



Neodecortech S.p.A.

Relazione di revisione contabile
limitata sul bilancio consolidato
abbreviato al 31 marzo 2022

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2022

Agli Azionisti della
Neodecortech S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2022, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto del conto economico consolidato, dal prospetto del conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note di commento, della Neodecortech S.p.A. e delle Società da essa controllate (Gruppo Neodecortech). Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2022 in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2022 sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2022 del Gruppo Neodecortech, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 12 maggio 2022

BDO Italia S.p.A.

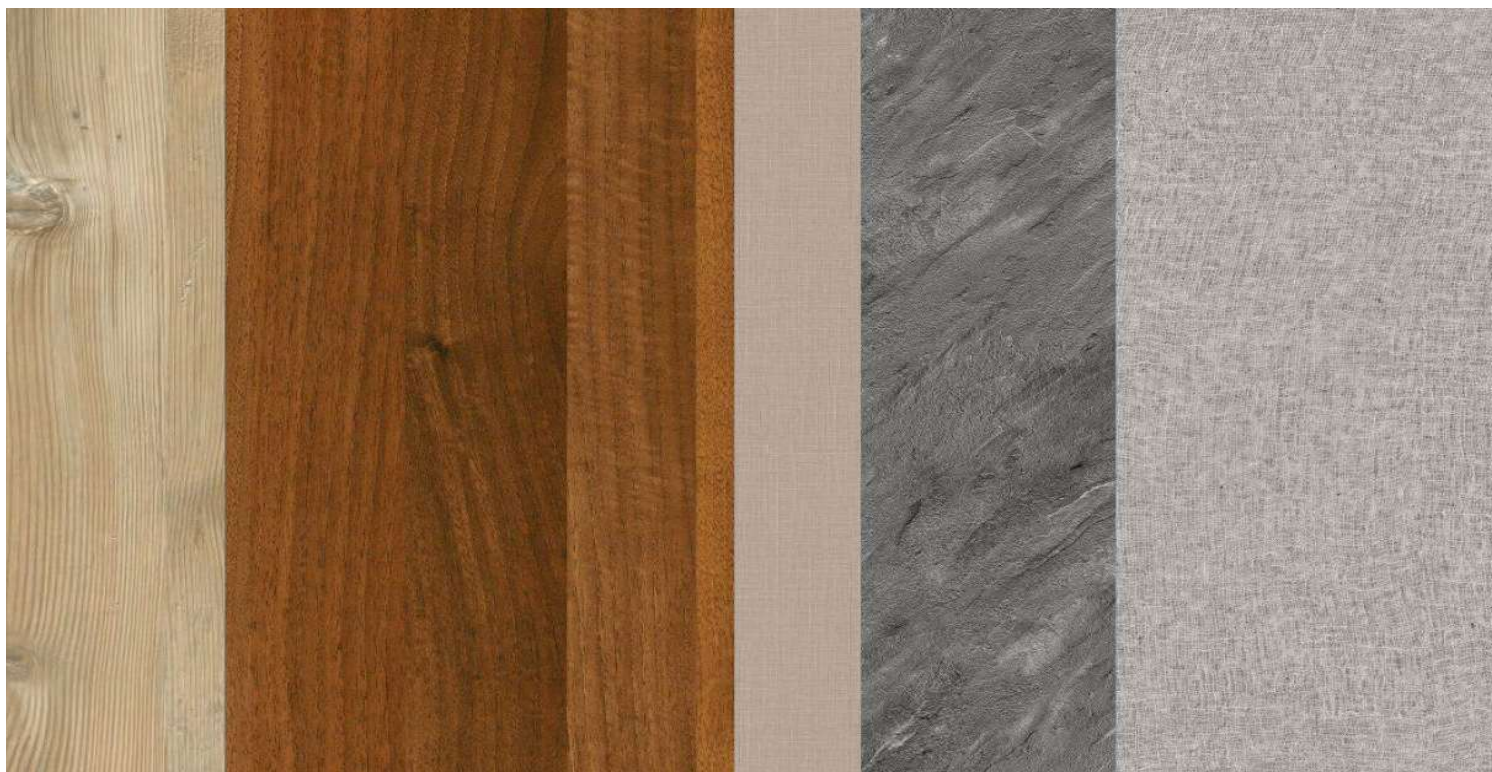


Lelio Bigogno
Socio

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2022

Bilancio redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS

Valori in Euro



NEO DECOR TECH

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

Tel +39 035996111
Fax +39 035995225
info@neodecortech.it

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

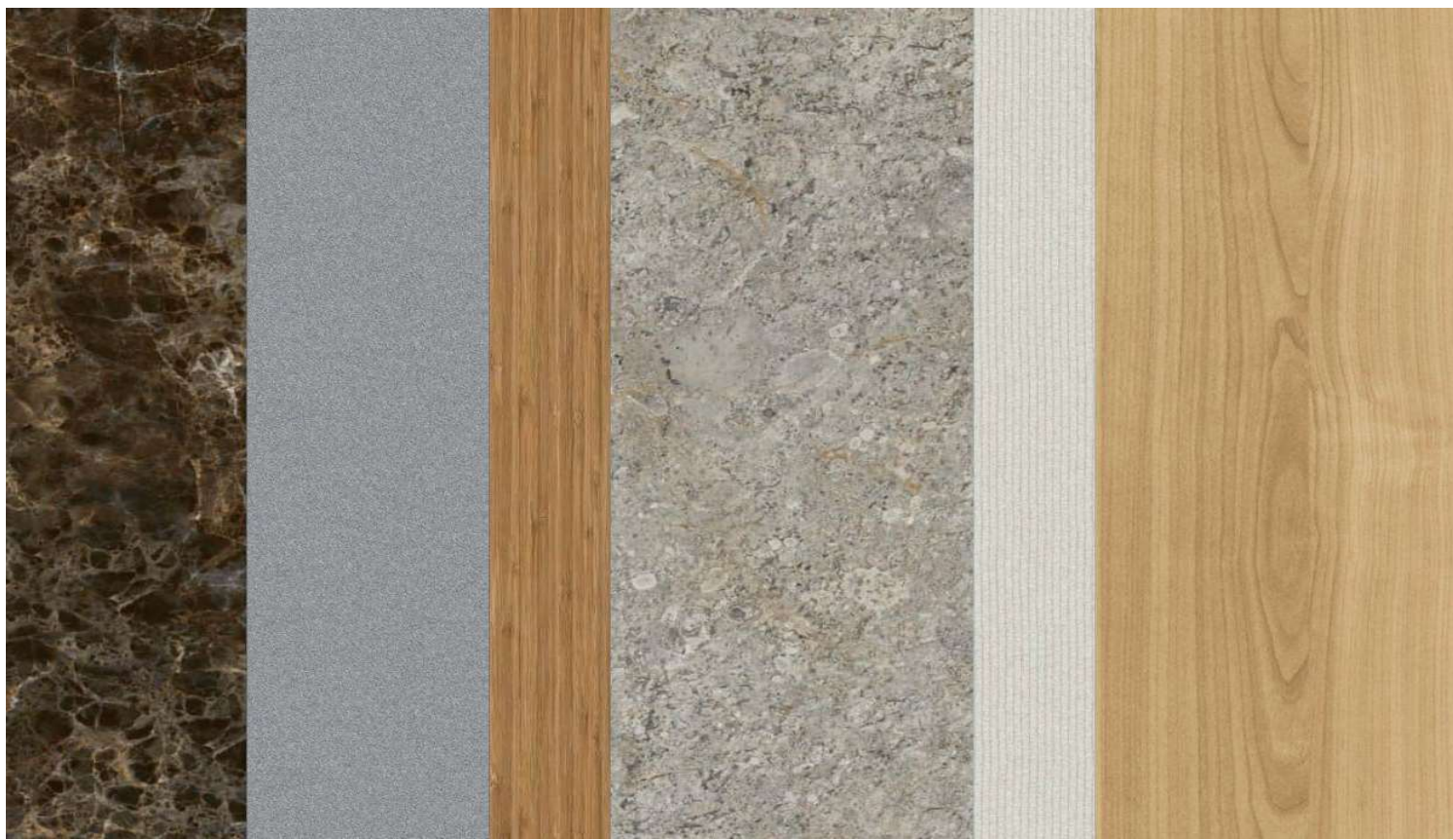
Capitale Sociale
Euro 18.804.209,37 i.v.
www.neodecortech.it

Sommario

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2022	1
Il gruppo Neodecortech	4
Organi sociali	5
Struttura del Gruppo	7
Financial highlights del gruppo Neodecortech	8
Osservazioni degli Amministratori	11
Fatti di rilievo nel corso del trimestre	12
Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato	15
Bilancio consolidato al 31 marzo 2022	16
Prospetto di conto economico consolidato al 31 marzo 2022	17
Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 31 marzo 2022	17
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2022	18
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2022	19
Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2022	20
Note di commento	22
Principi contabili e criteri di redazione	23
Area di consolidamento	23
Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP)	23
Note di commento alle principali variazioni dei prospetti contabili consolidati	24
Ricavi per divisione, tipologia di business e area geografica	26
Rapporti con Parti Correlate	28
Altre informazioni integrative	30
Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso del trimestre	30
Adesione al regime di semplificazione ex artt. 70 e 71 del regolamento emittenti	30
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2022	30
Azioni proprie e azioni della Controllante	31

**NEO
DECOR
TECH**

Il gruppo Neodecortech



Organi sociali

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

Presidente	Luca Peli
Consigliere, Amministratore Delegato	Luigi Cologni
Consigliere esecutivo	Massimo Giorgilli
Consigliere non esecutivo	Gianluca Valentini
Consigliere non esecutivo	Vittoria Giustiniani
Consigliere non esecutivo indipendente	Adriano Bianchi*
Consigliere non esecutivo indipendente	Sara Bertolini*
Consigliere non esecutivo indipendente	Ida Altimare *
Consigliere non esecutivo indipendente	Cinzia Morelli*

(*) *Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148 del TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina.*

Collegio Sindacale ⁽²⁾

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 ⁽³⁾	Fabio Zanobini
------------------------------------------------------------------------------------	----------------

Comitati ⁽⁴⁾

Comitato remunerazione e nomine	Ida Altimare (Presidente) Vittoria Giustiniani Cinzia Morelli
Comitato controllo e rischi	Adriano Bianchi (Presidente) Luca Peli Ida Altimare

Comitato parti correlate

Sara Bertolini (Presidente)
Cinzia Morelli
Adriano Bianchi

Organismo di Vigilanza ⁽⁵⁾

Ettore Raspadori (Presidente)
Federica Menichetti ⁽⁶⁾

Società di Revisione ⁽⁷⁾

BDO Italia S.p.A.

⁽¹⁾ Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. in carica è stato nominato in data 27 aprile 2022, e rimarrà in carica per tre esercizi, e precisamente sino all'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio con chiusura al 31 dicembre 2024.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. ha deliberato in data 28 aprile 2022 di costituire (i) un Comitato Remunerazioni e Nomine; (ii) un Comitato Controllo e Rischi; (iii) un Comitato Parti Correlate.

⁽⁵⁾ 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.

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

⁽⁷⁾ 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 marzo 2022, al 31 dicembre 2021 e al 31 marzo 2021.

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

Al 31 marzo 2022 le società facenti parte del Gruppo sono le seguenti:

NDT

Neodecortech S.p.A.

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

La Capogruppo svolge per le società operative dalla stessa controllate funzioni di:

- (i) affari legali e societari,
- (ii) amministrazione e partecipazioni,
- (iii) pianificazione strategica e *business development*,
- (iv) Internal Audit, compliance & Risk Management.

CDG

Cartiere di Guarcino S.p.A

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

BEG

Bio Energia Guarcino S.r.l.

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

Financial highlights del gruppo Neodecortech

Risultati economici

Nella tabella sono riportati i principali **risultati economici consolidati**:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31MARZO 2022	%	31MARZO 2021	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	49.229	100,0%	39.603	100,0%	9.626	24,3%
Altri Ricavi	156	2,3%	573	1,4%	583	101,7%
Ricavi Totali	50.385	102,3%	40.176	101,4%	10.209	25,4%
EBITDA	4.216	8,6%	5.088	12,8%	(872)	(17,1%)
Ammortamenti	2.283	4,6%	2.148	5,4%	135	6,3%
Accantonamenti	50	0,1%	87	0,2%	(37)	(42,5%)
EBIT	1.883	3,8%	2.854	7,2%	(971)	(34,0%)
Risultato dell'Esercizio	4.216	8,6%	1.758	4,4%	2.458	139,8%

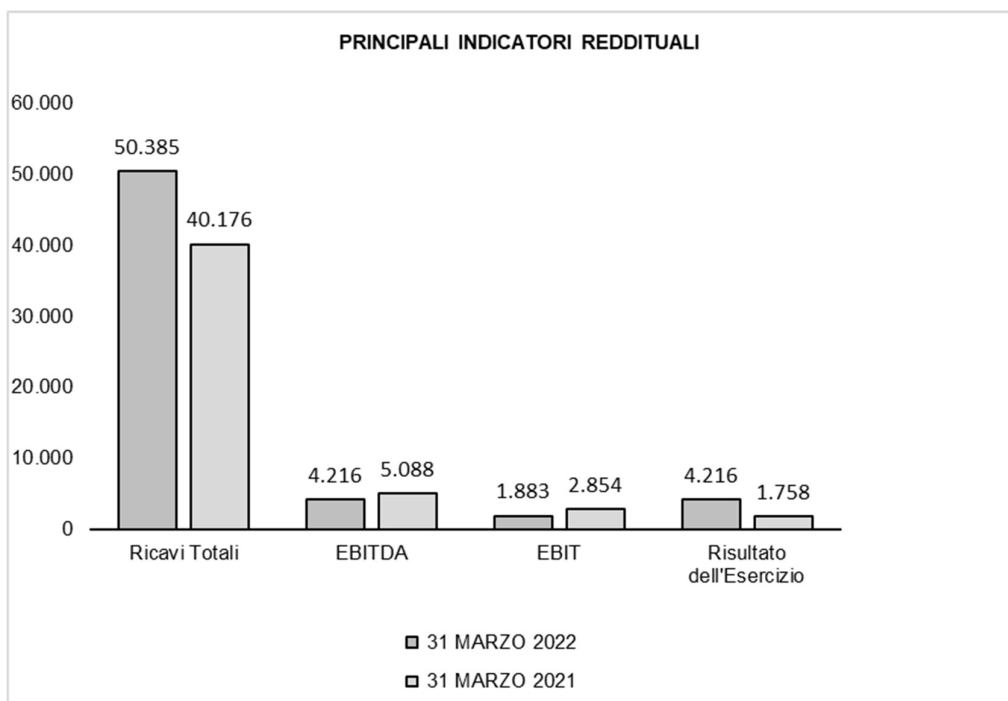
L'incremento al 31 marzo 2022, rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso, dei *Ricavi Totali* è pari all'25,4% ed è la risultante di un significativo aumento dei *Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni* (+ 24.3%) e dell'importante incremento della voce *Altri Ricavi* per 583 migliaia di Euro. Quest'ultima variazione, è dovuta principalmente al fatto che al 31 marzo 2022, sono stati contabilizzati i crediti di imposta a favore della controllata Cartiere di Guarcino (energivora), di cui all'art.15 D.L. n.4/2022 per 548 migliaia di Euro.

La riduzione dell'*EBITDA* al 31 marzo 2022 rispetto a quello al 31 marzo 2021 per 872 migliaia di Euro e la minore marginalità è legata principalmente all'aumento dei prezzi delle materie prime strategiche, che è continuato anche nel primo trimestre 2022, acuito dall'inizio del conflitto russo-ucraino, che non è stato ancora completamente ribaltato sui clienti finali per la controllante Neodecortech S.p.A. e la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A.; mentre per Bio Energia Guarcino S.r.l., l'aumento del costo del combustibile si è associato ad una riduzione degli incentivi di legge per l'esercizio 2022 ed un aumento del prezzo dell'energia che non ha compensato tali effetti.

Il risultato netto del periodo al 31 marzo 2022 pari a 4.216 migliaia di Euro, e in aumento rispetto al 31 marzo 2021 di 2.458 migliaia di Euro, è legato all'impatto straordinario di natura finanziaria, dello stralcio dal bilancio della Capogruppo sia del debito verso il MICA pari ad Euro 5.082 migliaia (comprensivo di quota capitale e degli interessi maturati), sia del credito verso Andreotti Fotoincisioni S.p.A. pari ad Euro 1.312 migliaia (comprensivo di importo capitale e interessi maturati), in quanto andati definitivamente in prescrizione, generando il conseguente effetto positivo (anche al netto delle imposte) pari a Euro 2.865 migliaia.

Pertanto l'Utile netto adjusted al 31 marzo 2022 è pari a 1.351 migliaia di Euro (2,7% sui ricavi) con un decremento rispetto al risultato netto al 31 marzo 2021 di 407 migliaia di Euro (-23,2%).

Per più approfonditi commenti delle variazioni si rimanda a quanto successivamente esplicitato al paragrafo "Note di commento alle principali variazioni dei prospetti contabili consolidati".



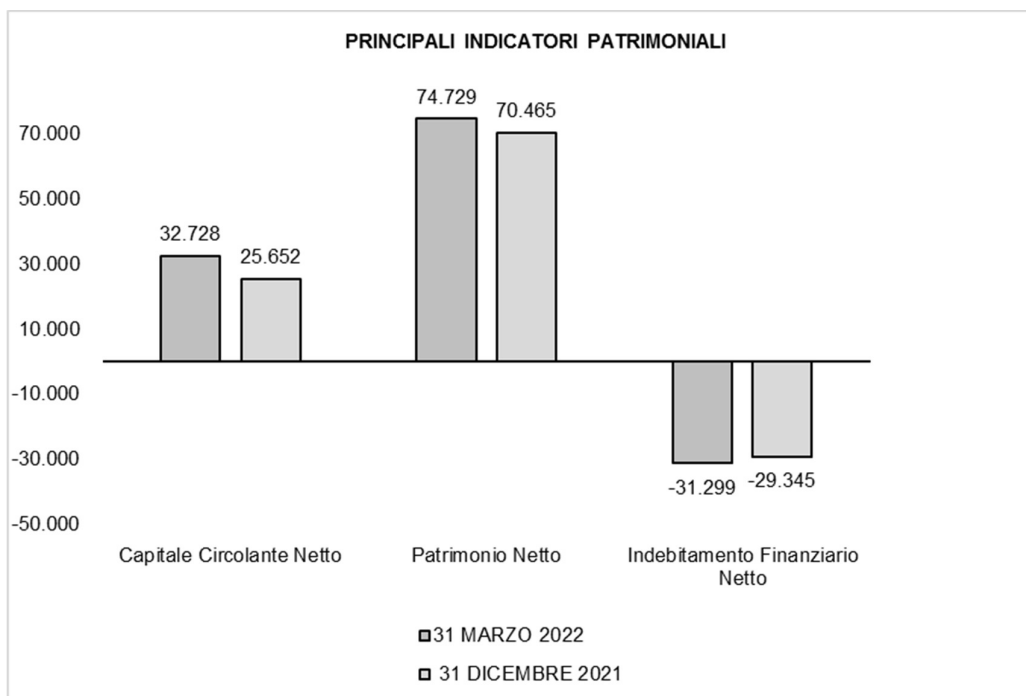
Risultati patrimoniali

Nella tabella sono evidenziati i principali **indicatori patrimoniali consolidati**:

(In migliaia di Euro)	31 MARZO 2022	31 DICEMBRE 2021	Var.	Var. %
Capitale Circolante Netto	32.728	25.652	7.076	27,6%
Patrimonio Netto	74.729	70.465	4.264	6,1%
Indebitamento Finanziario Netto	(31.299)	(29.345)	1.954	(6,7%)

L'incremento dell'*Indebitamento finanziario netto* per 1.954 migliaia di Euro, nonostante lo stralcio del debito verso il MICA pari a 5.082 migliaia di Euro, è dovuto, in particolare, ai seguenti effetti temporanei: (i) un maggior ricorso alle linee di debito a breve per la controllata Cartiere di Guarcino per esigenze di circolante, in parte legata ai più lunghi tempi di accredito degli incassi dei clienti russi per via dell'embargo; (ii) un assorbimento di cassa dalla controllata Bio Energia Guarcino per far fronte agli approvvigionamenti anticipati delle materie prime strategiche; (iii) per Neodecortech una minor cassa prodotta a causa dei ritardi nel ribaltamento dei maggiori costi delle materie prime sui prezzi applicati ai clienti finali.

Per più approfonditi commenti delle variazioni si rimanda a quanto successivamente esplicitato al paragrafo "Note di commento alle principali variazioni dei prospetti contabili consolidati".

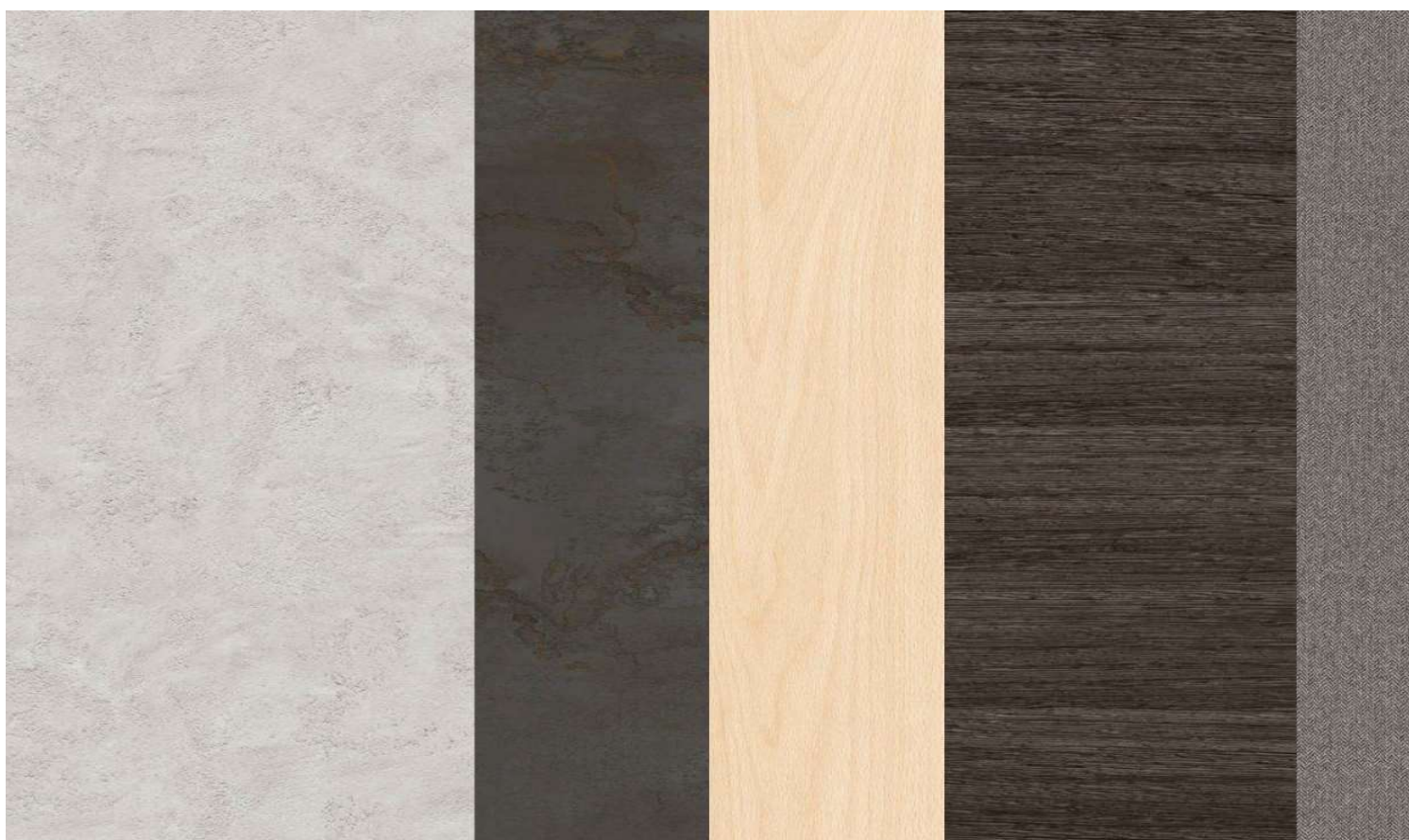


Per confronto si riportano i dati patrimoniali al 31 marzo 2021.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31MARZO 2022	31MARZO 2021	Var.
Capitale Circolante Netto	32.728	27.786	4.942
Patrimonio Netto	74.729	63.508	11.221
Indebitamento Finanziario Netto	(31.299)	(37.428)	6.129

**NEO
DECOR
TECH**

Osservazioni degli Amministratori



Fatti di rilievo nel corso del trimestre

Considerando quanto richiesto dalla CONSOB nei Richiami di attenzione emessi in relazione al COVID-19 nella fornitura delle informative finanziarie, si segnala che i dati economici e finanziari consolidati del Gruppo al 31 marzo 2022 non sono stati influenzati dagli impatti della pandemia da COVID 19. È infatti continuato il trend di crescita del fatturato e del portafoglio ordini già evidenziato nel corso dell'esercizio 2021, grazie anche all'iniziale graduale apporto delle vendite delle nuove linee di prodotto di Neodecortech.

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 i terzi, gestendo i pochi casi di positività Covid non gravi tra i dipendenti stessi.

In particolare, 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, era stato istituito l'obbligo di verificare il super green pass rafforzato per i lavoratori sopra i 50 anni. Con il Decreto Legge 24/2022 entrato in vigore il 25 marzo 2022, il Gruppo ha adeguato i protocolli di sicurezza alle nuove disposizioni, a partire dal 1° aprile 2022, togliendo l'obbligo di verificare il super green pass rafforzato per i lavoratori sopra i 50 anni.

Pertanto, tenuto conto di un rischio di credito che permane contenuto ed in considerazione dei risultati economico-finanziari anche del primo trimestre 2022 e delle previsioni economico – finanziarie per il 2022 riflesse nel Piano Industriale 2021-2023 e nel Budget 2022, non emergono criticità e 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.

Nel corso del primo trimestre del 2022 si è manifestata la continuità del trend di crescita osservato sin dalla metà del 2020 e per l'intero esercizio 2021, seppure con un'intensità minore. L'intera filiera produttiva nella quale Neodecortech e Cartiere di Guarcino operano, ha funzionato a pieno regime con un portafoglio ordini ancora superiore alla norma, senza che però si fosse verificato l'auspicato ritracciamento dei prezzi delle materie prime, i cui aumenti sono continuati nel corso del primo trimestre 2022, anche a causa dell'inizio del conflitto russo-ucraino.

Tale continuo aumento dei prezzi per tutte le materie strategiche del Gruppo (resine, carta decorativa, materiali plastici, biossido di titanio e cellulosa), ha obbligato Neodecortech e Cartiere di Guarcino a continuare la politica di ribaltamento degli aumenti sui prezzi di vendita ai clienti finali. Tale trasferimento, nel corso del primo trimestre 2022, è avvenuto quasi interamente e con tempi rapidi in Cartiere di Guarcino, mentre per Neodecortech è avvenuto in maniera più difficoltosa e con un differimento temporale più lungo, con conseguente contrazione dei margini, che si manifesta anche a livello di Gruppo. Ci si aspetta che tale mood persista quantomeno fino alla metà del 2022, in tutte le aree di vendita in cui le due società del Gruppo operano, ma si prevede, in linea con il Budget 2022, che nella seconda metà dell'anno, tale minore marginalità verrà via via ripristinata gradualmente, grazie al completamento del trasferimento prezzi sui clienti.

Anche riguardo agli aumenti dei costi dei vettori energetici, si segnala l'impatto significativo nel primo trimestre 2022 sulle due società operative, il che ha comportato il trasferimento sui clienti finali anche di tali costi, avendo raggiunto livelli ormai non più contenibili.

A fine febbraio poi è iniziato il conflitto ucraino-russo che ha sicuramente influito sul protrarsi degli aumenti dei prezzi del costo dell'energia elettrica e del gas e su quello delle materie prime utilizzate, ma non ha comportato interruzione delle attività dei tre stabilimenti produttivi del Gruppo. In particolare Cartiere di Guarcino ha continuato ad operare secondo il piano produttivo annuale, che considera fermate infra-annuali legate ad attività manutentive e, al momento, è pienamente operativa. Questo grazie alla fornitura di energia elettrica da parte della società controllata Bio Energia Guarcino, che

opera in regime di rete interna rispetto alla Cartiera, e al fatto che beneficia degli incrementi del prezzo dell'energia stessa, pur in presenza di elevati costi della biomassa bruciata (bioliquidi sostenibili originati da filiera nazionale).

Comunque, nonostante il Gruppo non si approvvigioni (se non in maniera ridotta per l'acquisto di biossido di titanio dalla Ucraina), 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 tale conflitto sulla propensione al consumo degli acquirenti di mobili e di flooring, oltre che sulla possibile disponibilità di materie prime strategiche e dei costi dei vettori energetici.

Tale contesto, oltre alla contrazione dei margini per il primo trimestre, ha generato un temporaneo incremento dell'indebitamento finanziario per maggior utilizzo delle linee a breve, principalmente per approvvigionarsi in anticipo delle materie prime strategiche (il biossido di titanio per Cartiere di Guarcino ed il grasso animale per Bio Energia Guarcino), e per un ritardo negli incassi dai clienti russi che però sono stati accreditati nel corso del mese di aprile.

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.

Con riferimento specifico alla controllata Bio Energia Guarcino, nel corso del primo trimestre 2022, si è rilevata la riduzione importante del valore unitario degli incentivi che sono passati 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. Con riferimento all'andamento del prezzo del combustibile – bioliquidi sostenibili di filiera – dopo una lieve flessione nei mesi di gennaio e febbraio, si è rilevato un ulteriore incremento nel mese di marzo, con i listini che sono cresciuti di circa il 18% rispetto a dicembre 2020 e quotazioni cresciute oltre i 1.400€/ton, complici gli alti prezzi degli oli vegetali. Di contro, il prezzo dell'energia si è mantenuto sempre alto con valori sopra i 200 Euro/MWh in un contesto di riferimento estremamente volatile, soprattutto con l'avvio della guerra russo-ucraina e quotazioni che hanno superato ampiamente i 300 Euro/MWh.

In tale contesto Bio Energia Guarcino ha operato in maniera modulare con i tre motogeneratori cercando di seguire l'andamento del mercato dell'energia e dei bioliquidi, con l'obiettivo di perseguire la fornitura di Cartiere di Guarcino in condizioni di economicità. Il primo trimestre 2022 vede quindi una contrazione dei margini rispetto all'esercizio precedente, una minore contribuzione alla marginalità di Gruppo del primo trimestre e un maggior utilizzo di linee finanziarie a breve per permettere gli approvvigionamenti e le scorte del combustibile per i prossimi mesi.

Questo nelle more dell'auspicato cambiamento del quadro normativo ai sensi del D.Lgs. – pubblicato in G.U. il 30.11.2021 – con il quale è stata recepita la Direttiva 2009/28/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 23 aprile 2009 (cosiddetta Direttiva RED II), che dovrebbe garantire il funzionamento dell'impianto di BEG in misura indipendente dalla volatilità dei mercati delle materie prime – bioliquidi sostenibili – e dell'energia.

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 (il sistema incentivante attuale cessa nel 2025).
- L'introduzione, in maniera analoga a quanto previsto dagli articoli 63, 64 e 65 della Delibera ARERA n. 111/2006 per i cosiddetti impianti essenziali per il sistema elettrico, di un regime di reintegrazione dei ricavi.

In relazione a quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione di Bio Energia Guarcino ha approvato, in data 14 marzo 2022, un test di impairment, predisposto da un consulente terzo indipendente ai sensi dello IAS 36 (recepito anche nei Consigli di Amministrazione di Cartiere di Guarcino S.p.A., sempre in data 14 marzo 2022 e dal Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. in data 16 marzo 2022), in merito alla recuperabilità del valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali riferite alla controllata BEG e il valore di carico della partecipazione detenuta da Cartiere di Guarcino (a sua volta detenuta integralmente da Neodecortech S.p.A.) in Bioenergia Guarcino. Le conclusioni sull'impairment test, supportato dalle analisi del consulente incaricato, e che si è basato sui dati previsionali desunti dal piano economico – finanziario 2022 – 2030, predisposto dalla Direzione della controllata Bio Energia Guarcino 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 Bio Eenergia Guarcino, che al valore di carico della partecipazione della società controllata Bio Energia Guarcino in Cartiere di Guarcino.

Le risultanze del test di impairment sono ancora valide alla data odierna, in quanto la sensitivity analysis predisposta comportava due ipotesi: una variazione del +/- 1% del tasso WACC applicato e 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, comportava l'insorgere di impairment losses non significative, esclusivamente nel caso di entrata in vigore degli incentivi nell'esercizio 2024, e quindi si può confermare, anche al 31 marzo 2022, la tenuta del valore contabile del capitale investito netto riferito alla controllata BEG iscritto nel bilancio consolidato del Gruppo.

Il Gruppo ha proseguito con il piano investimenti previsto a budget, in particolare si segnala l'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 per Neodecortech S.p.A. Mentre per Cartiere di Guarcino S.p.A. proseguiranno 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 in riferimento a queste due nuove linee di prodotto.

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), generando il

conseguente impatto positivo straordinario sui risultati economici del bilancio consolidato del Gruppo nel primo trimestre 2022, pari a complessivi Euro 2.865 migliaia (al netto anche dell'effetto fiscale) e sulla riduzione dell'Indebitamento Finanziario della Capogruppo e del Gruppo di 5.082 migliaia di Euro.

In data 15 marzo 2022 Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, per il primo anno in maniera volontaria, la Dichiarazione Non Finanziaria Consolidata 2021, sottoposta alla revisione limitata ("*limited assurance*") da parte di Deloitte & Touche S.p.A., secondo i criteri indicati dal principio ISAE 3000 Revised.

Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato

In continuità rispetto al trend del primo trimestre, si stima che anche per il secondo trimestre 2022, in linea con il budget approvato, possa continuare la crescita di fatturato, anche se non è prevedibile un ritracciamento dei prezzi delle materie prime strategiche e dei vettori energetici, anche a causa del protrarsi del conflitto russo-ucraino, e questo può comportare solo un parziale recupero della marginalità, per effetto del completamento del trasferimento ai clienti dell'aumento del costo delle materie prime dei mesi passati, sia per Neodecortech S.p.A. che per Cartiere di Guarcino S.p.A. Inoltre nel primo mese del secondo trimestre si è cominciato ad intravedere un rallentamento degli ordini, sebbene il portafoglio continui ad essere importante e superiore alla media degli anni ordinari. Questo però conferma l'incertezza legata agli effetti indiretti del conflitto in corso su tutto il mercato dell'arredo e del flooring in Europa.

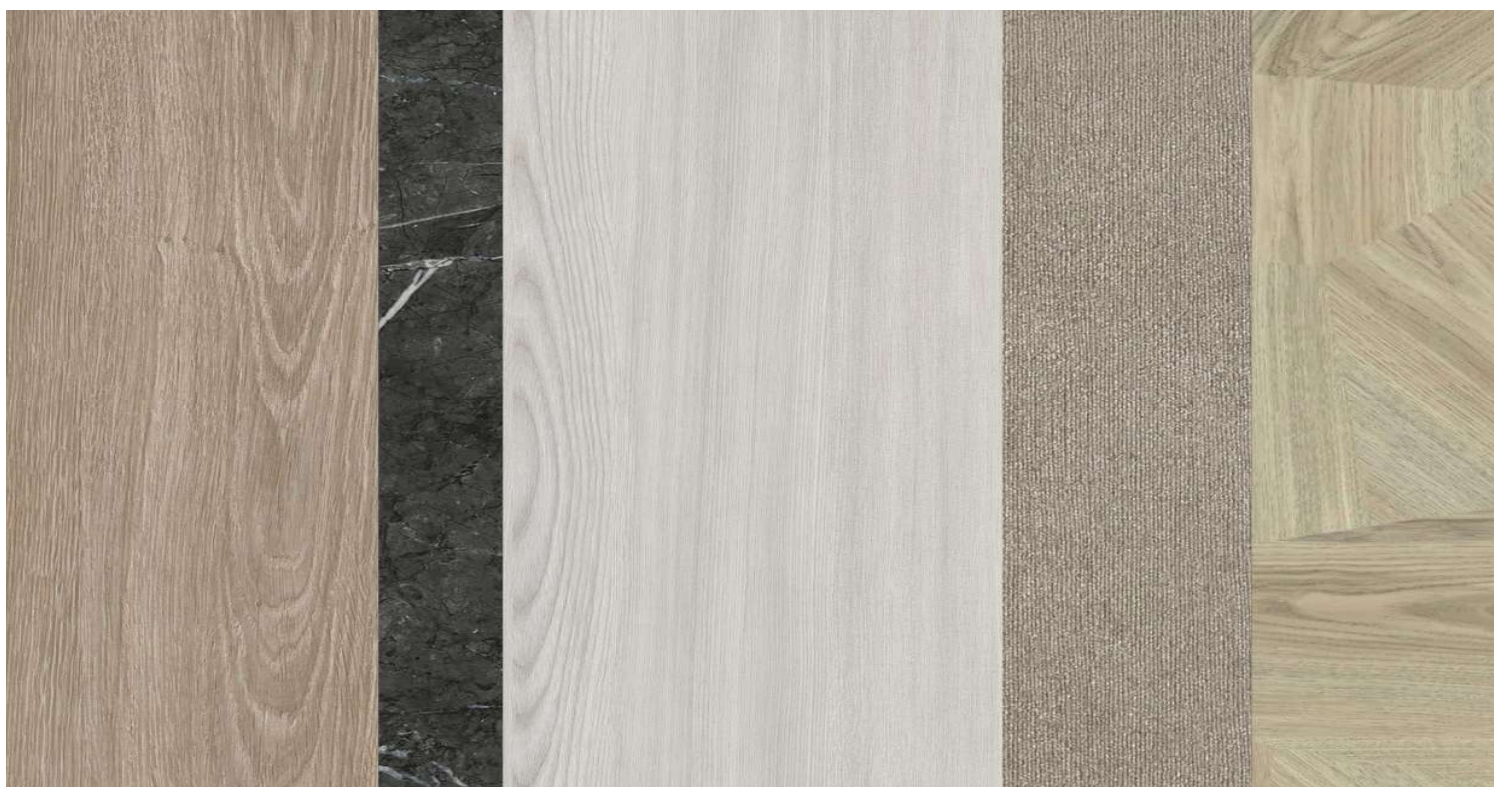
Non si prevedono particolari impatti negativi in relazione all'andamento della pandemia da Covid-19.

Per quanto riguarda Bio Energia Guarcino S.r.l., in attesa del nuovo quadro normativo di incentivazione, nonostante un costo del combustibile previsto ancora in crescita ed incentivi bassi, si prevede di continuare ad operare in condizioni di economicità anche per il secondo trimestre, continuando a seguire il mercato dell'energia che esprime valori ancora elevati e modulando il funzionamento della centrale in modo da consentire la messa in opera di una grande manutenzione su uno dei motogeneratori.

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 2021, nonostante le incertezze legate all'andamento dei prezzi delle materie prime, degli effetti del conflitto tra Russia e Ucraina e le incertezze normative relative alla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l., come sopra evidenziate.

**NEO
DECOR
TECH**

**Bilancio consolidato
al 31 marzo 2022**



Prospetto di conto economico consolidato al 31 marzo 2022

(in migliaia di euro)	31MARZO 2022	%	31MARZO 2021	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	49.229	100,0%	39.603	100,0%	9.626	24,3%
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti	3.250	6,6%	(93)	(0,2%)	3.343	(3594,6%)
Altri Ricavi	1.156	2,3%	573	1,4%	583	1017%
Valore della Produzione	53.635	109,0%	40.084	101,2%	13.551	33,8%
Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.	(36.212)	(73,6%)	(23.330)	(58,9%)	(12.882)	55,2%
Altri Oneri Operativi	(7.707)	(15,7%)	(6.157)	(15,5%)	(1550)	25,2%
Valore Aggiunto	9.716	19,7%	10.596	26,8%	(880)	(8,3%)
Costo del Personale	(5.500)	(11,2%)	(5.508)	(13,9%)	8	(0,1%)
Ebitda	4.216	8,6%	5.088	12,8%	(872)	(17,1%)
Ammortamenti	(2.283)	(4,6%)	(2.148)	(5,4%)	(135)	6,3%
Accantonamenti	(50)	(0,1%)	(87)	(0,2%)	37	(42,5%)
Ebit	1.883	3,8%	2.854	7,2%	(971)	(34,0%)
Oneri Finanziari	(1.627)	(3,3%)	(451)	(1,1%)	(1.176)	260,8%
Proventi Finanziari	5.272	10,7%	43	0,1%	5.229	1210,5%
Utile/(perdita) pre-tax	5.528	11,2%	2.446	6,2%	3.082	126,0%
Imposte sul reddito	(1312)	(2,7%)	(688)	(1,7%)	(624)	90,7%
Utile/(perdita) dell'esercizio	4.216	8,6%	1.758	4,4%	2.458	139,8%

Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 31 marzo 2022

(in migliaia di euro)	31MARZO 2022	31MARZO 2021
Utile/(perdita) d'esercizio	4.216	1.758
Altre componenti di conto economico complessivo		
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale	107	51
Totale componenti che non saranno riclassificati nel conto economico dell'esercizio	107	51
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari	148	40
Totale componenti che saranno o potranno essere riclassificati nel conto economico dell'esercizio	148	40
Totale altre componenti di conto economico complessivo	255	91
Utile/(perdita) dell'esercizio complessivo	4.471	1.849
Utile d'esercizio da attribuire ad:		
Azionisti della Capogruppo	4.471	1.849
Azionisti di minoranza		
Risultato per azione (in unità di Euro):		
Base	0,30	0,13
Diluito	0,30	0,13

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2022

Attivo	31MARZO 2022	%	31DICEMBRE 2021	%	Var.	Var. %
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Attività immateriali	1371	0,8%	1551	0,9%	(180)	(11,6%)
Attività materiali	78.900	45,8%	78.561	46,5%	339	0,4%
Altre attività non Correnti	57	0,0%	19	0,0%	38	200,0%
Crediti Finanziari non correnti	445	0,3%	1757	10%	(1.312)	(74,7%)
Attività per Imposte anticipate	1906	1,1%	1985	12%	(79)	(4,0%)
Attività non correnti	82.679	48,0%	83.873	49,6%	(1.194)	(1,4%)
Rimanenze	44.969	26,1%	40.603	24,0%	4.366	10,8%
Crediti commerciali	30.269	17,6%	26.632	15,7%	3.637	13,7%
Crediti per consolidato fiscale	404	0,2%	1.129	0,7%	(725)	(64,2%)
Crediti tributari	3.654	2,1%	2.299	14%	1.355	58,9%
Crediti Finanziari correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti correnti	1.746	1,0%	1.084	0,6%	662	61,1%
Disponibilità liquide	8.509	4,9%	13.491	8,0%	(4.982)	(36,9%)
Attività correnti	89.551	52,0%	85.238	50,4%	4.313	5,1%
Totale Attivo	172.230	100,0%	169.111	100,0%	3.119	1,8%

Patrimonio Netto e Passivo	31MARZO 2022	%	31DICEMBRE 2021	%	Var.	Var. %
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Capitale sociale	18.804	10,9%	18.804	11,1%	0	0,0%
Riserva sovrapprezzo	18.864	11,0%	18.864	11,2%	0	0,0%
Altre riserve	17.396	10,1%	17.348	10,3%	48	0,3%
Utile (perdita) esercizi precedenti	15.449	9,0%	8.761	5,2%	6.688	76,3%
Risultato dell'esercizio	4.216	2,4%	6.688	4,0%	(2.472)	(37,0%)
Patrimonio netto	74.729	43,4%	70.465	41,7%	4.264	6,1%
Fondi per rischi e oneri	747	0,4%	977	0,6%	(230)	(23,5%)
Imposte differite	6.196	3,6%	6.150	3,6%	46	0,7%
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	2.411	1,4%	2.587	1,5%	(176)	(6,8%)
Passività finanziarie non correnti	16.702	9,7%	23.220	13,7%	(6.518)	(28,1%)
Passività non correnti	26.056	15,1%	32.934	19,5%	(6.878)	(20,9%)
Debiti commerciali	40.308	23,4%	39.832	23,6%	476	1,2%
Debiti per consolidato fiscale	1.968	1,1%	816	0,5%	1.152	141,2%
Debiti tributari	1.142	0,7%	773	0,5%	369	47,7%
Passività finanziarie correnti	23.106	13,4%	19.616	11,6%	3.490	17,8%
Altri debiti correnti	4.920	2,9%	4.674	2,8%	246	5,3%
Passività correnti	71.445	41,5%	65.711	38,9%	5.734	8,7%
Totale Patrimonio netto e passivo	172.230	100,0%	169.111	100,0%	3.119	1,8%

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2022

<i>(in migliaia di euro)</i>	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
Saldi al 01/01/2021	17.399	(296)	17.357	24.084	(421)	3.535	61.658	0	61.658
Altre componenti del conto economico complessivo	0	146	0	(16)	0	0	130	0	130
Utile d'esercizio	0	0	0	0	0	6.688	6.688	0	6.688
Totale utile/perdita d'esercizio complessivo	0	146	0	(16)	0	6.688	6.818	0	6.818
Distribuzione dividendi	0	0	0	(1206)	0	0	(1206)	0	(1206)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	0	0	0	3.535	0	(3.535)	0	0	0
Altri movimenti	1406	(4)	1507	5	281	0	3.195	0	3.195
Saldi al 12/12/2021	18.804	(155)	18.864	26.404	(140)	6.688	70.465	0	70.465
Saldi al 01/01/2022	18.804	(155)	18.864	26.404	(140)	6.688	70.465	0	70.465
Altre componenti del conto economico complessivo	0	148	0	107	0	0	255	0	255
Utile d'esercizio	0	0	0	0	0	4.216	4.216	0	4.216
Totale utile/perdita d'esercizio complessivo	0	148	0	107	0	4.216	4.471	0	4.471
Distribuzione dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	0	0	0	6.688	0	(6.688)	0	0	0
Altri movimenti	0	0	0	1	(208)	0	(207)	0	(207)
Saldi al 31/03/2022	18.804	(7)	18.864	33.200	(348)	4.216	74.729	0	74.729

Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2022

<i>(in migliaia di euro)</i>	31MARZO 2022	31MARZO 2021
Utile (perdita) di esercizio	4.216	1758
Imposte sul reddito	1268	617
Imposte differite/(anticipate)	44	72
Interessi passivi/(interessi attivi)	(3.639)	407
(Dividendi incassati)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(3)	(200)
1 Utile (perdita) dell'esercizio prima di imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.886	2.654
	0	
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:	0	
Accantonamento TFR	59	28
Accantonamenti altri fondi	50	87
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.283	2.148
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	(1074)	71
2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	3.205	4.988
Variazioni del capitale circolante netto:	0	
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(3.640)	(1024)
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(4.354)	50
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	476	646
Decremento/(incremento) altri crediti	(1236)	(331)
Incremento/(decremento) altri debiti	185	805
Altre variazioni del capitale circolante netto	0	0
3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(3.734)	5.135
Altre rettifiche:	0	
Interessi incassati/(pagati)	(155)	(332)
(Imposte sul reddito pagate)	0	(410)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	(252)	(188)
(Utilizzo dei fondi tfr)	(128)	(83)
4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(4.268)	4.122

(in migliaia di euro)	31MARZO 2022	31MARZO 2021
A Flusso finanziario della gestione operativa	(4.268)	4.122
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	(2.402)	(1.654)
(Investimenti)	(2.403)	(1.657)
Disinvestimenti	0	3
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	(45)	(90)
(Investimenti)	(45)	(90)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	0	(135)
(Investimenti)	0	(136)
Disinvestimenti	0	1
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		0
(Investimenti)		0
disinvestimenti		0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	3	200
B Flusso finanziario dell'attività di investimento	(2.444)	(1.679)
Mezzi di terzi	1.939	(4.127)
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	3.396	(3.256)
Accensione Finanziamenti	0	0
Rimborso Finanziamento	(944)	(879)
Passività finanziarie verso altri finanziatori	(54)	(7)
Variazione Crediti finanziari verso altri finanziatori	0	15
Mezzi propri	(208)	0
Aumento capitale sociale	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(208)	0
Altre variazioni patrimonio netto	0	0
C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	1.731	(4.127)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(4.982)	(1.684)
Disponibilità liquide al 1° Gennaio	13.491	7.536
Disponibilità liquide al 30 Marzo	8.509	5.851

Di seguito si riporta l'**Indebitamento Finanziario Netto consolidato** al 31 marzo 2022 confrontato con il medesimo alla data del 31 dicembre 2021 e del 31 marzo 2021:

(In migliaia di Euro)	31MARZO 2022	31DICEMBRE 2021	Var.	31MARZO 2021	Var.
A. Disponibilità liquide	(8.509)	(13.491)	4.982	(5.851)	(2.658)
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	0	0
C. Altre attività finanziarie correnti	0	0	0	(65)	65
D. Liquidità (A + B + C)	(8.509)	(13.491)	4.982	(5.916)	(2.593)
E. Debito finanziario corrente	17.087	13.608	3.479	9.419	7.668
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	6.019	6.008	11	5.860	159
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	23.106	19.616	3.490	15.279	7.827
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	14.597	6.125	8.472	9.363	5.234
I. Debito finanziario non corrente	16.702	23.220	(6.518)	28.065	(11.363)
J. Strumenti di debito	0	0	0	0	0
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0	0	0
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	16.702	23.220	(6.518)	28.065	(11.363)
M. Totale indebitamento finanziario (H + L)	31.299	29.345	1.954	37.428	(6.129)

**NEO
DECOR
TECH**

Note di commento



Principi contabili e criteri di redazione

Il Resoconto Intermedio di Gestione del primo trimestre 2022, comprende la Situazione patrimoniale e finanziaria, il Conto Economico, il Conto economico Complessivo, il Rendiconto Finanziario, le Variazioni di patrimonio netto e le brevi note di commento ed è redatto sulla base dei criteri di rilevazione e misurazione previsti dai principi IAS-IFRS adottati dall'Unione Europea. Esso è messo a disposizione del pubblico su base volontaria, ed è predisposto in applicazione al regolamento di Borsa Italiana che stabilisce, tra i requisiti per il mantenimento della quotazione presso il segmento STAR del mercato MTA, la pubblicazione di resoconti intermedi di gestione, i quali sono disponibili al sito internet aziendale (www.neocortech.it).

Per quanto concerne i principi contabili internazionali di riferimento e i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei prospetti contabili si rinvia a quanto contenuto nella Relazione Finanziaria annuale dell'esercizio 2021.

La redazione del Resoconto Intermedio richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del rendiconto intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse si verificassero. Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorché sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Infine si evidenzia che, il Resoconto Intermedio di Gestione, è stato predisposto secondo il "criterio della separazione dei periodi" in base al quale il periodo di riferimento è considerato come un esercizio autonomo. In tale ottica il conto economico trimestrale riflette le componenti economiche di pertinenza del periodo nel rispetto del principio della competenza temporale.

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.

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 nel presente Resoconto di 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;
- **UTILE NETTO ADJUSTED**: è un indicatore utilizzato dal management per depurare l'utile netto dall'effetto delle componenti di costo e ricavo non ricorrenti;
- **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.

Note di commento alle principali variazioni dei prospetti contabili consolidati

Il *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* netti consolidati del Gruppo nel primo trimestre 2022 sono pari a 49.229 migliaia di Euro, con un incremento pari al 24,3% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio 2021.

Tale incremento risulta differenziato per le tre Divisioni, come segue: Divisione Carta Decorativa Stampata (+15,3%), Divisione Carta Decorativa (+36,7%) e Divisione Energia (+38,3%).

L'incremento dei ricavi della Divisione Carta Decorativa Stampata è prevalentemente dovuto al trasferimento degli incrementi di prezzo delle materie prime per i prodotti tradizionali, mentre si è continuato a vedere l'incremento dei volumi delle vendite del PVC stampato, del laminato e del nuovo prodotto EOS.

Per quanto riguarda la Divisione Carta Decorativa sono le carte Unicolori (+47%) e le carte per Basi stampa (+30%) che hanno contribuito maggiormente all'incremento registrato rispetto allo stesso periodo del 2021.

Nel primo trimestre 2022, i ricavi della Divisione Energia sono aumentati rispetto al 31 marzo 2021, in seguito agli aumenti degli ultimi mesi del prezzo dell'energia (PUN).

Gli *Altri ricavi* al 31 marzo 2022 ammontano a 1.156 migliaia di Euro (573 migliaia di Euro al 31 marzo 2021), registrando un aumento pari a 583 migliaia di Euro, legato principalmente al fatto che al 31 marzo 2022, sono stati contabilizzati e certificati i crediti di imposta a favore della controllata Cartiere di Guarcino (energivora), di cui all'art.15 D.L. n.4/2022 per 548 migliaia di Euro. Lo stesso credito di imposta è in fase di analisi e certificazione per Neodecortech, con l'ottenimento della qualifica di energivora.

Con riferimento alla marginalità, l'*EBITDA* consolidato al 31 marzo 2022 risulta pari a 4.216 migliaia di Euro (8,6% sui ricavi) a fronte di 5.088 migliaia di Euro del 31 marzo 2021 (12,8% sui ricavi), registrando un decremento pari al 17,1% principalmente legato all'effetto aumento prezzi delle materie prime strategiche non completamente ribaltato ai clienti finali per Neodecortech e l'impatto dell'aumento prezzi del grasso animale, non compensato dall'aumento dei prezzi

dell'energia, e degli incentivi ridotti rispetto al 2021 per Bio Energia Guarcino, come meglio precisato nelle Osservazioni degli Amministratori.

Sono state contabilizzate imposte nette di competenza del periodo per 1.312 migliaia di Euro, con un tax rate teorico del Gruppo a circa il 24%.

L'*Utile netto* consolidato al 31 marzo 2022 ammonta a 4.216 migliaia di Euro (1.758 migliaia di Euro al 31 marzo 2021) con un incremento pari a 2.458 migliaia di Euro. Tuttavia l'*Utile netto adjusted* al 31 marzo 2022 è pari a 1.351 migliaia di Euro (2,7% sui ricavi), con un decremento rispetto al risultato netto al 31 marzo 2021 di 407 migliaia di Euro (-23,2%), in quanto include una posta non ricorrente positiva di natura finanziaria, legata al fatto che in 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), in quanto andati definitivamente in prescrizione a tale data. Il conseguente impatto (anche al netto delle imposte, visto che le poste stralciate hanno rilevanza fiscale) è pari a complessivi Euro 2.865 migliaia.

L'*indebitamento finanziario netto* consolidato al 31 marzo 2022 ammonta a 31.299 migliaia di Euro (29.345 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021). L'aumento registrato di 1.954 migliaia di Euro è dovuto principalmente all'effetto netto di:

- La diminuzione per lo stralcio del debito verso il MICA per 5.082 migliaia di Euro, sopra menzionato;
- Il maggior utilizzo di linee a breve per Cartiere di Guarcino per 3.391 migliaia di Euro per sostenere l'impiego nel capitale circolante, per la crescita dei crediti commerciali per effetto della crescita del fatturato (+36,7%), per approvvigionamento in anticipo delle materie prime strategiche (il biossido di titanio) e per i ritardi negli incassi dai clienti russi per via dell'embargo, avvenuti nel mese di aprile;
- Un maggior assorbimento temporaneo di cassa per Neodecortech e Bio Energia Guarcino legato rispettivamente agli aumenti dei prezzi materie prime e il loro ritardo di ribaltamento ai clienti finali, e alla necessità di approvvigionamento in anticipo per Bio Energia Guarcino, per soddisfare il funzionamento della centrale nel secondo trimestre.

Il dato al 31 marzo 2021 (37.428 migliaia di Euro) è invece in linea con quello al 31 marzo 2022, in quanto la differenza di 6.129 migliaia di Euro è principalmente legata allo stralcio del debito verso il MICA di cui sopra.

Il *capitale circolante netto consolidato* al 31 marzo 2022 ammonta a 32.728 migliaia di Euro, al 31 dicembre 2021 ammontava a 25.652 migliaia di Euro. I principali effetti che contribuiscono a tale incremento, pari a 7.076 migliaia di Euro, sono l'aumento delle rimanenze per 4.366 migliaia di Euro, legato in parte alla necessità di approvvigionamento di materie prime strategiche a copertura delle produzioni dei mesi successivi e l'aumento dei crediti commerciali per 3.637 migliaia di Euro, dati in linea con l'aumento del fatturato (+24,3%).

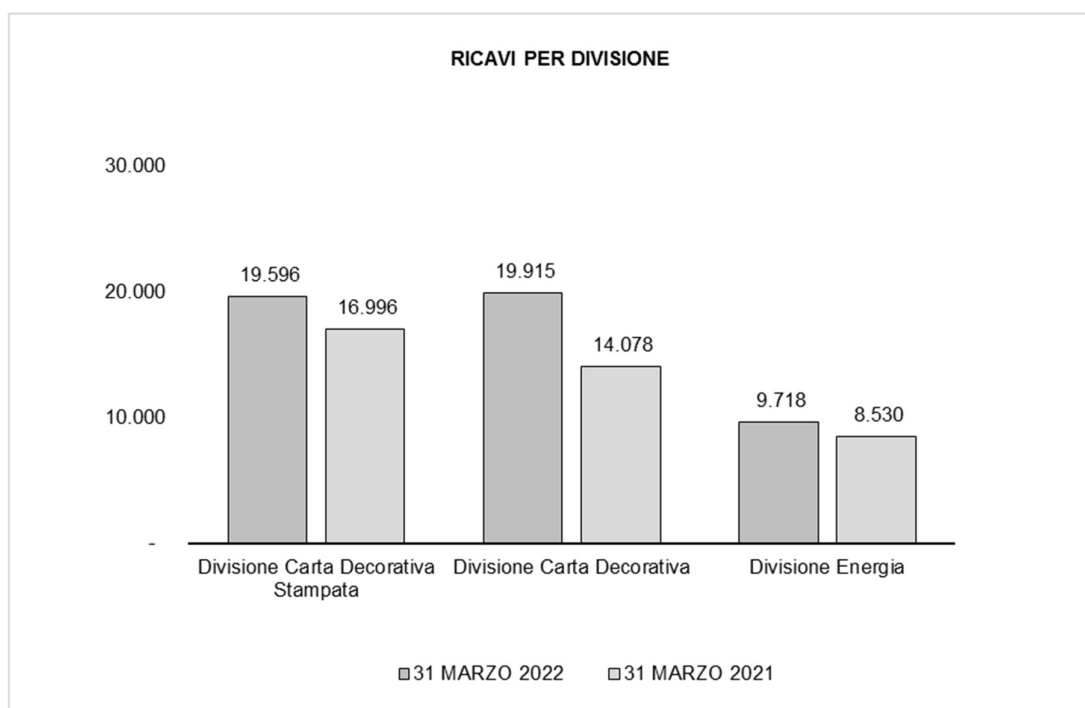
Il *Patrimonio netto consolidato* al 31 marzo 2022 ammonta a 74.729 migliaia di Euro (70.465 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021). L'effetto principale che ha influito sulla voce è l'attribuzione dell'utile del trimestre.

Nel corso del primo trimestre 2022 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali per 2.448 migliaia di Euro. Nello stesso periodo del 2021 gli investimenti erano stati pari a 1.747 migliaia di Euro con un aumento di 701 migliaia di Euro.

Ricavi per divisione, tipologia di business e area geografica

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	31MARZO 2022	%	31MARZO 2021	%	Var.	Var. %
Divisione Carta Decorativa Stampata	19.596	40%	16.996	43%	2.600	15,3%
Divisione Carta Decorativa	19.915	40%	14.078	36%	5.837	41,5%
Divisione Energia	9.718	20%	8.530	22%	1.188	13,9%
Totale	49.229	100%	39.603	100%	9.626	24,3%

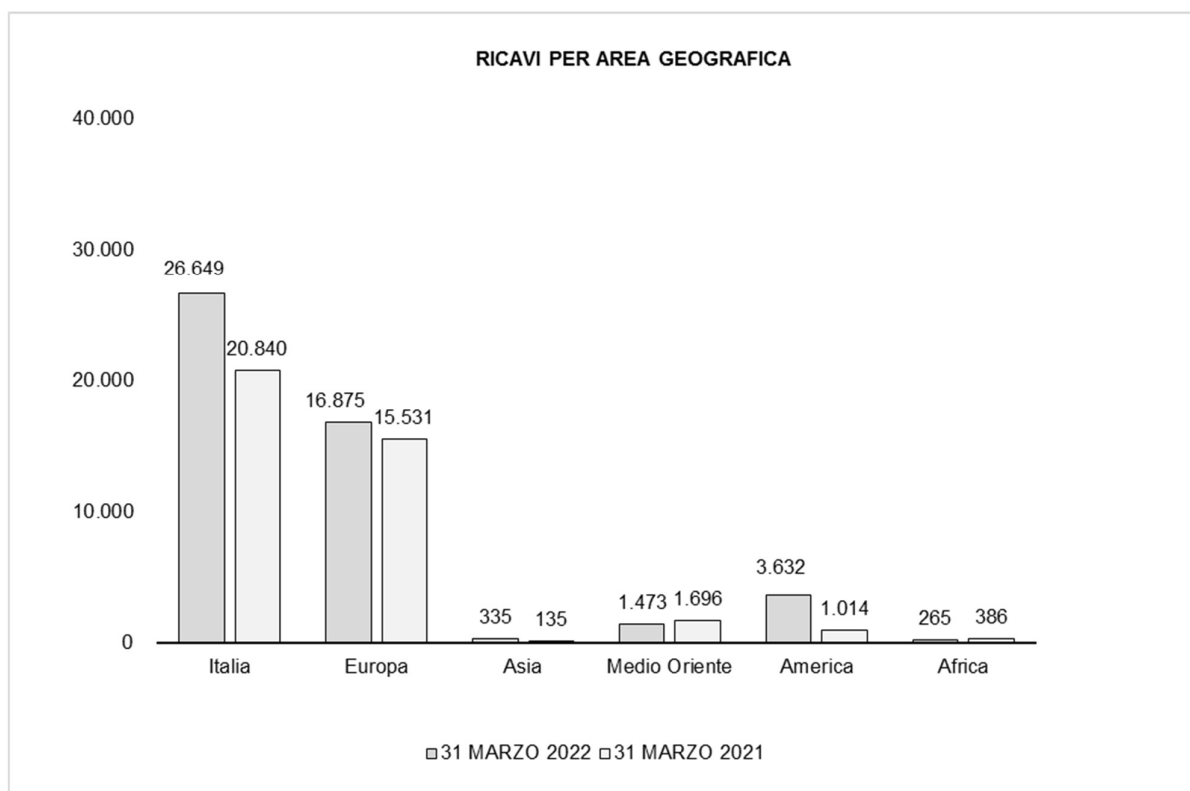


Alla data del 31 marzo 2022 si riporta, nella tabella seguente, la segmentazione dei **ricavi consolidati per tipologia di business**:

(in migliaia di euro)	Divisione Carta Decorativa Stampata	Divisione Carta Decorativa	Divisione Energia	Consolidato
Ricavi per vendita di merci	15.964	19.508		35.472
Ricavi per servizi	3.632	407		4.039
Ricavi per vendita energia elettrica e vapore			6.974	6.974
Ricavi per incentivi			2.744	2.744
Totale per segmento	19.596	19.915	9.718	49.229

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

(in migliaia di euro)	31MARZO 2022	%	31MARZO 2021	%	Var.	Var. %
Italia	26.649	54,1%	20.840	52,6%	5.809	27,9%
Europa	16.875	34,3%	15.531	39,2%	1.344	8,7%
Asia	335	0,7%	135	0,3%	200	147,5%
Medio Oriente	1.473	3,0%	1.696	4,3%	(223)	(13,2%)
America	3.632	7,4%	1.014	2,6%	2.618	258,0%
Africa	265	0,5%	386	1,0%	(121)	(31,3%)
Totale	49.229	100,0%	39.603	100,0%	9.626	24,3%



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, e rientrano invece nell'ordinario corso degli affari della Società. Dette operazioni sono state regolate a condizioni di mercato. Si ricorda che le operazioni con imprese controllate non vengono evidenziate in quanto elise a livello di consolidamento, mentre vengono evidenziate le operazioni con parti correlate alla data del 31 marzo 2022, di cui riportiamo di seguito il dettaglio.

<i>(in migliaia di euro)</i>				
	Crediti commerciali 31 marzo 2022	Crediti finanziari 31 marzo 2022	Debiti commerciali 31 marzo 2022	Debiti finanziari 31 marzo 2022
Finanziaria Valentini	0	404	0	1.968
Industrie Valentini	132	0	1	0
ISRFE Srl in liquidaz.	0	445	0	0
Valinvest	0	0	929	0
Loma Srl	1.578	0	34	0
Totale	1.710	849	964	1.968

<i>(in migliaia di euro)</i>		
	Ricavi e Proventi 31 marzo 2022	Costi ed Oneri 31 marzo 2022
Finanziaria Valentini	0	0
Industrie Valentini	0	0
Valinvest	0	0
Loma Srl	1.460	34
Totale	1.460	34

Relativamente ai "Crediti Finanziari", pari a 849 migliaia di Euro, si riferiscono per 404 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 di pari importo, legato alla difficoltà di incasso, mentre i "Debiti Finanziari" pari a 1.968 migliaia di Euro rappresentano il debito per consolidato fiscale della Controllante e della controllata Cartiere di Guarcino S.p.A.

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 S.p.A. e parzialmente svalutato all'80% per la restata parte;
- I crediti pari a 1.578 migliaia di Euro 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.
- 34 migliaia di Euro verso Loma S.r.l. per il 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, sono relativi ai contratti con Loma S.r.l. sopra citati.

Di seguito si riporta la tabella dei compensi degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategica del Gruppo al 31 marzo 2022:

Soggetti	Compensi 31 marzo 2022
Luigi Cologni	111
Massimo Giorgilli	84
Riccardo Bruno	30
Paola Carrara	8
Paolo Pietrigrande	10
Laura Calini	8
Pietro Zanini	5
Luca Peli	0
Stefano Santucci	9
Federica Manichetti	6
Stefano Zonca	5
Dirigenti con responsabilità strategica	178
Totale	454

Soggetti	Debito per compensi 31 marzo 2022
Luigi Cologni	126
Massimo Giorgilli	115
Riccardo Bruno	5
Paola Carrara	8
Paolo Pietrigrande	3
Laura Calini	0
Pietro Zanini	5
Luca Peli	0
Stefano Santucci	3
Federica Manichetti	7
Stefano Zonca	
Dirigenti con reponsabilità strategica	118
Totale	390

Altre informazioni integrative

Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso del trimestre

Nel corso del primo trimestre 2022 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative qualificabili come non ricorrenti, atipiche e/o inusuali.

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.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2022

L'assemblea degli azionisti del 27 aprile 2022 della Capogruppo Neodecortech S.p.A. ha approvato il Bilancio al 31 dicembre 2021, destinando l'utile d'esercizio, pari a 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 2.000.000,00.

In data 18 maggio 2022 Neodecortech S.p.A. effettuerà il pagamento dei dividendi pari ad Euro 2.000.000,00 (importo al lordo della quota riferita alle azioni proprie detenute al momento della distribuzione).

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

Con la stessa Assemblea dei Soci, è stato rinnovato il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A., portando il numero dei membri da sette a nove, di cui quattro consiglieri in possesso dei requisiti di indipendenza (uno in rappresentanza della lista degli azionisti di minoranza) e quattro amministratori donne, nel rispetto delle norme in materia di equilibrio di genere; l'Assemblea dei Soci ha, inoltre, determinato in Euro 600.000 il compenso lordo annuo da riconoscere al Consiglio di Amministrazione per l'intera durata del mandato; tale Consiglio rimarrà in carica fino alla approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

Con il Consiglio di Amministrazione del 28 aprile 2022, sono state definite le deleghe del nuovo Consiglio e costituiti i Comitati endoconsiliari.

Azioni proprie e azioni della Controllante

Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che la Società, alla data del 31 marzo 2022, possedeva n. 86.700 azioni proprie al controvalore di 349.980 Euro.

L'Assemblea dei Soci del 13 aprile 2021, ha approvato l'ulteriore 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.

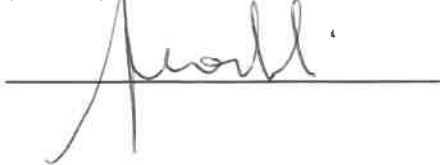
Nei mesi di gennaio, febbraio e marzo 2022, la Società ha continuato con l'acquisto di ulteriori azioni proprie sulla base e nei limiti della delibera di cui sopra.

Al 31 marzo 2022 e durante il trimestre la Società non ha acquistato azioni della controllante.

Filago (BG), 11 maggio 2022

Per il Consiglio d'Amministrazione Il Presidente

(Luca Peli)



Dichiarazione del Dirigente Preposto alla Redazione dei documenti contabili e societari

A Norma delle disposizioni dell'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

OGGETTO: Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2022, approvato in data 11 maggio 2022

Il sottoscritto Fabio Zanobini, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Neodecortech S.p.A.

DICHIARA

Ai sensi del secondo comma dell'art.154-bis, parte IV, titolo III, capo II, sez.V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58, che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2022 corrisponde alle risultanze contabili, ai libri e alle scritture contabili.

Data: 11 maggio 2022

Fabio Zanobini
Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

