



**Neodecortech S.p.A.**

Relazione di revisione contabile  
limitata sul bilancio consolidato  
abbreviato al 31 marzo 2023

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2023

Agli Azionisti della  
Neodecortech S.p.A.

---

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2023, 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 2023 in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2023 sulla base della revisione contabile limitata svolta.

---

### Portata della revisione contabile limitata

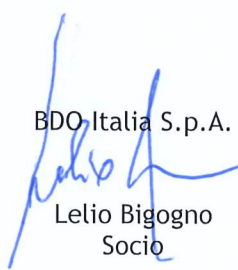
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato trimestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale 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 2023 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, 8 maggio 2023



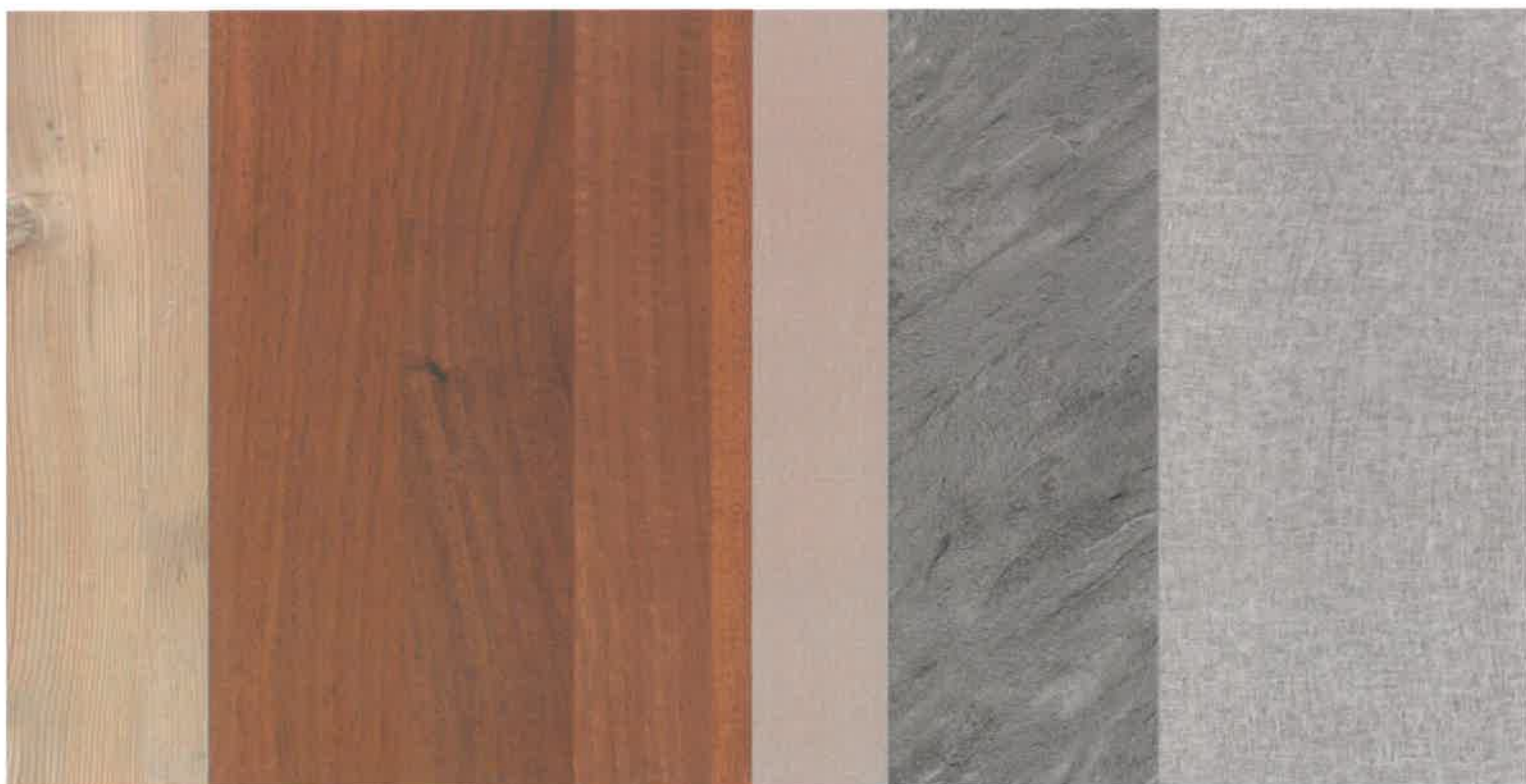
BDO Italia S.p.A.

Lelio Bigogno  
Socio

# **Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2023**

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>Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2023</b>                         | <b>1</b>  |
| <b>Il Gruppo Neodecortech</b>                                                    | <b>4</b>  |
| Organi sociali                                                                   | 5         |
| Struttura del Gruppo                                                             | 7         |
| Financial highlights del gruppo Neodecortech                                     | 8         |
| <b>Osservazioni degli Amministratori</b>                                         | <b>12</b> |
| Fatti di rilievo nel corso del periodo                                           | 13        |
| Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato                              | 14        |
| Prospetto di conto economico consolidato al 31 marzo 2023                        | 20        |
| Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2023 | 20        |
| Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2023                              | 22        |
| <b>Note di commento</b>                                                          | <b>24</b> |
| Principi contabili e criteri di redazione                                        | 25        |
| Area di consolidamento                                                           | 25        |
| Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP)                           | 25        |
| Note di commento alle principali variazioni dei prospetti contabili consolidati  | 26        |
| Ricavi per divisione, tipologia di business e area geografica                    | 29        |
| Rapporti con Parti Correlate                                                     | 31        |
| <b>Altre informazioni integrative</b>                                            | <b>33</b> |
| Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso del periodo                  | 33        |
| Adesione al regime di semplificazione ex artt. 70 e 71 del regolamento emittenti | 33        |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2023                                  | 33        |
| Azioni proprie e azioni della Controllante                                       | 34        |



## Il Gruppo Neodecortech



## Organi sociali

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

|                                        |                      |
|----------------------------------------|----------------------|
| 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. 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        | Edda Delon          |
| Sindaco Effettivo | Stefano Santucci    |
| Sindaco Effettivo | Federica Menichetti |
| Sindaco Supplente | Pier Paolo Gori     |
| Sindaco Supplente | Riccardo Losi       |

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

Marina Fumagalli

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

|                                            |                                                                     |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Comitato remunerazione e nomine            | Ida Altimare (Presidente)<br>Vittoria Giustiniani<br>Cinzia Morelli |
| Comitato controllo, rischi e sostenibilità | Adriano Bianchi (Presidente)<br>Luca Peli                           |

**Comitato parti correlate**

**Ida Altimare**

**Sara Bertolini (Presidente)**

**Cinzia Morelli**

**Adriano Bianchi**

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

**Ettore Raspadori (Presidente)**

**Federica Menichetti <sup>(6)</sup>**

**Laura Bellezza**

**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 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.

<sup>(2)</sup> Il Collegio Sindacale della Società è stato nominato in data 27 aprile 2023 e rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio con chiusura al 31 dicembre 2025.

<sup>(3)</sup> La Dott.ssa. Marina Furnagalli è stata nominata dal Consiglio di Amministrazione del 07 febbraio 2023 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 28 aprile 2022 di costituire (i) un Comitato Remunerazioni e Nomine; (ii) un Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità; (iii) un Comitato Parti Correlate.

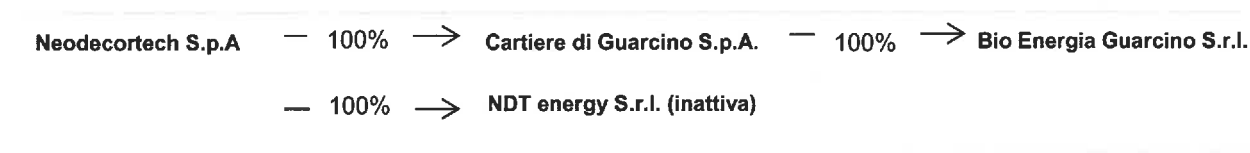
<sup>(5)</sup> Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. con delibera del 5 maggio 2023 ha nominato l'avv. Raspadori e l'avv. Menichetti quali componenti dell'OdV della Società per tre esercizi e, pertanto, fino all'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2025.

<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 marzo 2023 e al 31 dicembre 2022.



Al 31 marzo 2023 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 alimentato da fonti rinnovabili, in grado di soddisfare buona parte del fabbisogno energetico di CDG.

### NDTe

#### NDT energy S.r.l. (NDTe)

costituita il 19 ottobre 2022 con sede legale in Filago (BG) e sede operativa in Casoli di Atri (TE), al momento inattiva ed in attesa dell'autorizzazione all'esercizio di un impianto di termovalorizzazione, in grado di riutilizzare gli scarti di processo e soddisfare buona parte del fabbisogno energetico dell'adiacente divisione NDT "laminato". Il primo bilancio chiuderà al 31 dicembre 2023.

## Financial highlights del gruppo Neodecortech

### Risultati economici

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

| (In migliaia di Euro)                    | 31 MARZO<br>2023 | %             | 31 MARZO 2022 | %             | Var.           | Var. %         |
|------------------------------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni | 46.474           | 100,0%        | 49.229        | 100,0%        | (2.755)        | (5,6%)         |
| Altri Ricavi                             | 2.876            | 6,2%          | 1.156         | 2,3%          | 1.720          | 148,8%         |
| <b>Ricavi Totali</b>                     | <b>49.350</b>    | <b>106,2%</b> | <b>50.385</b> | <b>102,3%</b> | <b>(1.035)</b> | <b>(2,1%)</b>  |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>3.709</b>     | <b>8,0%</b>   | <b>4.216</b>  | <b>8,6%</b>   | <b>(507)</b>   | <b>(12,0%)</b> |
| Ammortamenti                             | 2.217            | 4,8%          | 2.283         | 4,6%          | (66)           | (2,9%)         |
| Accantonamenti                           | 28               | 0,1%          | 50            | 0,1%          | (22)           | (44,0%)        |
| <b>EBIT</b>                              | <b>1.464</b>     | <b>3,2%</b>   | <b>1.883</b>  | <b>3,8%</b>   | <b>(419)</b>   | <b>(22,3%)</b> |
| <b>Utile dell'Esercizio</b>              | <b>1.248</b>     | <b>2,7%</b>   | <b>4.216</b>  | <b>8,6%</b>   | <b>(2.968)</b> | <b>(70,4%)</b> |

I *Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni* al 31 marzo 2023 sono pari a 46.474 migliaia di euro e registrano un decremento pari a -2.755 migliaia di euro, ossia al -5,6% rispetto al 31 marzo 2022 (49.229 migliaia di euro). Tale decremento è principalmente imputabile all'andamento generale del mercato in parte amplificato da movimenti di destocking iniziati sul finire dell'anno 2022. Si registrano maggiori decrementi dei volumi di vendita delle carte bilancianti, delle carte Unicolori e del PVC stampato. Costanti le vendite delle carte base stampa e stampate, del laminato e del nuovo prodotto anti-impronta EOS. I mercati che rilevano un maggior calo sono America (-53,6%) ed Europa (-7,4%). La riduzione del fatturato è comunque in linea con le previsioni di Budget 2023.

Gli *Altri ricavi* al 31 marzo 2023 ammontano a 2.876 migliaia di euro (1.156 migliaia di euro al 31 marzo 2022), registrando un aumento pari a 1.720 migliaia di euro legato principalmente al fatto che, al 31 marzo 2023, sono stati contabilizzati i crediti di imposta per il primo trimestre relativi alle aziende energivore e gasivore a favore sia di Neodecortech che della controllata Cartiere di Guarcino. Tali crediti d'imposta ammontano a 2.406 migliaia di euro, sono stati introdotti dall'art.15 D.L. n.4/2022 e dal D.L. n.17/2022 e sono stati confermati e prorogati per il primo trimestre 2023 con la Legge n.197/2022 del 29 dicembre 2022.

L'EBITDA al 31 marzo 2023 ha un'incidenza sul fatturato netto dell'8% (3.709 migliaia di euro) in leggera diminuzione rispetto al 31 marzo 2022 (euro 4.216 migliaia di euro e 8,6% di incidenza). Tale variazione è l'effetto combinato dei seguenti fattori:

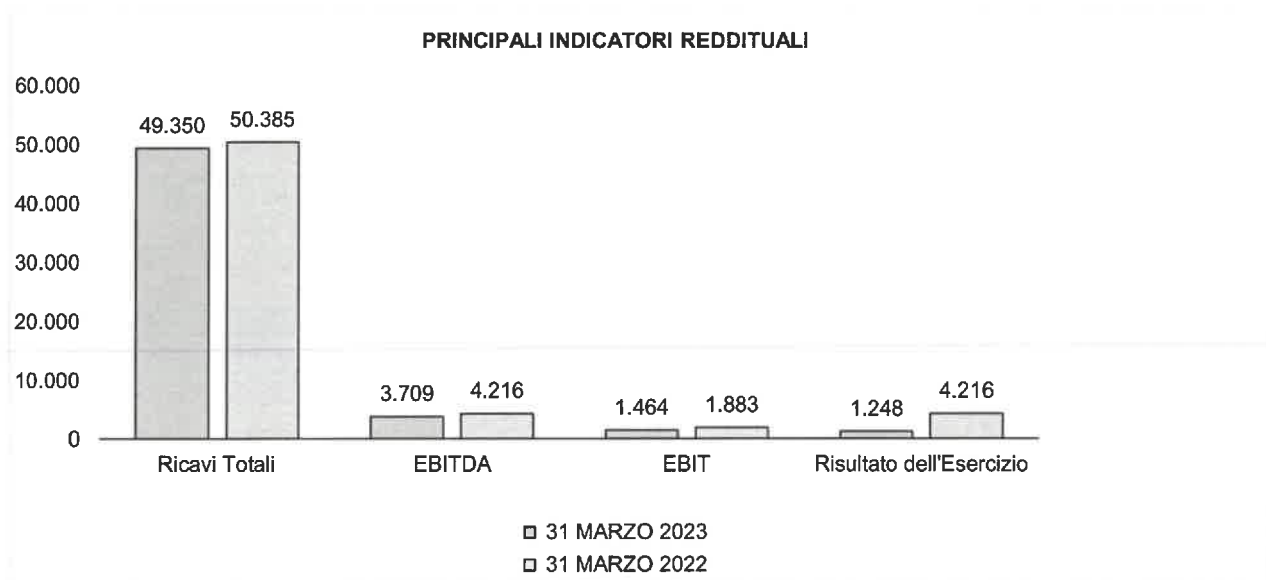
- In riferimento alla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. nel 2023 si rileva l'azzeramento dell'incentivo per effetto di un prezzo di riferimento dell'energia elettrica nel 2022 ben superiore al cap di 180 €/MWh impiegato dalla formula che determina il valore unitario degli incentivi. Per il primo trimestre 2023 vige il regime di Massimizzazione della produzione di energia elettrica da fonti diverse dal gas naturale, che è stato introdotto tramite l'articolo 5bis, comma 1, del decreto-legge 14/2022 convertito, con modificazioni, dalla legge 5 aprile 2022, n. 28, e successiva Delibera dell'Autorità per l'Energia (ARERA) n.430/2022 del 13 settembre 2022. Lo strumento prevede una reintegrazione dei ricavi se il *Costo Variabile Riconosciuto* (CVR) risulta essere superiore ai ricavi di vendita dell'energia (PUN + incentivi), alla data di redazione del presente Documento il CVR è ancora in una fase di definizione da parte dell'Autorità competente (ARERA). Conseguentemente, Bio Energia Guarcino ha determinato la miglior stima possibile del reintegro dei ricavi sulla base delle

informazioni ad oggi disponibili ed ha pertanto determinato l'entità *minima* di reintegro dei ricavi (2,95 milioni di euro), sulla base dei valori standard definiti da ARERA e combustibili riconosciuti, ricavi questi ricompresi nel consolidato al 31 marzo 2023.

- Al decremento dei costi per le materie prime che è stato del -6,6%, con un'incidenza sui ricavi del 72,8% rispetto al 73,6% al 31 marzo 2022.
- Al decremento dei costi dell'energia elettrica e del gas, che, al netto dei crediti di imposta per energivori e gasivori di cui sopra, è stato del -26,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

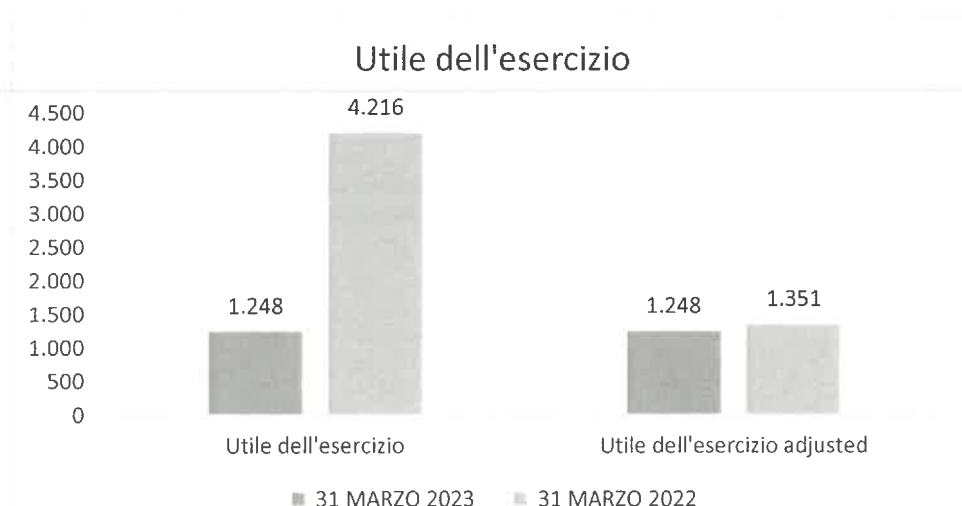
L'*Utile Netto* risulta pari a 1.248 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi dello 0,2% si riduce di 2.968 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2022 che includeva invece l'effetto della posta non ricorrente positiva netta di natura finanziaria pari a 2.865 migliaia di euro, legata allo stralcio del Debito MICA e del credito verso Andreotti, prescritti. L'*Utile netto adjusted* al 31 marzo 2022, al netto quindi di tale posta finanziaria di natura non ricorrente e del relativo effetto imposte, era pari a 1.351 migliaia di euro (2,7% sui ricavi), in linea con il dato al 31 marzo 2023.

Per maggiori approfondimenti circa le variazioni indicate, si rimanda a quanto successivamente esplicitato al paragrafo "Note di commento alle principali variazioni dei prospetti contabili consolidati".



Si evidenziano nella tabella sottostante anche i risultati economici consolidati con l'Utile dell'esercizio *adjusted*, per effetto dello stralcio delle poste finanziarie non ricorrenti di cui sopra.

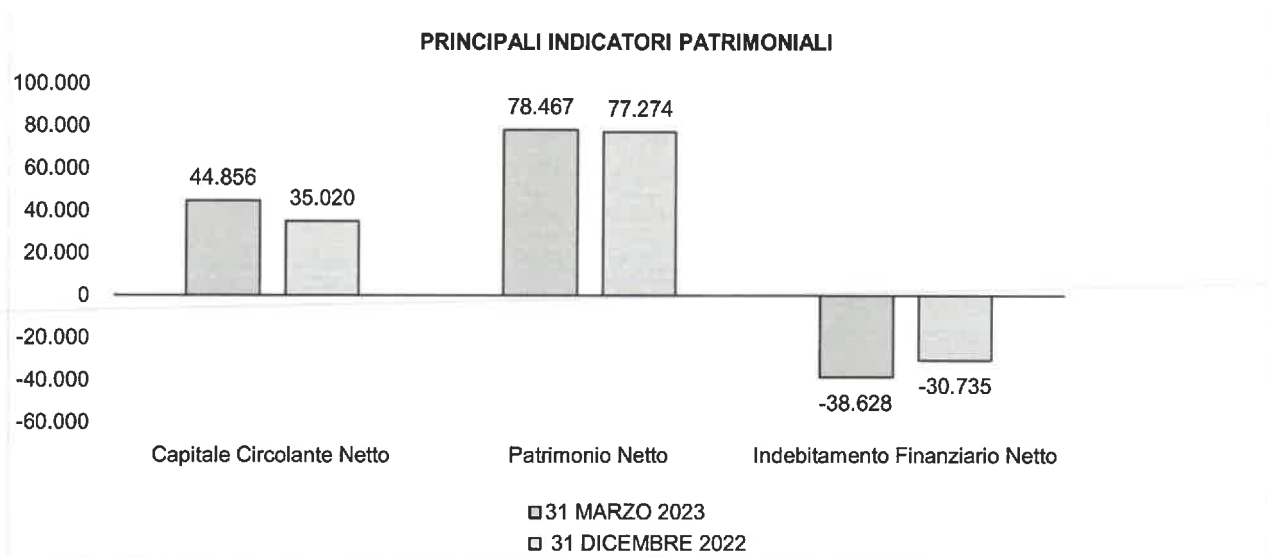
| (In migliaia di Euro)                            | 31 MARZO<br>2023 | %             | 31 MARZO 2022 | %             | Var.           | Var. %         |
|--------------------------------------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni         | 46.474           | 100,0%        | 49.229        | 100,0%        | (2.755)        | (5,6%)         |
| Altri Ricavi                                     | 2.876            | 6,2%          | 1.156         | 2,3%          | 1.720          | 148,8%         |
| <b>Ricavi Totali</b>                             | <b>49.350</b>    | <b>106,2%</b> | <b>50.385</b> | <b>102,3%</b> | <b>(1.035)</b> | <b>(2,1%)</b>  |
| <b>EBITDA</b>                                    | <b>3.709</b>     | <b>8,0%</b>   | <b>4.216</b>  | <b>8,6%</b>   | <b>(507)</b>   | <b>(12,0%)</b> |
| Ammortamenti                                     | 2.217            | 4,8%          | 2.283         | 4,6%          | (66)           | (2,9%)         |
| Accantonamenti                                   | 28               | 0,1%          | 50            | 0,1%          | (22)           | (44,0%)        |
| <b>EBIT</b>                                      | <b>1.464</b>     | <b>3,2%</b>   | <b>1.883</b>  | <b>3,8%</b>   | <b>(419)</b>   | <b>(22,3%)</b> |
|                                                  |                  |               |               | 0,0%          |                |                |
| <b>Utile dell'Esercizio</b>                      | <b>1.248</b>     | <b>2,7%</b>   | <b>4.216</b>  | <b>8,6%</b>   | <b>(2.968)</b> | <b>(70,4%)</b> |
| Stralcio Credito Finanz. Netto imposte Andreotti |                  |               | 997           |               |                |                |
| Stralcio Debito Finanz. Netto imposte MICA       |                  |               | (3.862)       |               |                |                |
| <b>Utile dell'Esercizio Adjusted</b>             | <b>1.248</b>     | <b>2,7%</b>   | <b>1.351</b>  | <b>2,7%</b>   | <b>(103)</b>   | <b>(7,6%)</b>  |



## Risultati patrimoniali

Nella tabella sono evidenziati i principali indicatori patrimoniali consolidati:

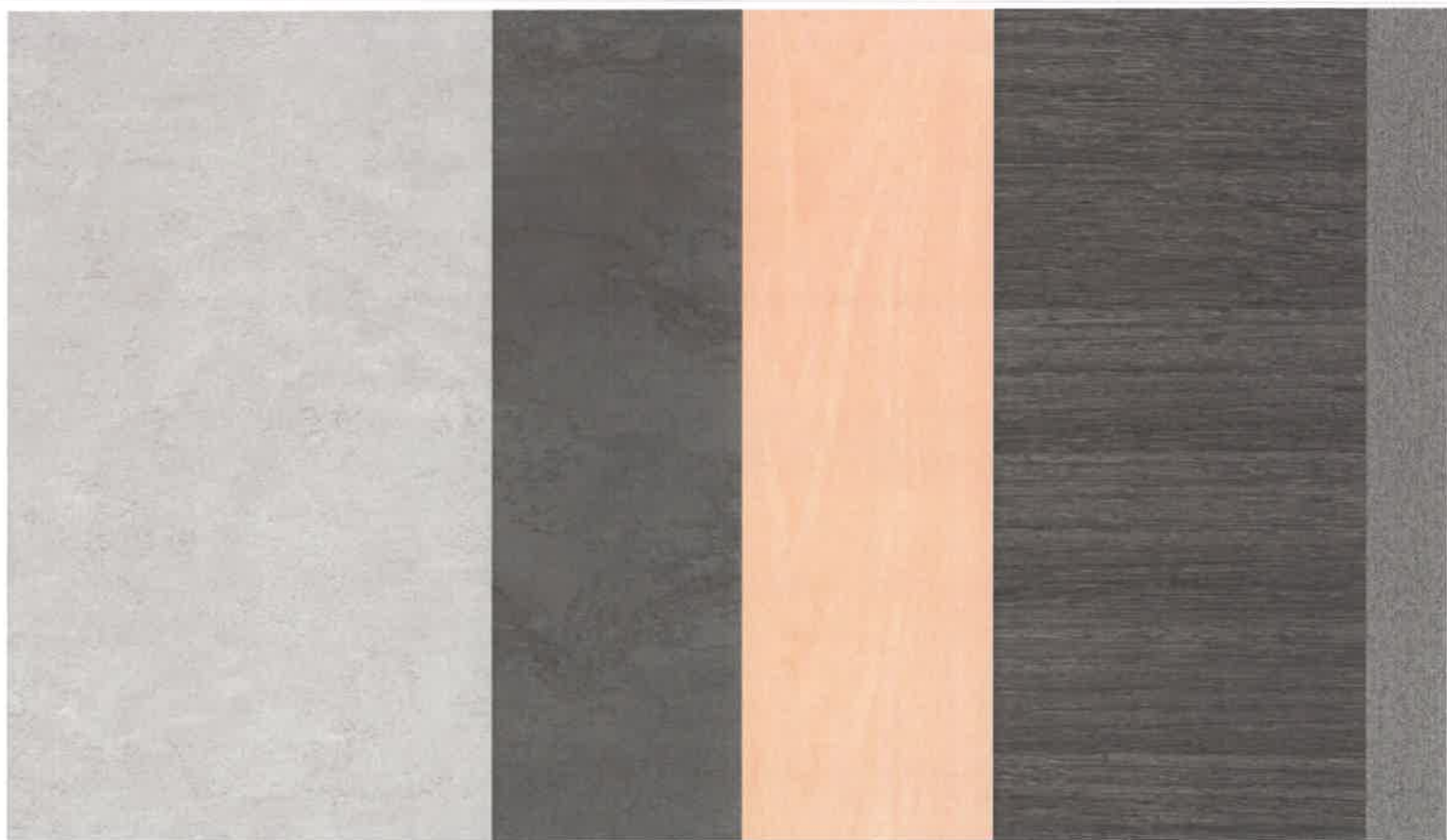
| (In migliaia di Euro)           | 31 MARZO<br>2023 | 31 DICEMBRE<br>2022 | Var.    | Var. % |
|---------------------------------|------------------|---------------------|---------|--------|
| Capitale Circolante Netto       | 44.856           | 35.020              | 9.836   | 28,1%  |
| Patrimonio Netto                | 78.467           | 77.274              | 1.193   | 1,5%   |
| Indebitamento Finanziario Netto | (38.628)         | (30.735)            | (7.893) | 25,7%  |



Per opportuno confronto si riportano i dati patrimoniali al 31 marzo 2023 confrontati anche con gli stessi dati patrimoniali al 31 marzo 2022.

| (In migliaia di Euro)           | 31 MARZO<br>2023 | 31 MARZO 2022 | Var.   | Var. %  |
|---------------------------------|------------------|---------------|--------|---------|
| Capitale Circolante Netto       | 44.856           | 32.727        | 12.129 | 37,1%   |
| Patrimonio Netto                | 78.467           | 74.729        | 3.738  | 5,0%    |
| Indebitamento Finanziario Netto | (38.628)         | (31.299)      | 7.329  | (23,4%) |

## **Osservazioni degli Amministratori**



## Fatti di rilievo nel corso del periodo

Considerando quanto richiesto dalla CONSOB nei “Richiami di attenzione” emessi in relazione al COVID-19 nella predisposizione delle informative finanziarie, si segnala che i dati economici e finanziari consolidati del Gruppo al 31 marzo 2023 non sono stati influenzati in misura significativa dagli impatti della pandemia da COVID 19.

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.

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 continuando a rispettare 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 attacchi informatici, che potrebbero intensificarsi a seguito del proseguire del conflitto russo-ucraino.

Tuttavia, seppure il Gruppo non si approvvigiona, non abbia investito, non abbia svolto attività di sviluppo e non abbia vendite, se non di rilievo modesto, sia in Russia che in Ucraina, con l'inizio del conflitto ucraino-russo a fine febbraio 2022, non è possibile stimare quale, e per quanto tempo, possa essere l'impatto di tale evento sulla propensione al consumo degli acquirenti di mobili e di flooring, oltre che sulla piena disponibilità di materie prime strategiche e dei vettori energetici. Tale condizione, peraltro, trascende il settore in cui opera il Gruppo ed ha valenza macroeconomica.

In riferimento al richiamo di attenzione emesso da Consob in data 19 maggio 2022, afferente i potenziali effetti del conflitto in Ucraina sul business aziendale, sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria e sulle prospettive future, si segnala che il conflitto ucraino-russo ha sicuramente influito sul protrarsi degli aumenti dei prezzi del costo dell'energia elettrica e del gas e su quello delle materie prime utilizzate nonostante una graduale diminuzione che si è verificata nel corso del primo trimestre 2023.

Nel corso dei primi tre mesi 2023, è infatti continuato il decremento dei prezzi per tutte le materie strategiche del Gruppo (resine, carta decorativa, materiali plastici, biossido di titanio e cellulosa), pur attestandosi su livelli di riduzioni modeste rispetto alla crescita registrata su tutto il 2022, che aveva visto un parziale e difficoltoso ribaltamento sui prezzi di vendita ai clienti finali a causa del graduale peggioramento del sentiment di mercato, con conseguente contrazione dei margini rispetto all'esercizio precedente. Il differimento temporale del trasferimento sui listini di vendita delle variazioni dei prezzi delle materie prime avrebbe dovuto determinare un recupero di marginalità significativo nel 2023. Tale recupero si è verificato solo in parte per effetto di una domanda debole, pur attestandosi in miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2022.

Anche riguardo ai costi dei vettori energetici, si segnala il loro ritracciamento nel corso del primo trimestre 2023, ridotti del -26,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, anche per effetto dei crediti d'imposta per le aziende energivore e gasivore, ottenuti sia da Neodecortech che Cartiere di Guarcino.

Il contesto di elevata volatilità dei prezzi e bassa domanda, ha consentito di trarre vantaggi negli approvvigionamenti sfruttando la leva del pagamento anticipato, che da un lato ha consentito un miglioramento della marginalità rispetto allo stesso periodo del 2022, ma di converso ha generato un temporaneo incremento dell'indebitamento finanziario rispetto al 31 dicembre 2022 per il maggior utilizzo delle linee a breve impiegate per approvvigionarsi in anticipo delle materie prime strategiche quali, in particolare, biossido di titanio per Cartiera e olio di palma per Bio Energia Guarcino.

Con riferimento specifico alla controllata Bio Energia Guarcino, nel 2023 si rileva l'azzeramento dell'incentivo per effetto di un prezzo di riferimento dell'energia elettrica nel 2022 ben superiore al cap di 180 €/MWh impiegato dalla formula che determina il valore unitario degli incentivi. Nonostante questo, Bio Energia Guarcino ha funzionato a pieno regime nel primo trimestre 2023 per il fatto che a fine estate 2022 era stato possibile contrattualizzare sia la vendita forward di parte dell'energia prodotta che l'acquisto forward di combustibile (olio di palma). Altri minori acquisti di combustibili (sottoprodotto di origine animale) sono stati fatti nello stesso periodo. Inoltre, sempre dal lato dei ricavi, si è potuto

beneficiare del regime di massimizzazione introdotto con il cosiddetto Decreto Ucraina per favorire la produzione degli impianti di produzione di energia elettrica diversa dal gas.

Il mercato dell'energia ha subito un significativo calo delle quotazioni così come il mercato del gas dopo il periodo di grande volatilità della seconda parte del 2022 in conseguenza del conflitto russo ucraino e della necessità dei paesi europei di completare gli stoccaggi per il periodo invernale in una fase appunto di riposizionamento degli acquisti del gas per ridurre la dipendenza dal mercato russo. L'inverno meno rigido del previsto e il calo della domanda hanno determinato una significativa riduzione delle quotazioni del gas e dell'energia di conseguenza. Il mercato dei bioliquidi ha seguito anch'esso un trend discendente sebbene con minore intensità non avendo una correlazione esclusiva con il settore dell'energia, comprendendo il mercato del biodiesel. Il mercato dei grassi animali nel primo trimestre 2023 ha perso circa il 10%.

In tale quadro di riferimento la Centrale ha operato a pieno regime beneficiando del regime di massimizzazione e supportando l'attività di Cartiere di Guarcino sia sul lato della fornitura dell'energia sia del vapore.

Con riferimento alla lettera di Patronage emessa dalla Neodecortech, in data 07.11.2022, a Golden Agri-Resources Europe B.V. per l'approvvigionamento di olio di palma a favore della società controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. fino ad un massimo di USD 16.000 migliaia, si segnala che al 31 marzo 2023 l'esposizione di Bio Energia Guarcino S.r.l. verso il fornitore, per contratti da eseguire, è di 1.555 migliaia di euro.

Gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2023 ammontano a 1.480 migliaia di euro in linea con le previsioni di budget. In particolare, per Neodecortech si segnalano gli stati d'avanzamento relativi all'installazione di una nuova macchina impregnatrice, che entrerà in funzione a metà 2023 a supporto della crescita di volumi prevista di carta decorativa impregnata. Relativamente alle controllate, in Cartiere di Guarcino gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati relativi a interventi mirati all'incremento dell'efficienza delle macchine continue e all'ottimizzazione degli impianti. Per Bio Energia Guarcino si è invece trattato di investimenti per la manutenzione programmata della Centrale Elettrica.

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

Nel corso del primo trimestre 2023 è stato acceso un nuovo finanziamento a medio/lungo termine di 5.000 migliaia di euro per la Società Neodecortech.

Al Gruppo Neodecortech, per il secondo anno, il 13 dicembre 2022, CDP (Carbon Disclosure Project) ha confermato lo score "B" a valere sui dati 2021 alla base del questionario di compilazione, riconoscendo l'impegno delle Società del Gruppo nella lotta al cambiamento climatico. Tale punteggio colloca Neodecortech nella media europea (score "B") ma sopra la media sia del proprio settore di riferimento Wood & Paper materials che della Global average, entrambe con score pari a "C".

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

Al momento della stesura del presente documento, l'intera filiera produttiva nella quale Neodecortech e Cartiere di Guarcino operano risente del rallentamento iniziato a metà del 2022 e che ha visto delle fermate produttive sia nel corso del IV trimestre del 2022 che nel trimestre in corso. Da inizio marzo l'attività è tornata ad essere a regime ordinario con un portafoglio ordini in linea con lo storico (eccetto il 2021 che presentava un trend anomalo in senso positivo conseguente al post-pandemia), nonostante possa persistere ancora qualche rischio di fermata produttiva parziale e di contenimento dei margini a causa del non ancora verificatosi ritracciamento dei prezzi delle materie prime, ancora troppo contenuto rispetto ai livelli antecedenti la forte spinta inflattiva che ha interessato il 2022. Ci si aspetta che tale condizione persista quantomeno fino alla metà del 2023 in misura omogenea in tutte le aree di vendita in cui le Società operano prevalentemente (90% Europa). Anche riguardo all'evoluzione dei costi dei vettori energetici si segnala che il loro graduale ribasso porterà ad un altrettanto graduale trasferimento degli stessi sui prezzi di vendita applicati ai clienti, data l'elevata richiesta da parte degli stessi di poter a loro volta recuperare quote di mercato grazie ad una maggiore competitività sui loro prezzi di vendita.

Sia Neodecortech che Cartiere di Guarcino continuano a dedicare la necessaria attenzione anche ai potenziali rischi di razionamento e non piena disponibilità di energia elettrica e gas.

In tale contesto, nonostante il mutamento del sentiment macroeconomico con le relative criticità già ricordate sopra, sfruttando il fatto di essere un Gruppo a filiera integrata ed avere pertanto all'interno del proprio perimetro una centrale di produzione elettrica da fonti rinnovabili che garantisce la disponibilità piena di energia elettrica e parziale di energia termica alla Cartiera, tale situazione è venuta meno a partire dal 1° aprile 2023 a causa della definizione tuttora in corso del regime di massimizzazione e della relativa definizione di costo variabile riconosciuto, la cui determinazione è ancora in corso di discussione con ARERA. Il decreto-legge 29 dicembre 2022, n. 198 (in Gazzetta Ufficiale - Serie generale - n. 303 del 29 dicembre 2022), coordinato con la legge di conversione 24 febbraio 2023, n. 14 (in Gazzetta Ufficiale n. 49 del 27 febbraio 2023) vista anche la favorevole posizione Europea, estende i presupposti legislativi del piano di massimizzazione di 12 mesi fino al 31 marzo 2024. Il 31 marzo 2023 il Ministro del MASE ha emesso un nuovo atto di indirizzo, i cui contenuti sono in via di pubblicazione.

Con riferimento all'andamento delle materie prime strategiche, è possibile fare le seguenti precisazioni per le singole business unit: (i) per Neodecortech, in linea con il Budget 2023, ci si aspetta che i prezzi di alcune materie prime strategiche (resine, plastiche) possano continuare un percorso calante nel secondo trimestre 2023; (ii) per Cartiere di Guarcino ci si attende per la cellulosa un modesto decremento del prezzo mentre per il biossido di titanio un sostanziale roll over dei prezzi a causa della tensione ed instabilità ancora legate al conflitto russo-ucraino; (iii) per la Bio Energia Guarcino il mix dei combustibili impiegati nel primo trimestre 2023 è stato 82% olio di palma e 18% sottoprodotto di origine animale. Entrambi hanno manifestato un trend ribassista nei primi tre mesi 2023 sulla scia di quanto iniziato a fine 2022. Per il Q2 2023 la previsione è che esso possa proseguire anche se sarà fortemente influenzato dalla domanda di altri settori di riferimento e dall'andamento dei raccolti e degli stoccaggi.

Nel corso dei prossimi mesi non si prevedono particolari impatti negativi in relazione alla coda della pandemia da Covid-19 e ulteriori effetti del conflitto russo-ucraino.

Tenendo conto anche del buon andamento segnato nei primi tre mesi del 2023, il Gruppo ritiene di riuscire a perseguire gli obiettivi di budget fissati per il 2023.

Anche dal punto di vista finanziario, si continua a perseguire la politica di mantenimento dei costi finanziari (nonostante la fase di rialzo dei tassi), di ottimizzazione delle linee di indebitamento tra breve e medio lungo termine ed il contenimento della propria posizione finanziaria netta, salvo temporanei picchi collegati alle politiche di approvvigionamento e ritardo di monetizzazione del CVR maturato fino al 31 marzo 2023 da parte della controllata Bio Energia Guarcino.

Il Gruppo continua a perseguire la politica di sostenibilità, attraverso l'implementazione di diversi progetti in corso, in particolare nell'ambito della riduzione delle emissioni, oltre che in ambito social.

Di seguito vengono analizzate più nello specifico le singole Divisioni.

#### **Divisione carta decorativa – Neodecortech**

A fronte dei primi ritracciamenti dei prezzi delle materie prime strategiche, a partire dal secondo semestre 2022 e nel corso del primo trimestre 2023, si è assistito ad una riduzione del portafoglio ordini, causato dai primi segnali di contrazione della domanda nel settore dell'arredo. Tale deterioramento è sostanzialmente uguale per tutte le linee di prodotto: sia di quelle che, per prime, risentono del rallentamento del mercato (laminato e impregnato), sia di quelle che ne risentono con un minimo di ritardo (stampa su carta e stampa su pvc). Unica eccezione è EOS, materiale plastico anti-impronta per superfici verticali il cui peso, tuttavia, è ancora non particolarmente significativo (circa 7%).

Considerato che il 2022 si è caratterizzato per una ricorsa continua al trasferimento dei maggiori costi subiti, con uno sfasamento temporale nell'applicazione degli incrementi e conseguente perdita di margine, di fatto questa dinamica di mercato rende difficile il recupero di margine atteso. Pertanto, per l'intero primo semestre 2023 ci si attende un qualche

impatto sui margini. Di tutto questo si è già tenuto conto nella formulazione del Budget 2023 e si prevede che nella seconda metà dell'anno, tale recupero della marginalità verrà via via auspicabilmente ripristinata gradualmente. Rispetto al piano di investimenti previsto a budget, si è manifestato uno slittamento di alcuni investimenti in nuovi impianti dal 2022 al 2023, come peraltro assunto nel budget. Infine, per quanto riguarda i costi finanziari, nonostante il forte aumento dei tassi di questi ultimi mesi, esso sarà in parte mitigato dalla presenza di un IRS sul mutuo ipotecario BPM in essere.

## **Divisione Carta - Cartiere di Guarcino**

Il portafoglio ordini dei clienti in Cartiera ha registrato un calo nel quarto trimestre 2022, protratto anche nel primo trimestre 2023, collegato all'andamento generale del mercato in parte amplificato da movimenti di destocking di fine anno. Si è tenuto conto di questa situazione nella formulazione del Budget 2023. Tuttavia, per quanto già approfondito *supra* a proposito del contesto economico nazionale ed internazionale, lo scenario futuro induce ad essere cauti circa possibili cali delle vendite, la cui entità non è al momento prevedibile.

In riferimento all'andamento delle materie prime strategiche, come già detto, ci si attende per la cellulosa un modesto decremento del prezzo, mentre per il biossido di titanio un sostanziale roll over dei prezzi.

La Cartiera di Guarcino è in pieno esercizio, pur in assenza dell'energia cogenerata fornita dalla centrale elettrica cessata temporaneamente a decorrere dal 1° aprile per le motivazioni illustrate *supra*, riuscendo a mitigare gli effetti negativi grazie alla prosecuzione del credito d'imposta energivori e gasivori anche per il secondo trimestre 2023.

Proseguono nel corso del 2023 le attività di ricerca e sviluppo nel settore *core* delle carte decorative con focus sul supporto per carte digitali. Si segnala che la Società 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". All'esito positivo di tale ricerca, la Società stima un incremento del fatturato in riferimento a queste due nuove linee di prodotto.

Il piano degli investimenti è legato all'efficienza delle macchine continue e all'ottimizzazione degli impianti continua come previsto nel Budget 2023.

## **Divisione energia - Bioenergia Guarcino**

Per quanto riguarda la Bio Energia Guarcino, stante il nuovo quadro di riferimento legato alla massimizzazione, e grazie ad alcune coperture in vendita sul mercato dell'energia e in acquisto sui bioliquidi per il primo del 2023, si è reso possibile il pieno esercizio a tre motori per tutto il primo trimestre. Si segnala che nel 2023 non sono previsti incentivi a valere sul sistema incentivante GRIN in essere perché, ricordiamo, che la formula per la determinazione dell'incentivo parte da un prezzo dell'energia di 180 Euro/MWh cui si deduce la media del prezzo dell'energia dell'esercizio precedente. Quindi è inversamente proporzionale al prezzo dell'energia.

Per quanto già approfondito *supra* con decorrenza dal 19 settembre 2022, è stato approvato un regime di massimizzazione a favore di alcuni impianti di produzione di energia che non impiegano gas, che prevede la reintegrazione dei ricavi, teso a favorire appunto la massimizzazione della produzione di energia. Tale regime è stato prorogato fino al 31 marzo 2024 e si basa sulla definizione di costo variabile riconosciuto (CVR), la cui determinazione è ancora in corso di discussione con ARERA.

Inoltre, 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 Bio Energia Guarcino, che, stante l'attuale sistema incentivante, a giugno 2025 vedrebbe cessare il periodo di sostegno incentivato per le centrali a bioliquidi.

Ricordiamo infatti che, il 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), dovrebbe garantire il funzionamento dell'impianto di Bio Energia Guarcino in misura indipendente dalla volatilità dei mercati delle materie prime – bioliquidi sostenibili – e dell'energia.

Bio Energia 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.

Nelle more dei Decreti Attuativi di cui sopra, ARERA ha emesso la delibera n.430 del 13 settembre 2022, per definire i criteri per la remunerazione, per gli impianti di produzione di energia elettrica alimentati con combustibili diversi dal gas naturale, ai sensi dell'art.5bis del DL n.14/2022, che permetterà in via emergenziale (fino al 31 marzo 2023 e prorogato fino al 31 marzo 2024), anche per l'impianto di Bio Energia Guarcino di applicare un meccanismo incentivante temporaneo di reintegrazione dei costi variabili.

Il 31 marzo 2023 il Ministro del MASE ha emesso un nuovo atto di indirizzo in esecuzione della proroga del piano di massimizzazione di 12 mesi fino al 31 marzo 2024 vista anche la favorevole posizione Europea (decreto-legge 29 dicembre 2022, n. 198 in Gazzetta Ufficiale - Serie generale - n. 303 del 29 dicembre 2022; coordinato con la legge di conversione 24 febbraio 2023, n. 14 in Gazzetta Ufficiale n. 49 del 27 febbraio 2023). In attesa del nuovo piano di indirizzo del MASE la Società Bio Energia Guarcino ha spento temporaneamente gli impianti.

Per quanto descritto, la Società non ha individuato l'esistenza di indicatori di impairment in merito alla recuperabilità del valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali e non ha pertanto svolto un test di impairment ai sensi dello IAS 36.

## **Bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2023**



## Prospetto di conto economico consolidato al 31 marzo 2023

| (in migliaia di euro)                                                                         | 31 MARZO<br>2023 | %             | 31 MARZO<br>2022 | %             | Var.           | Var. %         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>                                               | <b>46.474</b>    | <b>100,0%</b> | <b>49.229</b>    | <b>100,0%</b> | <b>(2.755)</b> | <b>(5,6%)</b>  |
| Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti | 1.548            | 3,3%          | 3.250            | 6,6%          | (1.702)        | (52,4%)        |
| Altri Ricavi                                                                                  | 2.876            | 6,2%          | 1.156            | 2,3%          | 1.720          | 148,8%         |
| <b>Valore della Produzione</b>                                                                | <b>50.898</b>    | <b>109,5%</b> | <b>53.635</b>    | <b>109,0%</b> | <b>(2.737)</b> | <b>(5,1%)</b>  |
| Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.                                        | (33.837)         | (72,8%)       | (36.212)         | (73,6%)       | 2.375          | (6,6%)         |
| Altri Oneri Operativi                                                                         | (8.073)          | (17,4%)       | (7.707)          | (15,7%)       | (366)          | 4,7%           |
| <b>Valore Aggiunto</b>                                                                        | <b>8.988</b>     | <b>19,3%</b>  | <b>9.716</b>     | <b>19,7%</b>  | <b>(728)</b>   | <b>(7,5%)</b>  |
| Costo del Personale                                                                           | (5.279)          | (11,4%)       | (5.500)          | (11,2%)       | 221            | (4,0%)         |
| <b>Ebitda</b>                                                                                 | <b>3.709</b>     | <b>8,0%</b>   | <b>4.216</b>     | <b>8,6%</b>   | <b>(507)</b>   | <b>(12,0%)</b> |
| Ammortamenti                                                                                  | (2.217)          | (4,8%)        | (2.283)          | (4,6%)        | 66             | (2,9%)         |
| Accantonamenti                                                                                | (28)             | (0,1%)        | (50)             | (0,1%)        | 22             | (44,0%)        |
| <b>Ebit</b>                                                                                   | <b>1.464</b>     | <b>3,2%</b>   | <b>1.883</b>     | <b>3,8%</b>   | <b>(419)</b>   | <b>(22,3%)</b> |
| Oneri Finanziari                                                                              | (633)            | (1,4%)        | (1.627)          | (3,3%)        | 994            | (61,1%)        |
| Proventi Finanziari                                                                           | 177              | 0,4%          | 5.272            | 10,7%         | (5.095)        | (96,6%)        |
| <b>Utile/(perdita) pre-tax</b>                                                                | <b>1.008</b>     | <b>2,2%</b>   | <b>5.528</b>     | <b>11,2%</b>  | <b>(4.520)</b> | <b>(81,8%)</b> |
| Imposte sul reddito                                                                           | 240              | 0,5%          | (1.312)          | (2,7%)        | 1.552          | (118,3%)       |
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>                                                         | <b>1.248</b>     | <b>2,7%</b>   | <b>4.216</b>     | <b>8,6%</b>   | <b>(2.968)</b> | <b>(70,4%)</b> |

## Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 31 marzo 2023

| (in migliaia di euro)                                                                                    | 31 MARZO 2023 | 31 MARZO 2022 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>                                                                       | <b>1.248</b>  | <b>4.216</b>  |
| <b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>                                                   |               |               |
| Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale                                                 | (23)          | 107           |
| <b>Totale componenti che non saranno riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b>               | <b>(23)</b>   | <b>107</b>    |
| Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari                                        | (29)          | 148           |
| <b>Totale componenti che saranno o potranno essere riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b> | <b>(29)</b>   | <b>148</b>    |
| <b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>                                            | <b>(52)</b>   | <b>255</b>    |
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio complessivo</b>                                                        | <b>1.196</b>  | <b>4.471</b>  |
| Utile d'esercizio complessivo da attribuire ad:                                                          |               |               |
| Azionisti della Capogruppo                                                                               | 1.196         | 4.471         |
| Azionisti di minoranza                                                                                   |               |               |
| <b>Risultato per azione (in unità di euro):</b>                                                          |               |               |
| Base                                                                                                     | 0,09          | 0,30          |
| Diluito                                                                                                  | 0,09          | 0,30          |

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2023

| Attivo                          | 31 MARZO 2023  | %             | 31 DICEMBRE 2022 | %             | Var.           | Var. %        |
|---------------------------------|----------------|---------------|------------------|---------------|----------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>    |                |               |                  |               |                |               |
| Attività immateriali            | 809            | 0,5%          | 827              | 0,5%          | (18)           | (2,2%)        |
| Attività materiali              | 77.892         | 46,8%         | 78.617           | 46,6%         | (725)          | (0,9%)        |
| Partecipazioni                  | 0              | 0,0%          | 100              | 0,1%          | (100)          | (100,0%)      |
| Altre attività non Correnti     | 489            | 0,3%          | 528              | 0,3%          | (39)           | (7,4%)        |
| Crediti Finanziari non correnti | 445            | 0,3%          | 445              | 0,3%          | 0              | 0,0%          |
| Attività per Imposte anticipate | 1.683          | 1,0%          | 1.682            | 1,0%          | 1              | 0,1%          |
| <b>Attività non correnti</b>    | <b>81.318</b>  | <b>48,9%</b>  | <b>82.199</b>    | <b>48,7%</b>  | <b>(881)</b>   | <b>(1,1%)</b> |
| Rimanenze                       | 42.548         | 25,6%         | 43.550           | 25,8%         | (1.002)        | (2,3%)        |
| Crediti commerciali             | 27.312         | 16,4%         | 23.836           | 14,1%         | 3.476          | 14,6%         |
| Crediti per consolidato fiscale | 1.012          | 0,6%          | 813              | 0,5%          | 199            | 24,5%         |
| Crediti tributari               | 4.164          | 2,5%          | 5.043            | 3,0%          | (879)          | (17,4%)       |
| Crediti Finanziari correnti     | 0              | 0,0%          | 0                | 0,0%          | 0              | 0,0%          |
| Altri crediti correnti          | 4.458          | 2,7%          | 1.269            | 0,8%          | 3.189          | 251,3%        |
| Disponibilità liquide           | 5.603          | 3,4%          | 12.043           | 7,1%          | (6.440)        | (53,5%)       |
| <b>Attività correnti</b>        | <b>85.097</b>  | <b>51,1%</b>  | <b>86.554</b>    | <b>51,3%</b>  | <b>(1.457)</b> | <b>(1,7%)</b> |
| <b>Totale Attivo</b>            | <b>166.415</b> | <b>100,0%</b> | <b>168.753</b>   | <b>100,0%</b> | <b>(2.338)</b> | <b>(1,4%)</b> |

| Patrimonio Netto e Passivo                                 | 31 MARZO 2023  | %             | 31 DICEMBRE 2022 | %             | Var.           | Var. %         |
|------------------------------------------------------------|----------------|---------------|------------------|---------------|----------------|----------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                               |                |               |                  |               |                |                |
| Capitale sociale                                           | 18.804         | 11,3%         | 18.804           | 11,1%         | 0              | 0,0%           |
| Riserva sovrapprezzo                                       | 18.864         | 11,3%         | 18.864           | 11,2%         | 0              | 0,0%           |
| Altre riserve                                              | 22.353         | 13,4%         | 24.968           | 14,8%         | (2.615)        | (10,5%)        |
| Utile (perdita) esercizi precedenti                        | 17.198         | 10,3%         | 6.201            | 3,7%          | 10.997         | 177,3%         |
| Risultato dell'esercizio                                   | 1.248          | 0,7%          | 8.437            | 5,0%          | (7.189)        | (85,2%)        |
| <b>Patrimonio netto</b>                                    | <b>78.467</b>  | <b>47,2%</b>  | <b>77.274</b>    | <b>45,8%</b>  | <b>1.193</b>   | <b>1,5%</b>    |
| Fondi per rischi e oneri                                   | 808            | 0,5%          | 774              | 0,5%          | 34             | 4,4%           |
| Imposte differite                                          | 6.170          | 3,7%          | 6.304            | 3,7%          | (134)          | (2,1%)         |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 2.101          | 1,3%          | 2.131            | 1,3%          | (30)           | (1,4%)         |
| Passività finanziarie non correnti                         | 26.623         | 16,0%         | 22.095           | 13,1%         | 4.528          | 20,5%          |
| <b>Passività non correnti</b>                              | <b>35.702</b>  | <b>21,5%</b>  | <b>31.304</b>    | <b>18,6%</b>  | <b>4.398</b>   | <b>14,0%</b>   |
| Debiti commerciali                                         | 28.203         | 16,9%         | 33.693           | 20,0%         | (5.490)        | (16,3%)        |
| Debiti per consolidato fiscale                             | 496            | 0,3%          | 469              | 0,3%          | 27             | 5,8%           |
| Debiti tributari                                           | 884            | 0,5%          | 703              | 0,4%          | 181            | 25,7%          |
| Passività finanziarie correnti                             | 17.608         | 10,6%         | 20.682           | 12,3%         | (3.074)        | (14,9%)        |
| Altri debiti correnti                                      | 5.055          | 3,0%          | 4.628            | 2,7%          | 427            | 9,2%           |
| <b>Passività correnti</b>                                  | <b>52.246</b>  | <b>31,4%</b>  | <b>60.175</b>    | <b>35,7%</b>  | <b>(7.929)</b> | <b>(13,2%)</b> |
| <b>Totale Patrimonio netto e passivo</b>                   | <b>166.415</b> | <b>100,0%</b> | <b>168.753</b>   | <b>100,0%</b> | <b>(2.338)</b> | <b>(1,4%)</b>  |

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2023

| (in migliaia di euro)                                | Attribuibile Ai Soci Della Controllante |                                               |                               |                      |                       |                              |                                 |                   |                                |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------------------|-------------------|--------------------------------|
|                                                      | Capital<br>e<br>Sociale                 | Riserve di<br>Copertura<br>E di<br>Traduzione | Riserve<br>Di<br>Capital<br>e | Altre<br>Riserv<br>e | Azioni<br>Propri<br>e | Risultato<br>D'Esercizi<br>o | Patrimoni<br>o Netto<br>Proprio | Pn<br>Di<br>Terzi | Totale<br>Patrimoni<br>o Netto |
| <b>Saldi al 01/01/2022</b>                           | <b>18.804</b>                           | <b>(155)</b>                                  | <b>18.864</b>                 | <b>26.404</b>        | <b>(140)</b>          | <b>6.688</b>                 | <b>70.465</b>                   | <b>0</b>          | <b>70.465</b>                  |
| Altre componenti del conto economico complessivo     | 0                                       | 419                                           | 0                             | 260                  | 0                     | 0                            | 679                             | 0                 | 679                            |
| Utile d'esercizio                                    | 0                                       | 0                                             | 0                             | 0                    | 0                     | 8.437                        | 8.437                           | 0                 | 8.437                          |
| <b>Totale utile/perdita d'esercizio complessivo</b>  | <b>0</b>                                | <b>419</b>                                    | <b>0</b>                      | <b>260</b>           | <b>0</b>              | <b>8.437</b>                 | <b>9.116</b>                    | <b>0</b>          | <b>9.116</b>                   |
| Distribuzione dividendi                              | 0                                       | 0                                             | 0                             | (1.978)              | 0                     | 0                            | (1.978)                         | 0                 | (1.978)                        |
| Destinazione del risultato dell'esercizio precedente | 0                                       | 0                                             | 0                             | 6.688                | 0                     | (6.688)                      | 0                               | 0                 | 0                              |
| Altri movimenti                                      | 0                                       | 0                                             | 0                             | (2)                  | (328)                 | 0                            | (330)                           | 0                 | (330)                          |
| <b>Saldi al 12/12/2022</b>                           | <b>18.804</b>                           | <b>264</b>                                    | <b>18.864</b>                 | <b>31.372</b>        | <b>(468)</b>          | <b>8.437</b>                 | <b>77.274</b>                   | <b>0</b>          | <b>77.274</b>                  |
| <b>Saldi al 01/01/2023</b>                           | <b>18.804</b>                           | <b>264</b>                                    | <b>18.864</b>                 | <b>31.373</b>        | <b>(468)</b>          | <b>8.437</b>                 | <b>77.274</b>                   | <b>0</b>          | <b>77.274</b>                  |
| Altre componenti del conto economico complessivo     | 0                                       | (29)                                          | 0                             | (22)                 | 0                     | 0                            | (51)                            | 0                 | (51)                           |
| Utile d'esercizio                                    | 0                                       | 0                                             | 0                             | 0                    | 0                     | 1.248                        | 1.248                           | 0                 | 1.248                          |
| <b>Totale utile/perdita d'esercizio complessivo</b>  | <b>0</b>                                | <b>(29)</b>                                   | <b>0</b>                      | <b>(22)</b>          | <b>0</b>              | <b>1.248</b>                 | <b>1.197</b>                    | <b>0</b>          | <b>1.197</b>                   |
| Distribuzione dividendi                              | 0                                       | 0                                             | 0                             | 0                    | 0                     | 0                            | 0                               | 0                 | 0                              |
| Destinazione del risultato dell'esercizio precedente | 0                                       | 0                                             | 0                             | 8.437                | 0                     | (8.437)                      | 0                               | 0                 | 0                              |
| Altri movimenti                                      | 0                                       | 0                                             | 0                             | (4)                  | 0                     | 0                            | (4)                             | 0                 | (4)                            |
| <b>Saldi al 31/03/2023</b>                           | <b>18.804</b>                           | <b>235</b>                                    | <b>18.864</b>                 | <b>39.784</b>        | <b>(468)</b>          | <b>1.248</b>                 | <b>78.467</b>                   | <b>0</b>          | <b>78.467</b>                  |

## Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2023

| <i>(in migliaia di euro)</i>                                                                                              | 31 MARZO 2023  | 31 MARZO 2022  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Utile (perdita) di esercizio                                                                                              | 1.248          | 4.216          |
| Imposte sul reddito                                                                                                       | (104)          | 1.268          |
| Imposte differite /(anticipate)                                                                                           | (135)          | 44             |
| Interessi passivi/(interessi attivi)                                                                                      | 456            | (3.639)        |
| (Dividendi incassati)                                                                                                     | 0              | 0              |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività                                                           | 0              | (3)            |
| <b>1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>1.465</b>   | <b>1.886</b>   |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:                     |                |                |
| Accantonamento TFR                                                                                                        | 18             | 59             |
| Accantonamenti altri fondi                                                                                                | 52             | 50             |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                       | 2.217          | 2.283          |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                                                                               | 0              | 0              |
| Altre rettifiche per elementi non monetari                                                                                | 110            | (1.074)        |
| <b>2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>                                                                | <b>3.861</b>   | <b>3.205</b>   |
| Variazioni del capitale circolante netto:                                                                                 |                |                |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti                                                                            | (3.489)        | (3.640)        |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze                                                                                   | 944            | (4.354)        |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori                                                                        | (5.513)        | 476            |
| Decremento/(incremento) altri crediti                                                                                     | (2.490)        | (1.236)        |
| Incremento/(decremento) altri debiti                                                                                      | 478            | 1.815          |
| Altre variazioni del capitale circolante netto                                                                            | 0              | 0              |
| <b>3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>                                                                    | <b>(6.208)</b> | <b>(3.734)</b> |
| Altre rettifiche:                                                                                                         |                |                |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                              | (344)          | (155)          |
| (Imposte sul reddito pagate)                                                                                              | 29             | 0              |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività                                                           |                | 0              |
| Dividendi incassati                                                                                                       | 0              | 0              |
| (Utilizzo dei fondi)                                                                                                      | 18             | (252)          |
| (Utilizzo dei fondi tfr)                                                                                                  | (81)           | (128)          |
| <b>4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>                                                                      | <b>(6.585)</b> | <b>(4.268)</b> |
| <b>A Flusso finanziario della gestione operativa</b>                                                                      | <b>(6.585)</b> | <b>(4.268)</b> |
| <i>Immobilizzazioni materiali</i>                                                                                         | <i>(1.385)</i> | <i>(2.402)</i> |
| (Investimenti)                                                                                                            | (1.385)        | (2.403)        |
| Disinvestimenti                                                                                                           | 0              | 0              |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i>                                                                                       | <i>(95)</i>    | <i>(45)</i>    |
| (Investimenti)                                                                                                            | (95)           | (45)           |
| Disinvestimenti                                                                                                           | 0              | 0              |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>                                                                                       | <i>0</i>       | <i>0</i>       |
| (Investimenti)                                                                                                            | 0              | 0              |
| Disinvestimenti                                                                                                           | 0              | 0              |
| <i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>                                                                             | <i>0</i>       | <i>0</i>       |
| (Investimenti)                                                                                                            | 0              | 0              |
| disinvestimenti                                                                                                           | 0              | 0              |
| <i>Prezzo di realizzo disinvestimenti</i>                                                                                 | <i>0</i>       | <i>3</i>       |

|                                                                        |                |                |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>B Flusso finanziario dell'attività di investimento</b>              | <b>(1.480)</b> | <b>(2.444)</b> |
| <b>Mezzi di terzi</b>                                                  | <b>1.529</b>   | <b>1.939</b>   |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche                    | (1.492)        | 3.396          |
| Accensione Finanziamenti                                               | 5.000          | 0              |
| Rimborso Finanziamento                                                 | (1.444)        | (944)          |
| Passività finanziarie verso altri finanziatori                         | (535)          | (514)          |
| Variazione Crediti finanziari verso altri finanziatori                 | 0              | 0              |
| <b>Mezzi propri</b>                                                    | <b>0</b>       | <b>(208)</b>   |
| Aumento capitale sociale                                               | 0              | 0              |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie                                  | 0              | (208)          |
| Altre variazioni patrimonio netto                                      | 0              | 0              |
| <b>C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>             | <b>1.529</b>   | <b>1.731</b>   |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b> | <b>(6.536)</b> | <b>(4.982)</b> |
| Disponibilità liquide al 1° gennaio 2022                               | 12.139         | 13.491         |
| Disponibilità liquide al 31 marzo 2023                                 | 5.603          | 8.509          |

Di seguito si riporta l'**Indebitamento Finanziario Netto consolidato** al 31 marzo 2023 confrontato con il medesimo alla data del 31 dicembre 2022 e del 31 marzo 2022:

| <i>(In migliaia di Euro)</i>                                 | 31 MARZO<br>2023 | 31<br>DICEMBRE<br>2022 | Var.           | 31 MARZO<br>2022 | Var.           |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------------|----------------|------------------|----------------|
| A. Disponibilità liquide                                     | (5.603)          | (12.043)               | 6.439          | (8.509)          | 2.906          |
| B. Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide              | 0                | 0                      | 0              | 0                | 0              |
| C. Altre attività finanziarie correnti                       | 0                | 0                      | 0              | 0                | 0              |
| <b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                          | <b>(5.603)</b>   | <b>(12.043)</b>        | <b>6.440</b>   | <b>(8.509)</b>   | <b>2.906</b>   |
| E. Debito finanziario corrente                               | 11.714           | 13.489                 | (1.775)        | 17.087           | (5.373)        |
| F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente            | 5.894            | 7.194                  | (1.300)        | 6.019            | (125)          |
| <b>G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>         | <b>17.608</b>    | <b>20.683</b>          | <b>(3.075)</b> | <b>23.106</b>    | <b>(5.498)</b> |
| <b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)</b>   | <b>12.005</b>    | <b>8.640</b>           | <b>3.365</b>   | <b>14.597</b>    | <b>(2.592)</b> |
| I. Debito finanziario non corrente                           | 26.623           | 22.095                 | 4.528          | 16.702           | 9.921          |
| J. Strumenti di debito                                       | 0                | 0                      | 0              | 0                | 0              |
| K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti            | 0                | 0                      | 0              | 0                | 0              |
| <b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)</b> | <b>26.623</b>    | <b>22.095</b>          | <b>4.528</b>   | <b>16.702</b>    | <b>9.921</b>   |
| <b>M. Totale indebitamento finanziario (H)+(L)</b>           | <b>38.628</b>    | <b>30.735</b>          | <b>7.893</b>   | <b>31.299</b>    | <b>7.329</b>   |

## **Note di commento**



## Principi contabili e criteri di redazione

Il Resoconto Intermedio di Gestione dei primi tre mesi 2023, 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.neodecortech.it](http://www.neodecortech.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 2022.

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, allorquando 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%       |
| NDT energy S.r.l.            | Casoli di Atri (TE) | 100.000 €        | Integrale                  | 100%       |

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

Si segnala come variazione rispetto al precedente esercizio l'inserimento nel perimetro di consolidamento della società controllata NDT energy S.r.l..

## 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 ed 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

I *Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni* al 31 marzo 2023 sono pari a 46.474 migliaia di euro e registrano un decremento pari a -2.755 migliaia di euro, ossia al -5.6% rispetto al 31 marzo 2022 (49.229 migliaia di euro). Tale decremento è principalmente imputabile all'andamento generale del mercato in parte amplificato da movimenti di destocking iniziati sul finire dell'anno 2022. Si registrano maggiori decrementi dei volumi di vendita delle carte Bilancianti, carte base Unicolori e PVC stampato; costanti le vendite delle carte base stampa e stampate, del laminato e del nuovo prodotto anti-impronta EOS. I mercati che rilevano un maggior calo sono America (-53,6%) ed Europa (-7,4%). La riduzione del fatturato è comunque in linea con le previsioni di Budget 2023.

Per la Divisione Energia, l'aumento dei ricavi rispetto ai primi tre mesi del 2022 (+1.592 migliaia di euro) è legato al fatto che la centrale ha operato a pieno regime in considerazione del regime di massimizzazione vigente. Nel primo trimestre 2023 l'impianto di Bio Energia Guarcino S.r.l. ha lavorato 6.221 ore, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente in cui ha lavorato 5.556 ore, generando una produzione di circa 42.350 MWh contro 36.924 MWh (+15%) del primo trimestre dell'anno precedente. L'energia immessa in rete è stata pari a 31.238 MWh contro 24.070 MWh dello stesso periodo del 2022. Al contrario l'energia ceduta a CDG è stata pari a 9.673 MWh, in riduzione rispetto ai 11.422 MWh del primo trimestre 2022 per effetto della diminuzione del regime produttivo di Cartiere di Guarcino in particolare nel mese di gennaio per il completamento di una manutenzione programmata.

La riduzione della *Variazione delle Rimanenze di prodotti finiti* pari a -1.702 migliaia di euro è legata principalmente all'attività di destocking in atto dai principali clienti.

Gli *Altri ricavi* al 31 marzo 2023 ammontano a 2.876 migliaia di euro (1.156 migliaia di euro al 31 marzo 2022), registrando un aumento pari a 1.720 migliaia di Euro, legato principalmente al fatto che al 31 marzo 2023, sono stati contabilizzati e certificati i crediti di imposta per il primo trimestre per 2.406 migliaia di euro, per le aziende energivore e gasivore a favore sia di Neodecortech, che della controllata Cartiere di Guarcino, introdotti dall'art.15 D.L. n.4/2022 e dal D.L. n.17/2022 e sono stati confermati e prorogati per il primo trimestre 2023 con la Legge n.197/2022 del 29 dicembre 2022.

Si è registrato un decremento del *consumo di materie prime e sussidiarie* rispetto al 31 marzo 2022 (-6,6% pari a 2.375 migliaia di euro), più che proporzionale a quello del fatturato (-5,6%), con un'incidenza sui ricavi del 72,8% rispetto al 73,6% al 31 marzo 2022. Tale andamento è principalmente riconducibile all'effetto della riduzione dei prezzi delle materie prime strategiche, non completamente ribaltato ai clienti finali. Inoltre, su tale andamento incidono anche i decrementi dei combustibili di Bio Energia Guarcino (olio di palma e sottoprodotto di origine animale), non sufficienti a compensare la riduzione dei prezzi dell'energia, nonché gli incentivi GRIN azzerati rispetto al 2022, a fronte di un contributo di massimizzazione computato alla migliore stima possibile con gli elementi attualmente disponibili, ossia sulla base dei valori standard definiti da ARERA e combustibili riconosciuti. Vi è infatti la possibilità di una definizione maggiormente favorevole alla Società una volta che sarà stato approvato il modello di calcolo del CVR con ARERA, presumibilmente nel corso del secondo trimestre 2023, tenuto conto delle controdeduzioni trasmesse all'Autorità con missiva di novembre 2022, ove si segnalava la necessità di riallineare il costo variabile d'impianto sulla base del consumo specifico del carburante, il costo di acquisto dei combustibili (sia olio di palma che sottoprodotto di origine animale derivante dalla lavorazione dei grassi fusi, attualmente escluso dalla normativa), nonché ridefinire il parametro di autoconsumo.

Gli *altri oneri operativi* risultano in aumento (+4,7% pari a 366 migliaia di euro) rispetto al 31 marzo 2022, principalmente a causa dell'aumento dei costi di energia e gas e altre utenze (+17,0% pari ad un aumento di 470 migliaia di euro). L'aumento del costo dell'energia elettrica e del gas è però mitigato dai crediti d'imposta sopra menzionati e quindi l'effetto netto è un decremento del -26,5%.

Il *costo del personale*, pari a 5.279 migliaia di euro è in riduzione rispetto al 31 marzo 2022, pari 5.500 migliaia di euro (-4,0% pari a -221 migliaia di euro), con i dipendenti in forza al 31 marzo 2023 che scendono a n. 395, rispetto ai n. 400 del 31 dicembre 2022.

L'*EBITDA* al 31 marzo 2023 si attesta a 3.710 migliaia di euro, con un'incidenza sul fatturato netto del 8,0%, in leggera diminuzione di -0,6 punti percentuali rispetto al 31 marzo 2022 (euro 4.216 migliaia di euro e 8,6% di incidenza). Per maggiori informazioni relativamente all'andamento dell'*EBITDA* si rimanda a quanto inserito nelle Osservazioni degli Amministratori.

La variazione degli *ammortamenti* è in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (-66 migliaia di euro e -3%), per effetto dei nuovi investimenti effettuati dal Gruppo, pari a 1.480 migliaia di euro, e cespiti arrivati alla fine vita utile.

La voce *accantonamenti* ammonta a 28 migliaia di euro, di cui 12 migliaia di euro si riferisce ad uno stanziamento al fondo svalutazione crediti legato nello specifico ad una posizione incagliata con un cliente, mentre 16 migliaia di euro si riferisce ad un accantonamento per indennità suppletiva clientela.

L'*EBIT* è in riduzione di -418 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2022, ma con un'incidenza leggermente in riduzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio scorso (3,2% contro 3,8% al 31 marzo 2022).

In riferimento ai *componenti finanziari*, il decremento netto di -4.101 migliaia di Euro rispetto al 31 marzo 2022, è dovuto principalmente ad 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, in quanto le poste stralciate hanno rilevanza fiscale) è pari a complessivi euro 2.865 migliaia. Per il resto, gli interessi passivi del Gruppo, legati ai costi dei mutui, leasing e delle

linee a breve, continuano a crescere rispetto al 31 marzo 2022 (in aumento di +112 migliaia di euro), per effetto degli aumenti dei tassi da parte della BCE e il relativo aumento dell'Euribor, e conseguente impatto sulla quota di debito a tasso variabile (pari all'84%), nonostante la costante ottimizzazione delle linee e miglioramento delle condizioni applicate dal sistema bancario, strategia perseguita dall'inizio del 2022 e nel 2023.

La fiscalità di Gruppo evidenzia un saldo negativo delle imposte di competenza del periodo pari a -240 migliaia di euro, con un tax rate teorico del Gruppo pari a circa il -23%. Tale situazione è determinata principalmente da proventi derivanti dal consolidato fiscale con Finanziaria Valentini (195 migliaia di euro) calcolati sulle perdite fiscali evidenziate nel periodo per effetto della non imponibilità dei crediti di imposta maturati relativamente a contributi energivori e gasivori.

L'*Utile Netto* risulta pari a 1.248 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi dello 2,7% si riduce di 2.968 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2022, che includeva l'effetto della posta non ricorrente positiva netta di natura finanziaria, legata allo stralcio del Debito MICA e del credito verso Andreotti, prescritti. L'*Utile netto adjusted* al 31 marzo 2022, al netto quindi di tale posta finanziaria di natura non ricorrente, era pari a 1.351 migliaia di euro (2,7% sui ricavi), in linea con il dato al 31 marzo 2023.

L'*indebitamento finanziario netto* consolidato al 31 marzo 2023 ammonta a 38.628 migliaia di euro (30.735 migliaia di euro al 31 dicembre 2022). L'aumento registrato di 7.893 migliaia di euro è dovuto principalmente all'effetto netto di:

- L'incremento del debito finanziario corrente per +3.228 (considerando anche la quota entro 1 anno), legato al consolidamento del debito avvenuto ad inizio 2023 per Neodecortech (mutuo chirografario di 5.000 migliaia di Euro sottoscritto con Banca Popolare di Sondrio); mentre per Cartiere di Guarcino vi era stata un'operazione di mutuo a fine 2022 (mutuo chirografario di 10.000 migliaia di Euro sottoscritto con MPS Capital Services con garanzia SACE a valere sulla misura SupportItalia);
- Si riduce in parte l'utilizzo di linee a breve (-1.775 migliaia di euro) ma non per equivalente importo rispetto alla crescita del debito a medio/lungo termine per le seguenti motivazioni: (i) al fine di sostenere l'impiego nel capitale circolante e l'approvvigionamento in anticipo delle materie prime strategiche per Cartiere di Guarcino (il biossido di titanio); (ii) per sostenere il circolante e la necessità di approvvigionamento in anticipo di olio di palma e sottoprodotto di origine animale al fine di garantire il funzionamento della Centrale a pieno regime per tutto il primo trimestre 2023 a fronte di incentivi di massimizzazione non ancora monetizzati; (iii) anche in Neodecortech cresce l'immobilizzo in capitale circolante operativo.

Il *capitale circolante netto consolidato* al 31 marzo 2023 ammonta a 44.856 migliaia di euro, al 31 dicembre 2021 ammontava a 35.020 migliaia di euro. I principali effetti che contribuiscono a tale incremento, pari a 9.836 migliaia di Euro, sono (i) la diminuzione delle rimanenze per -1.002 migliaia di Euro, qual effetto combinato dell'attività di destocking da parte dei clienti e della necessità di approvvigionamento di materie prime strategiche a copertura delle produzioni dei mesi successivi; (ii) la diminuzione di debiti commerciali per -5.491 migliaia di Euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, legati soprattutto alla politica di approvvigionamenti di Bio Energia Guarcino e Cartiere di Guarcino; (iii) l'aumento dei crediti commerciali per +3.476 migliaia di euro è l'effetto di una ripresa del fatturato del primo trimestre 2023 che era stato particolarmente depresso nel quarto trimestre 2022 ove aveva determinato una contrazione dei crediti; (iv) all'aumento dei crediti tributari per 2.160 migliaia di Euro, legato ai crediti di imposta energivori e gasivori maturati, che verranno utilizzati in compensazione nel secondo trimestre 2023.

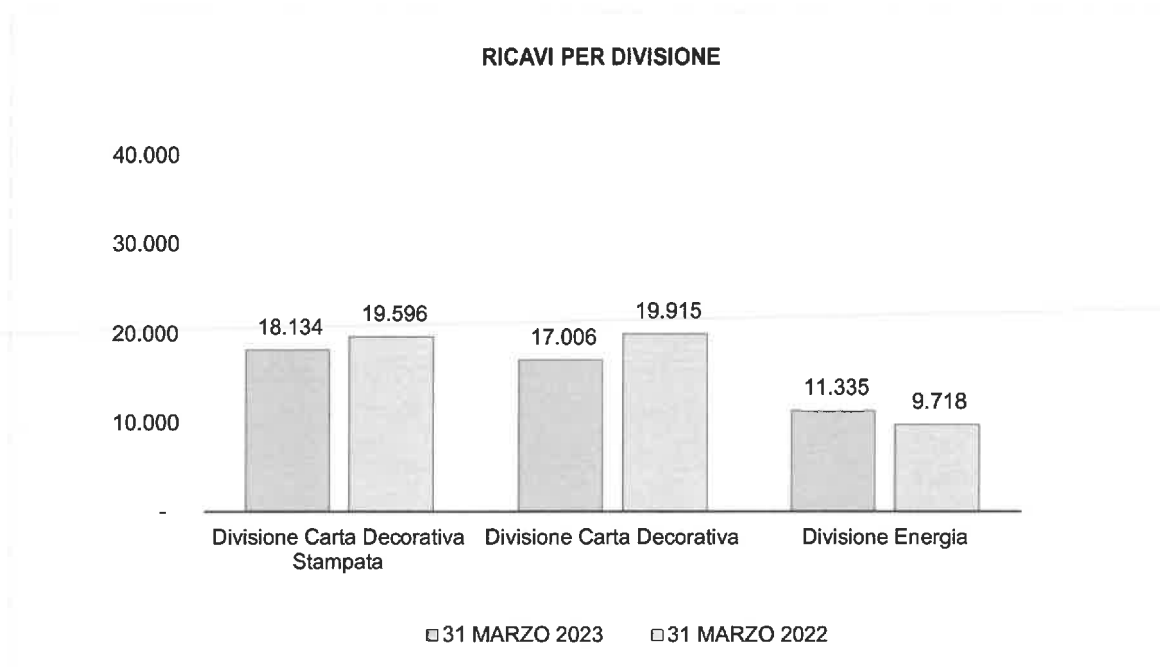
La variazione delle *immobilizzazioni materiali e immateriali* è legata ai nuovi investimenti realizzati, al netto degli ammortamenti. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono principalmente relativi a: (i) nuovi macchinari e all'efficientamento di quelli esistenti nella capogruppo Neodecortech; (ii) interventi mirati all'incremento dell'efficienza delle macchine continue e all'ottimizzazione degli impianti in Cartiere di Guarcino; e (iii) investimenti di mantenimento in Bio Energia Guarcino. Al 31 marzo 2023 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali per 1.480 migliaia di euro. Nello stesso periodo del 2022 gli investimenti erano stati pari a 2.444 migliaia di euro con una diminuzione di -964 migliaia di euro.

Il *patrimonio netto consolidato* al 31 marzo 2023 è aumento principalmente per l'attribuzione dell'utile del periodo.

## Ricavi per divisione, tipologia di business e area geografica

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

| (in migliaia di euro)               | 31 MARZO 2023 | %           | 31 MARZO 2022 | %           | Var.           | Var. %        |
|-------------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|----------------|---------------|
| Divisione Carta Decorativa Stampata | 18.134        | 39%         | 19.596        | 40%         | (1.462)        | (7,5%)        |
| Divisione Carta Decorativa          | 17.006        | 37%         | 19.915        | 40%         | (2.909)        | (14,6%)       |
| Divisione Energia                   | 11.335        | 24%         | 9.718         | 20%         | 1.617          | 16,6%         |
| <b>Totale</b>                       | <b>46.474</b> | <b>100%</b> | <b>49.229</b> | <b>100%</b> | <b>(2.755)</b> | <b>(5,6%)</b> |

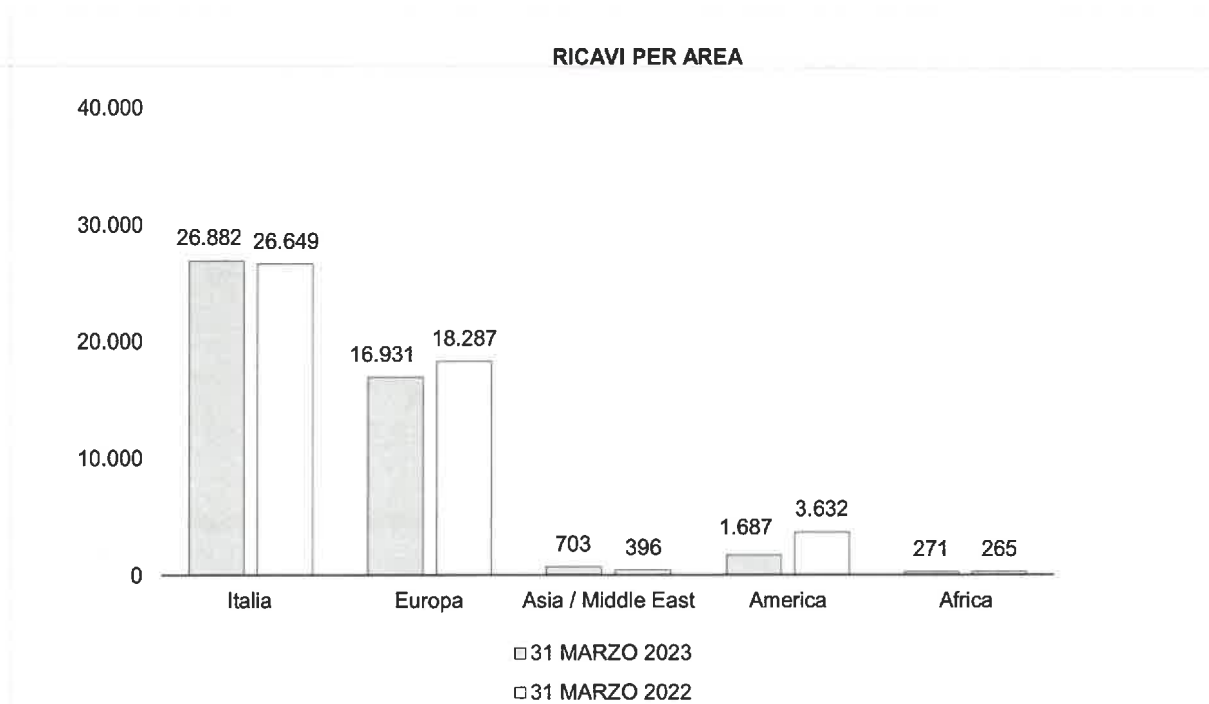


Alla data del 31 marzo 2023 si riporta, nella tabella seguente, la segmentazione dei **ricavi consolidati per tipologia di business**:

| (in migliaia di euro)                         | Divisione Carta Decorativa Stampata | Divisione Carta Decorativa | Divisione Energia | Consolidato   |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|-------------------|---------------|
| Ricavi per vendita di merci                   | 14.732                              | 16.557                     | 0                 | 31.289        |
| Ricavi per servizi                            | 3.402                               | 449                        | 0                 | 3.851         |
| Ricavi per vendita energia elettrica e vapore | 0                                   | 0                          | 8.383             | 8.383         |
| Ricavi per Incentivi                          | 0                                   | 0                          | 2.953             | 2.953         |
| <b>Totale per segmento</b>                    | <b>18.134</b>                       | <b>17.006</b>              | <b>11.335</b>     | <b>46.474</b> |

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

| (in migliaia di euro) | 31 MARZO 2023 | %             | 31 MARZO 2022 | %             | Var.           | Var. %        |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Italia                | 15.547        | 33,5%         | 16.931        | 34,4%         | (1.384)        | (8,2%)        |
| Europa                | 16.931        | 36,4%         | 18.287        | 37,1%         | (1.356)        | (7,4%)        |
| Asia / Middle East    | 703           | 1,5%          | 396           | 0,8%          | 307            | 77,5%         |
| America               | 1.687         | 3,6%          | 3.632         | 7,4%          | (1.945)        | (53,6%)       |
| Africa                | 271           | 0,6%          | 265           | 0,5%          | 6              | 2,3%          |
| Divisione energetica  | 11.335        | 24,4%         | 9.718         | 19,7%         | 1.617          | 16,6%         |
| <b>Totale</b>         | <b>46.474</b> | <b>100,0%</b> | <b>49.229</b> | <b>100,0%</b> | <b>(2.755)</b> | <b>(5,6%)</b> |



## 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.

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 consorella le società "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.

La Società non è soggetta alla direzione e coordinamento della controllante, la Finanziaria Valentini S.p.A..

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 2023, di cui riportiamo di seguito il dettaglio.

| <i>(in migliaia di euro)</i> |                                      |                                     |                                     |                                    |
|------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
|                              | Crediti commerciali<br>31 marzo 2023 | Crediti finanziari<br>31 marzo 2023 | Debiti commerciali<br>31 marzo 2023 | Debiti finanziari<br>31 marzo 2023 |
| Finanziaria Valentini        | 0                                    | 1.012                               | 0                                   | 496                                |
| ISRFE Srl in liquidaz.       | 0                                    | 444                                 | 0                                   | 0                                  |
| Loma Srl                     | 711                                  | 0                                   | 38                                  | 0                                  |
| <b>Totale</b>                | <b>711</b>                           | <b>1.456</b>                        | <b>38</b>                           | <b>496</b>                         |

| <i>(in migliaia di euro)</i> |                                    |                                 |
|------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
|                              | Ricavi e Proventi<br>31 marzo 2023 | Costi ed Oneri<br>31 marzo 2023 |
| Finanziaria Valentini        | 27                                 | 0                               |
| Loma Srl                     | 526                                | (38)                            |
| <b>Totale</b>                | <b>552</b>                         | <b>(38)</b>                     |

Relativamente ai "Crediti Finanziari" nei confronti di Finanziaria Valentini S.p.A, pari a 1.012 migliaia di euro, si riferiscono al credito per consolidato fiscale vantato dalla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. per 720 migliaia di euro e dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A per 292 migliaia di euro. Cui si aggiungono 444 migliaia di euro per il 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.

I "Debiti Finanziari" nei confronti di Finanziaria Valentini S.p.A. pari a 496 migliaia di euro, sono relativi al debito per consolidato fiscale della Controllante.

Tra i crediti commerciali sono inclusi i crediti pari a 711 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 a "dirigente con responsabilità strategiche".

Tra i debiti commerciali sono inclusi 38 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 e ai proventi da consolidato fiscale con Finanziaria Valentini.

Di seguito si riporta la tabella dei compensi degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategica del Gruppo al 31 marzo 2023:

| <i>(in migliaia di euro)</i>               |                                      |
|--------------------------------------------|--------------------------------------|
| Soggetti                                   | Debito per compensi<br>31 marzo 2023 |
| Luigi Cologni                              | 131                                  |
| Massimo Giorgilli                          | 108                                  |
| Riccardo Bruno                             | 5                                    |
| Paolo Pietrogrande                         | 3                                    |
| Gianluca Valentini                         | 0                                    |
| Luca Peli                                  | 24                                   |
| Pietro Zanini                              | 6                                    |
| Adriano Bianchi                            | 0                                    |
| Sara Bertolini                             | 0                                    |
| Ida Altimare                               | 0                                    |
| Cinzia Morelli                             | 0                                    |
| Vittoria Giustiniani                       | 0                                    |
| Fabio Zanobini                             | 4                                    |
| Stefano Santucci                           | 9                                    |
| Federica Manichetti                        | 8                                    |
| Stefano Zonca                              | 10                                   |
| Dirigenti con responsabilità<br>strategica | 83                                   |
| <b>Totale</b>                              | <b>391</b>                           |

*(in migliaia di euro)*

| Soggetti                                | Compensi<br>31 marzo 2023 |
|-----------------------------------------|---------------------------|
| Luigi Cologni                           | 210                       |
| Massimo Giorgilli                       | 153                       |
| Riccardo Bruno                          | 5                         |
| Paolo Pietrogrande                      | 3                         |
| Gianluca Valentini                      | 6                         |
| Luca Peli                               | 24                        |
| Pietro Zanini                           | 6                         |
| Adriano Bianchi                         | 8                         |
| Sara Bertolini                          | 7                         |
| Ida Altimare                            | 7                         |
| Cinzia Morelli                          | 7                         |
| Vittoria Giustiniani                    | 7                         |
| Fabio Zanobini                          | 4                         |
| Stefano Santucci                        | 6                         |
| Federica Manichetti                     | 5                         |
| Stefano Zonca                           | 5                         |
| Dirigenti con responsabilità strategica | 220                       |
| <b>Totale</b>                           | <b>681</b>                |

## Altre informazioni integrative

### Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso del periodo

Nel corso del periodo sino al 31 marzo 2023, 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 2023

L'assemblea degli azionisti del 27 aprile 2023 della Capogruppo Neodecortech S.p.A. ha approvato il Bilancio al 31 dicembre 2022, destinando l'utile d'esercizio, pari a 8.437.296,73, come segue:

- quanto ad Euro 421.865,00 alla riserva legale;
- quanto ad Euro 3.524.149,32 alla riserva di rivalutazione delle partecipazioni non distribuibile iscritta ai sensi del Dlgs n.38/05 art.6 comma 1;
- quanto ad Euro 2.491.282,41 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 24 maggio 2023 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 Collegio Sindacale di Neodecortech S.p.A. che rimarrà in carica fino all'approvazione del Bilancio d'servizio al 31 dicembre 2025.

L'Assemblea dei Soci ha, inoltre, autorizzato il piano di acquisto delle azioni proprie.

## Azioni proprie e azioni della Controllante

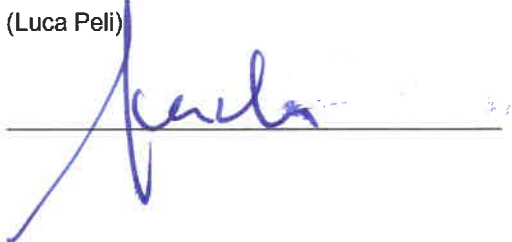
Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che la Società, alla data del 31 marzo 2023, possedeva n. 123.000 azioni proprie (pari allo 0,865% del capitale sociale) al controvalore di 468.214 euro acquistate nell'ambito del Programma di acquisto di azioni proprie che si è concluso in data 13 ottobre 2022. L'Assemblea dei Soci del 27 aprile 2023, 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. 1.421.802 azioni ordinarie. L'acquisto di azioni proprie potrà essere effettuato, in una o più tranche, entro diciotto mesi.

Al 31 marzo 2023 la Società non ha acquistato azioni della controllante, la Finanziaria Valentini S.p.A..

Filago (BG), 5 maggio 2023

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 2023, approvato in data 5  
maggio 2023**

La sottoscritta Marina Fumagalli, 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 2023 corrisponde alle risultanze contabili, ai libri e alle scritture  
contabili

**Data: 5 maggio 2023**

Marina Fumagalli  
Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

