p.A. di nuova emissione. Tali azioni sono prive di indicazione del valore nominale, hanno godimento pari a quello delle azioni ordinarie Neodecortech S.p.A. in circolazione alla data di emissione, ed hanno un controvalore complessivo pari ad Euro 2.811.044,00 di cui Euro 1.405.522,00 sono stati imputati a capitale sociale, mentre per la restante parte sono imputati a riserva sovrapprezzo.

## Capitale Sociale

Dopo gli aumenti di capitale di cui sopra, il nuovo capitale sociale di Neodecortech S.p.A. è pari ad Euro 18.804.209,37 ed è suddiviso in n. 14.218.021 azioni ordinarie prive di 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

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020
Capitale	18.804	17.399
Riserva da sovrapprezzo azioni	18.864	17.357
Azioni proprie	(140)	(421)
Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) del periodo:	32.937	27.323
<i>Riserva legale</i>	1.886	1.709
<i>Riserva per adeguamento al fair value degli strumenti derivati di copertura</i>	(155)	(296)
<i>Riserve di rivalutazione (compreso partecipazioni valutate al PN)</i>	15.549	13.444
<i>Riserva per rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19)</i>	(122)	(91)
<i>Riserva stock grant</i>	-	-
<i>Riserve diverse e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) del periodo</i>	15.779	12.557
<b>Totale</b>	<b>70.465</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.

Alla data del 31 dicembre 2021 è giunto a scadenza il termine ultimo di esercizio dei Warrant e quelli che non sono stati presentati per l'esercizio entro termine ultimo del 27 dicembre 2021, sono decaduti da ogni diritto, e conseguentemente privi di validità ad ogni effetto.

#### Azioni Proprie

Alla data del 31 dicembre 2021, la Società detiene n. 32.354 Azioni proprie al controvalore di 139.630 Euro.

In particolare, in data 5 ottobre 2021, Neodecortech S.p.A. ha ceduto tutte le n.120.000 azioni proprie, esistenti al 31.12.2020 al controvalore di 4,36€ ciascuna per un totale di 523.200 Euro, mentre nei mesi di novembre e dicembre 2021 sono state acquistate n. 32.354 azioni proprie al controvalore di 139.630 Euro.

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, ai fini di: (i) utilizzare le proprie azioni come oggetto di investimento per un efficiente impiego della liquidità generata dall'attività caratteristica della Società; (ii) procedere ad acquisti di azioni proprie dai beneficiari di eventuali piani di stock option o di stock grant deliberati dai competenti organi sociali; nonché (iii) consentire l'utilizzo delle azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari.

#### Utile per azione

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

Utile per azione	31/12/2021	31/12/2020
Utile netto attribuibile agli azionisti (kEuro)	6.688	3.536
Media ponderata delle azioni in circolazione (n./000)	13.439	13.269
<b>Utile base per azione</b>	<b>0,50</b>	<b>0,27</b>
Utile per azione diluito	31/12/2021	31/12/2020
Utile netto attribuibile agli azionisti (kEuro)	6.688	3.536
Media ponderata delle azioni in circolazione (n./000)	13.439	13.269
Media ponderata delle azioni in circolazione rettificato per l'effetto della diluizione (n./000)	13.439	13.269
<b>Utile diluito per azione (*)</b>	<b>0,50</b>	<b>0,27</b>

\* La Società non presenta strumenti finanziari potenzialmente diluitivi e pertanto i due indicatori coincidono.

### 31. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

L'incremento di liquidità generato nell'esercizio è pari a 5.955 migliaia di Euro (rispetto a 4.061 migliaia di Euro dell'esercizio precedente), che portano a disponibilità liquide pari a 13.491 migliaia di Euro.

Partendo da un utile prima delle imposte, interessi, dividendi, ammortamenti, accantonamenti, plus/minusvalenze da cessioni e altre variazioni non monetarie di 17.443 migliaia di Euro, la movimentazione dei flussi finanziari è principalmente legata ai fatti sotto riportati.

La situazione legata al forte incremento di fatturato e gli impatti degli incrementi dei prezzi delle materie prime, solo parzialmente ribaltati sui clienti ha comportato l'aumento di tutte le voci facenti parte le variazioni del CCN rispetto all'esercizio, generando un flusso di cassa positivo di 2.126 migliaia di Euro.

Gli investimenti, al netto delle cessioni, effettuati nel corso dell'esercizio hanno generato un flusso di cassa da attività di investimenti pari a 9.383 migliaia di Euro.

Le accensioni di nuovi finanziamenti è stata solo per 360 migliaia di Euro relativo al Finanziamento chirografario Simest, mentre il rimborso dei finanziamenti e leasing è stato pari a 6.082 migliaia di Euro. Assieme agli altri movimenti delle banche a breve e dei crediti finanziari, si è generato un flusso finanziario negativo dei mezzi di terzi per 4.063 migliaia di Euro.

Tra le variazioni monetarie di Patrimonio netto si evidenzia l'esercizio dei warrant, che hanno aumentato il capitale sociale, le operazioni di vendita e acquisto sulle azioni proprie e il pagamento dei dividendi per 1.206 migliaia di Euro, che hanno generato un flusso di cassa netto positivo per 1.989 migliaia di Euro.

### 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

Le operazioni compiute da Neodecortech S.p.A. e dalle altre Società del Gruppo con le parti correlate, individuate dallo IAS 24, ivi incluse le operazioni con le imprese controllate, non sono qualificabili né come atipiche né inusuali, 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 31 dicembre 2020.

In conformità a quanto disposto dal principio IAS 24, si considerano Parti Correlate le seguenti entità: (a) le società che direttamente, o indirettamente attraverso una o più imprese intermedie, controllano, o sono controllate dalla o sono sotto un comune controllo con l'impresa che redige il bilancio; (b) le società collegate; (c) le persone fisiche che hanno direttamente o indirettamente un potere di voto nell'impresa che redige il bilancio che conferisca loro un'influenza dominante sull'impresa ed i loro stretti familiari; (d) i dirigenti con responsabilità strategiche, cioè coloro che hanno il potere e la responsabilità della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività dell'impresa che redige il bilancio, compresi amministratori e funzionari della società e gli stretti familiari di tali persone; (e) le imprese nelle quali è posseduto, direttamente, o indirettamente, una rilevante potere di voto da qualsiasi persona fisica descritta sub c) o sub d) o sulle quali tale persona fisica è in grado di esercitare una influenza notevole. Il caso sub e) include le imprese possedute dagli amministratori o dai maggiori azionisti della impresa che redige il bilancio e le imprese che hanno un dirigente con responsabilità strategiche in comune con l'impresa che redige il bilancio.

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 58,60%, 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 consorelle le società "Industrie Valentini S.p.A." e "Valinvest S.r.l.". Tra le parti correlate si rilevano anche la società "Valfina S.r.l." in quanto facente capo, direttamente o indirettamente, alla Famiglia Valentini.

In particolare si segnala che al 31 dicembre 2021 i rapporti esistenti con le suddette società possono essere riassunti nelle tabelle sottostanti:

<i>(in migliaia di euro)</i>				
	Crediti commerciali 31 dicembre 2021	Crediti finanziari 31 dicembre 2021	Debiti commerciali 31 dicembre 2021	Debiti finanziari 31 dicembre 2021
Finanziaria Valentini	0	1.129	0	815
Industrie Valentini	132	0	0	0
ISRFE Srl in liquidaz.	0	445	0	0
Valinvest	0	0	929	0
Loma Srl	1.332	0	75	0
<b>Totale</b>	<b>1.464</b>	<b>1.574</b>	<b>1.004</b>	<b>815</b>

<i>(in migliaia di euro)</i>		
	Ricavi e Proventi 31 dicembre 2021	Costi ed Oneri 31 dicembre 2021
Finanziaria Valentini	739	0
Industrie Valentini	13	0
Valinvest	3	91
Loma Srl	4.215	152
Avv.Addi Emanuela		10
<b>Totale</b>	<b>4.969</b>	<b>253</b>

Relativamente ai "Crediti Finanziari", pari a 1.574 migliaia di Euro, si riferiscono per 1.129 migliaia di Euro al credito per consolidato fiscale vantato dalla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l., e per 445 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 815 migliaia di Euro rappresentano il debito per consolidato fiscale della Controllante e della controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. I proventi da consolidato fiscale per le tre società del Gruppo sono pari a 739 migliaia di Euro.

Tra i crediti commerciali sono inclusi:

- il credito, insinuato nella Procedura Concorsuale, pari a 132 migliaia di Euro, verso Industrie Valentini: per la vendita di carta stampata e impregnata effettuata nel 2020; tale credito è coperto per 100 migliaia di Euro da una garanzia di Finanziaria Valentini e parzialmente svalutato all'80% per la restata parte;
- I crediti per Il contratto commerciale tra Neodecortech S.p.A. e Loma S.r.l., per la distribuzione di prodotti della controllante e per la cessione di carta decorativa base da parte di Cartiere di Guarcino S.p.A. Loma S.r.l. è divenuta parte correlata, a seguito della nomina di uno dei dirigenti della Controllante, quale "dirigente con responsabilità strategiche".

Tra i debiti commerciali sono inclusi:

- 929 migliaia di Euro verso Valinvest S.r.l., il cui contratto di affitto con la Controllante per lo Stabilimento di Casoli (produzione di Laminati) è cessato in seguito all'acquisto dello stesso in data 18 novembre 2021, per un importo di 1.548 migliaia di Euro. Il pagamento del prezzo è stato stabilito in 3 rate di uguale importo, di cui le ultime due per 1.032 migliaia di Euro da pagare a giugno e dicembre 2022. Il credito finanziario residuo, concesso da Neodecortech S.p.A., sempre verso la stessa Valinvest S.r.l., per la ristrutturazione del capannone sito a Casoli di Atri (TE), pari a 103 migliaia di Euro, verrà compensato con l'ultima rata del pagamento dell'acquisto dell'immobile al 31 dicembre 2022. A garanzia del pagamento delle 2 rate del 2022 (per 1.032 migliaia di Euro), Neodecortech S.p.A. ha rilasciato una garanzia a prima vista, emessa da Banco Popolare BPM S.p.A., contestualmente al rogito.
- 75 migliaia di Euro verso Loma S.r.l. per un contratto di fornitura di consulenza di marketing strategico e commerciale con Neodecortech S.p.A.

Per quanto concerne i ricavi e proventi, costi e oneri, oltre a quanto relativo ai contratti e operazioni sopra citate, vi sono 13 migliaia di Euro, per un ricavo occasionale verso Industrie Valentini per vendita di prodotti con pagamento anticipato e 10 migliaia di Euro per servizi di consulenza legale verso l'Avv. Emanuela Addi.

Di seguito si riporta la tabella dei compensi degli amministratori, sindaci e dei dirigenti strategici del Gruppo per l'esercizio 2021:

Soggetti	Debito per compensi 31 dicembre 2021
Luigi Cogni	125
Massimo Giorgilli	108
Riccardo Bruno	5
Paola Carrara	0
Paolo Pietrigrande	3
Laura Calini	0
Cristina Valentini	0
Luca Peli	0
Stefano Santucci	7
Federica Manichetti	8
Stefano Zonca	5
Dirigenti con responsabilità strategica	97
<b>Totale</b>	<b>357</b>

Soggetti	Compensi 31 dicembre 2021
Luigi Cologni	441
Massimo Giorgilli	336
Riccardo Bruno	112
Paola Carrara	31
Paolo Pietrigrande	38
Laura Calini	29
Cristina Valentini	8
Luca Peli	0
Stefano Santucci	34
Federica Manichetti	26
Stefano Zonca	20
Dirigenti con reponsabilità strategica	701
<b>Totale</b>	<b>1.776</b>

### 34. STAGIONALITÀ

I settori industriali del Gruppo non sono significativamente influenzati da fenomeni di stagionalità.

### 35. INFORMAZIONI EX ART. 1, COMMA 125, DELLA LEGGE 4 AGOSTO 2017 N. 124

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza nelle Note Esplicative delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, di seguito si evidenzia quanto segue con riferimento al 31 dicembre 2021:



Soggetto Percettore	Soggetto erogante	Importo incassato/goduto	Data incasso/fruizione	Descrizione causale
Neodecortech Spa	Fondimpresa	5.965	12/01/2021	Liquidazione Piano 225416
Neodecortech Spa	Fondimpresa	2.099	19/01/2021	Liquidazione Piano 249129
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.887	01/02/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	492	01/02/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.887	01/03/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	8.694	01/03/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	434	01/03/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.611	01/03/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	INPS	6.686	16/03/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	443	31/03/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.427	31/03/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	101	31/03/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	INPS	7.676	16/04/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.971	30/04/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Fondimpresa	944	28/04/2021	Liquidazione Piano 279144
Neodecortech Spa	INPS	7.124	16/05/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	450	31/05/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.971	31/05/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	INPS	6.957	16/06/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Neodecortech Spa	INPS	6.075	16/07/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.976	30/06/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	455	30/06/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.976	02/08/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	455	02/08/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Fondirigenti	15.000	02/08/2021	Governance e Trasparenza sul MTA Borsa Italiana
Neodecortech Spa	INPS	6.609	16/08/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	455	31/08/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.976	31/08/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	INPS	6.910	16/09/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	457	30/09/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	2.031	30/09/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	INPS	6.262	16/10/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	2.031	02/11/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	457	02/11/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	INPS	6.378	16/11/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.968	30/11/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	457	30/11/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	INPS	6.269	16/12/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Neodecortech Spa	INPS	2.500	16/12/2021	Esonero under 36 (Art.1, commi da 10 a 15, L 30/12/2020, n. 178)
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	2.084	31/12/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	449	31/12/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Neodecortech Spa	Fondimpresa	6.545	02/12/2021	Liquidazione Piano 273207
Neodecortech Spa	Fondirigenti	10.000	09/12/2021	New Sustainability - Percorso di sostenibilità
Cartiere di Guarino Spa	Fondimpresa	2.984	22/12/2021	GALILEO 16 Formazione
Cartiere di Guarino Spa	SIMEST	240.000	31/03/2021	Contributo - Promozione dell'esportazione e dell'internazionalizzazione
Cartiere di Guarino Spa	SIMEST	360.000	31/03/2021	Prestito - Promozione dell'esportazione e dell'internazionalizzazione
Cartiere di Guarino Spa	Fondirigenti	10.000	23/02/2021	New Sustainability - Percorso di sostenibilità
Cartiere di Guarino Spa	Fondimpresa	10.468	10/03/2021	" S.T.A.R. - Sviluppo Tecnologico, Apprendimento e Reskilling"
Cartiere di Guarino Spa	Fondimpresa	64.000	11/02/2021	Automatic Inspection
Bio Eenergia Guarino Srl	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	8.348.206	31/01/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Bio Eenergia Guarino Srl	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.787.126	28/02/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Bio Eenergia Guarino Srl	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.958.263	31/03/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Bio Eenergia Guarino Srl	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.593.663	30/04/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Bio Eenergia Guarino Srl	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.587.250	31/05/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Bio Eenergia Guarino Srl	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.293.117	30/06/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Bio Eenergia Guarino Srl	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.364.331	31/07/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Bio Eenergia Guarino Srl	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.247.147	31/08/2022	Incentivo produzione energia elettrica
Bio Eenergia Guarino Srl	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.403.118	30/09/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Bio Eenergia Guarino Srl	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.843.523	29/10/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Bio Eenergia Guarino Srl	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.865.877	30/11/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Bio Eenergia Guarino Srl	Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	2.026.787	31/12/2021	Incentivo produzione energia elettrica
<b>Totale esercizio 2021</b>		<b>27.154.458</b>		

## Altre informazioni integrative

### 36. GARANZIE PRESTATE

Garanzie prestate da Neodecortech S.p.A.

Le garanzie rilasciate a favore delle società controllate Cartiere di Guarcino S.p.A. e Bio Energia Guarcino S.r.l. per 26.825 migliaia di Euro per linee a breve ad uso promiscuo e finimport, concesse a queste ultime da BPM, BPER, Popolare di Sondrio, Monte dei Paschi di Siena e Credit Agricole, attraverso affidamenti “ad ombrello”.

In data 10 novembre 2020, 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 varie linee di credito, fino ad un massimo di Euro 2.650.000, concessa dall'Istituto di Credito alla stessa Cartiera di Guarcino.

In data 19 gennaio 2021, Banco Popolare BPM S.p.A. ha emesso una fidejussione bancaria a prima vista, in favore della Società Sonae Industria de Rivestimentos SA, per 250 migliaia di Euro, con scadenza al 30 aprile 2026, a garanzia del saldo relativo all'acquisto della nuova macchina laminatrice per stabilimento produttivo di Casoli d'Atri (TE), da pagare entro 5 anni, in base agli accordi commerciali.

In data 16 novembre 2021, Banco Popolare BPM S.p.A. ha emesso una fidejussione bancaria a prima vista, in favore della consociata Valinvest S.r.l., per 1.032 migliaia di Euro, con scadenza al 30 gennaio 2023, a garanzia del pagamento delle rate residue relative all'acquisto dello stabilimento produttivo di Casoli d'Atri (TE), dovute entro il 31 dicembre 2022.

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

In data 22 dicembre 2016, CDG 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 CDG della partecipazione detenuta dalla prima nel capitale sociale di BEG (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 BEG degli obblighi assunti ai sensi: (i) del Contratto di Leasing, nonché (ii) del contratto di apertura credito sottoscritto dalla stessa BEG con UniCredit in data 17 luglio 2009.

CEG è una società controllata da AET – Azienda Elettrica Ticinese (“AET”) – che deteneva il 50% di BEG. Nel 2014, CEG ha stipulato una prima scrittura privata, poi rinnovata nel 2015, per la cessione della sua quota detenuta in BEG ottenendo l'impegno ad essere manlevata a fronte delle fideiussioni rilasciate dalla stessa AET nell'interesse di BEG. In data 13 aprile 2015 CEG ha ceduto a CDG il 49% di BEG e in data 22 dicembre 2016 ha ceduto, sempre a quest'ultima, la residua quota dell'1%. Nell'ambito degli accordi, CDG 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 BEG ai seguenti contratti: (i) il Contratto di Leasing; e (ii) il contratto di apertura credito sottoscritto dalla stessa BEG con UniCredit in data 17 luglio 2009. A garanzia di tali adempimenti, CDG ha concesso l'ipoteca CEG.

Nel corso dell'esercizio 2020 si è perfezionata l'operazione con SelmaBipiemme Leasing S.p.A. relativamente al contratto di leasing in essere con la società Bio Energia Guarcino S.r.l. L'operazione ha avuto ad oggetto la sospensione dell'addebito dei canoni del contratto di leasing (relativi alla quota capitale) per il periodo intercorrente tra il mese di aprile 2020 e il mese di marzo 2021 e a fronte di tale moratoria, le parti hanno definito una nuova struttura degli accordi di garanzia e manleva connessi al contratto di leasing. In particolare, in data 22 giugno 2020 sono stati sottoscritti gli accordi di manleva da parte di Neodecortech S.p.A. e Cartiere di Guarcino nei confronti di Azienda Elettrica Ticinese.

A fronte di tali nuovi accordi di manleva, 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") CDG e BEG 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, CDG e BEG 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 BEG e CDG una fidejussione bancaria "a prima richiesta" per l'importo massimo onnicomprensivo di Euro 300 migliaia con scadenza al 31 agosto 2018, rinnovata fino al 31 agosto 2020 e poi rinnovata nuovamente fino al 31 agosto 2022.

In data 11 ottobre 2018, BPER ha rilasciato nell'interesse di BEG un'ulteriore fidejussione a favore di Gatti fino alla concorrenza di Euro 400 migliaia in linea capitale, rinnovata a febbraio 2021 fino al 28 febbraio 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 e successivamente non rinnovata;

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 e poi rinnovata fino al 30 settembre 2022;

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.

### **37. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Si rimanda a quanto evidenziato in Relazione sulla Gestione.

### **38. 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.

### **39. 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.

#### 40. 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	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020
Amministratori	694.889	647.519
Collegio sindacale	96.462	85.458

#### 41. INFORMAZIONI RELATIVE AI COMPENSI SPETTANTI ALLA SOCIETA' DI REVISIONE

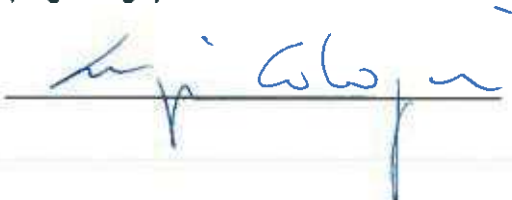
Di seguito si riporta il dettaglio dei corrispettivi di competenza dell'esercizio 2021 dal Gruppo Neodecortech alla società incaricata della revisione BDO Italia S.p.A. e alle società appartenenti alla medesima rete, come da Delibera CONSOB 14 maggio 1999, n.11971, art. 149-duodecies, 1° comma:

	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020
Servizi di revisione contabile	84.527	80.622
Prestazione per altre attività con emissione di un'attestazione	4.000	119.359
Prestazione per altri servizi diversi dalla revisione contabile	3.000	3.000

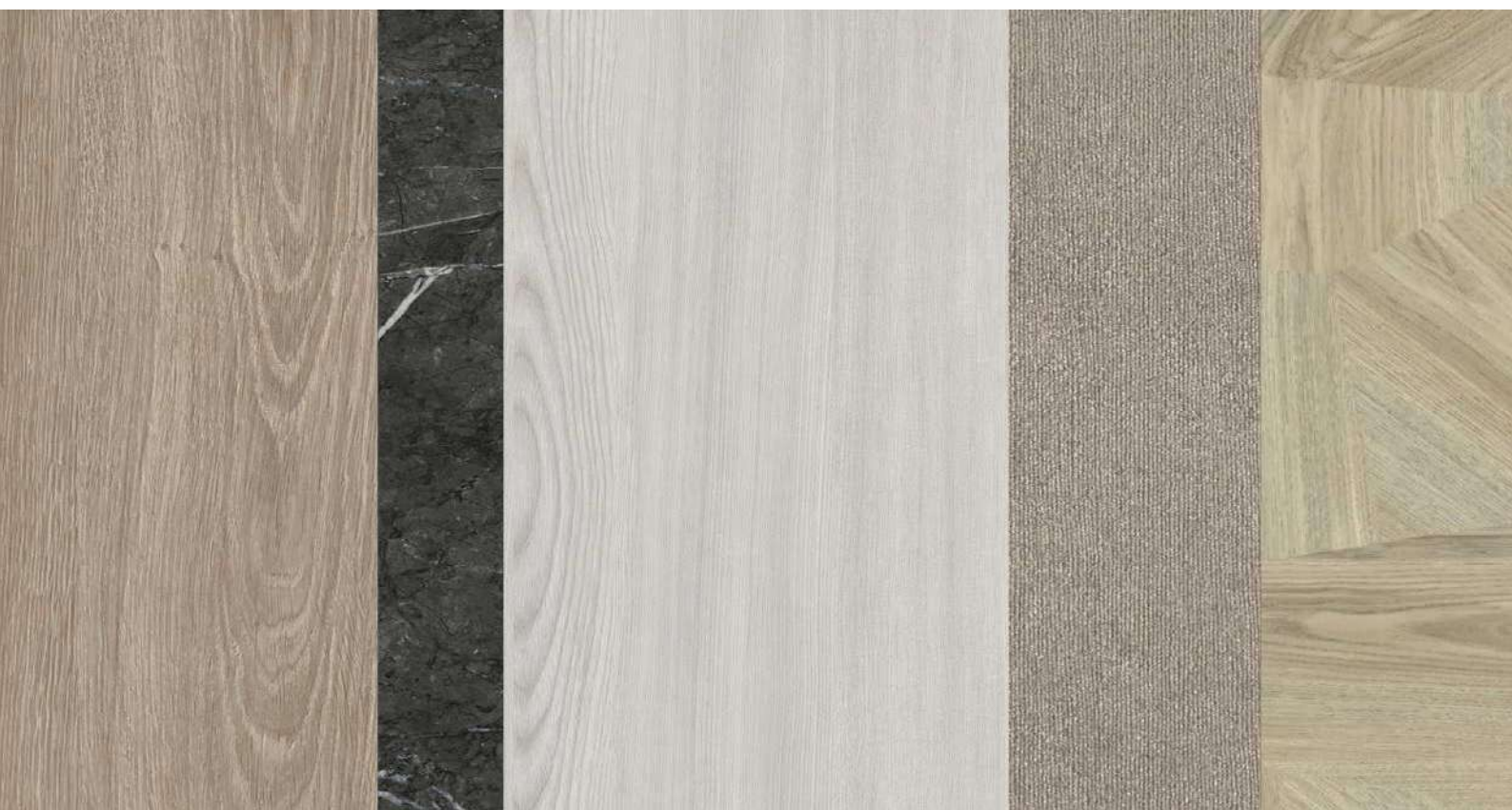
Filago (BG), 15 marzo 2022

Per il Consiglio d'Amministrazione L'Amministratore Delegato

(Luigi Cologni)



**Bilancio d'Esercizio della Capogruppo  
al 31 dicembre 2021**



**Prospetto di conto economico al 31 dicembre 2021**

<i>(in migliaia di euro)</i>	Note	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>	1	<b>76.940</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.176</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.764</b>	<b>39,4%</b>
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	2	(487)	(0,6%)	(403)	(0,7%)	(84)	20,8%
Altri Ricavi	3	1.409	1,8%	1.466	2,7%	(57)	(3,9%)
Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.	4	(46.149)	(60,0%)	(30.709)	(55,7%)	(15.440)	50,3%
Altri Oneri Operativi	5	(11.626)	(15,1%)	(10.099)	(18,3%)	(1.527)	15,1%
Costo del Personale	6	(11.847)	(15,4%)	(10.543)	(19,1%)	(1.304)	12,4%
Ammortamenti	7	(3.384)	(4,4%)	(3.108)	(5,6%)	(276)	8,9%
Accantonamenti	8	(81)	(0,1%)	(248)	(0,4%)	167	(67,2%)
<b>Risultato Operativo</b>		<b>4.774</b>	<b>6,2%</b>	<b>1.531</b>	<b>2,8%</b>	<b>3.243</b>	<b>211,8%</b>
Oneri Finanziari	9	(434)	(0,6%)	(521)	(0,9%)	87	(16,7%)
Proventi Finanziari	10	3.102	4,0%	2.722	4,9%	380	13,9%
<b>Utile/(perdita) ante imposte</b>		<b>7.441</b>	<b>9,7%</b>	<b>3.733</b>	<b>6,8%</b>	<b>3.708</b>	<b>99,3%</b>
Imposte sul reddito	11	(753)	(1,0%)	(177)	(0,3%)	(576)	325,5%
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>		<b>6.688</b>	<b>8,7%</b>	<b>3.555</b>	<b>6,4%</b>	<b>3.133</b>	<b>88,1%</b>

**Prospetto di conto economico complessivo al 31 dicembre 2021**

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020
<b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>	<b>6.688</b>	<b>3.555</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>		
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale	(16)	14
<b>Totale componenti che non saranno riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b>	<b>(16)</b>	<b>14</b>
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari	146	(7)
<b>Totale componenti che saranno o potranno essere riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b>	<b>146</b>	<b>(7)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>130</b>	<b>7</b>
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio complessivo</b>	<b>6.818</b>	<b>3.562</b>
Utile d'esercizio da attribuire ad:		
Azionisti della Capogruppo	6.818	3.562
Azionisti di minoranza		
<b>Risultato per azione (in unità di Euro):</b>		
Base	0,48	0,27
Diluito	0,48	0,27

**Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2021**

<b>Attivo</b>	Note	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
<i>(in migliaia di euro)</i>							
Attività immateriali	12	651	0,6%	637	0,7%	14	2,2%
Attività materiali	13	30.878	29,3%	29.408	30,5%	1.470	5,0%
Partecipazioni	14	33.345	31,7%	25.719	26,7%	7.626	29,6%
Altre attività non correnti	15	7	0,0%	8	0,0%	(1)	(14,3%)
Crediti Finanziari non correnti	16	10.363	9,8%	16.838	17,5%	(6.475)	(38,5%)
Attività per Imposte anticipate	17	507	0,5%	595	0,6%	(88)	(14,8%)
<b>Attività non correnti</b>		<b>75.751</b>	<b>71,9%</b>	<b>73.205</b>	<b>76,0%</b>	<b>2.546</b>	<b>3,5%</b>
Rimanenze	18	8.232	7,8%	8.451	8,8%	(219)	(2,6%)
Crediti commerciali	19	10.249	9,7%	7.024	7,3%	3.225	45,9%
Crediti tributari	20	257	0,2%	301	0,3%	(44)	(14,5%)
Crediti Finanziari correnti	16	1.560	1,5%	2.124	2,2%	(564)	(26,6%)
Altri crediti correnti	21	120	0,1%	90	0,1%	30	33,6%
Disponibilità liquide	22	9.152	8,7%	5.167	5,4%	3.985	77,1%
<b>Attività correnti</b>		<b>29.571</b>	<b>28,1%</b>	<b>23.156</b>	<b>24,0%</b>	<b>6.415</b>	<b>27,7%</b>
<b>Totale Attivo</b>		<b>105.322</b>	<b>100,0%</b>	<b>96.362</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.959</b>	<b>9,3%</b>

<b>Patrimonio Netto e Passivo</b>		31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
<i>(in migliaia di euro)</i>							
Capitale sociale		18.804	17,9%	17.399	18,1%	1.405	8,1%
Riserva sovrapprezzo		18.864	17,9%	17.357	18,0%	1.507	8,7%
Azioni proprie		(140)	(0,1%)	(421)	(0,4%)	281	(66,8%)
Altre riserve		17.488	16,6%	15.008	15,6%	2.480	16,5%
Utile (perdita) esercizi precedenti		8.761	8,3%	8.761	9,1%	(0)	(0,0%)
Risultato dell' esercizio		6.688	6,4%	3.555	3,7%	3.133	88,1%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>30</b>	<b>70.465</b>	<b>66,9%</b>	<b>61.658</b>	<b>64,0%</b>	<b>8.807</b>	<b>14,3%</b>
Fondi per rischi e oneri	23	382	0,4%	577	0,6%	(195)	(33,8%)
Imposte differite	17	2.361	2,2%	2.374	2,5%	(13)	(0,5%)
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	24	1.003	1,0%	1.127	1,2%	(124)	(11,0%)
Passività finanziarie non correnti	25	14.468	13,7%	16.665	17,3%	(2.197)	(13,2%)
<b>Passività non correnti</b>		<b>18.214</b>	<b>17,3%</b>	<b>20.743</b>	<b>21,5%</b>	<b>(2.529)</b>	<b>(12,2%)</b>
Debiti commerciali	26	10.455	9,9%	7.186	7,5%	3.269	45,5%
Debiti per consolidato fiscale	27	466	0,4%	229	0,2%	237	103,6%
Debiti tributari	28	347	0,3%	242	0,3%	105	43,5%
Passività finanziarie correnti	25	2.142	2,0%	2.899	3,0%	(757)	(26,1%)
Altri debiti correnti	29	3.231	3,1%	3.405	3,5%	(174)	(5,1%)
<b>Passività correnti</b>		<b>16.642</b>	<b>15,8%</b>	<b>13.961</b>	<b>14,5%</b>	<b>2.681</b>	<b>19,2%</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passivo</b>		<b>105.322</b>	<b>100,0%</b>	<b>96.362</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.960</b>	<b>9,3%</b>

**Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 31 dicembre 2021**

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Attribuibile ai soci della Controllante						
		CAPITALE SOCIALE	RISERVE DI COPERTURA E DI TRADUZIONE	RISERVE DI CAPITALE	ALTRE RISERVE	AZIONI PROPRIE	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE PATRIMONIO NETTO
<b>Saldi al 01/01/2020</b>	<b>30</b>	<b>16.203</b>	<b>(293)</b>	<b>17.357</b>	<b>24.375</b>	<b>(291)</b>	<b>3.961</b>	<b>61.312</b>
Altre componenti del conto economico complessivo	0	0	(7)	0	14	0	0	7
Utile d'esercizio	0	0	0	0	0	0	(3.961)	(3.961)
<b>Totale utile/perdita d'esercizio complessivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(7)</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>(3.961)</b>	<b>(3.954)</b>
Distribuzione dividendi	0	0	0	0	(1.882)	0	0	(1.882)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	0	0	0	0	3.961	0	3.555	7516
Altri movimenti	1.196	0	0	0	(2.400)	(130)	0	(1.334)
<b>Saldi al 31/12/2020</b>	<b>30</b>	<b>17.399</b>	<b>(300)</b>	<b>17.357</b>	<b>24.068</b>	<b>(421)</b>	<b>3.555</b>	<b>61.658</b>
<b>Saldi al 01/01/2021</b>	<b>30</b>	<b>17.399</b>	<b>(300)</b>	<b>17.357</b>	<b>24.068</b>	<b>(421)</b>	<b>3.555</b>	<b>61.658</b>
Altre componenti del conto economico complessivo	0	0	146	0	(16)	0	0	130
Utile d'esercizio	0	0	0	0	0	0	6.688	6.688
<b>Totale utile/perdita d'esercizio complessivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>146</b>	<b>0</b>	<b>(16)</b>	<b>0</b>	<b>6.688</b>	<b>6.818</b>
Distribuzione dividendi	0	0	0	0	(1.206)	0	0	(1.206)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	0	0	0	0	3.555	0	(3.555)	0
Altri movimenti	1.405	0	0	1.507	1	282	0	3.195
<b>Saldi al 31/12/2021</b>	<b>30</b>	<b>18.804</b>	<b>(154)</b>	<b>18.864</b>	<b>26.402</b>	<b>(139)</b>	<b>6.688</b>	<b>70.465</b>



**Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2021**

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020
Utile (perdita) di esercizio	6.688	3.555
Imposte sul reddito	724	338
Imposte differite /(anticipate)	29	(161)
Interessi passivi/(interessi attivi)	(25)	(104)
(Dividendi incassati)	0	
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(280)	(26)
<b>1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>7.137</b>	<b>3.603</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:	0	
Accantonamento TFR	33	14
Accantonamenti altri fondi	267	669
Ammortamenti delle immobilizzazioni	3.384	3.108
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	(3.052)	(2.701)
<b>2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>7.769</b>	<b>4.693</b>
Variazioni del capitale circolante netto	0	
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(3.254)	372
Decremento/(incremento) delle rimanenze	232	14
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	3.258	(877)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori Intercompany	10	(156)
Decremento/(incremento) altri crediti	78	525
Incremento/(decremento) altri debiti	155	(274)
Altre variazioni del capitale circolante netto	0	0
<b>3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>8.249</b>	<b>4.296</b>
Altre rettifiche	0	
Interessi incassati/(pagati)	210	272
(Imposte sul reddito pagate)	(22)	(338)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	(445)	(239)
(Utilizzo dei fondi tfr)	(128)	(73)
<b>4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>7.864</b>	<b>3.917</b>

<b>A Flusso finanziario della gestione operativa</b>	<b>7.864</b>	<b>3.917</b>
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	(4.812)	(4.122)
(Investimenti)	(4.822)	(4.172)
Disinvestimenti	10	50
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	(280)	(205)
(Investimenti)	(280)	(205)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	1	1
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	1	1
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>	0	0
(Investimenti)	0	0
disinvestimenti	0	0
<i>Prezzo di realizzo disinvestimenti</i>	280	26
<b>B Flusso finanziario dell'attività di investimento</b>	<b>(4.811)</b>	<b>(4.300)</b>
<b>Mezzi di terzi</b>	<b>(1.057)</b>	<b>6.116</b>
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(2)	(15)
Accensione Finanziamenti	0	5.900
Rimborso Finanziamento	(2.815)	(2.194)
Passività finanziarie verso altri finanziatori	(303)	0
Variazione Crediti finanziari verso altri finanziatori	128	65
Variazione Crediti finanziari verso Intercompany	1.935	2.359
<b>Mezzi propri</b>	<b>1.989</b>	<b>(2.012)</b>
Aumento capitale sociale	2.811	
Cessione (acquisto) di azioni proprie	384	(130)
Altre variazioni patrimonio netto	(1.206)	(1.882)
<b>C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>932</b>	<b>4.104</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>3.985</b>	<b>3.721</b>
Disponibilità liquide al 1° Gennaio	5.167	1.446
Disponibilità liquide al 31 Dicembre	9.152	5.167

**Note esplicative al Bilancio d'Esercizio della  
Capogruppo**



### **Entità che redige il bilancio d'esercizio**

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).

La Società opera nel settore della produzione e commercializzazione delle carte decorative destinate ai settori industriali del legno e complementi d'arredo.

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 della Società sul segmento STAR di Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana.

La pubblicazione del presente bilancio d'esercizio è stata autorizzata dagli Amministratori in data 15 marzo 2022 e lo stesso sarà sottoposto all'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione ed il successivo deposito, entro i termini previsti dalla legge. L'Assemblea ha il potere di apportare modifiche al presente Bilancio d'esercizio.

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

### **Criteri generali di redazione del bilancio d'esercizio**

Dichiarazione di conformità agli IAS-IFRS

Il presente bilancio d'esercizio è stato preparato in conformità ai Principi contabili internazionali IAS-IFRS in vigore al 31 dicembre 2021 così come adottati dall'Unione Europea, nonché dai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs. n. 38/2005. 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 d'esercizio 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. La Società, 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 e nel Budget 2022, come illustrato nella "Relazione sulla gestione".

### **Criteri di redazione e valuta funzionale**

Il bilancio d'esercizio è redatto in base al principio del costo, ad 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 d'esercizio è l'Euro, valuta funzionale di Neodecortech S.p.A. 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 d'esercizio è composto dai prospetti del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria, dei movimenti del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario nonché dalle note esplicative per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Relativamente alla presentazione del bilancio, la Società 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 della Società; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo della Società 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, la Società 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.

Il Bilancio d'esercizio fornisce informazioni comparative riferite all'esercizio precedente.

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 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.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicabili dal 1° gennaio 2022 o dal 1° gennaio 2023

In data 14 maggio 2020 lo IASB ha pubblicato i seguenti emendamenti denominati:

- Amendments to IFRS 3 Business Combinations: le modifiche hanno lo scopo di aggiornare il riferimento presente nell'IFRS 3 al Conceptual Framework nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni del principio IFRS 3.
- Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment: le modifiche hanno lo scopo di non consentire di dedurre dal costo delle attività materiali l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti nella fase di test dell'attività stessa. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno pertanto rilevati nel conto economico.
- Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets: l'emendamento chiarisce che nella stima sull'eventuale onerosità di un contratto si devono considerare tutti i costi direttamente imputabili al contratto. Di conseguenza, la valutazione sull'eventuale onerosità di un contratto include non solo i costi incrementali (come ad esempio, il costo del materiale diretto impiegato nella lavorazione), ma anche tutti i costi che l'impresa non può evitare in quanto ha stipulato il contratto (come ad esempio, la quota del costo del personale e dell'ammortamento dei macchinari impiegati per l'adempimento del contratto).

- Annual Improvements 2018-2020: le modifiche sono state apportate all'IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, all'IFRS 9 Financial Instruments, allo IAS 41 Agriculture e agli Illustrative Examples dell'IFRS 16 Leases.

Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022.

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 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.

Nel mese di gennaio 2020 lo IASB ha emesso degli emendamenti allo IAS 1, che chiariscono come un'entità debba classificare le passività come correnti o non correnti. Le modifiche inizialmente avevano una data di efficacia il 1° gennaio 2022, tuttavia, nel mese di luglio 2020 questa è stata differita fino al 1° gennaio 2023 a seguito della pandemia COVID-19. Lo IASB, nella riunione del giugno 2021, ha deciso provvisoriamente di modificare i requisiti dello IAS 1 in merito alla classificazione delle passività soggette a condizioni ed all'informativa su tali condizioni e di differire la data di entrata in vigore della modifica 2020 di almeno un anno agli esercizi annuali che inizieranno non prima del o dopo il 1° gennaio 2024.

Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

### **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 d'esercizio, di seguito sono indicate le stime più significative del processo di redazione del Bilancio d'esercizio 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.

- *Valutazione dei crediti*: i crediti verso clienti sono rettificati dal relativo fondo svalutazione per tener conto del loro valore recuperabile. La determinazione dell'ammontare delle svalutazioni richiede da parte degli amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti

simili o degli scaduti correnti e storici, di tassi di chiusura, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito, specie nell'attuale contesto caratterizzato dalla pandemia da Covid-19;

- *Valutazione delle rimanenze di magazzino:* le rimanenze di magazzino che presentano caratteristiche di obsolescenza sono periodicamente valutate e svalutate nel caso in cui il valore netto di realizzo delle stesse risultasse inferiore al valore contabile. Le svalutazioni sono calcolate sulla base di assunzioni e stime del management, derivanti dall'esperienza dello stesso e dalle previsioni di vendita;
- *Valutazione delle imposte anticipate:* la valutazione delle imposte anticipate – il cui recupero negli esercizi futuri è ritenuto altamente probabile - è effettuata sulla base delle aspettative di imponibile fiscale attese negli esercizi futuri. La valutazione di tali redditi tassabili attesi dipende da fattori che potrebbero variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte anticipate;
- *Imposte sul reddito:* la determinazione della passività per imposte della Società richiede l'utilizzo di valutazione da parte del management con riferimento a transazioni le cui implicazioni fiscali non sono certe alla data di chiusura del bilancio;
- *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 della Società e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società 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;
- *Valutazione delle attività immateriali e materiali a vita utile definita:* le attività materiali ed immateriali a vita utile definita sono ammortizzate lungo la vita utile stimata delle relative attività. La vita utile economica delle attività è determinata dagli Amministratori nel momento in cui l'attività è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. La Società valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.
  - Con riferimento alla pandemia da Covid-19, la Direzione, in aggiunta agli indicatori di impairment interni ed esterni normalmente monitorati, ha proceduto a valutare, sulla base delle informazioni disponibili al 31 dicembre 2021, gli effetti di tale pandemia sul valore recuperabile delle attività. Sulla base dei risultati consuntivati al 31 dicembre 2021, delle previsioni espresse nel Piano Industriale 2021 – 2023 e del Budget 2022, e il fatto che la Pandemia Covid-19 non ha impattato i risultati del 2021, la Direzione conferma che non ritiene che la pandemia da Covid-19 possa rappresentare per il Gruppo un indicatore di perdita di valore futuro e pertanto non ha ritenuto necessario procedere allo svolgimento di un test di impairment sul valore delle attività iscritte;
- *Piani pensionistici:* il valore attuale della passività per benefici pensionistici dipende da una serie di fattori che sono determinati con tecniche attuariali utilizzando alcune assunzioni. Le assunzioni riguardano il tasso di sconto, il rendimento atteso delle attività a servizio del piano, i tassi dei futuri incrementi retributivi, i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni. Ogni variazione nelle suindicate assunzioni potrebbe comportare effetti significativi sulla passività per benefici pensionistici;

- *Valutazione dei fondi rischi:* la Società è soggetta a contenziosi legali e fiscali che possono derivare da problematiche complesse e difficili, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili. Stante le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che potrebbe derivare da tali controversie. Conseguentemente, gli Amministratori, sentito il parere dei propri consulenti ed esperti in materia legale e fiscale, accertano una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero pertanto avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli Amministratori per la redazione del Bilancio d'esercizio della Società;
- *Determinazione del fair value:* il fair value di talune attività finanziarie che non sono quotate in mercati attivi è determinato usando tecniche di valutazione. La Società 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.

## **Criteria di valutazione**

### ***Attività materiali***

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione o di conferimento, comprensivo di eventuali oneri accessori e dei costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso, dedotti i successivi ammortamenti accumulati e svalutazioni per perdite di valore. Tutti gli altri costi ed oneri finanziari sono rilevati a conto economico nel corso dell'esercizio a cui si riferiscono.

Se un elemento di immobili, impianti e macchinari è composto da vari componenti aventi vite utili differenti, tali componenti sono contabilizzati separatamente (ove si tratti di componenti significativi).

Le migliorie su beni di terzi sono classificate nelle immobilizzazioni materiali, coerentemente con la natura del costo sostenuto. In tali casi il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra vita utile residua dell'attività materiale e la durata residua del contratto di locazione.

I cespiti in corso di realizzazione sono iscritti al costo tra le attività in corso finché non sono disponibili all'uso; al momento della loro disponibilità all'uso, il costo è classificato nella relativa voce ed assoggettato ad ammortamento.

L'utile o la perdita generati dalla cessione di immobili, impianti, macchinari, attrezzature e altri beni è determinato come la differenza tra il corrispettivo netto della cessione e il valore netto residuo del bene, e viene rilevato nel conto economico dell'esercizio in cui avviene l'eliminazione.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto dei beni ed il costo di sostituzione di alcune parti dei beni iscritti in questa categoria sono sommati al valore contabile dell'elemento cui si riferiscono e capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene stesso e pertanto ammortizzati sulla base della residua possibilità di utilizzazione del cespite. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Quando il costo di sostituzione di alcune parti dei beni è capitalizzato, il valore residuo delle parti sostituite è imputato a conto economico.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.



Gli ammortamenti sono generalmente calcolati a quote costanti in base alla vita utile stimata delle singole componenti in cui sono suddivisi gli immobili, impianti e macchinari. I terreni non sono ammortizzati. Di seguito riportiamo le aliquote applicate per singola categoria:

<b>Categoria</b>	<b>Aliquote %</b>
Fabbricati industriali	2 %
Costruzioni leggere	10 %
Costruzioni precarie e simili	10 %
Impianti e macchinari	9 %
Impianti di depurazione	12 %
Attrezzatura varia di produzione / laboratorio	30 %
Attrezzatura di produzione (cilindri da stampa)	20 %
Mobili e macchine ordinarie d'ufficio	12 %
Macchine d'ufficio elettroniche	20 %
Mezzi di trasporto interno	16 %
Autovetture e motoveicoli	25 %

La vita utile delle attività materiali e il loro valore residuo sono rivisti e aggiornati, ove necessario, almeno alla chiusura di ogni esercizio.

Le attività materiali sono inoltre sottoposte a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore annualmente o ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una riduzione di valore. Si rimanda a quanto riportato al successivo paragrafo "Riduzione di valore delle attività materiali ed immateriali e delle partecipazioni" per i criteri di determinazione di eventuali svalutazioni.

### **Leasing**

La Società deve valutare se il contratto è, o contiene un lease, alla data di stipula dello stesso. La Società iscrive il Diritto d'uso e la relativa Passività per il lease per tutti i contratti di lease in cui sia nel ruolo di locatario, ad eccezione di quelli di breve termine (contratti di lease di durata uguale o inferiore ai 12 mesi) e del lease relativo a beni di basso valore (vale a dire, i beni di valore inferiore ad Euro 5.000, quando nuovi). I contratti per i quali è stata applicata quest'ultima esenzione ricadono principalmente all'interno delle seguenti categorie: computers, telefoni e tablet; stampanti, altri dispositivi elettronici, mobilio e arredi.

Relativamente a tali esenzioni, la Società iscrive i relativi pagamenti sotto forma di costi operativi rilevati a quote costanti lungo la durata del contratto.

La passività per il lease è inizialmente rilevata al valore attuale dei pagamenti futuri alla data di decorrenza del contratto. Poiché nella maggior parte dei contratti di affitto stipulati dalla Società non è presente un tasso di interesse implicito, il tasso di attualizzazione da applicare ai pagamenti futuri dei canoni di affitto è stato determinato come il tasso privo di rischio, con scadenze commisurate alla durata dello specifico contratto di affitto, aumentato per il credit spread specifico della società che ha sottoscritto il contratto.

I lease payments inclusi nel valore della Passività per il lease comprendono:

- la componente fissa dei canoni di lease, al netto di eventuali incentivi ricevuti;
- i pagamenti di canoni di lease variabili sulla base di un indice o di un tasso, inizialmente valutati utilizzando l'indice o il tasso alla data di decorrenza del contratto;
- l'ammontare delle garanzie per il valore residuo che il locatario si attende di dover corrispondere;
- il prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, che dev'essere incluso solamente qualora l'esercizio di tale opzione sia ritenuto ragionevolmente certo;
- le penali per la chiusura anticipata del contratto, se il lease term prevede l'opzione per l'esercizio di estinzione del lease e l'esercizio della stessa sia stimato ragionevolmente certo.

Successivamente alla rilevazione iniziale, il valore di carico della Passività per il lease si incrementa per effetto degli interessi maturati (utilizzando il metodo dell'interesse effettivo) e si riduce per tener conto dei pagamenti effettuati in forza del contratto di lease.

La Società ridetermina il valore delle Passività per il lease (ed adegua il valore del Diritto d'uso corrispondente) qualora:

- Cambi la durata del lease o ci sia un cambiamento nella valutazione dell'esercizio del diritto di opzione; in tal caso la passività per il lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del lease al tasso di attualizzazione rivisto.
- Cambi il valore dei pagamenti del lease a seguito di modifiche negli indici o tassi, in tali casi la Passività per il lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del lease al tasso di attualizzazione iniziale (a meno che i pagamenti dovuti in forza del contratto di lease cambino a seguito della fluttuazione dei tassi di interesse, caso in cui dev'essere utilizzato un tasso di attualizzazione rivisto).
- Un contratto di lease sia stato modificato e la modifica non rientri nelle casistiche per la rilevazione separata del contratto di lease. In tali casi la passività per il lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti per lease al tasso di interesse rivisto.

L'attività per Diritto d'uso comprende la valutazione iniziale della Passività per il lease, i pagamenti per il lease effettuati prima o alla data di decorrenza del contratto e qualsiasi altro costo diretto iniziale. Il Diritto d'uso è iscritto in bilancio al netto degli ammortamenti e di eventuali perdite di valore. Gli incentivi collegati al lease (ad esempio i periodi di locazione gratuita) sono rilevati come parte del valore iniziale del diritto d'uso e della passività per il lease lungo il periodo contrattuale.

Il Diritto d'uso è ammortizzato in modo sistematico al minore tra il lease term e la vita utile residua del bene sottostante. Se il contratto di lease trasferisce la proprietà del relativo bene o il costo del diritto d'uso riflette la volontà della Società di esercitare l'opzione di acquisto, il relativo diritto d'uso è ammortizzato lungo la vita utile del bene in oggetto. L'inizio dell'ammortamento parte dalla decorrenza del lease.

Il Diritto d'uso è incluso nella voce "Attività materiali" della situazione patrimoniale- finanziaria consolidata.

La Società applica lo IAS 36 Impairment of Assets al fine di identificare la presenza di eventuali perdite di valore.

Nel prospetto del rendiconto finanziario la Società suddivide l'ammontare complessivamente pagato tra quota capitale (rilevata nel flusso monetario derivante da attività finanziaria) e quota interessi (iscritta nel flusso monetario derivante dalla gestione operativa).

**Attività immateriali**

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo, al netto degli ammortamenti cumulati e delle eventuali perdite di valore.

L'ammortamento ha inizio nel momento in cui l'attività è disponibile all'uso, secondo le intenzioni della Direzione, ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa, ovvero sulla base della stimata vita utile.

I costi delle licenze per *software*, inclusivi delle spese sostenute per rendere il *software* pronto per l'utilizzo, sono ammortizzati a quote costanti in base alla relativa durata (5 anni), mentre i costi relativi alla manutenzione dei programmi *software* sono addebitati al Conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

Di seguito riportiamo le aliquote applicate per singola categoria:

<b>Categoria</b>	<b>Aliquote % Neodecortech</b>
Brevetti e utilizzazione opere ingegno	20 %
Altre immobilizzazioni immateriali	20 %

Le immobilizzazioni immateriali a vita utile definita sono inoltre sottoposte a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Si rimanda a quanto riportato al successivo paragrafo "Riduzione di valore delle attività materiali ed immateriali e delle partecipazioni" per i criteri di determinazione di eventuali svalutazioni.

**Imprese controllate**

Le imprese controllate sono le imprese in cui la società è esposta 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.

La società accerta il controllo delle entità attraverso la presenza di tre elementi: potere:

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

Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando la società detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria, ivi inclusi potenziali diritti di voto derivanti da titoli convertibili.

Le partecipazioni in società controllate sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto. In base a tale metodo le partecipazioni sono inizialmente rilevate al costo, successivamente rettificato in conseguenza dei cambiamenti di valore della quota di pertinenza della Società nel patrimonio netto della collegata. La quota di pertinenza della Società nel risultato delle imprese controllate è contabilizzata in una specifica voce di conto economico a partire dalla data in cui viene esercitato il controllo e fino a quando lo stesso viene meno.

Le partecipazioni sono oggetto di impairment test, laddove siano stati individuati indicatori di impairment. Qualora esistano evidenze che tali partecipazioni abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata nel Conto economico come svalutazione. Qualora, successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo.

#### ***Costo dell'aggregazione di imprese***

Secondo l'IFRS 3, il costo di un'acquisizione è valutato come somma del corrispettivo trasferito misurato al fair value alla data di acquisizione e dell'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita. Per ogni aggregazione aziendale, si deve valutare qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita al fair value oppure in proporzione alla quota della partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili dell'acquisita.

L'IFRS 3, prevede che i costi correlati all'acquisizione siano considerati come spese nei periodi in cui tali costi sono sostenuti e i servizi sono ricevuti.

#### ***Allocazione del costo di un'aggregazione di imprese***

L'avviamento è determinato come eccedenza tra, da una parte:

- la sommatoria del fair value corrispettivo trasferito, dell'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita, del fair value, alla data di acquisizione delle interessenze nell'acquisita precedentemente possedute e, dall'altra,
- il valore netto del fair value delle attività e delle passività identificabili alla data di acquisizione.

Qualora la differenza sia negativa, viene direttamente registrata a conto economico. Qualora la rilevazione iniziale di un'aggregazione di imprese possa essere determinata solo in modo provvisorio, le rettifiche ai valori attribuiti sono rilevate entro dodici mesi dalla data di acquisto (periodo di valutazione).

#### ***Riduzione di valore delle attività materiali ed immateriali e delle partecipazioni***

A ciascuna data di riferimento del Bilancio è effettuata una verifica volta ad accertare se vi sono indicazioni che le attività materiali ed immateriali (inclusi i diritti all'uso, la cui riduzione di valore è connessa al palesarsi di condizioni di utilizzo del bene sulla base di un contratto oneroso ai sensi dello IAS 37) e le partecipazioni possano avere subito una riduzione di valore. A tal fine si considerano sia fonti interne che esterne di informazione. Relativamente alle prime (fonti interne) si considerano: l'obsolescenza o il deterioramento fisico dell'attività, eventuali cambiamenti significativi nell'uso dell'attività e l'andamento economico dell'attività e della partecipazione rispetto a quanto previsto. Per quanto concerne le fonti esterne si considerano: l'andamento dei prezzi di mercato delle attività, eventuali discontinuità tecnologiche, di mercato o normative, l'andamento dei tassi di interesse di mercato o del costo del capitale utilizzato per valutare gli investimenti.

Nel caso sia identificata la presenza di tali indicatori si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività (Impairment test), imputando l'eventuale svalutazione rispetto al relativo valore di iscrizione a Conto economico. Il valore recuperabile di un'attività è rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto dei costi accessori di vendita, e il relativo valore d'uso, intendendosi per quest'ultimo il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati per tale attività. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette le valutazioni correnti di mercato del costo del denaro, rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore recuperabile è determinato in relazione alla cash generating unit (CGU) cui tale attività appartiene.

Una perdita di valore è riconosciuta a Conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa cash generating unit a cui la stessa è allocata, sia superiore al suo valore recuperabile. Le riduzioni di valore della cash generating unit sono imputate a riduzione delle attività, in proporzione al loro valore contabile e nei limiti del relativo valore recuperabile, inclusivo dei diritti d'uso. Se vengono meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con accredito al Conto economico, nei limiti del valore netto di

carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e, per le attività materiali ed immateriali, fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

#### **Attività finanziarie**

Tutte le attività finanziarie sono inizialmente rilevate, alla data di negoziazione, al costo che corrisponde al fair value aumentato degli oneri direttamente attribuibili all'acquisto stesso ad eccezione delle attività finanziarie possedute per la negoziazione (fair value a conto economico).

Tutte le attività finanziarie devono successivamente essere rilevate al costo ammortizzato o al fair value sulla base del modello di business dell'entità per la gestione delle attività finanziarie e delle caratteristiche relative ai flussi finanziari contrattuali dell'attività finanziaria. Specificamente:

- Strumenti di debito detenuti nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è il possesso di attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei flussi di cassa contrattuali, e che hanno flussi di cassa rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e da interessi sull'importo del capitale da restituire, sono successivamente valutati al costo ammortizzato;
- Strumenti di debito detenuti nel quadro di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita di attività finanziarie, e che hanno flussi di cassa rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e da interessi sull'importo del capitale da restituire, sono successivamente valutati al fair value con variazioni rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo (FVTOCI);
- Tutti gli altri strumenti di debito e gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale sono successivamente valutati al fair value, con variazioni rilevate nell'utile (perdita) d'esercizio (FVTPL).

Quando un investimento in uno strumento di debito misurato come FVTOCI è eliminato, l'utile (perdita) cumulato riconosciuto in precedenza tra le altre componenti del conto economico complessivo è riclassificato dal patrimonio netto all'utile (perdita) d'esercizio tramite una rettifica da riclassificazione. Al contrario, quando un investimento in uno strumento rappresentativo di capitale designato come valutato FVTOCI è eliminato, l'utile (perdita) cumulato riconosciuto in precedenza tra le altre componenti del conto economico complessivo è successivamente trasferito negli utili portati a nuovo senza transitare dal conto economico. I dividendi percepiti dagli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale sono rilevati a conto economico.

Gli strumenti di debito successivamente valutati al costo ammortizzato o FVTOCI sono assoggettati a riduzione di valore delle attività finanziarie. In relazione alla perdita di valore delle attività finanziarie, la Società ha applicato un modello basato sulle perdite attese su crediti, con riferimento ai crediti commerciali. In particolare, la Società misura il fondo a copertura perdite di un'attività finanziaria a un importo pari alle perdite attese lungo tutta la vita del credito (lifetime expected credit losses, ECL) se il rischio di credito di tale attività finanziaria è significativamente aumentato dopo la rilevazione iniziale, o se lo strumento finanziario è un'attività finanziaria deteriorata acquistata o originata. Tuttavia, se il rischio di credito di uno strumento finanziario non è aumentato significativamente dopo la rilevazione iniziale, la Società deve valutare il fondo a copertura perdite per lo strumento finanziario per un importo pari alle perdite attese su crediti rivenienti da un evento di default dei 12 mesi successivi (12-months expected credit losses).

La Società adotta il metodo semplificato per misurare il fondo a copertura perdite per i crediti commerciali stimando le perdite attese lungo tutta la vita del credito, utilizzando anche una procedura che richiede anche un'analisi cliente per cliente dei crediti scaduti di dubbia esigibilità.

La Società elimina contabilmente tutto o una parte delle attività finanziarie quando:

- i diritti contrattuali afferenti a queste attività sono scaduti;
- trasferisce i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà dell'attività o non trasferisce e nemmeno mantiene sostanzialmente tutti i rischi e i benefici ma trasferisce il controllo di queste attività;
- i crediti ceduti a seguito di operazioni di factoring sono eliminati dallo stato patrimoniale solamente se ceduti pro-soluto, e se sono trasferiti sostanzialmente tutti i rischi inerenti al credito.

I crediti ceduti pro-solvendo, o comunque senza che vi sia stato il trasferimento di tutti i rischi, rimangono iscritti nel bilancio ed una passività finanziaria di pari importo è iscritta nel passivo a fronte dell'anticipazione ricevuta.

#### ***Rimanenze***

Il costo d'acquisto è comprensivo dei costi sostenuti per portare ciascun bene nel luogo di immagazzinamento e tiene conto di svalutazioni legate all'obsolescenza e alla lenta rotazione delle rimanenze stesse.

Il costo di produzione dei prodotti finiti e dei semilavorati include il costo di materie prime, manodopera diretta e una quota parte dei costi generali di produzione, calcolati sulla base del normale funzionamento degli impianti, mentre sono esclusi i costi finanziari.

Per le materie prime, sussidiarie e di consumo, il valore netto di realizzo è rappresentato dal costo di sostituzione. Per i prodotti finiti e i semilavorati, il valore netto di realizzo è il prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività, al netto dei costi stimati di completamento e di quelli necessari per realizzare la vendita.

#### ***Disponibilità liquide e mezzi equivalenti***

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa, i depositi bancari a vista e gli altri investimenti di tesoreria con scadenza originaria prevista non superiore a tre mesi. Gli scoperti di conto corrente sono considerati un mezzo di finanziamento e non una componente delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti. La definizione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti del rendiconto finanziario corrisponde a quella dello stato patrimoniale.

#### ***Azioni proprie***

Le azioni proprie riacquistate sono rilevate al costo e portate in diminuzione del patrimonio netto. L'acquisto, la vendita o la cancellazione di azioni proprie non danno origine a nessun profitto o perdita nel conto economico. La differenza tra il valore di acquisto e il corrispettivo, in caso di remissione, è rilevata nella riserva sovrapprezzo azioni.

#### ***Fondi per rischi e oneri***

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la Società deve fare fronte a un'obbligazione attuale (legale o implicita), che deriva da un evento passato, il cui ammontare possa essere stimato in modo attendibile e per il cui adempimento è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima, sulla base dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio e sono attualizzati, quando l'effetto è significativo. In tale ipotesi l'attualizzazione viene determinata ad un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. L'effetto della attualizzazione è iscritto tra gli oneri finanziari.

#### ***Benefici ai dipendenti***

Dal 1° gennaio 2007 per le società aventi un organico superiore di 50 dipendenti alla data di introduzione della riforma, vi è l'obbligo di versare i nuovi flussi di TFR a forme pensionistiche prescelte dal lavoratore oppure, nel caso in cui lo stesso lavoratore abbia optato per il mantenimento in azienda di tali flussi, ad un conto di tesoreria istituito presso l'INPS. Per la Società, il TFR maturato al 31 dicembre 2006 continua a rientrare tra i "piani a benefici definiti", mentre quello maturato successivamente a tale data viene configurato, per tutti i lavoratori, come un "piano a contribuzione definita" e ciò in quanto tutte le obbligazioni in capo alla società si esauriscono con il versamento periodico di un contributo a terze

entità. Fanno eccezione le quote maturate dai lavoratori che hanno optato per il mantenimento del TFR in azienda le quali si configurano come un piano a benefici definiti.

#### Piani a contribuzione definita

I piani a contribuzione definita sono programmi formalizzati di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base ai quali la Società versa dei contributi fissati a una società assicurativa o a un fondo pensione e non avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi se il fondo non dispone di attività sufficienti a pagare tutti i benefici per i dipendenti relativi all'attività lavorativa svolta nell'esercizio corrente e in quelli precedenti.

Questi contributi, versati in cambio della prestazione lavorativa resa dai dipendenti, sono contabilizzati come costo nel periodo di competenza.

#### Piani a benefici definiti

I piani a benefici definiti sono programmi formalizzati di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro che costituiscono un'obbligazione futura per la Società. L'impresa, sostanzialmente, si fa carico dei rischi attuariali e di investimento relativi al piano. La Società, come richiesto dallo IAS 19, utilizza il Metodo della Proiezione Unitaria del Credito (Projected unit credit method) per determinare il valore attuale delle obbligazioni e il relativo costo previdenziale delle prestazioni di lavoro corrente.

Questo calcolo attuariale richiede l'utilizzo di ipotesi attuariali obiettive e compatibili su variabili demografiche (tasso di mortalità, tasso di rotazione del personale) e finanziarie (tasso di sconto, incrementi futuri dei livelli retributivi e dei benefici per assistenza medica).

Gli utili e le perdite attuariali relativi a programmi a benefici definiti successivi al rapporto di lavoro possono derivare sia da cambiamenti delle ipotesi attuariali utilizzate per il calcolo tra due esercizi consecutivi sia da variazioni di valore dell'obbligazione in rapporto alle ipotesi attuariali effettuate ad inizio esercizio. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati ed imputati immediatamente nelle altre componenti del conto economico complessivo.

Gli oneri finanziari netti su piani a benefici definiti sono riconosciuti tra i proventi/(oneri) finanziari del conto economico.

#### **Pagamenti basati su azioni (Stock Grant)**

Alcuni dipendenti della Società ricevono parte della remunerazione sotto forma di pagamenti basati su azioni, pertanto tali dipendenti prestano servizi in cambio di azioni ("operazioni regolate con strumenti di capitale").

Tale costo, assieme al corrispondente incremento di patrimonio netto, è rilevato tra i costi per il personale lungo il periodo in cui sono soddisfatte le condizioni relative al raggiungimento di obiettivi e/o alla prestazione del servizio. I costi cumulati rilevati a fronte di tali operazioni alla data di chiusura di ogni esercizio fino alla data di maturazione sono commisurati alla scadenza del periodo di maturazione e alla migliore stima del numero di strumenti partecipativi che verranno effettivamente a maturazione. Il costo o ricavo nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio rappresenta la variazione del costo cumulato rilevato all'inizio e alla fine dell'esercizio.

Le condizioni di servizio o di performance non vengono prese in considerazione quando viene definito il *fair value* del piano alla data di assegnazione. Si tiene però conto della probabilità che queste condizioni vengano soddisfatte nel definire la miglior stima del numero di strumenti di capitale che arriveranno a maturazione. Le condizioni di mercato sono riflesse nel *fair value* alla data di assegnazione. Qualsiasi altra condizione legata al piano, che non comporti un'obbligazione di servizio, non viene considerata come una condizione di maturazione. Le condizioni di non maturazione sono riflesse nel *fair value* del piano e comportano l'immediata contabilizzazione del costo del piano, a meno che non vi siano anche delle condizioni di servizio o di performance.

L'ammontare complessivo del *fair value* delle stock Grant, concesse ai dipendenti di società controllate, alla data di assegnazione deve essere rilevato nella Situazione Patrimoniale Finanziaria, a incremento delle partecipazioni in società controllate, con contropartita un'apposita posta di patrimonio netto.

***Finanziamenti***

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al fair value del corrispettivo erogato/ricevuto al netto degli oneri accessori direttamente imputabili all'attività/passività finanziaria. Dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

***Debiti commerciali e altri debiti***

I debiti commerciali e gli altri debiti sono inizialmente rilevati al fair value del corrispettivo iniziale ricevuto in cambio e successivamente valutati al costo ammortizzato.

***Riconoscimento dei ricavi***

I ricavi sono valutati tenendo conto del corrispettivo specificato nel contratto con il cliente. La Società rileva i ricavi quando trasferisce il controllo dei beni o dei servizi.

La rilevazione dei ricavi viene effettuata applicando un modello che prevede cinque fasi come di seguito esposto:

- Individuazione del contratto con il cliente;
- Individuazione delle “performance obligation” previste dal contratto;
- Determinazione del corrispettivo della transazione;
- Allocazione del corrispettivo alle singole “performance obligation”;
- Riconoscimento dei ricavi al momento (o nel corso) della soddisfazione della singola “performance obligation”.

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici associati alla vendita di beni o alla prestazione di servizi siano conseguiti dalla Società e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono iscritti al fair value, pari al corrispettivo ricevuto o spettante, tenuto conto del valore di eventuali sconti commerciali concessi e riduzioni legate alle quantità.

Relativamente alla vendita di beni, il ricavo è riconosciuto quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene stesso. I contratti con i clienti includono generalmente una unica performance obligation. La performance obligation si considera soddisfatta alla consegna del bene.

***Costi***

I costi sono rilevati per competenza economica e nel rispetto del principio di inerenza.

***Oneri e proventi finanziari***

Gli interessi attivi/passivi sono rilevati come proventi/oneri finanziari a seguito del loro accertamento in base a criteri di competenza e secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

***Dividendi***

I dividendi sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti, in conformità alla normativa vigente, a ricevere il pagamento e sono classificati nella voce “Proventi finanziari” e stornati nell'ambito delle scritture di adeguamento delle Partecipazioni al metodo del patrimonio netto.

***Imposte sul reddito***

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di Bilancio. Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze che emergono tra la base imponibile di un'attività o passività e il relativo valore contabile.

Le imposte anticipate sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si



prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate è riesaminata a ogni chiusura di periodo. Le attività per imposte anticipate non rilevate in Bilancio sono rianalizzate a ogni data di riferimento del Bilancio e sono rilevate nella misura in cui è divenuto probabile che un futuro reddito imponibile consentirà di recuperare l'attività fiscale differita.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel Conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a Patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a Patrimonio netto e nel Conto economico complessivo consolidato. Le imposte sono compensate quando applicate dalla medesima autorità fiscale e quando sussiste un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Neodecortech S.p.A. partecipa in qualità di controllata al consolidato fiscale nazionale del Gruppo Valentini, insieme alle società controllate Cartiere di Guarcino S.p.A., Bio Energia Guarcino S.r.l., Industrie Valentini S.p.A., Valinvest S.r.l. In tale contesto, ai sensi degli artt. 117 e ss. del DPR 917/86, l'IRES viene determinata a livello di Finanziaria Valentini S.p.A. compensando gli imponibili positivi e negativi delle società indicate in precedenza.

I rapporti economici, le responsabilità e gli obblighi reciproci tra le società sono definiti nel regolamento di partecipazione al consolidato fiscale del Gruppo Valentini.

#### ***Strumenti finanziari derivati***

Gli strumenti derivati, ivi inclusi quelli impliciti (cd. embedded derivatives) oggetto di separazione dal contratto principale, vengono inizialmente rilevati al fair value.

I derivati sono classificati come strumenti di copertura quando la relazione tra il derivato e l'oggetto della copertura è formalmente documentata e l'efficacia della copertura, verificata periodicamente, è elevata.

Quando i derivati di copertura coprono il rischio di variazione del fair value degli strumenti oggetto di copertura, sono rilevati al fair value con imputazione degli effetti a Conto economico; coerentemente, gli strumenti oggetto di copertura sono adeguati per riflettere le variazioni del fair value associate al rischio coperto.

Quando i derivati coprono il rischio di variazione dei flussi di cassa degli strumenti oggetto di copertura (cash flow hedge), le coperture effettuate vengono designate a fronte dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari attribuibile ai rischi che in un momento successivo possono influire sul Conto economico; detti rischi sono generalmente associati a un'attività o passività rilevata in bilancio (quali pagamenti futuri su debiti a tassi variabili). La parte efficace della variazione di fair value della parte di contratti derivati che sono stati designati come di copertura secondo i requisiti previsti dall'IFRS 9 viene rilevata quale componente del Conto economico complessivo (riserva di Hedging); tale riserva viene poi imputata a risultato d'esercizio nel periodo in cui la transazione coperta influenza il Conto economico. La parte inefficace della variazione di fair value, così come l'intera variazione di fair value dei derivati che non sono stati designati come di copertura o che non ne presentano i requisiti richiesti dal citato IFRS 9, viene invece contabilizzata direttamente a Conto economico.

Quando gli strumenti derivati non rispettano i requisiti per essere classificati di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalle fluttuazioni di fair value sono contabilizzati nel conto economico di periodo.

#### ***Operazioni in valuta diversa da quella funzionale***

Le operazioni in valuta diversa da quella funzionale sono inizialmente convertite nella valuta funzionale utilizzando il tasso di cambio alla data della transazione. Alla data di chiusura del periodo di riferimento, le attività e le passività monetarie denominate in valuta non funzionale sono convertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura. Le differenze cambio che ne derivano sono registrate a Conto economico.

Le attività e le passività non monetarie denominate in valuta non funzionale, valutate al costo, sono convertite al tasso di cambio in vigore alla data della transazione, mentre quelle valutate a fair value sono convertite al tasso di cambio della data in cui tale valore è determinato.

**Utili/Perdita per azione**

L'utile per azione è determinato dividendo il risultato economico della Società per il numero medio ponderato di azioni in circolazione durante il periodo di riferimento escludendo le azioni proprie. L'utile diluito è calcolato dividendo il risultato economico della Società rettificato per tenere conto di eventuali effetti, al netto delle imposte dell'esercizio, di eventuali diritti con effetti diluiti per il numero medio ponderato di azioni in circolazione durante il periodo di riferimento escludendo le azioni proprie e i titoli equivalenti (opzioni) con effetto diluitivo.

**Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate**

Le attività e passività destinate alla vendita e le attività operative cessate sono classificate come tali, se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo; queste attività devono rappresentare un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività. Tali condizioni sono considerate avverate nel momento in cui la vendita è considerata altamente probabile e le attività e passività sono immediatamente disponibili per la vendita nelle condizioni in cui si trovano.

Le attività operative destinate alla vendita sono valutate al minore tra il valore netto contabile e il fair value al netto dei costi di vendita. Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali una volta classificati come posseduti per la vendita non devono più essere ammortizzati.

Nel prospetto di conto economico consolidato, il risultato netto delle attività operative cessate, unitamente all'utile o alla perdita derivante dalla valutazione al fair value al netto dei costi di vendita e all'utile o alla perdita netta realizzata dalla cessione delle attività, è raggruppato in un'unica voce separatamente dal risultato delle attività in funzionamento.

I flussi finanziari relativi alle attività operative cessate sono esposti separatamente nel rendiconto finanziario.

L'informativa sopra riportata viene presentata anche per il periodo comparativo.

**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 la Società svolge attività 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, la Società è esposta 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.

### Rischio di credito

La Società è sottoposta 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 che 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
31 DICEMBRE 2021	11.274	9.464	1.811	1.292	181	0	0	337
31 DICEMBRE 2020	7.815	7.016	800	315	102	(3)	0	386

Poiché l'esposizione della Società 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.

Anche nello scaduto tra 0-30 giorni sono incluse principalmente incassi di RIBA pagati il 31 dicembre 2021 ma accreditati dalla banca il primo giorno del 2022.

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 31 dicembre 2021:

(in migliaia di euro)	Fondo Svalutazione Crediti				
	31 DICEMBRE 2020	Acc.to	Utilizzo	Rilascio	31 DICEMBRE 2021
Movimentazione F.do Svalutazione Crediti	232	45	(14)	0	263
<b>Totale Fondo Svalutazione Crediti</b>	<b>232</b>	<b>45</b>	<b>(14)</b>	<b>0</b>	<b>263</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 con le modalità ritenute opportune.

### Rischio di tasso di cambio

Concentrando le proprie vendite sul mercato italiano ed europeo dell'area Euro, la Società è esposta marginalmente al rischio di variazione dei tassi di cambio tenuto altresì conto che sono altrettanto limitate le transazioni in valuta estera per l'acquisto delle materie prime.

### 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.

A mitigazione del suddetto rischio, la Società ha sottoscritto due contratti di Interest Rate Swap relativamente al mutuo ipotecario in essere con l'istituto bancario BPM, aventi al 31 dicembre 2021 un valore nozionale di 7.596 migliaia di Euro ed un *fair value* negativo pari a 203 migliaia di Euro (negativo per 395 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020). Il totale dei

finanziamenti a medio/lungo termine sottoscritti dalla Società al 31 dicembre 2021 risulta pari a 11.475 migliaia di Euro, di cui il 35% è a tasso variabile e non coperto da strumenti derivati.

#### **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 31 dicembre 2020, per la determinazione dei fair value degli strumenti finanziari derivati, la Società 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 stati movimentazioni nei diversi livelli di fair value.

In merito alle classi di strumenti finanziari, al 31 dicembre 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 31 dicembre 2021:

- Interest Rate Swap – Contratto di copertura dal rischio di fluttuazione del tasso d'interesse – Valore nozionale al 31 dicembre 2021 pari ad Euro 7.595.667 – Fair value al 31 dicembre 2021 pari ad Euro -203.442 (Euro -395.894 al 31 dicembre 2020);

Nel corso dell'esercizio 2020 sono stati inoltre sottoscritti due contratti di finanziamento per complessivi 5.000 migliaia di Euro sottostante i quali vi sono derivati impliciti (floor a zero sul tasso Euribor) aventi al 31 dicembre 2021 un fair value negativo pari a 43 migliaia di Euro (negativo per 82 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020).

#### **Situazione economica**

## 1. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Ricavi delle vendite delle prestazioni						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite	66.836	86,9	47.653	86,4	19.183	40,3
Servizi	10.104	13,1	7.523	13,6	2.581	34,3
<b>Totale Ricavi delle Vendite e Prestazioni</b>	<b>76.940</b>	<b>100,0</b>	<b>55.176</b>	<b>100,0</b>	<b>21.764</b>	<b>39,4</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 ricavi per servizi sono principalmente relativi all'impregnazione in conto lavoro.

La ripartizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Italia	35.022	45,5%	23.428	42,5%	11.594	49,5%
Europa	30.451	39,6%	28.290	51,3%	2.161	7,6%
Asia	1.626	2,1%	899	1,6%	727	80,8%
Medio Oriente	7.386	9,6%	792	1,4%	6.594	832,6%
America	976	1,3%	525	1,0%	451	86,0%
Africa	1.479	1,9%	1.242	2,3%	237	19,1%
<b>Totale</b>	<b>76.940</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.176</b>	<b>100,0%</b>	<b>21.764</b>	<b>39,4%</b>

L'incremento nelle varie aree geografiche è in linea con la crescita vista per tutto il 2021, con particolare rilievo per l'incremento su clienti Italia (+11.594 migliaia di Euro), che alza la percentuale di vendita sul territorio italiano (45,5%), anche se poi molti clienti vendono i prodotti principalmente sui mercati europei, e il Medio Oriente (+ 6.594 migliaia di Euro), che porta ad un 9,6% la presenza su tale mercato.

## 2. VARIAZIONI DELLE RIMANENZE SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI

Per quanto concerne la variazione del valore di magazzino, negativa per 487 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021 (rispetto ad una variazione positiva di 403 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020), continua la politica di efficientamento in termini di riduzione dello stesso.

## 3. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Altri Ricavi e Proventi						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Sopravvenienze attive	366	26,0	311	21,2	55	17,7
Vendita materie prime ed imballaggi	1	0,1	21	1,4	(20,0)	(95,2)
Utili su cambi	1	0,1	1	0,1	0	0,0
Plusvalenze	284	20,2	41	2,8	243	592,7
Rimborsi Assicurativi	50	3,5	21	1,4	29	138,1
Altri Ricavi	707	50,2	1.071	73,1	(364)	(34,0)
<b>Totale Altri ricavi e Proventi</b>	<b>1.409</b>	<b>100,0</b>	<b>1.466</b>	<b>100,0</b>	<b>-57</b>	<b>-3,9</b>

La voce “Plusvalenze” per 284 migliaia di Euro è relativa a cessioni di beni materiali soprattutto dello Stabilimento produttivo di Casoli d’Atri (TE).

La variazione della voce “altri ricavi” per 364 migliaia di Euro è dovuta principalmente al rilascio, contabilizzato nell’esercizio 2020, del 40% del valore accantonato a riserva Stock Grant per 548 migliaia di Euro per mancato raggiungimento obiettivo della quotazione entro marzo 2020. La voce è principalmente composta da riaddebiti di costi ai clienti.

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

Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo	45.284	98,1	30.108	98,0	15.176	50,4
Acquisti imballi	865	1,9	601	2,0	264	43,9
<b>Totale Consumo materie prime</b>	<b>46.149</b>	<b>100,0</b>	<b>30.709</b>	<b>100,0</b>	<b>15.440</b>	<b>50,3</b>

Per quanto concerne la variazione in aumento della voce “Consumo di Materie prime sussidiarie e di consumo” per 15.440 migliaia di Euro, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

All’interno di tale voce sono inclusi anche le movimentazioni del fondo obsolescenza del magazzino, evidenziate nello schema sottostante:

Fondo Obsolescenza Magazzino					
<i>(in migliaia di euro)</i>					
	31 DICEMBRE 2020	Acc.to	Utilizzo	Rilascio	31 DICEMBRE 2021
Movimentazione Fondo Obsolescenza Magazzino	(330)	(186)	199	0	(317)
<b>Totale Fondo Obsolescenza Magazzino</b>	<b>(330)</b>	<b>(186)</b>	<b>199</b>	<b>0</b>	<b>(317)</b>

## 5. ALTRI ONERI OPERATIVI

Altri Oneri Operativi						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Lavorazioni esterne	354	3,0	54	0,5	300	555,6
Consulenze	1.483	12,8	2.322	23,0	(839)	(36,1)
Pubblicità e promozione	185	1,6	68	0,7	117	172,1
Premi e provvigioni	658	5,7	476	4,7	182	38,2
Trasporti	1.357	11,7	1.051	10,4	306	29,1
Utenze	2.772	23,8	1.930	19,1	842	43,6
Compensi amministratori e collegio sindacale	685	5,9	748	7,4	-63	-8,4
Assicurazioni	427	3,7	502	5,0	-75	-14,9
Commissioni bancarie	81	0,7	112	1,1	(31)	(27,7)
Spese di viaggio	45	0,4	41	0,4	4	9,8
Servizi industriali diversi	2.308	19,9	1.713	17,0	595	34,7
Altri servizi	540	4,6	476	4,7	64	13,4
Affitti passivi	2	0,0	4	0,0	(2)	(50,0)
Noleggi ed altri	33	0,3	33	0,3	0	0,0
Imposte e tasse	157	1,4	150	1,5	7	4,7
Omaggi	5	0,0	3	0,0	2	66,7
Sopravvenienze passive	527	4,5	393	3,9	134	34,1
Perdite su cambi	1	0,0	4	0,0	-3	-75,0
Minusvalenze	4	0,0	15	0,1	-11	0,0
Altri oneri operativi	2	0,0	4	0,0	(2)	(50,0)
<b>Totale Altri Oneri Operativi</b>	<b>11.626</b>	<b>100,0</b>	<b>10.099</b>	<b>100,0</b>	<b>1.527</b>	<b>15,1</b>

La variazione della voce “Altri oneri operative” pari a 1.527 migliaia di Euro è principalmente dovuta a:

- Riduzione dei costi per “consulenze” per 839 migliaia di Euro imputabili principalmente al fatto che nell’esercizio 2020 sono stati sostenuti i compensi ai fini della quotazione al Mercato Telematico Azionario (pari a 904 migliaia di Euro nel 2020) avvenuta a maggio 2020;
- sono inclusi gli aumenti, conseguenti al trend del fatturato (+39,4%), di “premi e provvigioni” (+38,2%), “trasporti” (+29%), “utenze” (+43,6%), “servizi industriali diversi” (+34,7%) e “lavorazioni esterne” per il nuovo prodotto EOS. Gli aumenti dei costi per le utenze aumentano più che proporzionalmente perché risentono pesantemente degli incrementi generalizzati, a causa della inflazione, dei prezzi delle materie prime e della disponibilità delle stesse a livello mondiale, fatto che ha generato l’aumento dei costi di logistica e l’aumento dei costi dell’energia elettrica e gas (per questi vettori energetici in particolare nel secondo semestre del 2021). Tali costi, a differenza degli incrementi delle materie prime strategiche, non sono stati ribaltati ai clienti finali.

## 6. COSTO DEL PERSONALE

Costo del Personale						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Salari e stipendi	8.583	72,4	7.267	68,9	1.316	18,1
Oneri sociali	2.713	22,9	2.437	23,1	276	11,3
TFR	573	4,8	539	5,1	34	6,3
Altri costi per personale	(22)	-0,2	300	2,8	(322)	(107,3)
<b>Totale Costo del Personale</b>	<b>11.847</b>	<b>100,0</b>	<b>10.543</b>	<b>100,0</b>	<b>1.304</b>	<b>12,4</b>

L'aumento del costo del personale, pari a 1.304 migliaia di Euro è dovuto alla forte politica di assunzione conseguente all'andamento generale di crescita già specificato, durato per tutto il 2021, e di piena implementazione delle nuove linee produttive.

Per quanto riguarda la variazione gli altri costi del personale, essa è dovuta principalmente al fatto che al 31 dicembre 2020 includeva l'accantonamento di un fondo welfare una tantum per i dipendenti, esclusi i dirigenti, per complessivi 272 migliaia di Euro.

Nella tabella sottostante si evidenziano le variazioni del personale in forma tra il 2021 e 2020:

Neodecortech S.p.a.			
PERSONALE IN FORZA	31.12.2021	31.12.2020	Variazione
Dirigenti	5	5	0
Quadri/Impiegati	64	60	4
Operai	173	153	20
<b>Totale</b>	<b>242</b>	<b>218</b>	<b>24</b>

## 7. AMMORTAMENTI

Ammortamenti						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Altre attività immateriali	266	7,9	239	7,7	27	11,3
Fabbricati	427	12,6	428	13,8	(1)	(0,2)
Opere su beni di terzi	0	0,0	6	0,2	(6)	(100,0)
Impianti e macchinari	1.333	39,4	1.038	33,4	295	28,4
Attrezzature	1.088	32,2	1.141	36,7	(53)	(4,6)
Altre	270	8,0	256	8,2	14	5,5
<b>Totale Ammortamenti</b>	<b>3.384</b>	<b>100,0</b>	<b>3.108</b>	<b>100,0</b>	<b>276</b>	<b>8,9</b>

Gli ammortamenti alla data del 31 dicembre 2021 risultano in aumento per 276 migliaia di Euro rispetto all'esercizio 2020 in quanto, nel corso dell'esercizio 2021, sono stati fatti investimenti per 4.822 migliaia di Euro, tra cui l'acquisto dello stabilimento di Casoli D'Atri (TE), prima condotto in affitto, dalla consociata Valinvest S.r.l. in novembre 2021 per 1.548 migliaia di Euro.

## 8. ACCANTONAMENTI

Accantonamenti						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Fondo indennità suppletiva clientela	36	44,4	118	47,6	(82)	0,0
Fondo svalutazione crediti	45	55,6	130	52,4	(85)	(65,4)
<b>Totale Accantonamenti</b>	<b>81</b>	<b>100,0</b>	<b>248</b>	<b>100,0</b>	<b>(167)</b>	<b>(67,3)</b>

La voce "accantonamenti" pari a 81 migliaia di Euro accoglie per 45 migliaia di Euro il rischio di inesigibilità sui crediti commerciali determinato secondo criterio IFRS 9 e per 36 migliaia di Euro l'accantonamento al fondo indennità suppletiva di clientela. Per quanto riguarda i fondi per rischi ed oneri, al 31 dicembre 2021, non sussistono rischi di soccombenza certi o probabili per i quali si debba effettuare un accantonamento.



## 9. ONERI FINANZIARI

Oneri Finanziari						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Interessi passivi di C/C	0	0,0	9	1,7	(9)	(100,0)
Interessi Mutui ML Termine	187	43,1	238	45,7	(51)	(21,4)
Interessi Finanziamenti Breve Termine	3	0,7	10	1,9	(7)	0
Interessi Factor	12	2,8	15	2,9	(3)	(20,0)
Interessi da applicazione principi IAS/IFRS	118	27,2	134	25,7	(16)	(11,9)
Interessi finanziamento MICA	113	26,0	114	21,9	(1)	(0,9)
Altri interessi passivi	1	0,2	1	0,2	0	0,0
<b>Totale Interessi Passivi</b>	<b>434</b>	<b>100,0</b>	<b>521</b>	<b>100,0</b>	<b>(87)</b>	<b>(16,7)</b>
Altri Oneri	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Totale Oneri Finanziari</b>	<b>434</b>	<b>100,0</b>	<b>521</b>	<b>100,0</b>	<b>(87)</b>	<b>(16,7)</b>

Durante l'esercizio 2021 si evidenzia il continuo processo di *saving finanziario*, con riduzione del costo per oneri finanziari (si rimanda per maggiori dettagli allo Stato Patrimoniale nella voce "passività finanziarie correnti e non correnti").

## 10. PROVENTI FINANZIARI

Proventi Finanziari						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Proventi (oneri) da partecipazioni	2.643	85,2	2.105	77,3	538,0	25,6
Interessi attivi	419	13,5	610	22,4	(191,0)	(31,3)
Altri proventi	40	1,3	7	0,3	33,0	0,0
<b>Totale Proventi Finanziari</b>	<b>3.102</b>	<b>100,0</b>	<b>2.722</b>	<b>100,0</b>	<b>380</b>	<b>14,0</b>

La variazione dei proventi finanziari è dovuta principalmente all'adeguamento del valore della partecipazione in Cartiere di Guarcino S.p.A. secondo il metodo del patrimonio netto.

La voce degli interessi attivi pari a 419 migliaia di Euro (610 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) è composta principalmente per 384 migliaia di Euro (497 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) dagli interessi corrisposti dalle controllate alla Capogruppo per i finanziamenti a loro concessi, che nel 2020 ancora includeva il prestito obbligazionario, rimborsato alla fine dello stesso anno.

La voce altri proventi è composta principalmente dall'effetto della variazione positiva del fair value dei derivati impliciti sui finanziamenti chirografari garantiti MCC, sottoscritti nel corso dell'anno 2020.

## 11. IMPOSTE SUL REDDITO

(in migliaia di euro)	31 DICEMBRE 2021		31 DICEMBRE 2020	
Risultato ante imposte	7.441		3.733	
Base imponibile IRES netta	3.543		2.084	
Base imponibile IRAP netta	6.277		3.500	
Ires dell'esercizio	850	11,4%	500	13,4%
Proventi da consolidato fiscale	(383)	(5,1%)	(250)	(6,7%)
<b>Ires al netto dei Proventi da consolidato fiscale</b>	<b>467</b>	<b>6,3%</b>	<b>250</b>	<b>6,7%</b>
IRAP dell'esercizio	254	3,4%	141	3,8%
Imposte anticipate	42		(148)	
Imposte differite	(13)		(13)	
Imposte sul reddito relative a esercizi precedenti e agevolazioni	3		(52)	
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>753</b>		<b>177</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.

I proventi da consolidato fiscale – come i conseguenti crediti e debiti – sono afferenti al contratto di Consolidato Nazionale Mondiale sottoscritto dalle società del gruppo con la società controllante Finanziaria Valentini S.p.A.

Per quanto riguarda l'incidenza delle imposte IRES e IRAP si evidenzia un tax rate teorico di circa 10% ed effettivo del 17%, in linea con l'esercizio precedente, legato sempre ai contribuiti e benefici dei proventi da consolidato fiscale con il Gruppo Valentini e anche dagli effetti dalle agevolazioni fiscali, legate all'accordo di patent box sottoscritto in data 1° ottobre 2021 con l'Agenzia delle Entrate.

## Attività

### 12. ATTIVITÀ IMMATERIALI

Immobilizzazioni Immateriali							
(in migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2020	Acquisizioni	Alienazioni	Ammortamenti	Rivalut. / Svalut.	Altri movimenti	Saldo al 31.12.2021
Altre immobilizzazioni immateriali	616	267	0	(266)	0	33	650
Immobilizzazioni in corso e acconti	21	12	0	0	0	(33)	0
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>637</b>	<b>279</b>	<b>0</b>	<b>(266)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>650</b>

Tra le attività immateriali si evidenzia la capitalizzazione derivante dal cambio del sistema gestionale AS400 in termini di aggiornamento del sistema contabile in uso.

Le acquisizioni dell'esercizio sono principalmente relative alle evolutive dei sistemi IT/gestionali esistenti e implementazione di nuovi, quali quello per la gestione della tesoreria.

### 13. ATTIVITÀ MATERIALI

Le attività materiali ammontano al 31 dicembre 2021 a 30.878 migliaia di Euro rispetto a 29.408 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 31.12.2021	Fondo amm.to 31.12.2021	VNC al 31.12.2021
Terreni	3.680	0	3.680	4.080	0	4.080
Fabbricati	15.557	(3.980)	11.577	16.414	(4.125)	12.290
Opere su beni di terzi	112	(93)	18	86	(86)	0
Impianti e macchinari	48.847	(38.192)	10.655	50.938	(39.430)	11.508
Attrezzature	19.814	(17.229)	2.584	20.156	(18.062)	2.093
Altre	4.188	(3.296)	893	4.401	(3.493)	907
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>92.197</b>	<b>(62.789)</b>	<b>29.408</b>	<b>96.075</b>	<b>(65.197)</b>	<b>30.878</b>

*(\*) valore comprensivo della rivalutazione pari a 9.980 migliaia di euro*

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	Valore al 31.12.2021	Valore al 31.12.2020	Var.	Var. %
Fabbricati	0	6	(6)	(100,0)
Impianti e macchinari	442	334	108	32,5
Attrezzature	25	42	(17)	(40,5)
Altre	30	10	20	0,0
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali in corso e acconti</b>	<b>497</b>	<b>392</b>	<b>105</b>	<b>26,9</b>

Le immobilizzazioni in corso al 31 dicembre 2021 includono tutti acconti per beni nuovi in fase di acquisizione, il cui acquisto o installazione si completerà nel corso del 2022 (in particolare è incluso tra gli impianti anche l'acquisto e installazione di un nuovo impianto fotovoltaico da circa 500kW nello stabilimento produttivo di Casoli d'Atri (TE).

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	di cui Rivalut. / Svalut. (esercizi precedenti)	Acquisizioni	Alienazioni	Altro	Costo storico 31.12.2021
Terreni	0	3.680	400	0	0	4.080
Fabbricati	9.289	6.268	1.343	(486)	(0)	16.414
Opere su beni di terzi	112	0	0	(25)	0	86
Impianti e macchinari	48.816	31	2.188	(97)	(0)	50.938
Attrezzature	19.813	0	597	(255)	0	20.156
Altre	4.188	1	293	(81)	0	4.401
<b>Totale Costo Storico</b>	<b>82.218</b>	<b>9.980</b>	<b>4.822</b>	<b>(944)</b>	<b>(0)</b>	<b>96.075</b>
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	Fondo amm.to 31.12.2020	di cui Rivalut. / Svalut. (esercizi precedenti)	Ammortamenti	Alienazioni	Altre variazioni	Fondo amm.to 31.12.2021
Terreni	0	0	0	0	0	0
Fabbricati	(3.980)	0	(427)	282	0	(4.125)
Opere su beni di terzi	(93)	0	0	7	0	(86)
Impianti e macchinari	(38.192)	0	(1.363)	124	0	(39.430)
Attrezzature	(17.229)	0	(1.097)	263	0	(18.062)
Altre	(3.296)	0	(269)	72	0	(3.493)
<b>Totale Fondo Ammortamento</b>	<b>(62.789)</b>	<b>0</b>	<b>(3.156)</b>	<b>748</b>	<b>0</b>	<b>(65.197)</b>

Le acquisizioni, per euro 4.822 migliaia di Euro sono la evidenza del continuo processo di crescita organica fatto da nuovi impianti e miglioramento ed efficientamento di quelli esistenti; In tutti gli stabilimenti si prosegue con interventi di gestione dei processi con logica 4.0 che permetterà di rafforzare ulteriormente il processo produttivo con un controllo attivo delle variabili critiche ed upgrading impiantistico.

Tra gli acquisti sono inclusi un investimento in una nuova macchina laminatrice CPL presso lo stabilimento di Casoli D'Atri (TE) per circa 1.000 migliaia di Euro, a testimonianza della continua crescita della produzione della divisione laminati e l'acquisto dello stesso stabilimento produttivo di Casoli d'Atri, prima condotto in affitto per 1.548 migliaia di Euro (comprensivo del valore del terreno, scorporato e valutato in base alla perizia di un tecnico esterno, per 400 migliaia di Euro).

Di seguito il dettaglio dell'allocazione dei diritti d'uso all'interno delle classi di immobilizzazioni materiali iscritti in base al principio IFRS16.

<i>(in migliaia di euro)</i>	Costo storico 31.12.2021	Fondo amm.to 31.12.2021	VNC al 31.12.2021
Fabbricati	87	(42)	45
Altre	30	(30)	(0)
<b>TOTALE</b>	<b>117</b>	<b>(72)</b>	<b>45</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 31.12.2021
Fabbricati	546	0	21	(481)	(0)	87
Altre	30	0	0	(30)	0	0
<b>Totale Diritti D'Uso</b>	<b>576</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>(511)</b>	<b>(0)</b>	<b>87</b>

Fondo Ammortamento Diritti D'Uso						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	Fondo amm.to 31.12.2020	Rivalut. / Svalut. (esercizi precedenti)	Ammortamenti	Alienazioni	Altre variazioni	Fondo amm.to 31.12.2021
Fabbricati	(212)	0	(107)	277	0	(42)
Altre	(20)	0	(8)	28	0	0
<b>Totale Fondo Ammortamento Diritti D'Uso</b>	<b>(232)</b>	<b>0</b>	<b>(115)</b>	<b>305</b>	<b>0</b>	<b>(42)</b>

Le variazioni dell'esercizio sui fabbricati sono relative alla interruzione dell'affitto dello stabilimento produttivo di Casoli d'Atri (TE), dove avviene la produzione della line adi divisione laminati, in seguito all'acquisto dello stesso dalla consociata Valinvest S.r.l. il 18 novembre 2021 per 1.548 migliaia di Euro. Pertanto il diritto d'uso è stato stralciato ed è stato iscritto il bene nella categoria fabbricati tra i cespiti di proprietà. Il pagamento di tale acquisto è stato concordato in 3 rate, di cui le ultime due scadenti entro il 31 dicembre 2022 per 1.032 migliaia di Euro.

Al 31 dicembre 2021 residuano solo diritti d'uso relativi a due immobili in uso a dipendenti.

Si riporta il dettaglio degli immobili e beni materiali su cui gravano ipoteche:

- a favore di Banco BPM S.p.A. ipoteca di Euro 24.000 migliaia su 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.

L'ipoteca a favore di Banco BPM S.p.A. (ex Banco Popolare Società Cooperativa) di Euro 2.400 migliaia 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. "; gravante sul complesso immobiliare ad uso industriale acquisito della società Valinvest S.r.l. sito in Atri (TE), frazione Casoli, Contrada Stracca- è stata cancellata a novembre 2021, a seguito della estinzione del mutuo già a fine 2020.

#### 14. PARTECIPAZIONI

Al 31 dicembre 2021 la partecipazione relativa alla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. risulta pari a 33.345 migliaia di Euro registrando un aumento pari a 7.626 migliaia di Euro attribuibile alla rivalutazione legata al risultato dell'esercizio e per 5.000 migliaia di Euro alla rinuncia parziale del credito verso la stessa avvenuta a dicembre 2021, con il fine di patrimonializzare e migliorare il rating della controllata.

#### 15. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Al 31 dicembre 2021 le altre attività non correnti ammontano a 7 migliaia di Euro (8 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e sono costituite da depositi cauzionali.

## 16. CREDITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI

Crediti Finanziari Correnti e Non Correnti						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Verso la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A.	9.027	75,7	15.462	81,5	(6.435)	(41,6)
Verso Andreotti S.r.l.	1.312	11,0	1.280	6,7	32	2,5
Verso la parte correlata Valinvest S.r.l.	0	0,0	96	0,5	(96)	(100,0)
Crediti tributari	24	0,2	0	0,0	24	0,0
<b>Totale Crediti Finanziari non correnti</b>	<b>10.363</b>	<b>86,7</b>	<b>16.838</b>	<b>88,8</b>	<b>(6.475)</b>	<b>(38,5)</b>
Verso la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A.	1.560	13,1	2.060	10,9	-500	(24,3)
Verso la controllata Bio Energia di Guarcino S.r.l.	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Verso la parte correlata Valinvest S.r.l.	0	0,0	64	0,3	(64)	(100,0)
Verso altri	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<b>Totale Crediti Finanziari correnti</b>	<b>1.560</b>	<b>13,1</b>	<b>2.125</b>	<b>11,2</b>	<b>(565)</b>	<b>(26,6)</b>
<b>Totale Crediti Finanziari correnti e non correnti</b>	<b>11.923</b>	<b>99,8</b>	<b>18.963</b>	<b>100,0</b>	<b>(7.040)</b>	<b>(37,1)</b>

Tra i "crediti Finanziari non correnti" al 31 dicembre 2021, pari a 1.312 migliaia di Euro, è contabilizzato il credito finanziario fruttifero verso la ex Andreotti S.p.A. (1.280 migliaia di euro al 31 dicembre 2020), comprensivo di quota capitale e quota interessi maturata, che al 20 febbraio 2022 verrà stralciato in quanto il debito correlato verso il MICA è andato definitivamente in prescrizione (si rimanda alla Relazione sulla Gestione e alla sezione delle "passività finanziarie correnti e non correnti" per maggiori dettagli).

Inoltre, la voce dei crediti finanziari, accoglie gli stessi vantati dalla Capogruppo nei confronti delle controllate, in particolare, al 31 dicembre 2021, vi è in essere un finanziamento verso la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. per 10.587 tra quota a breve e quota a lungo, che si è ridotto in parte per rimborso delle rate, ma principalmente per una rinuncia parziale dello stesso credito per 5.000 migliaia di Euro, finalizzato a migliorare la patrimonializzazione della controllata. Il credito finanziario residuo verso la parte correlata Valinvest S.r.l. pari a 103 migliaia di Euro (160 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) è stato riclassificato tra i debiti commerciali, a compensazione dell'importo dovuto verso la stessa per le due rate residue, pari a 1.032 migliaia di Euro, da pagare entro il 31 dicembre 2022 e relative all'acquisto dello stabilimento di Casoli d'Atri (TE).

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 DICEMBRE 2021	Variazione a CE	Variazione a CE complessivo	31 DICEMBRE 2020	Variazione	Var. %
Compensi amministratori deliberati e non corrisposti	53	(17)		70	(17)	(23,9%)
Accantonamenti fondi svalutazione e fondi rischi	43	3		40	3	8,1%
Accantonamento fondo obsolescenza magazzino	76	(3)		79	(3)	(4,0%)
Recupero fiscale su rettifica spese impianto e ampliamento	0	0		0	-	0,0%
Recupero fiscale su rettifica ammortamenti impianti e macchinari	220	(19)		239	(19)	(8,1%)
Fiscalità differita su contratti derivati	49	0	(46)	95	(46)	(48,3%)
Fiscalità differita su benefici ai dipendenti	29	(6)		35	(6)	(17,4%)
Altro	37			37	-	0,0%
<b>Attività per imposte anticipate</b>	<b>507</b>	<b>(42)</b>	<b>(46)</b>	<b>595</b>	<b>(88)</b>	<b>(14,8%)</b>
Fiscalità differita su rivalutazioni civilistiche	2.361	(13)	0	2.374	(13)	(0,6%)
<b>Passività per imposte differite</b>	<b>2.361</b>	<b>(13)</b>	<b>0</b>	<b>2.374</b>	<b>(13)</b>	<b>(0,5%)</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. Le imposte anticipate, il cui saldo è pari a 507 migliaia di Euro, sono principalmente imputabili a differenze temporanee tra valori attribuiti ai fini di bilancio e quelli fiscali. Al 31 dicembre 2021 sono contabilizzate imposte differite per 2.361 migliaia di Euro riferite alle differenze temporanee tra valore civile e fiscale emerse in relazione alle rivalutazioni civilistiche a suo tempo operate sugli immobili di proprietà.

## 18. RIMANENZE PER MATERIE PRIME E PRODOTTI FINITI

Rimanenze						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo	5.126	62,3	4.717	55,8	409	8,7
Prodotti in Corso di Lavorazione	313	3,8	151	1,8	162	107,3
Prodotti Finiti e Mercati	3.110	37,8	3.913	46,3	(803)	(20,5)
Fondo Obsolescenza Magazzino	(317)	(3,9)	(330)	(3,9)	13	0,0
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>8.232</b>	<b>100,0</b>	<b>8.451</b>	<b>100,0</b>	<b>(219)</b>	<b>(2,6)</b>

Le rimanenze per materie prime si riferiscono principalmente a resine, inchiostri, carta e materiale di impregnazione.

Il leggero incremento di 409 migliaia di Euro, rispetto all'esercizio 2020, è legato in parte alla necessità di approvvigionarsi in maniera adeguata di quelle materie prime strategiche, in un contesto di continuo aumento dei prezzi delle stesse e rischio di disponibilità. Al 31 dicembre 2021 si evidenzia una diminuzione pari a 803 migliaia di Euro delle rimanenze prodotti finiti che evidenzia la politica di ridurre tale stock di magazzino.

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo obsolescenza magazzino per l'esercizio 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	31 DICEMBRE 2021
Movimentazione Fondo Obsolescenza Magazzino	(330)	(186)	199	0	(317)
<b>Totale Fondo Obsolescenza Magazzino</b>	<b>(330)</b>	<b>(186)</b>	<b>199</b>	<b>0</b>	<b>(317)</b>

## 19. CREDITI COMMERCIALI

Crediti Commerciali						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Crediti Commerciali	10.512	102,6	7.256	103,3	3.256	44,9
Fondo Svalutazione Crediti	(263)	(2,6)	(232)	(3,3)	(31)	13,4
<b>Totale Crediti Commerciali</b>	<b>10.249</b>	<b>100,0</b>	<b>7.024</b>	<b>100,0</b>	<b>3.225</b>	<b>45,9</b>

Per quanto concerne i crediti commerciali si evidenzia che la società nel corso dell'esercizio 2021 ha fatto occasionalmente ricorso alla cessione pro soluto ad una società di factoring.

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	31 DICEMBRE 2021
Movimentazione F.do Svalutazione Crediti	232	45	(14)	0	263
<b>Totale Fondo Svalutazione Crediti</b>	<b>232</b>	<b>45</b>	<b>(14)</b>	<b>0</b>	<b>263</b>

Il fondo svalutazione crediti è stato calcolato secondo principio contabile IFRS9 ed ha registrato un accantonamento pari a 45 migliaia di Euro. L'utilizzo pari a 14 migliaia di Euro si riferisce alla chiusura di una posizione di credito verso clienti in concordato.

## 20. CREDITI TRIBUTARI

Crediti Tributari						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
IVA	245	95,3	270	89,7	(25,0)	(9,3)
IRAP	0	0,0	25	8,3	(25,0)	(100,0)
Altri Crediti tributari	12	4,7	6	2,0	6,0	0,0
<b>Totale Crediti tributari</b>	<b>257</b>	<b>100,0</b>	<b>301</b>	<b>100,0</b>	<b>(44)</b>	<b>(14,6)</b>

Gli altri crediti tributari sono relativi a crediti di imposta ("Art bonus" e per acquisto beni nuovi semplici) utilizzabili in compensazione oltre l'esercizio corrente.

## 21. ALTRI CREDITI CORRENTI

Altri Crediti correnti						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Acconti a Fornitori	23	19,2	7	7,8	16	229
Ratei e Risconti attivi	42	35,0	4	4,4	38	950,0
Altri	55	45,8	79	87,8	(24)	(30,4)
<b>Totale Crediti correnti</b>	<b>120</b>	<b>100,0</b>	<b>90</b>	<b>100,0</b>	<b>30</b>	<b>33,3</b>

Gli altri crediti includono anticipi a dipendenti e crediti verso Inail e verso Fondimpresa.

## 22. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Disponibilità Liquide						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Depositi Bancari e Postali	9.147	99,9	5.162	99,9	3.985	77,2
Denaro e Valori in Cassa	5	0,1	5	0,1	0	0,0
<b>Totale Disponibilità Liquide</b>	<b>9.152</b>	<b>100,0</b>	<b>5.167</b>	<b>100,0</b>	<b>3.985</b>	<b>77,1</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, la cassa in valuta ha 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 RISCHI ED ONERI**

Fondo Rischi ed Oneri						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2020	%	31 DICEMBRE 2019	%	Var.	Var. %
Fondo indennità suppletiva di clientela	136	35,6	100	1,9	36	0,0
Derivato IRS su finanziamento	203	53,1	395	68,5	(192)	(48,6)
Derivati impliciti	43	11,3	82	1,6	(39)	0,0
<b>Totale Fondo Rischi ed Oneri</b>	<b>382</b>	<b>100,0</b>	<b>577</b>	<b>100,0</b>	<b>(195)</b>	<b>(33,8)</b>

L'incremento del fondo rischi ed oneri è attribuibile per 36 migliaia di Euro al fondo indennità suppletiva di clientela degli agenti Italia e UE, mentre la riduzione per 192 migliaia di Euro è relativa alla contabilizzazione del *fair value* del derivato IRS, che risulta essere pari a 203 migliaia di Euro (395 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) e per 43 migliaia di Euro alla contabilizzazione del *fair value* dei derivati impliciti sulle nuove linee di finanziamento (82 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020). Il fondo Indennità suppletiva di clientela è stato accantonato per far fronte a specifici rischi riferiti a potenziali interruzioni di rapporti di agenzia.

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo indennità suppletiva di clientela:

Fondo Rischi ed Oneri					
<i>(in migliaia di euro)</i>					
	31 DICEMBRE 2020	Acc.to	Utilizzo	Rilascio	31 DICEMBRE 2021
Movimentazione F.indennità suppletiva di clientela	100	36	0	0	136
<b>Totale Fondo Rischi ed Oneri</b>	<b>100</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>136</b>

**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	31 DICEMBRE 2021
Fondo TFR	981	31	(128)	0	884
Valutazione attuariale TFR (IAS 19)	146	0	0	(27)	119
<b>Totale Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro</b>	<b>1.127</b>	<b>31</b>	<b>(128)</b>	<b>(27)</b>	<b>1.003</b>

Il saldo si riferisce al TFR della società Neodecortech S.p.A. Tale passività si qualifica come piano a benefici definiti secondo quanto previsto dallo IAS 19 e pertanto è stata sottoposta a calcolo attuariale da parte di un perito indipendente.

Il piano a benefici definiti è stato aggiornato per riflettere il suo valore di mercato al 31 dicembre 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, 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.

31.12.2021

Tasso annuo di attualizzazione	0,98%
Tasso annuo di inflazione	1,75%
Tasso annuo incremento TFR	2,81%
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.

31.12.2021

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

## 25. PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

<i>(in migliaia di euro)</i>	Passività Finanziarie Correnti e non Correnti					
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Finanziamenti Chirografari	3.094	18,6	3.905	20,0	(811)	0,0
Finanziamenti Ipotecari	6.260	37,7	7.570	38,7	(1.310)	(17,3)
Debiti verso altri finanziatori (MICA)	5.082	30,6	4.969	25,4	113	2,3
Debiti per lease non correnti	32	0,2	221	1,1	(189)	(85,5)
<b>Totale Passività Finanziarie Non Correnti</b>	<b>14.468</b>	<b>87,1</b>	<b>16.665</b>	<b>85,2</b>	<b>-2.197</b>	<b>(13,2)</b>
Parte correnti finanziamenti Chirografari	811	4,9	1.481	7,6	(670)	0,0
Parte correnti finanziamenti Ipotecari	1.310	7,9	1.281	6,5	29	2,3
Fatei per interessi passivi	7	0,0	8	0,0	(1)	(12,5)
Debiti per lease correnti	14	0,1	129	0,7	(115)	(89,1)
<b>Totale Passività Finanziarie Correnti</b>	<b>2.142</b>	<b>12,9</b>	<b>2.899</b>	<b>14,8</b>	<b>(757)</b>	<b>(26,1)</b>
<b>Totale Passività Finanziarie</b>	<b>16.610</b>	<b>100,0</b>	<b>19.564</b>	<b>100,0</b>	<b>(2.954)</b>	<b>(15,1)</b>

Nella voce debiti per lease sono incluse le passività finanziarie in relazione ai diritti d'uso per le quali riportiamo la tabella di seguito.

<i>(in migliaia di euro)</i>	Saldo al 01.01.2021	Pagamenti	Altre variazioni	Saldo al 31.12.2021
Terreni	0	0		0
Fabbricati	334	(86)	(203)	45
Opere su beni di terzi	0	0		0
Impianti e macchinari	0	0		0
Attrezzature	0	0		0
Altre	10	(10)		0
<b>TOTALE</b>	<b>344</b>	<b>(96)</b>	<b>(203)</b>	<b>45</b>

Le variazioni dell'esercizio sui fabbricati sono relative alla interruzione dell'affitto dello stabilimento produttivo di Casoli d'Atri (TE), dove avviene la produzione della line adi divisione laminati, in seguito all'acquisto dello stesso dalla consociata Valinvest S.r.l. il 18 novembre 2021 per 1.548 migliaia di Euro. Pertanto il debito finanziario residuo è stato stralciato. Il pagamento di tale acquisto è stato concordato in 3 rate, di cui due scadenti entro il 31 dicembre 2022 per 1.032 migliaia di Euro, iscritte tra i debiti commerciali.

Per quanto riguarda i finanziamenti chirografari e ipotecari la variazione è direttamente imputabili al rimborso delle rate. Di seguito il dettaglio dei finanziamenti di Neodecortech S.p.A.:

- Mutuo ipotecario BPM originario di 12.000 migliaia di Euro, residuo al 31 dicembre 2021 pari a 7.570 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;

Mutui chirografari:

- BPM S.p.A. 2.500 migliaia di Euro, avente durata 72 mesi (rate trimestrali) e residuo al 31 dicembre 2021 pari a 1.955 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo – finanziamento concesso a fronte della chiusura del finanziamento BPM a breve di 2.000 migliaia di Euro erogato ad aprile 2020 - garanzia FGPMI 80%;
- BPM S.p.A. 2.500 migliaia di Euro, avente durata 72 mesi (rate trimestrali) e residuo al 31 dicembre 2021 pari a 1.951 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo - garanzia FGPMI 90%;

Nel corso del 2021 è stato interamente rimborsato il finanziamento BPER Banca S.p.A. di 900 migliaia di Euro, che aveva durata di 18 mesi (con rate trimestrali e preammortamento di 6 mesi) e residuo al 31 dicembre 2020 pari a 676 migliaia di Euro.

Il valore nominale dei finanziamenti chirografari e ipotecari è pari a 11.535 migliaia di Euro, con la rettifica per la valutazione al costo ammortizzato pari a -60 migliaia di Euro.

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%
Esigibile entro 1 anno	2.121	18,5	2.762	19,4
Esigibile entro 5 anni	8.666	75,5	8.681	61,0
Esigibile oltre 5 anni	688	6,0	2.794	19,6
<b>Totale</b>	<b>11.475</b>	<b>100,0</b>	<b>14.237</b>	<b>100,0</b>

I finanziamenti di Neodecortech S.p.A. non prevedono il rispetto di specifici parametri finanziari (*covenants*).

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 31 dicembre 2021 è negativo per 203 migliaia di euro (395 migliaia di euro al 31 dicembre 2020).

Dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021 i movimenti dei tassi di interesse sono stati marginali e non hanno avuto impatto significativo sul *fair value* dei finanziamenti della Società.

#### 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.

In data 20 febbraio 2022, pertanto, il debito verrà stralciato dal Bilancio per l'importo totale di 5.082 migliaia di Euro (comprensivo di quota capitale e interessi maturati).

## 26. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali al 31 dicembre 2021 sono pari a 10.455 migliaia di Euro (7.186 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020). L'incremento, pari a 3.269 migliaia di Euro, è dovuto alla crescita del volume di attività nel 2021; per i dettagli si rimanda a quanto già esposto in Relazione sulla Gestione. Inoltre si segnala che la Società non ha richiesto né ottenuto alcuna proroga o dilazione relative ai pagamenti verso fornitori.

Non sussistono debiti commerciali, con scadenza superiore ai 12 mesi.

In questa voce è incluso anche il debito verso la consociata Valinvest S.r.l. per le rate residue relative al pagamento dell'acquisto dello stabilimento produttivo di Casolo d'Atri (TE), per 1.032 migliaia di Euro (al netto di un credito finanziario residuo di 103 migliaia di Euro che verrà compensato), scadenti entro il 31 dicembre 2022.

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 31 dicembre 2021 pari a 466 migliaia di Euro (229 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020) è riferibile al debito IRES vantato da Neodecortech S.p.A. nei confronti di Finanziaria Valentini S.p.A. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Imposte sul Reddito" delle Note Esplicative.

## 28. DEBITI TRIBUTARI

Debiti tributari						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Erario c/Ritenute	234	67,4	242	100,0	(8)	(3,3)
Altri Debiti tributari	113	32,6	0	0,0	113	0,0
<b>Totale Debiti tributari</b>	<b>347</b>	<b>100,0</b>	<b>242</b>	<b>100,0</b>	<b>105</b>	<b>43</b>

Gli altri debiti tributari sono relativi all'importo dell'IRAP dovuto al 31 dicembre 2021.

## 29. ALTRI DEBITI CORRENTI

Altri debiti correnti						
<i>(in migliaia di euro)</i>						
	31 DICEMBRE 2021	%	31 DICEMBRE 2020	%	Var.	Var. %
Debiti Vs Istituti Previdenziali	1.037	32,1	832	24,4	205	24,6
Debiti Vs Dipendenti	1.144	35,4	1.354	39,8	(210)	(15,5)
Acconti ricevuti da Clienti	770	23,8	893	26,2	(123)	(13,8)
Altri	280	8,7	326	9,6	(46)	(14,1)
<b>Totale Altri Debiti correnti</b>	<b>3.231</b>	<b>100,0</b>	<b>3.405</b>	<b>100,0</b>	<b>(174)</b>	<b>(5,1)</b>

La voce “Debiti Vs Dipendenti” diminuisce principalmente perché lo scorso esercizio includeva lo stanziamento di un fondo Welfare, pari a 199 migliaia di Euro, costituito una tantum per tutti i dipendenti esclusi i dirigenti.

La voce “altri” è dovuta principalmente agli emolumenti variabili per gli amministratori.

## 30. PATRIMONIO NETTO

### Aumenti di capitale

Duranti i mesi di ottobre, novembre e dicembre 2021, sono stati esercitati n. 2.811.044 Warrant e conseguentemente sottoscritte al prezzo di Euro 4,00 per azione (nel rapporto di esercizio pari a 1 Azione di compendio ogni 4 Warrant presentati per l'esercizio), n. 702.761 azioni Neodecortech S.p.A. di nuova emissione. Tali azioni sono prive di indicazione del valore nominale, hanno godimento pari a quello delle azioni ordinarie Neodecortech S.p.A. in circolazione alla data di emissione, ed hanno un controvalore complessivo pari ad Euro 2.811.044,00 di cui Euro 1.405.522,00 sono stati imputati a capitale sociale, mentre per la restante parte sono imputati a riserva sovrapprezzo.

### Capitale Sociale

Dopo gli aumenti di capitale di cui sopra, il nuovo capitale sociale di Neodecortech S.p.A. è pari ad Euro 18.804.209,37 (diciottomilionioctocentoquattromiladuecentonove/37) ed è suddiviso in n. 14.218.021 azioni ordinarie prive di 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 e movimentazione delle riserve di Patrimonio Netto**

In migliaia di euro	31/12/2020	Destinazione del risultato		Altre variazioni			Utile (Perdita) d'esercizio	31/12/2021
		Distribuzione dividendi	Altre destinazioni	Incremento	Decremento	Riclassifica		
Capitale Sociale	17.399			1.405				18.804
Riserva Legale	1.709		177					1.886
Riserva Sovrapprezzo azioni	17.357			1.507				18.864
Riserva Straordinaria	1.566		67					1.633
Riserva Rivalutazione PN	7.292		2.105		(17)			9.380
Riserve di Rivalutazione	6.152							6.152
Riserva Cash Flow Hedge	(300)			146				(154)
Utile/(Perdita) portati a nuovo	8.761							8.761
Riserva OCI	(107)			2				(105)
Riserva FTA	(1.303)							(1.303)
Riserva Azioni proprie	(421)				282			(139)
Utile/(Perdita) d'esercizio	3.555	(1.206)	(2.349)				6.688	6.688
arrotondamento	(2)							(2)
<b>Patrimonio netto della Società al 31/12/2021</b>	<b>61.658</b>	<b>(1.206)</b>	<b>-</b>	<b>3.060</b>	<b>265</b>	<b>-</b>	<b>6.688</b>	<b>70.465</b>

**Distribuibilità delle riserve di Patrimonio Netto**

DESCRIZIONE	IMPORTO 31 DICEMBRE 2021	ORIGINE/NATURA	POSSIBILITÀ DI UTILIZZAZIONE	QUOTA DISPONIBILE
CAPITALE SOCIALE IN AZIONI	18.804	Capitale		0
FONDO RISERVA SOPRAPPR.AZIONI	18.864	Capitale	A;B;C	16.989
RISERVA PER AZIONI PROPRIE	(140)	Capitale		0
RISERVA LEGALE	1.886	Utili	B	0
RISERVA STRAORDINARIA	1.633	Utili	A;B;C	1.633
RISERVE DI RIVALUTAZIONE	15.532	Utili	A;B	6.152
RISERVA OCI	(105)	Utili	B	0
RISERVA COP.FLUSSI FIN.ATTESI	(155)	Utili	B	0
RISERVE IAS	(1.304)	Utili	B	0
UTILI PORTATI A NUOVO	8.761	Utili	A;B;C	8.761
<b>Totale</b>	<b>63.776</b>			<b>33.535</b>
<b>Quota distribuibile</b>				<b>25.680</b>

Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D per altri vincoli statutari; E: altro

**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.

Alla data del 31 dicembre 2021 è giunto a scadenza il termine ultimo di esercizio dei Warrant e quelli che non sono stati presentati per l'esercizio entro termine ultimo del 27 dicembre 2021, rispetto a quelli esercitati come sopra indicato, sono decaduti da ogni diritto, e conseguentemente privi di validità ad ogni effetto.

#### Azioni Proprie

Alla data del 31 dicembre 2021, la Società detiene n. 32.354 Azioni proprie al controvalore di 139.630 Euro.

In particolare, in data 5 ottobre 2021, Neodecortech S.p.A. ha ceduto tutte le n.120.000 azioni proprie, esistenti al 31.12.2020 al controvalore di 4,36€ ciascuna per un totale di 523.200 Euro, mentre nei mesi di novembre e dicembre 2021 sono state acquistate n. 32.354 azioni proprie al controvalore di 139.630 Euro.

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, ai fini di: (i) utilizzare le proprie azioni come oggetto di investimento per un efficiente impiego della liquidità generata dall'attività caratteristica della Società; (ii) procedere ad acquisti di azioni proprie dai beneficiari di eventuali piani di stock option o di stock grant deliberati dai competenti organi sociali; nonché (iii) consentire l'utilizzo delle azioni proprie nell'ambito di operazioni connesse alla gestione caratteristica ovvero di progetti coerenti con le linee strategiche che la Società intende perseguire, in relazione ai quali si concretizzi l'opportunità di scambi azionari.

#### Utile per azione

L'utile per azione base è determinato come rapporto tra il risultato dell'esercizio di pertinenza della Società e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio. Sono, pertanto, escluse dal denominatore le azioni proprie detenute dalla Società.

Utile per azione	31/12/2021	31/12/2020
Utile netto attribuibile agli azionisti (kEuro)	6.688	3.535
Media ponderata delle azioni in circolazione (n./000)	13.439	13.269
<b>Utile base per azione</b>	<b>0,50</b>	<b>0,27</b>
Utile per azione diluito	31/12/2021	31/12/2020
Utile netto attribuibile agli azionisti (kEuro)	6.688	3.535
Media ponderata delle azioni in circolazione (n./000)	13.439	13.269
Media ponderata delle azioni in circolazione rettificato per l'effetto della diluizione (n./000)	13.439	13.269
<b>Utile diluito per azione (*)</b>	<b>0,50</b>	<b>0,27</b>

\* La Società non presenta strumenti finanziari potenzialmente diluitivi e pertanto i due indicatori coincidono.

### 31. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

L'incremento di liquidità generato nell'esercizio è pari a 3.985 migliaia di Euro (rispetto a 3.721 migliaia di Euro dell'esercizio precedente), che portano a disponibilità liquide pari a 9.152 migliaia di Euro.

Partendo da un utile prima delle imposte, interessi, dividendi, ammortamenti, accantonamenti, plus/minusvalenze da cessioni e altre variazioni non monetarie di 7.769 migliaia di Euro, la movimentazione dei flussi finanziari è principalmente legata ai fatti sotto riportati.



La situazione legata al forte incremento di fatturato e gli impatti degli incrementi dei prezzi delle materie prime, solo parzialmente ribaltati sui clienti ha comportato l'aumento dei crediti verso clienti, compensato dalla riduzione dei debiti verso fornitori e rimanenze stabili, generando un flusso di cassa del CCN positivo per 480 migliaia di Euro.

Gli investimenti, al netto delle cessioni, effettuati nel corso dell'esercizio hanno generato un flusso di cassa da attività di investimenti pari a 4.811 migliaia di Euro.

Il rimborso dei finanziamenti è stato pari a 2.815 migliaia di Euro, mentre gli incassi del finanziamento intercompany verso la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. è stato pari a 1.935 migliaia di Euro. Assieme agli altri movimenti delle banche a breve e dei crediti finanziari, si è generato un flusso finanziario negativo dei mezzi di terzi per 1.057 migliaia di Euro.

Tra le variazioni monetarie di Patrimonio netto si evidenzia l'esercizio dei warrant, le operazioni di vendita e acquisto sulle azioni proprie e il pagamento dei dividendi per 1.206 migliaia di Euro, che hanno generato un flusso di cassa netto positivo per 1.989 migliaia di Euro

### **32. PASSIVITÀ POTENZIALI**

In ottemperanza ai disposti dello IAS 34:15B 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**

Le operazioni compiute da Neodecortech S.p.A. con le parti correlate, individuate dallo IAS 24, ivi incluse le operazioni con le imprese controllate e collegate, non sono qualificabili né come atipiche né inusuali, 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 31 dicembre 2021. Inoltre si evidenzia che la controllante Neodecortech S.p.A. è a sua volta controllata da Finanziaria Valentini S.p.A.

In conformità a quanto disposto dal principio IAS 24, si considerano Parti Correlate le seguenti entità: (a) le società che direttamente, o indirettamente attraverso una o più imprese intermedie, controllano, o sono controllate dalla o sono sotto un comune controllo con l'impresa che redige il bilancio; (b) le società collegate; (c) le persone fisiche che hanno direttamente o indirettamente un potere di voto nell'impresa che redige il bilancio che conferisca loro un'influenza dominante sull'impresa ed i loro stretti familiari; (d) i dirigenti con responsabilità strategiche, cioè coloro che hanno il potere e la responsabilità della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività dell'impresa che redige il bilancio, compresi amministratori e funzionari della società e gli stretti familiari di tali persone; (e) le imprese nelle quali è posseduto, direttamente, o indirettamente, una rilevante potere di voto da qualsiasi persona fisica descritta sub c) o sub d) o sulle quali tale persona fisica è in grado di esercitare una influenza notevole. Il caso sub e) include le imprese possedute dagli amministratori o dai maggiori azionisti della impresa che redige il bilancio e le imprese che hanno un dirigente con responsabilità strategiche in comune con l'impresa che redige il bilancio.

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 58,60%, 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 consorelle le società "Industrie Valentini S.p.A." e "Valinvest S.r.l.". Tra le parti correlate si rilevano anche la società "Valfina S.r.l." in quanto facente capo, direttamente o indirettamente, alla Famiglia Valentini.

In particolare si segnala che al 31 dicembre 2021 i rapporti esistenti con le suddette società possono essere riassunti nelle tabelle sottostanti:

(in migliaia di euro)

	Crediti commerciali 31 dicembre 2021	Crediti finanziari 31 dicembre 2021	Debiti commerciali 31 dicembre 2021	Debiti finanziari 31 dicembre 2021
Finanziaria Valentini	0	0	0	466
Industrie Valentini	132	0	0	0
Valinvest	0	0	929	0
Loma Srl	695	0	75	0
Cartiere di Guarcino	1	10.587	12	0
<b>Totale</b>	<b>828</b>	<b>10.587</b>	<b>1.016</b>	<b>466</b>

(in migliaia di euro)

	Ricavi e Proventi 31 dicembre 2021	Costi ed Oneri 31 dicembre 2021
Finanziaria Valentini	383	0
Industrie Valentini	13	0
Valinvest	3	(91)
Loma Srl	2.738	(152)
Cartiere di Guarcino	619	(17.007)
Bio Energia Guarcino	44	0
<b>Totale</b>	<b>3.800</b>	<b>(17.252)</b>

Alla data del 31 dicembre 2021 rimangono in essere con parti correlate:

- il contratto di consolidato fiscale verso Finanziaria Valentini: i debiti finanziari, pari a 466 migliaia di Euro, rappresentano il debito per consolidato fiscale e il provento da consolidato fiscale risulta pari a 383 migliaia di Euro;
- il contratto commerciale verso Industrie Valentini: per la vendita di carta stampata e impregnata, trasformato in pagamento anticipato per il fatto che Industrie Valentini ha presentato al Tribunale domanda di concordato preventivo, il credito insinuato nella Procedura Concorsuale, pari a 132 migliaia di Euro è coperto per 100 migliaia di Euro da garanzia di Finanziaria Valentini e parzialmente svalutato all'80% per la restata parte;
- i contratti di finanziamento, da parte della Società, verso la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A.;
- il contratto di fornitura di materia prima, dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. verso la Controllante;
- i contratti di servizi centrali amministrativi e di rivalsa dei compensi amministratori dalla Controllante alle controllate Cartiere di Guarcino S.p.A. e Bio Energia Guarcino S.r.l.
- Il contratto commerciale verso Loma S.r.l., per la distribuzione di prodotti Neodecortech S.p.A. e anche un contratto di fornitura da parte della stessa Loma S.r.l. di consulenza commerciale; tale Società è divenuta parte correlata, a seguito della nomina di uno dei dirigenti della Controllante, quale "dirigente con responsabilità strategiche".
- il contratto di Affitto con Valinvest S.r.l. per lo Stabilimento di Casoli (produzione di Laminati) è cessato in seguito all'acquisto dello stesso in data 18 novembre 2021, per un importo di 1.548 migliaia di Euro. Il pagamento del prezzo è stato stabilito in 3 rate di uguale importo, di cui le ultime due per 1.032 migliaia di

Euro da pagare a giugno e dicembre 2022. Il credito finanziario residuo, concesso da Neodecortech S.p.A., sempre verso la stessa Valinvest S.r.l., per la ristrutturazione del capannone sito a Casoli di Atri (TE), pari a 103 migliaia di Euro, verrà compensato con l'ultima rata del pagamento dell'acquisto dell'immobile al 31 dicembre 2022. A garanzia del pagamento delle 2 rate del 2022 (per 1.032 migliaia di Euro), Neodecortech S.p.A. ha rilasciato una garanzia a prima vista, emessa da Banco Popolare BPM S.p.A., contestualmente al rogito.

Di seguito si riporta la tabella dei compensi e debiti degli amministratori, sindaci e dei dirigenti strategici della Società per l'esercizio 2021:

Soggetti	Compensi 31 dicembre 2021
Luigi Cologni	441
Massimo Giorgilli	220
Riccardo Bruno	112
Paola Carrara	31
Paolo Pietrigrande	38
Laura Calini	29
Cristina Valentini	8
Luca Peli	0
Stefano Santucci	26
Federica Manichetti	26
Stefano Zonca	20
Dirigenti con reponsabilità strategica	506
<b>Totale</b>	<b>1.458</b>

Soggetti	Debito per compensi 31 dicembre 2021
Luigi Cologni	125
Massimo Giorgilli	95
Riccardo Bruno	5
Paola Carrara	0
Paolo Pietrigrande	3
Laura Calini	0
Cristina Valentini	0
Luca Peli	0
Stefano Santucci	7
Federica Manichetti	8
Stefano Zonca	5
Dirigenti con reponsabilità strategica	85
<b>Totale</b>	<b>332</b>

### 34. STAGIONALITÀ

L'andamento del business della Società non è significativamente influenzato da fenomeni di stagionalità.

### 35. INFORMAZIONI EX ART. 1, COMMA 125, DELLA LEGGE 4 AGOSTO 2017 N. 124

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza nelle Note Esplicative delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, di seguito si evidenzia quanto segue, aggiornato al 31 dicembre 2021.

Soggetto erogante	Importo incassato/goduto	Data incasso/fruizione	Descrizione causale
Fondimpresa	5.965	12/01/2021	Liquidazione Piano 225416
Fondimpresa	2.099	19/01/2021	Liquidazione Piano 249129
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.887	01/02/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	492	01/02/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.887	01/03/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	8.694	01/03/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	434	01/03/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.611	01/03/2021	Incentivo produzione energia elettrica
INPS	6.686	16/03/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	443	31/03/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.427	31/03/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	101	31/03/2021	Incentivo produzione energia elettrica
INPS	7.676	16/04/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.971	30/04/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Fondimpresa	944	28/04/2021	Liquidazione Piano 279144
INPS	7.124	16/05/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	450	31/05/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.971	31/05/2021	Incentivo produzione energia elettrica
INPS	6.957	16/06/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
INPS	6.075	16/07/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.976	30/06/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	455	30/06/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.976	02/08/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	455	02/08/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Fondirigenti	15.000	02/08/2021	Governance e Trasparenza sul MTA Borsa Italiana
INPS	6.609	16/08/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	455	31/08/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.976	31/08/2021	Incentivo produzione energia elettrica
INPS	6.910	16/09/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	457	30/09/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	2.031	30/09/2021	Incentivo produzione energia elettrica
INPS	6.262	16/10/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	2.031	02/11/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	457	02/11/2021	Incentivo produzione energia elettrica
INPS	6.378	16/11/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	1.968	30/11/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	457	30/11/2021	Incentivo produzione energia elettrica
INPS	6.269	16/12/2021	Decontribuzione Sud (Art.27 DL 14/08/2020, n. 104 e s.m.i.)
INPS	2.500	16/12/2021	Esonero under 36 (Art.1, commi da 10 a 15, L 30/12/2020, n. 178)
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	2.084	31/12/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Gestore dei Serizi energetici GSE S.p.A.	449	31/12/2021	Incentivo produzione energia elettrica
Fondimpresa	6.545	02/12/2021	Liquidazione Piano 273207
Fondirigenti	10.000	09/12/2021	New Sustainability - Percorso di sostenibilità
<b>Totale esercizio 2021</b>	<b>148.598</b>		

**Altre informazioni integrative****36. GARANZIE PRESTATE**

Le garanzie rilasciate a favore delle società controllate Cartiere di Guarcino S.p.A. e Bio Energia Guarcino S.r.l. per 26.825 migliaia di Euro per linee a breve ad uso promiscuo e finimport, concesse a queste ultime da BPM, BPER, Popolare di Sondrio, Monte dei Paschi di Siena e Credit Agricole, attraverso affidamenti "ad ombrello".

In data 10 novembre 2020, 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 varie linee di credito, fino ad un massimo di Euro 2.650.000, concessa dall'Istituto di Credito alla stessa Cartiera di Guarcino.

In data 19 gennaio 2021, Banco Popolare BPM S.p.A. ha emesso una fidejussione bancaria a prima vista, in favore della Società Sonae Industria de Rivestimentos SA, per 250 migliaia di Euro, con scadenza al 30 aprile 2026, a garanzia del saldo relativo all'acquisto della nuova macchina laminatrice per stabilimento produttivo di Casoli d'Atri (TE), da pagare entro 5 anni, in base agli accordi commerciali.

In data 16 novembre 2021, Banco Popolare BPM S.p.A. ha emesso una fidejussione bancaria a prima vista, in favore della consociata Valinvest S.r.l., per 1.032 migliaia di Euro, con scadenza al 30 gennaio 2023, a garanzia del pagamento delle rate residue relative all'acquisto dello stabilimento produttivo di Casoli d'Atri (TE), dovute entro il 31 dicembre 2022.

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

Si rimanda a quanto evidenziato in Relazione sulla Gestione.

**38. 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 della Società.

**39. 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 la Società nel corso dell'esercizio non ha destinato alcun patrimonio o finanziamento ad alcuna attività.

**40. IMPRESE CHE REDIGONO IL BILANCIO DELL'INSIEME PIÙ GRANDE/PIÙ PICCOLO DI IMPRESE DI CUI SI FA PARTE IN QUANTO CONTROLLATA**

Nel seguente prospetto, ai sensi dell'art. 2427, numeri 22-quinquies e 22-sexies del Codice Civile, si riporta il nome e la sede legale dell'impresa che redige il Bilancio Consolidato, dell'insieme più grande o più piccolo di imprese, di cui l'impresa fa parte in quanto impresa consolidata. Nello stesso viene inoltre indicato il luogo in cui è disponibile la copia del Bilancio Consolidato:

Insieme più grande	
Nome dell'impresa	Finanziaria Valentini S.p.A.
Città	Rimini
Codice Fiscale	3842170403
Luogo di deposito del Bilancio Consolidato	Rimini

#### 41. INFORMAZIONI RELATIVE AI COMPENSI SPETTANTI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, COLLEGIO SINDACALE, SOCIETÀ DI REVISIONE

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

Qualifica	31 DICEMBRE 2021	31 DICEMBRE 2020
Amministratori	567.225	647.619
Collegio sindacale	66.128	85.468
Società di revisione	59.250	179.059

#### 42. DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

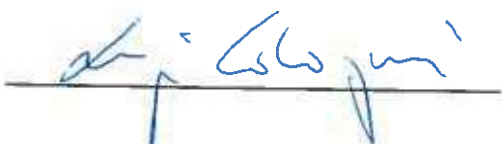
Signori Soci, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nelle Note esplicative, Vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 unitamente alla Note Esplicative ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a destinare il risultato d'esercizio pari ad Euro 6.688.151,71 come segue:
  - quanto ad Euro 334.408,00 alla riserva legale;
  - quanto ad Euro 2.642.882,46 alla riserva di rivalutazione delle partecipazioni non distribuibile iscritta ai sensi del Dlgs n.38/05 art.6 comma 1;
  - quanto ad Euro 1.710.861,25 alla riserva straordinaria;
- la residua parte dell'utile a dividendo per le n. 14.218.021 azioni ordinarie in circolazione per complessivi Euro 2.000.000, nel rispetto del tetto massimo della politica dei dividendi approvata dal Consiglio di Amministrazione del 31 gennaio 2020 e meglio definita nel Consiglio del 2 marzo 2021; pertanto, vi sarà la distribuzione di un dividendo unitario, anche in considerazione della distribuzione del dividendo di spettanza delle azioni proprie, di Euro 0,14 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.

Filago (BG), 15 marzo 2022

Per il Consiglio d'Amministrazione L'Amministratore Delegato

(Luigi Cologni)



**Attestazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 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 Cologni, 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 consolidato per il periodo 1° gennaio 2021-31 dicembre 2021.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 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;

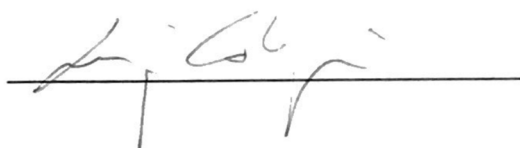
b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

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.

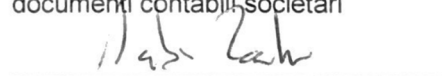
3.2 La relazione sulla gestione, redatta ai fini del bilancio di esercizio e consolidato, comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato di gestione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze a cui sono esposti. La relazione sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Data: 15 marzo 2022

Firma Amministratore Delegato



Firma Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari



**Attestazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 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 Cologni, 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 di esercizio per il periodo 1° gennaio 2021-31 dicembre 2021.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio di esercizio al 31 dicembre 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.

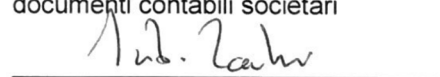
3.2 La relazione sulla gestione, redatta ai fini del bilancio di esercizio e consolidato, comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato di gestione dell'emittente, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze a cui è esposta. La relazione sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Data: 15 marzo 2022

Firma Amministratore Delegato



Firma Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari





**Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti di NEODECORTECH S.p.A.  
ai sensi dell'art. 2429, comma 2, del Codice Civile e dell'art. 153 del D.lgs. n. 58/1998**

All'Assemblea degli Azionisti della Società NEODECORTECH S.p.A.

**Premessa**

Il Collegio Sindacale di NEODECORTECH S.p.A. (di seguito anche "NEODECORTECH" o "Società"), ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58 del 1998 (di seguito anche T.U.F.) e dell'art. 2429, comma 2, del Codice Civile, è chiamato a riferire all'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 sull'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio nell'adempimento dei propri doveri anche nella veste di "comitato per il controllo interno e la revisione contabile", sulle omissioni e sui fatti censurabili eventualmente rilevati e sui risultati dell'esercizio sociale, oltreché a formulare proposte in ordine al Bilancio, all'approvazione dello stesso e alle materie di propria competenza.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e sino alla data odierna, il Collegio Sindacale ha effettuato l'attività di vigilanza attenendosi a quanto previsto dalla Legge, dalle Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, dalle disposizioni CONSOB in materia di controlli societari, nonché dalle previsioni contenute nell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010.

Il Bilancio separato e consolidato di NEODECORTECH è stato redatto in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, nonché conformemente ai provvedimenti emanati dalla CONSOB in attuazione dell'art. 9, comma 3, del D.Lgs. 38/2005. Il Bilancio della Società è stato redatto a norma di legge ed è accompagnato dai documenti prescritti dal Codice Civile e dal T.U.F.. Inoltre, la Società, secondo le disposizioni di legge, ha presentato il Bilancio consolidato e la dichiarazione consolidata non finanziaria per l'esercizio 2021 in forma volontaria, conforme a quanto indicato dall'art. 7 del D.Lgs. 30 dicembre 2016 n. 254.

Il Collegio Sindacale ha acquisito le informazioni strumentali allo svolgimento dei compiti di vigilanza ad esso attribuiti mediante la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiliari, le audizioni del management della Società e del Gruppo, le informazioni acquisite dalle competenti strutture aziendali, nonché mediante le ulteriori attività di controllo effettuate. Il Collegio ha rafforzato gli scambi informativi con i comitati consiliari e con i revisori della Società anche nel rispetto di quanto indicato dai Richiami di Attenzione CONSOB n. 1/2021, n. 4/2021, e da ultimo del richiamo emesso in data 18 marzo 2022 con particolare riferimento agli effetti sui conti annuali e consolidati della Società derivanti dal conflitto fra Russia ed Ucraina.

**Nomina ed Indipendenza del Collegio Sindacale**

Il Collegio Sindacale in carica alla data della presente Relazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 24 febbraio 2020: è composto da Stefano Santucci (Presidente), Federica Menichetti (Sindaco Effettivo), Stefano Zonca (Sindaco Effettivo), nonché di Marinella Monterumisi e Davide Mantegazza (Sindaci Supplenti). L'organo di controllo resterà in carica per tre esercizi e scadrà alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2022.

La nomina è avvenuta sulla base del deposito di una unica lista da parte di Finanziaria Valentini S.p.A., titolare di n. 8.325.385 azioni della Società, pari al 63,54% del capitale sociale, nei termini e con le modalità indicate nell'avviso di convocazione della assemblea di nomina. Tale lista è stata messa a disposizione del pubblico nei termini e modi previsti dallo statuto.

La composizione del Collegio Sindacale rispetta il criterio di riparto fra i generi di cui all'art. 148, c. 1-bis, del D.Lgs. n. 58 del 1998, così come modificato dall'Art. 1, comma 303, della Legge n. 160 del 27 dicembre 2019, visto anche quanto chiarito da CONSOB nella Comunicazione n. 1/2020 del 30 gennaio 2020.

Il Collegio Sindacale successivamente alla nomina, ha verificato, in data 19 febbraio 2021 e 10 marzo 2022, la sussistenza del requisito di indipendenza nell'ambito del più ampio processo di autovalutazione dell'organo di controllo ai sensi delle raccomandazioni 7 e 9 del Codice di Corporate Governance.

L'esito della verifica oltre che l'esito della propria valutazione (ai sensi dell'art. 144-novies comma 1-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 1999) sono stati comunicati al Consiglio di amministrazione tenutosi in data 15 marzo 2022.



## **Attività di vigilanza e controllo del Collegio Sindacale**

### **Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto**

Il Collegio Sindacale nell'espletamento dei compiti di sua competenza ha svolto l'attività di vigilanza prescritta dall'art. 2403 del Codice Civile, dall'art. 149 del D.Lgs. n. 58 del 1998, dall'art. 19 del D.Lgs. 39/2010, dalle raccomandazioni della CONSOB in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale e facendo riferimento alle indicazioni contenute nel Codice di Corporate Governance, nonché alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Nell'ambito delle sue funzioni, quindi, il Collegio Sindacale:

- ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, vigilando sul rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che disciplinano il funzionamento degli organi della Società nonché il rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- ha vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili di alcune funzioni aziendali e incontri con la Società di Revisione nell'ambito di un reciproco scambio di dati ed informazioni;
- ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, attraverso le informazioni dei responsabili delle rispettive funzioni, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione;
- ha effettuato, nel corso dell'esercizio, 14 riunioni della durata di 1 ora 30 circa, ha inoltre partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, nonché dei comitati endoconsiliari (Comitato Controllo e Rischi, Comitato Remunerazione e Nomine, Comitato per le Operazioni con Parti Correlate e Comitato sostenibilità);
- ha vigilato sull'adeguatezza del flusso reciproco di informazioni tra NEODECORTECH e le sue controllate ai sensi dell'articolo 114, comma 2, del D. Lgs. n. 58 del 1998, assicurato dalle istruzioni emanate dalla direzione della Società nei confronti delle Società del Gruppo;
- ha vigilato in merito agli adempimenti correlati alle norme del "Market abuse", della "Tutela del risparmio" e in materia di "Internal Dealing", con particolare riferimento al trattamento delle informazioni privilegiate e alla procedura di diffusione dei comunicati e delle informazioni al pubblico. È stato monitorato l'adeguamento della procedura adottata dalla Società per la gestione delle informazioni privilegiate e rilevanti redatta alla luce delle Linee Guida CONSOB n. 1/2017.

Inoltre, il Collegio:

- ha ottenuto dagli Amministratori adeguate informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle società controllate ai sensi dell'art. 150, comma 1 del T.U.F.. Al riguardo il Collegio ha posto particolare attenzione sul fatto che le operazioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge, allo statuto sociale e non fossero imprudenti o azzardate, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea, in potenziale conflitto d'interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale;
- ha tenuto riunioni con i rappresentanti della Società di Revisione ai sensi dell'art. 150, comma 3 del T.U.F. e non sono emersi dati e/o informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione;
- ha avuto scambi di informazioni con i corrispondenti organi di controllo delle società direttamente ed indirettamente controllate da NEODECORTECH S.p.A. ai sensi dell'art. 151, comma 1 e 2 del T.U.F.;
- ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Corporate Governance, come adeguatamente rappresentato nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, nel rispetto dell'art. 124-ter del T.U.F. e dell'art. 89-bis del Regolamento Emittenti;
- ha verificato, in relazione alla valutazione periodica da effettuarsi ai sensi della raccomandazione n. 7 del Codice di Corporate Governance, nell'ambito della vigilanza sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario, la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio di Amministrazione, in merito alla valutazione positiva dell'indipendenza degli Amministratori.

Il Collegio Sindacale ha condiviso la valutazione del Consiglio di Amministrazione che, come richiesto dal Criterio Applicativo 1.C.1, lett. g) del Codice di Autodisciplina, si è espresso in ordine alla dimensione ed alla composizione dell'organo consiliare ed al suo funzionamento nonché alla dimensione, alla composizione ed al funzionamento dei comitati endoconsiliari. La valutazione è stata effettuata sulla base delle risultanze di un questionario di autovalutazione compilato da tutti i membri del Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio dà inoltre atto di aver rilasciato:

- il proprio parere favorevole al con riferimento ai compensi previsti per gli amministratori dotati di particolari deleghe, ai sensi dell'articolo 2389, comma 3 c.c.;
- il proprio parere favorevole in merito al piano di Internal Auditing triennale come da lett. c) della raccomandazione n. 33 riferita all'art. 6 del Codice di Corporate Governance
- il proprio consenso, ai sensi dell'art. 5, comma 4, del Reg. (UE) 2014/537 alla prestazione, da parte della Società di revisione BDO S.p.A., di servizi diversi dalla revisione legale nei confronti del Gruppo NEODECORTECH.

#### **Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'attività di revisione legale dei conti**

Ai sensi dell'art. 19 del D. Lgs. 39/2010 (Testo Unico della Revisione Legale), il Collegio Sindacale è chiamato a vigilare:

- sul processo di informativa finanziaria;
- sull'efficacia dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio;
- sulla Revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati;
- sull'indipendenza della Società di Revisione in particolare per quanto concerne la prestazione di servizi non di Revisione.

Il Collegio Sindacale ha svolto la sua attività con la collaborazione del Comitato Controllo e Rischi al fine di coordinare le rispettive competenze ed evitare sovrapposizione di attività.

#### **Processo di informativa finanziaria**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'esistenza di norme e procedure relative al processo di formazione e diffusione delle informazioni finanziarie. In merito, si evidenzia che la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari illustra le modalità con cui il Gruppo ha definito il proprio Sistema di Controllo Interno e di gestione dei Rischi in relazione al processo di informativa finanziaria a livello Consolidato. Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari è il Dottor Fabio Zanobini.

Il Dirigente Preposto si avvale del supporto dell'Internal Audit al fine di verificare il funzionamento delle procedure amministrativo-contabili nell'ambito del Sistema di Controllo Interno attraverso attività di testing dei controlli.

Il Collegio Sindacale dà atto di aver ricevuto adeguate informazioni sull'attività di monitoraggio dei processi aziendali ad impatto amministrativo-contabile nell'ambito del Sistema di controllo interno, attività effettuata sia nel corso dell'anno in relazione ai resoconti periodici sulla gestione, sia in fase di chiusura dei conti per la predisposizione del Bilancio, nel rispetto degli obblighi di monitoraggio ed attestazione a cui NEODECORTECH S.p.A. è soggetta ai sensi della Legge n. 262/2005. Il Collegio Sindacale, in particolare, ha preso atto del Risk Assessment relativo all'anno 2021, nonché dell'implementazione dell'attività di test *ex Legge* n. 262/2005.

L'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile è stata valutata anche mediante l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione.

Non sono emerse particolari criticità ed elementi ostativi al rilascio dell'attestazione da parte del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili-societari e dell'Amministratore delegato circa l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio di NEODECORTECH S.p.A. e del Bilancio Consolidato per l'esercizio 2021.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della normativa relativa alla formazione e pubblicazione della Relazione Finanziaria Semestrale e dei Resoconti intermedi sulla gestione, nonché sulle impostazioni data agli stessi e sulla corretta applicazione dei principi contabili, anche utilizzando le informazioni ottenute dalla Società di Revisione.

Il Collegio Sindacale rappresenta, inoltre, che il bilancio di esercizio e consolidato sono stati redatti nel rispetto delle specifiche richieste dal Regolamento (UE) n. 2019/815 ("Regolamento ESEF") e, quindi, nel formato elettronico XHTML e che la società di Revisione incaricata della revisione dei conti ha attestato la regolarità e la corretta applicazione di tali protocolli di redazione.

Inoltre, si dà atto che:

- la Società di Revisione incaricata della Revisione legale dei conti ha illustrato al Collegio i controlli effettuati e



- negli incontri periodici con il Collegio Sindacale non ha evidenziato rilievi;
- il Collegio Sindacale ha vigilato sulla revisione dei conti annuali e consolidati informandosi e confrontandosi periodicamente con la Società di Revisione, anche alla luce delle novità introdotte in merito alla relazione della Società di Revisione con particolare riferimento alle c.d. Key Audit Matter. Con riferimento alle KAM, si concorda con l'informativa resa dalla Società di revisione nella sua relazione al bilancio separato e consolidato di NEODECORTECH al 31.12.2021 in merito all'effettuazione dell'impairment test che ha determinato il mantenimento del valore di carico della partecipazione in Cartiere di Guarcino S.p.A. nel bilancio separato e degli asset di Bio Energie Guarcino S.p.A. nel bilancio consolidato. Il Collegio ha attivamente partecipato alle riunioni congiunte con la Società di Revisione e con il Dirigente preposto aventi per oggetto l'effettuazione dei richiamati impairment test.

In particolare, sono state illustrate al Collegio tutte le principali fasi dell'attività di revisione ivi compresa l'individuazione delle aree di rischio, con descrizione delle relative procedure di revisione adottate; inoltre sono stati ripercorsi i principali principi contabili applicati da NEODECORTECH.

Il Collegio dà altresì atto che la Società di Revisione BDO S.p.A. ha rilasciato i propri giudizi sul Bilancio Consolidato e sul Bilancio separato in data 31 marzo 2022 ed ha altresì rilasciato in pari data la Relazione Aggiuntiva destinata al Comitato per il Controllo interno e la revisione contabile prevista dall'art. 11 del regolamento UE 2014/537.

Dalle relazioni relative al Bilancio separato e al Bilancio Consolidato non emergono rilievi, né richiami di informativa, oltre alle citate KAM.

Si dà altresì atto che la Società di Revisione ha espresso, nelle relazioni di cui sopra, un giudizio positivo rispetto alla coerenza con il Bilancio e alla conformità alle norme di legge con riferimento:

- alla Relazione sulla gestione;
- alle informazioni di cui all'art. 123-bis, comma 4, D.Lgs. 58/98 contenute nella Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari.

Dalle relazioni emesse dalla Società di Revisione non emergono inoltre carenze degne di rilievo circa il sistema di controllo interno per l'informativa finanziaria e del sistema contabile della Società.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'indipendenza della Società di Revisione BDO S.p.A., verificando la natura e l'entità dei servizi diversi dal controllo contabile con riferimento a NEODECORTECH ed alle società controllate ed ottenendo esplicita conferma dalla Società di Revisione circa la sussistenza del requisito dell'indipendenza da parte della stessa. La dichiarazione relativa all'indipendenza è stata inclusa, ai sensi dell'art. 11, co. 2, lett. a), del Regolamento UE 2014/537, nella suddetta Relazione Aggiuntiva.

I compensi corrisposti dal Gruppo NEODECORTECH alla Società di Revisione e alle società appartenenti alla rete della Società di Revisione medesima sono i seguenti:

<b>Attività</b>	<b>Importo Euro/000</b>
Revisione contabile	84,5
Servizi di Attestazione	4,0
Altri servizi	3,0
<b>Totale</b>	<b>91,1</b>

Alla luce di quanto indicato, il Collegio Sindacale ritiene che sussista il requisito di indipendenza della Società di Revisione BDO S.p.A..

#### **Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e sull'assetto organizzativo**

Il Collegio Sindacale ha valutato e vigilato l'adeguatezza del controllo interno e l'efficacia dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio. Il Collegio Sindacale dà atto di aver verificato le attività maggiormente rilevanti svolte dal complessivo sistema di controllo interno e di gestione dei rischi tramite la partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato Operazioni con parti Correlate cui hanno partecipato:

- i membri del Comitato Controllo e Rischi;
- i membri del Comitato Operazioni con parti Correlate
- i membri del Collegio Sindacale;
- l'Amministratore Delegato e incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- il Responsabile esterno della funzione Internal Audit;

- il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Il Collegio Sindacale dà inoltre atto di aver preso parte alle periodiche riunioni tra organi di controllo della Società a cui hanno partecipato:

- i membri del Comitato Controllo e Rischi;
- i membri del Collegio Sindacale;
- la Società di Revisione;
- l'Amministratore Delegato;
- il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari;
- il Responsabile esterno della funzione Internal Audit;
- l'Organismo di Vigilanza.

Nell'ambito di tali attività, in particolare, il Collegio Sindacale dà atto di aver ricevuto ed esaminato:

- le relazioni periodiche sull'attività svolta, predisposte dal Comitato Controllo e Rischi e dal Responsabile esterno della funzione di Internal Audit;
- i reports redatti alla conclusione delle attività di verifica e monitoraggio dal Responsabile esterno della funzione Internal Audit, con le relative risultanze, le azioni raccomandate ed i controlli dell'attuazione delle suddette azioni;
- gli aggiornamenti periodici sull'evoluzione del processo di gestione dei rischi, l'esito delle attività di monitoraggio ed assessment effettuate dall'Internal Audit nonché gli obiettivi raggiunti.

Il Collegio ha, quindi, esaminato le relazioni periodiche sull'attività svolta dall'Organismo di Vigilanza ed ha esaminato il piano di attività ed il budget assegnato per l'anno 2021.

Analogamente, il Collegio ha preso atto dell'attività di *compliance* a quanto previsto dal D.Lgs. n. 231/2001 e del piano delle attività per il 2021, esaminando e condividendo le modifiche apportate nel corso dell'esercizio al Modello di Organizzazione e Gestione ex D.Lgs. n. 231/2001.

A seguito dell'attività svolta nel corso dell'esercizio 2021, come sopra dettagliata, il Collegio Sindacale ha condiviso la valutazione positiva espressa dal Comitato Controllo e Rischi in ordine all'adeguatezza del Sistema di controllo interno e gestione dei rischi.

#### **Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione**

Si riassumono qui di seguito le principali operazioni poste in essere dalla Società nel corso dell'esercizio, rispetto alle quali il Collegio ha vigilato sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Sul piano della gestione ordinaria, l'attività di NEODECORTECH è proseguita in linea con gli esercizi precedenti ed è consistita nell'attività industriale, nel coordinamento strategico e gestionale del Gruppo, nella ricerca dell'ottimizzazione dei flussi finanziari di Gruppo. Non si segnalano operazioni di natura straordinaria.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali per l'esercizio 2021 ammontano a 9.609 migliaia di Euro. Di questi, fanno riferimento alla Capogruppo per 4.822 migliaia di Euro e sono relativi a nuovi impianti e macchinari e miglioramento ed efficientamento di quelli esistenti, con particolare riferimento all'acquisto di impianti destinati alla produzione di prodotti laminati, dello stabilimento produttivo di Casoli d'Atri, precedentemente condotto in locazione, nonché la realizzazione di un impianto fotovoltaico da circa 500kW sempre nello stabilimento produttivo di Casoli d'Atri.

Per le Controllate, gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati riferiti per Cartiere di Guarcino S.p.A. ad interventi mirati all'aumento produttività e l'ottimizzazione degli impianti e per Bio Energia Guarcino S.r.l. alla manutenzione programmata o straordinaria della Centrale Elettrica.

In tutti gli stabilimenti del Gruppo si prosegue con interventi di rivisitazione dei processi in logica 4.0 che permetterà di rafforzare ulteriormente il processo produttivo con un controllo attivo delle variabili critiche ed upgrading impiantistico.

A seguito dell'attività di vigilanza e controllo svolta nell'esercizio, il Collegio Sindacale può attestare che:

- nel corso dell'attività svolta, non sono emerse omissioni, irregolarità né fatti censurabili o comunque significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente Relazione;
- non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'art. 2408 Codice Civile né esposti da parte di terzi;
- non sono state individuate operazioni né con terzi, né infragruppo e/o con parti correlate tali da evidenziare profili atipici e/o inusuali, per contenuti, natura, dimensioni e collocazione temporale;



- il complesso delle operazioni e delle scelte gestionali adottate sono ispirate al principio di corretta amministrazione e di ragionevolezza.

#### **Attività di vigilanza sull'attuazione delle regole di governo societario**

Il Collegio ha valutato l'applicazione delle regole sul governo societario previste dal Codice di Corporate Governance cui NEODECORTECH aderisce e il relativo grado di adesione anche tramite l'analisi della Relazione sul Governo Societario e gli assetti proprietari e il confronto dei suoi contenuti con quanto emerso nel corso della generale attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio. Inoltre, si è valutato il rispetto dell'obbligo da parte di NEODECORTECH di informare il mercato, nella relazione sul governo societario, sul proprio grado di adesione al Codice stesso, anche ai sensi di quanto previsto dall'art. 123-bis del T.U.F..

È opinione del Collegio che la relazione sulla corporate governance sia stata redatta secondo quanto previsto dall'art. 123-bis del T.U.F. e del Codice di Autodisciplina e seguendo il Format reso disponibile dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A..

#### **Attività di vigilanza in relazione al Bilancio di esercizio ed al Bilancio Consolidato ed alla Dichiarazione Consolidata non finanziaria redatta in forma volontaria.**

Per quanto riguarda il Bilancio separato chiuso al 31 dicembre 2021, il Bilancio consolidato chiuso alla stessa data nonché la relativa Relazione sulla gestione, si segnala quanto segue:

- il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte dalla Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge che ne regolano la formazione, l'impostazione del Bilancio d'esercizio, del Bilancio Consolidato e della Relazione sulla Gestione, degli schemi di bilancio adottati, attestando il corretto utilizzo dei principi contabili, descritti nelle Note al Bilancio e nella Relazione sulla gestione;
- in applicazione della Delibera CONSOB n. 15519/2006 sono espressamente indicati negli schemi di bilancio gli effetti dei rapporti con parti correlate. In applicazione della medesima Delibera in Nota integrativa è specificato che nel corso dell'esercizio non si sono verificati eventi e operazioni significative non ricorrenti e non sono state realizzate transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali;
- il Bilancio risponde ai fatti e alle informazioni di cui il Collegio Sindacale è venuto a conoscenza nell'ambito dell'esercizio dei suoi doveri di vigilanza e dei suoi poteri di controllo ed ispezione;
- per quanto consta al Collegio Sindacale, gli Amministratori nella redazione del Bilancio non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 5, del Codice Civile;
- l'Amministratore Delegato ed il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari hanno rilasciato l'attestazione, ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 e successive modifiche ed integrazioni e dell'art. 154-bis del T.U.F.;
- la Relazione sulla Gestione risponde ai requisiti di legge ed è coerente con i dati e le risultanze del Bilancio; essa fornisce la necessaria informativa sull'attività e sulle operazioni di rilievo, di cui il Collegio Sindacale è stato messo al corrente nel corso dell'esercizio, sui principali rischi della Società e delle società controllate, sulle operazioni infragruppo e con parti correlate, nonché sul processo di adeguamento dell'organizzazione societaria ai principi di governo societario, in coerenza con il Codice di Corporate Governance delle società quotate;
- ai sensi di quanto previsto dall'art. 123-ter del T.U.F., viene presentata all'Assemblea degli Azionisti la Relazione sulla remunerazione (per approvazione nella sua prima sezione, con finalità di reporting nella sua seconda sezione), di cui il Collegio Sindacale ha esaminato e condiviso l'impostazione seguita nella predisposizione, in occasione di una riunione congiunta con il Comitato Remunerazione e Nomine della Società.

In relazione alla presentazione della Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario redatta in forma volontaria, il Collegio, in conformità a quanto previsto dal D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, ha vigilato sulla osservanza delle disposizioni stabilite nel decreto stesso e nella delibera Consob numero 20267 del 18/01/2018 per la predisposizione delle dichiarazioni in oggetto, acquisendo altresì l'attestazione rilasciata dal revisore designato Deloitte S.p.A. e datata 31 Marzo 2022. Da tale attività non sono emersi fatti suscettibili di segnalazione nella presente relazione.

#### **Attività di vigilanza sui rapporti con Società controllate**

Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2, del D.Lgs. n. 58 del 1998.

Dagli incontri periodici con il management ed il responsabile esterno della funzione di Internal Audit non sono emersi elementi di criticità da segnalare nella presente relazione.

Infine, si dà atto che non sono pervenute, alla data odierna, comunicazioni dagli Organi di Controllo delle Società controllate contenenti rilievi da segnalare nella presente relazione.

#### **Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate**

In relazione a quanto disposto dall'art. 2391-bis del Codice Civile, il Collegio Sindacale dà atto che il Consiglio di Amministrazione ha adottato una procedura per la disciplina delle Operazioni con Parti Correlate.

L'obiettivo principale di tale procedura è quello di definire le linee guida e i criteri per l'identificazione delle operazioni con parti correlate e declinarne ruoli, responsabilità e modalità operative atte a garantire, per tali operazioni, un'adeguata trasparenza informativa e la relativa correttezza procedurale e sostanziale.

Tale procedura è stata redatta in conformità a quanto stabilito dal Regolamento CONSOB in materia di Parti Correlate (Reg. n. 17221 del 21 marzo 2010) ed è stata oggetto di ultimo aggiornamento, da parte del Consiglio di Amministrazione, in data 28 giugno 2021.

Il Collegio ha vigilato sull'effettiva applicazione della disciplina da parte della Società e non ha osservazioni in merito da evidenziare nella presente Relazione.

#### **Rischi associati alla pandemia derivante dal Coronavirus**

Gli Amministratori, nell'ambito della Relazione sulla gestione, hanno evidenziato le iniziative intraprese al fine di contenere gli impatti per il Gruppo NEODECORTECH derivanti dalla diffusione, a livello mondiale, della pandemia connessa al virus COVID-19.

Il Gruppo ha assunto le dovute misure cautelative, anche in tema di sicurezza e tutela della salute dei lavoratori ed 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, ove necessario, facendo ricorso allo strumento dello smart working per quella parte di personale per il quale tale modalità è comunque efficace.

A partire dal 15 ottobre 2021, è stato aggiornato il protocollo di sicurezza Covid-19 in tutti gli stabilimenti ed i luoghi di lavoro del Gruppo per adeguarlo al Decreto Legge 21 settembre 2021, n. 127 che ha introdotto l'obbligo di certificazione verde Covid-19 ed il rafforzamento del sistema di screening nell'ambito dei luoghi di lavoro delle imprese private e pubbliche. I protocolli di sicurezza sono stati ulteriormente aggiornati a seguito dell'entrata in vigore delle disposizioni previste dal Decreto Legge n.172 del 26/11/2021 "Misure urgenti per il contenimento dell'epidemia da COVID-19 e per lo svolgimento in sicurezza delle attività economiche e sociali", il Decreto Legge n.221 del 24 dicembre 2021, il Decreto Legge n.229 del 30 dicembre 2021 "Misure urgenti per il contenimento della diffusione dell'epidemia da COVID-19 e disposizioni in materia di sorveglianza sanitaria" e il Decreto Legge n.1 del 7 gennaio 2022 sulla base del quale, a partire dal 15 febbraio 2022, è stato istituito l'obbligo di verificare il super green pass rafforzato per i lavoratori sopra i 50 anni. Il Collegio non ha particolari segnalazioni da evidenziare all'attenzione dell'Assemblea dei soci con riferimento all'adozione dei protocolli di sicurezza connessi alla Pandemia da Covid-19.

Dal punto di vista economico-finanziario, i dati consolidati del Gruppo al 31 dicembre 2021 non sono stati influenzati dagli impatti della Pandemia ancora in corso. È continuato il trend di crescita del fatturato e del portafoglio ordini già evidenziato nei primi nove mesi del 2021 e l'andamento dei ricavi, dei margini e della Posizione Finanziaria Netta è risultato essere in linea rispetto alle stime di Budget 2021 di cui Piano Industriale 2021-2023, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 12 febbraio 2021. Non sono emerse particolari criticità o incertezze correlate alla pandemia Covid-19 anche con riferimento alla considerazione della stessa quale indicatore di perdita di valore delle attività materiali e immateriali del Gruppo.

Questi elementi, unitamente all'analisi dei principali rischi finanziari ed operativi a cui è esposto il Gruppo, riportati nella relazione sulla gestione, consente di concludere che non emergano criticità ed incertezze in merito alla continuità aziendale a seguito del perdurare della pandemia associata al Coronavirus.



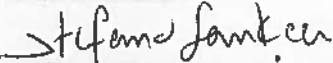
**Proposta all'Assemblea**

Preso atto del Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, il Collegio Sindacale, tenuto conto degli specifici compiti spettanti alla Società di Revisione in tema di controllo della contabilità e di verifica dell'attendibilità del Bilancio di esercizio, non ha obiezioni da formulare in merito alla sua approvazione ed alla proposta deliberativa del Consiglio di Amministrazione relativa alla destinazione dell'utile di esercizio.

Milano, il 31 marzo 2022

Il Collegio Sindacale

Stefano Santucci



Federica Menichetti



Stefano Zonca

