



**Neodecortech S.p.A.**

Relazione di revisione contabile  
limitata sul bilancio consolidato  
abbreviato al 30 settembre 2023

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2023

Agli Azionisti della  
Neodecortech S.p.A.

---

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato abbreviato, 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) al 30 settembre 2023. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2023 in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 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 del Gruppo Neodecortech al 30 settembre 2023, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 9 novembre 2023

BDO Italia S.p.A.

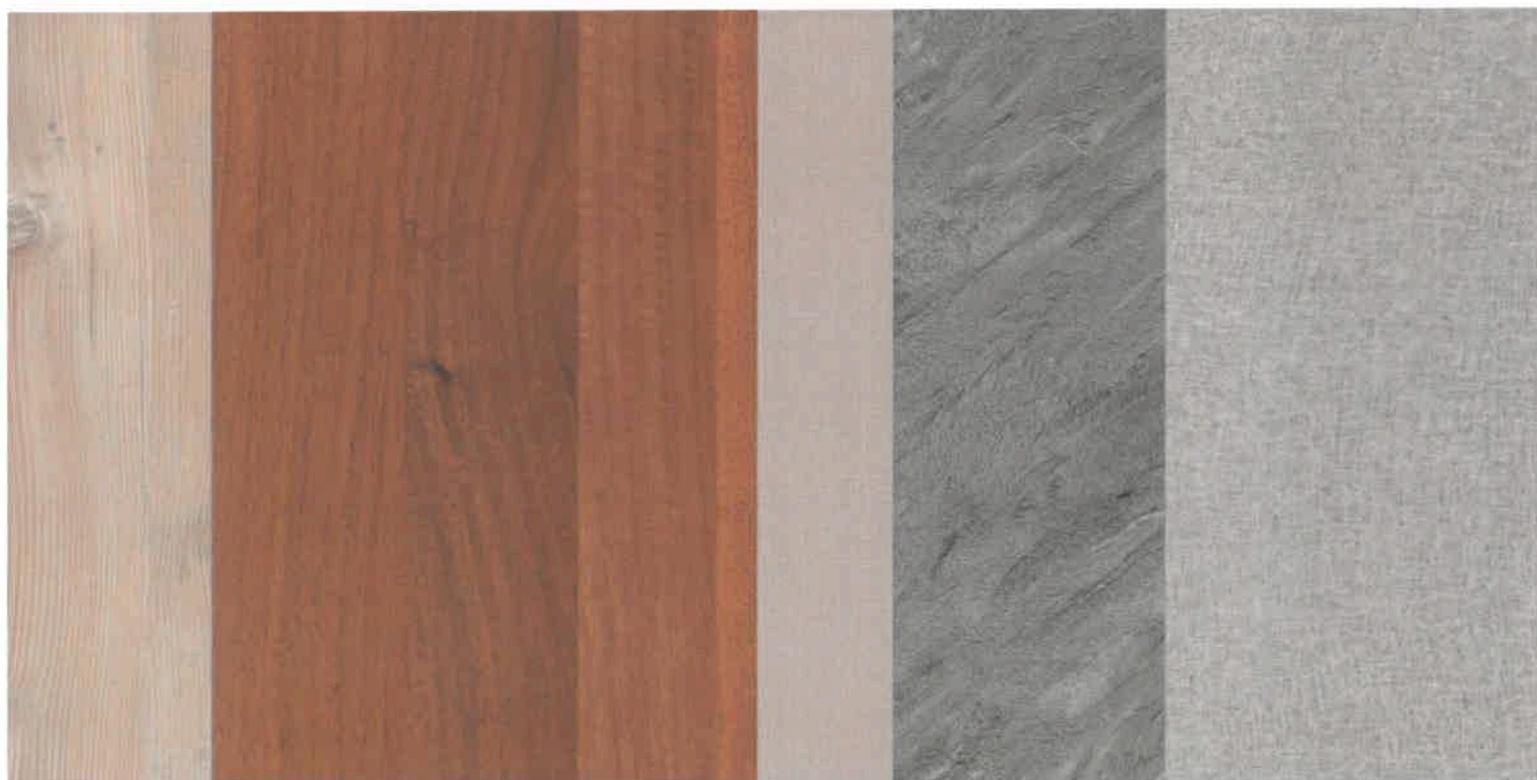


Lelio Bigogno  
Socio

## **Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 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

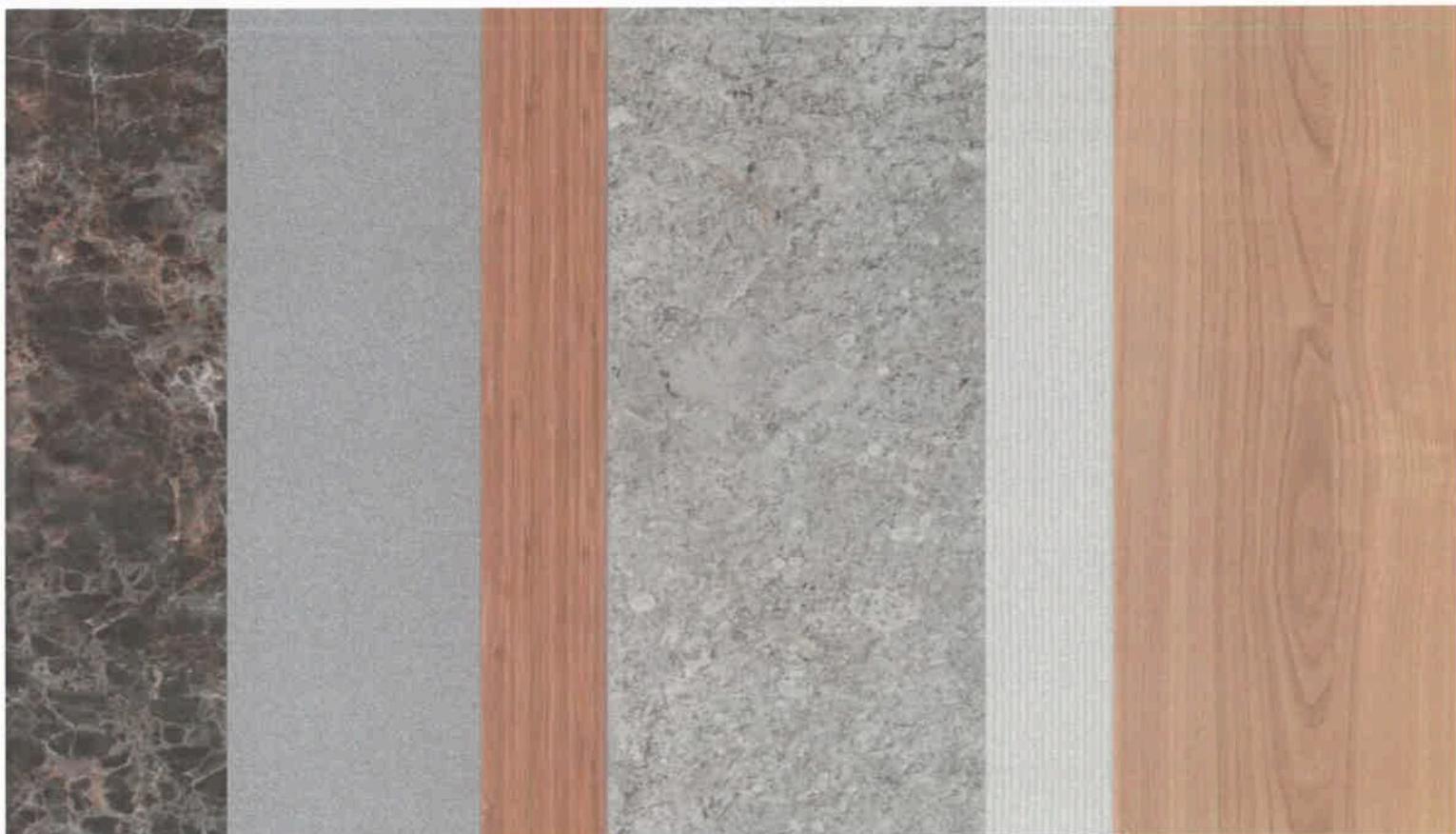
Capitale Sociale  
Euro 18.804.209,37 i.v.  
[www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it)

**Sommario**

<b>Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 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 30 settembre 2023	20
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2023	21
Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2023	23
<b>Note di commento</b>	<b>25</b>
Principi contabili e criteri di redazione	26
Area di consolidamento	26
Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP)	26
Note di commento alle principali variazioni dei prospetti contabili consolidati	27
Ricavi per divisione, tipologia di business e area geografica	30
Rapporti con Parti Correlate	32
<b>Altre informazioni integrative</b>	<b>34</b>
Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso del periodo	34
Adesione al regime di semplificazione ex artt. 70 e 71 del regolamento emittenti	34
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2023	34
Azioni proprie e azioni della Controllante	34

**NEO  
DECOR  
TECH**

## **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) Vittoria Giustiniani Cinzia Morelli
Comitato controllo, rischi e sostenibilità	Adriano Bianchi (Presidente) Luca Peli Ida Altimare

## Comitato parti correlate

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 Fumagalli 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 26 aprile 2022 di costituire (i) un Comitato Remunerazioni e Nomine; (ii) un Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità; (iii) un Comitato Parti Correlate.

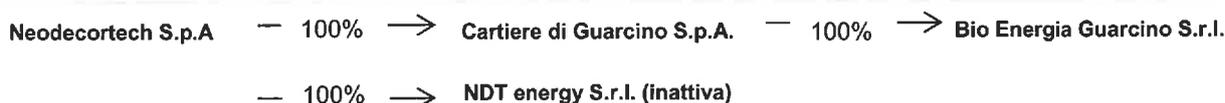
<sup>(5)</sup> Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. con delibera del 5 maggio 2023 ha nominato l'Avv. Raspadori e l'Avv. Menichetti quali componenti dell'OdV della Società per tre esercizi e, pertanto, fino all'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2025. In data 05 maggio 2023 il Consiglio di Amministrazione ha nominato la Dott.ssa Laura Bellezza come membro OdV della Società.

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

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

## Struttura del Gruppo

Di seguito riportiamo la struttura del Gruppo al 30 settembre 2023 e al 31 dicembre 2022.



Al 30 settembre 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**:

<i>(In migliaia di euro)</i>	30 SETTEMBRE 2023	%	30 SETTEMBRE 2022	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	125.016	100,0%	150.976	100,0%	(25.960)	(17,2%)
Altri Ricavi	7.501	6,0%	5.740	3,8%	1.761	30,7%
<b>Ricavi Totali</b>	<b>132.517</b>	<b>106,0%</b>	<b>156.716</b>	<b>103,8%</b>	<b>(24.199)</b>	<b>(15,4%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11.341</b>	<b>9,1%</b>	<b>15.570</b>	<b>10,3%</b>	<b>(4.229)</b>	<b>(27,2%)</b>
Ammortamenti	6.827	5,5%	7.119	4,7%	(292)	(4,1%)
Accantonamenti	123	0,1%	55	0,0%	68	123,6%
<b>EBIT</b>	<b>4.391</b>	<b>3,5%</b>	<b>8.396</b>	<b>5,6%</b>	<b>(4.005)</b>	<b>(47,7%)</b>
<b>Utile dell'Esercizio</b>	<b>3.171</b>	<b>2,5%</b>	<b>9.947</b>	<b>6,6%</b>	<b>(6.776)</b>	<b>(68,1%)</b>

I *Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni* al 30 settembre 2023 sono pari a 125.016 migliaia di euro e registrano un decremento pari a -25.960 migliaia di euro, ossia al -17,2% rispetto al 30 settembre 2022 (150.976 migliaia di euro). Nel corso dei primi 9 mesi del 2023 si è assistito ad una riduzione del portafoglio ordini, causato da una generalizzata contrazione della domanda nel settore dell'arredo, da una riduzione dei prezzi unitari di circa il 5-7% oltre al fermo produttivo di Bio Energia Guarcino S.r.l. nel periodo dal 1° aprile al 15 maggio a causa dell'incertezza normativa legata al regime di massimizzazione. In Neodecortech tale riduzione è sostanzialmente uguale per tutte le linee di prodotto: sia per quelle che, per prime, risentono del rallentamento del mercato (laminato e impregnato), sia per quelle che ne risentono con maggiore 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 sul totale delle vendite (circa 7%). Anche per Cartiere di Guarcino si registra un andamento analogo, con decrementi maggiori nei volumi di vendita delle carte bilancianti e delle carte Unicolori. I mercati che fanno registrare un maggior calo sono America (-64,3%) ed Italia (-12,2%) in linea con il resto Europa (-11,3%). La riduzione del fatturato era comunque prevista e risulta in linea con le previsioni del Budget 2023.

Gli *Altri ricavi* al 30 settembre 2023 ammontano a 7.501 migliaia di euro (5.740 migliaia di euro al 30 settembre 2022), registrando un aumento pari a 1.761 migliaia di euro. Al 30 settembre 2023 tale voce include: (i) i ricavi di Bio Energia Guarcino S.r.l. per la massimizzazione inerenti l'anno 2022 per 2.625 migliaia di euro; (ii) i crediti di imposta per il primo e secondo trimestre relativi alle aziende energivore e gasivore a favore sia di Neodecortech che della controllata Cartiere di Guarcino per 2.944 migliaia di euro; (iii) ricavi derivanti dalla cessione di garanzie di origine per complessivi 487 migliaia di euro realizzati dalla Bio Energia Guarcino.

L'EBITDA margin al 30 settembre 2023 ha un'incidenza sul fatturato netto del 9,1% (11.341 migliaia di euro) in leggera contrazione rispetto al 30 settembre 2022 (euro 15.570 migliaia di euro e 10,3% di incidenza). Tale variazione è l'effetto combinato dei seguenti fattori:

- La necessità di trasferire al mercato il decremento dei costi per le materie prime man mano che si manifestava senza poter applicare l'usuale gap temporale di circa 3-6 mesi. Tutto questo a causa del significativo ritracciamento al ribasso del mood del mercato e quindi della necessità di preservare le quote di mercato. In

sostanza, il consumo di materia è rimasto invariato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente: incidenza sui ricavi del 68,6% rispetto al 69,1% del 30 settembre 2022.

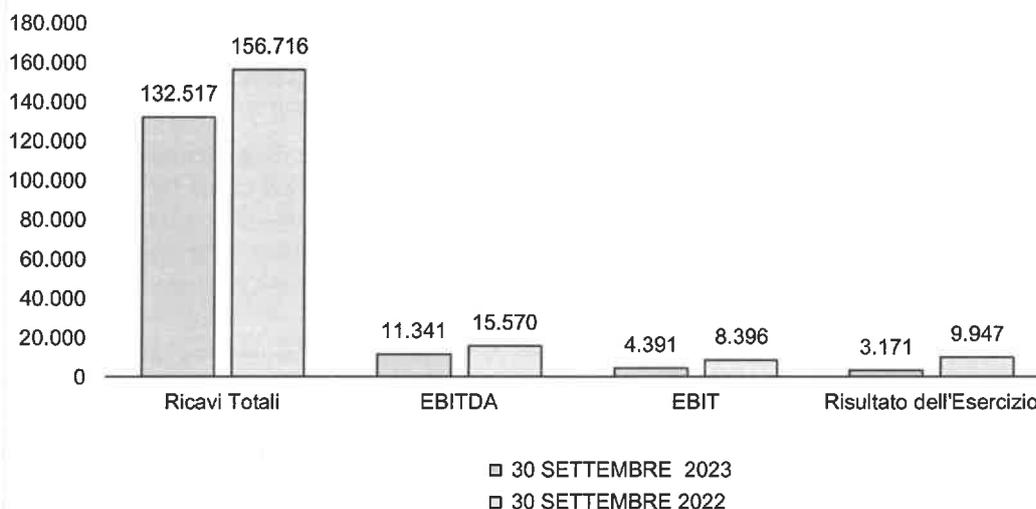
- Al decremento meno che proporzionale rispetto alla diminuzione del fatturato dei costi dell'energia elettrica e del gas, che, al netto dei crediti di imposta per energivori e gasivori di cui sopra, è stato del -14,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, anche per effetto della riduzione dei volumi produttivi.
- 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. Dal 19 settembre 2022 al 31 marzo 2023 e dal 15 maggio 2023 al 30 settembre 2023, vige invece 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 consuntivazione e parziale 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 maturati sino al 30 settembre 2023 in 14.623 migliaia di euro di cui 2.625 migliaia di Euro riferibili all'esercizio 2022. Tali valori sono stati quantificati a seguito della recente normativa introdotta in giugno 2023 che ha determinato i valori standard definiti da ARERA e il novero dei combustibili riconosciuti. Conseguentemente tale componente di ricavo, riferita all'esercizio precedente e definita come sopra illustrato solo a giugno del 2023, e' stata per la prima volta iscritta nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 e quindi ricompresa nel Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2023.

L'*Utile Netto* risulta pari a 3.171 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi dello 2,5% si riduce di 6.776 migliaia di euro rispetto al 30 settembre 2022. La differenza sconta peraltro due poste non ricorrenti: (i) l'effetto dello stralcio del Debito MICA e del credito verso Andreotti, prescritti e contabilizzati nel risultato 2022 per 2.865 migliaia di euro; (ii) la massimizzazione maturata dal 19 settembre 2022 al 31 dicembre 2022 quantificati solo nel 2023 a seguito della recente normativa intervenuta in giugno 2023 e ricompreso nel risultato netto 2023 per 2.625 migliaia di euro.

Conseguentemente l'*Utile netto adjusted* al 30 settembre 2022, sarebbe stato pari a 7.082 migliaia di euro (4,7% sui ricavi) mentre lo stesso valore per il 2023 sarebbe stato pari a 823 migliaia di euro.

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".

## PRINCIPALI INDICATORI REDDITALI



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

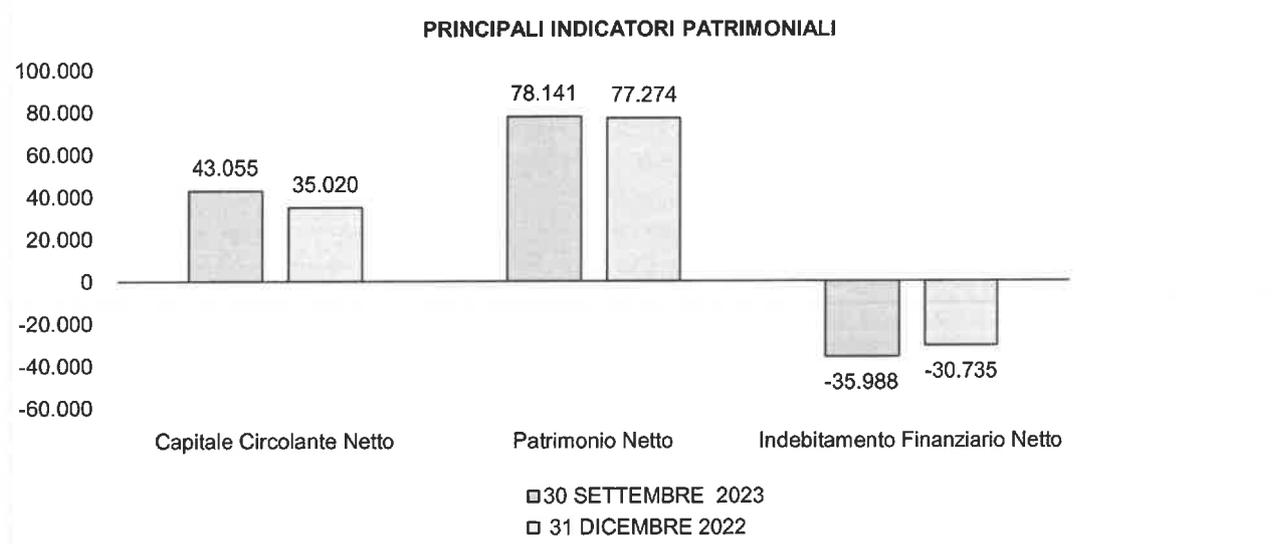
(In migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2023	%	30 SETTEMBRE 2022	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	125.016	100,0%	150.976	100,0%	(25.960)	(17,2%)
Altri Ricavi	7.501	6,0%	5.740	3,8%	1.761	30,7%
Ricavi da reintegrazione della massimizzazione BEG per il periodo set-dic 2022	(2.625)	(2,1%)		0,0%	(2.625)	
<b>Ricavi Totali Adjusted</b>	<b>129.892</b>	<b>103,9%</b>	<b>156.716</b>	<b>103,8%</b>	<b>(26.824)</b>	<b>(17,1%)</b>
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>8.716</b>	<b>7,0%</b>	<b>15.570</b>	<b>10,3%</b>	<b>(6.854)</b>	<b>(44,0%)</b>
Ammortamenti	6.827	5,5%	7.119	4,7%	(292)	(4,1%)
Accantonamenti	123	0,1%	55	0,0%	68	123,6%
<b>EBIT Adjusted</b>	<b>1.766</b>	<b>1,4%</b>	<b>8.396</b>	<b>5,6%</b>	<b>(6.630)</b>	<b>(79,0%)</b>
Stralcio Credito Finanz. Netto imposte Andreotti		0,0%	997	0,7%	(997)	(100,0%)
Stralcio Debito Finanz. Netto imposte MICA		0,0%	(3.862)	(2,6%)	3.862	(100,0%)
Effetto imposte reintegrazione ricavi	277	0,2%	0	0,0%	277	0,0%
<b>Utile dell'Esercizio Adjusted</b>	<b>823</b>	<b>0,7%</b>	<b>7.082</b>	<b>4,7%</b>	<b>(6.259)</b>	<b>(88,3%)</b>
Ricavi da reintegrazione della massimizzazione BEG per il periodo set-dic 2022	2.625					
Effetto imposte reintegrazione ricavi.	(277)					
Stralcio Credito Finanz. Netto imposte Andreotti			(997)			
Stralcio Debito Finanz. Netto imposte MICA			3.862			
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>3.171</b>		<b>9.947</b>		<b>(6.776)</b>	<b>(68,1%)</b>

## Risultati patrimoniali

Nella tabella sono evidenziati i principali indicatori patrimoniali consolidati:

(In migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2023	31 DICEMBRE 2022	Var.	Var. %
Capitale Circolante Netto	43.055	35.020	8.035	22,9%
Patrimonio Netto	78.141	77.274	867	1,1%
Indebitamento Finanziario Netto	(35.988)	(30.735)	(5.253)	17,1%

L'aumento del valore del Capitale circolante netto e, conseguentemente, dell'Indebitamento finanziario netto, è da correlare pressoché totalmente ai Crediti maturati in seno alla norma relativa alla massimizzazione e quindi alla reintegrazione dei ricavi di Bio Energia Guarcino. Tali crediti al 30 settembre.2023, sono pari a 14.623 migliaia. I primi incassi degli stessi pari a 1.056 migliaia si sono verificati il 16 ottobre 2023.



Per opportuno confronto si riportano i dati patrimoniali al 30 settembre 2023 confrontati anche con gli stessi dati patrimoniali al 30 settembre 2022.

(In migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2023	30 SETTEMBRE 2022	Var.	Var. %
Capitale Circolante Netto	43.055	36.798	6.257	17,0%
Patrimonio Netto	78.141	78.811	-670	(0,9%)
Indebitamento Finanziario Netto	(35.988)	(30.579)	5.409	(17,7%)

**NEO  
DECOR  
TECH**

## **Osservazioni degli Amministratori**



## Fatti di rilievo nel corso del periodo

Considerando il 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.

Tuttavia, seppure il Gruppo non si approvvigioni, non abbia investito, non abbia svolto attività di sviluppo e non abbia vendite, se non di rilievo modesto, nella regione coinvolta nel conflitto, 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 2023.

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.

Nel corso del primo semestre 2023, ma non nel successivo trimestre, 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 nel 2022.

Nello scorso anno avevamo registrato solo un parziale e difficoltoso ribaltamento sui prezzi di vendita ai clienti finali degli incrementi precedentemente menzionati a causa del graduale peggioramento del sentiment di mercato, con conseguente contrazione dei margini rispetto all'esercizio precedente.

L'ipotesi di un differimento temporale del trasferimento sui listini di vendita delle riduzioni dei prezzi delle materie prime avrebbe dovuto determinare un recupero di marginalità significativo nel 2023, che si è però materializzato solo in misura parziale per effetto, appunto, di una domanda di mercato che ha continuato ad essere debole.

Per quanto attiene ai costi dei vettori energetici, si segnala il loro ritracciamento nel corso dei primi nove mesi 2023, con una riduzione del -14,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sia per effetto dei crediti d'imposta per le aziende energivore e gasivore, ottenuti sia da Neodecortech che Cartiere di Guarcino, che per la riduzione del volume produttivo e conseguente minor consumo energetico.

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 nel corso del 2023 ha potuto beneficiare del regime di massimizzazione introdotto con il cosiddetto Decreto Ucraina per favorire la continuità produttiva degli impianti di produzione di energia elettrica diversa dal gas.

Inoltre, 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 con tali acquisti che hanno inciso tra l'altro sull'incremento dei valori degli stocks e quindi del capitale circolante netto.

Sino a metà 2023, sia il mercato dell'energia che quello del gas hanno subito un significativo calo delle quotazioni 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 nell'ambito del riposizionamento degli acquisti del gas per ridurre la dipendenza dal mercato russo. Tra l'altro, l'inverno 2022-2023 meno rigido del previsto e il calo della domanda a seguito del rallentamento della attività economica hanno determinato una significativa riduzione delle quotazioni del gas e dell'energia. Il mercato dei bioliquidi, tra cui quello del biodiesel, ha seguito anch'esso un trend

discendente sebbene di minore ampiezza. Anche il mercato dei grassi animali nei primi nove mesi 2023 ha perso circa il -28%.

In tale quadro di riferimento Bio Energia Guarcino ha operato a pieno regime nei periodi dal 19 settembre 2022 al 31 marzo 2023 e dal 15 maggio 2023 al 30 settembre 2023, beneficiando del regime di massimizzazione e supportando l'attività di Cartiere di Guarcino sia sul lato della fornitura dell'energia che del vapore.

Nel quadro della attività di Bio Energia Guarcino, si segnala che 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 fino ad un massimo di USD 16.000 migliaia, al 30 settembre 2023 l'esposizione di Bio Energia Guarcino S.r.l. verso il fornitore, per contratti da eseguire, è pari a zero.

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2023 ammontano a 4.598 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 fine 2023. 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.

Da un punto di vista della gestione finanziaria, 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 con il conseguente allungamento della duration del debito.

Per quanto attiene invece alla gestione degli aspetti ESG, il 13 dicembre 2022, CDP (Carbon Disclosure Project) ha confermato al Gruppo Neodecortech 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 ma sopra la media sia del proprio settore di riferimento (Wood & Paper materials) che della Global average, che evidenziano uno score pari a "C". Nel mese di luglio 2023, il Gruppo ha compilato il questionario CDP per l'aggiornamento del rating.

Sin dal 2016, a valere sui dati 2015, il Gruppo Neodecortech stila il Bilancio di sostenibilità GRI *compliant*.

In data 15 marzo 2023 Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, per il secondo anno consecutivo e su base volontaria, la Dichiarazione Non Finanziaria Consolidata 2022, sottoposta alla revisione limitata ("*limited assurance*") da parte di Deloitte & Touche S.p.A., secondo i criteri indicati dal principio ISAE 3000 Revised e ad essa si rinvia esplicitamente per l'approfondimento di tutte queste tematiche (<https://www.neodecortech.it/sostenibilita/sostenibilita-i-nostri-risultati/dichiarazione-non-finanziaria/>).

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

I mesi di luglio e agosto 2023, hanno evidenziato un arresto della fase calante del portafoglio ordini per le società Neodecortech e Cartiera di Guarcino rilevata negli ultimi mesi. Anche in settembre vi è stato un movimento orizzontale degli ordini in entrata.

Per il IV trimestre 2023 si prevede o una sostanziale stabilità del portafoglio ordini o un leggero ulteriore deterioramento. Il quadro macroeconomico generale è infatti ulteriormente peggiorato a causa anche dello scoppio del conflitto israelo-palestinese di inizio ottobre. Questo nuovo scenario ha infatti già determinato un nuovo apprezzamento sia del petrolio che del gas che, di conseguenza, del costo dell'energia elettrica ma, soprattutto, sta ritardando se non frenando l'attesa ripresa delle aspettative e del sentiment dei consumatori frenando quella ripresa che ci si attendeva per il quarto trimestre 23 inizio 24. Pur non potendo in alcun modo fare previsioni in merito alle evoluzioni del quadro geopolitico immaginiamo che tale condizione persista quantomeno fino alla fine del 2023 in misura omogenea in tutte le aree di vendita in cui le Società operano prevalentemente (ca. 95% in Europa, escludendo le vendite della Bio Energia Guarcino totalmente in Italia).

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, oltre al mutamento del *sentiment* macroeconomico con le relative criticità già ricordate sopra, si segnala che il fatto di essere un Gruppo a filiera integrata ed avere all'interno del proprio perimetro una centrale di produzione elettrica da fonti rinnovabili, con conseguente garanzia della disponibilità piena di energia elettrica e parziale di energia termica per la Cartiera, a partire dal 1° ottobre 2023 è venuto meno a causa della fine del secondo periodo di massimizzazione, salvo eventuali ulteriori proroghe, previste dal 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). Anche in considerazione della favorevole posizione della Commissione europea in tal senso, ci si potrebbe infatti attendere una ripresa di tale condizione qualora il regime di massimizzazione fosse esteso come peraltro previsto nei presupposti legislativi del piano di massimizzazione che ne prevedeva la possibile estensione fino al 31 marzo 2024.

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 rimanere stabili nel quarto trimestre 2023; (ii) per Cartiere di Guarcino ci si attende per la cellulosa una ripresa dei prezzi dopo aver toccato i minimi nel mese di agosto in seguito all'esigenza di riallineare le quotazioni per il mercato europeo ai prezzi che esprime il mercato cinese. Al contrario ci si attende una diminuzione delle quotazioni del biossido di titanio sul quarto trimestre a causa di una domanda debole e una buona disponibilità di materiale dal lato dell'offerta. La riduzione dei costi energetici contribuisce alla diminuzione dei costi di produzione del biossido di titanio che in qualche modo hanno rappresentato una resistenza alla riduzione dei prezzi; (iii) per Bio Energia Guarcino si è in attesa di novità normativa per poter valutare la ripresa della produzione dopo il termine del periodo di massimizzazione il 30 settembre 2023. Il mercato dei combustibili resta poco movimentato dopo la riduzione delle quotazioni che ha caratterizzato i primi nove mesi del 2023. Le tensioni geopolitiche contribuiscono a indebolire il mercato delle commodity e nella fattispecie anche degli oli vegetali e per Bio Energia Guarcino dei grassi animali. Sul fronte dell'olio di palma il fenomeno atmosferico Nino può impattare negativamente la produzione e quindi l'offerta con possibili tensioni sui prezzi nei mesi a venire. Per quanto riguarda BEG, in ogni caso, fatti salvi nuovi interventi normativi, a partire dal 1° gennaio 2024 il sistema di incentivazione ordinaria tornerà ad essere pienamente funzionante.

Nel corso dei prossimi mesi non si prevedono ulteriori effetti del conflitto russo-ucraino, mentre sono ancora tutti da verificare quali saranno quelli relativi al nuovo conflitto israelo-palestinese iniziato il 7 ottobre scorso.

Dal punto di vista finanziario, pur in presenza di un chiaro impatto economico legato all'aumento dei tassi di interessi applicati, il Gruppo continua a perseguire la politica di ottimizzazione dei costi finanziari, di ottimizzazione dell'uso 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 da parte della controllata Bio Energia Guarcino. A tale riguardo, si precisa che, con riferimento alle informazioni finanziarie intermedie al 30 settembre 2023 del regime di massimizzazione di BEG il loro importo complessivo è pari a Euro 14.623 migliaia. Ad oggi, di tale importo sono stati incassati Euro 1.056 migliaia, a conferma della correttezza delle stime effettuate dal Gruppo.

Il Gruppo continua a perseguire l'implementazione della propria politica ESG attraverso l'implementazione di diversi progetti in corso e, in particolare, nell'ambito della riduzione delle emissioni segnala che a metà dell'anno in corso è stata raggiunta la condizione di *carbon neutrality* con riferimento allo *scope 1* ed allo *scope 2*.

Di seguito vengono analizzate più nello specifico le singole Divisioni.

## **Divisione carta decorativa – Neodecortech**

Come già accennato, a causa delle aspettative di riduzione prezzo delle materie prime (resine, carte decorative base, materiali plastici, imballi) e della già registrata riduzione dei prezzi dell'energia e del gas naturale, lato vendite si sta manifestando, insieme ad una contrazione della domanda, anche una forte tensione circa la riduzione dei listini di vendita da parte dei clienti. Tale trend di diminuzione del prezzo unito allo "normale" sfasamento temporale per l'applicazione sui listini avrebbe dovuto consentire il recupero parzialmente la marginalità: così non è stato.

E' da segnalare la buona performance, in termini di acquisizione di quote di mercato, della linea di prodotti EOS fabbricata con PET riciclato e destinato alla copertura delle antine dei mobili di arredamento in sostituzione della laccatura opaca.

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

Nonostante il portafoglio ordini in Cartiera sia stato soddisfacente ed in linea con la formulazione del Budget 2023 sino alla fine dei primi nove mesi, 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, ci si attende nel quarto trimestre 2023 per la cellulosa una crescita del prezzo, mentre per il biossido di titanio una lieve riduzione, che sembra interrompere la massiccia spinta inflattiva che ha caratterizzato tutto il 2021 e 2022.

La Cartiere di Guarcino è in pieno esercizio, pur in assenza dell'energia cogenerata fornita dalla centrale elettrica cessata temporaneamente a decorrere dal 1° ottobre per le motivazioni illustrate *supra*, non riuscendo a mitigare gli effetti negativi come avvenuto nel secondo trimestre 2023, ove vi è stata la prosecuzione del credito d'imposta energivori e gasivori poi interrotto al 30 giugno 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 – Bio Energia Guarcino**

Per quanto riguarda Bio Energia Guarcino, come già approfondito *supra*, 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 trimestre del 2023, si è reso possibile il pieno esercizio a tre motori per i periodi coperti dal regime di massimizzazione, dal 19 settembre 2022 al 31 marzo 2023 e dal 15 maggio 2023 al 30 settembre 2023. 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. Tale sistema incentivante ritornerà ad essere applicabile a partire dal 1° gennaio 2024.

Il programma di massimizzazione della produzione di energia elettrica da fonti diverse dal gas naturale è stato introdotto dall'articolo 5bis, comma 1 del decret- legge 25 febbraio 2022, n. 14, convertito, con modificazioni, dalla legge 5 aprile 2022, n. 28. A seguito di ciò il Ministero dell'Ambiente e Transizione Ecologica (oggi MASE) ha emanato un atto di indirizzo in data 1° settembre 2022, prot. Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente 37645, del 2 settembre

2022, con il quale sono definite le linee guida, cui l'Autorità per l'Energia (ARERA) è chiamata a dare una veste operativa.

ARERA, in data 13 settembre 2022, ha pubblicato la Delibera 430/2022/R/eel, dando seguito al cosiddetto decreto emergenza Ucraina, e introducendo il meccanismo di "massimizzazione" per gli impianti di produzione di energia elettrica alimentati da combustibili diversi dal gas, tra i quali sono compresi gli impianti alimentati a bioliquidi sostenibili, eventualmente convertiti alla produzione tramite gasolio.

Successivamente con 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), si estendono i presupposti legislativi del piano di massimizzazione, vista anche la favorevole posizione Europea, di 12 mesi fino al 31 marzo 2024.

A valle dell'atto di indirizzo del Ministero MASE del 30 aprile 2023, il programma di massimizzazione è stato riconfermato per il periodo 15 maggio 2023 – 30 settembre 2023 dopo il primo periodo 19 settembre 2022 – 31 marzo 2023. Al momento della redazione del presente Documento non ci sono notizie circa una possibile prosecuzione del programma di massimizzazione, pertanto, alla data del 1° ottobre 2023 Bio Energia Guarcino ha fermato i propri impianti.

In data 20/06/2023 è stata emanata la Delibera ARERA n. 273, che prevede l'inquadramento e definizione dei costi specifici relativi ad alcuni impianti rilevanti (>10MW) incluso Bio Energia Guarcino. In tal modo si è avviato il contraddittorio con l'Autorità per la definizione del Costo Variabile Riconosciuto (CVR), mediante la procedura di richiesta di revisione dei Parametri ai sensi comma 7.3 Del. n. 430/2022.

Il riferimento primario, è la delibera ARERA 430/2022, che definisce i presupposti del meccanismo di integrazione dei ricavi, qualora questi non fossero capienti a coprire i costi variabili di impianto, utilizzando l'impianto regolatorio di una precedente delibera, la deliberazione dell'Autorità 9 giugno 2006, 111/06, come successivamente modificata e integrata, che prevede appunto un meccanismo di integrazione dei costi variabili per quegli impianti che, per le loro caratteristiche tecniche, sono definiti "essenziali" per il corretto e sicuro funzionamento del sistema elettrico.

Questo meccanismo si basa sull'applicazione del cosiddetto Costo Variabile Riconosciuto (CVR), così come disciplinato dalla delibera ARERA 111/06. Gli impianti che ricadono in questo regime, pur non avendo un obbligo stringente di produzione, sono chiamati a massimizzare la propria attività produttiva, beneficiando di una reintegrazione dei ricavi se il CVR è superiore ai ricavi di vendita dell'energia (PUN + incentivi), senza con questo dover retrocedere ogni eventuale maggiore profitto che possa derivare dalla normale operatività sul mercato rispetto alla profittabilità standard stabilita dall'ARERA.

Con l'emanazione della Delibera 430/2022, di attuazione del piano di massimizzazione, l'Autorità introduce ad integrazione della lista di combustibili previsti dalla Delibera 111/2006, anche l'olio di palma per gli oli vegetali grezzi, riferendosi al prodotto Crude Palm Oil Sumatra Malaysia (cfr. Del 430/2022 – Allegato A – art. 5.1).

Con l'emanazione della Delibera 273 del 20/06/2023, viene regolato l'inquadramento e definizione dei costi specifici relativi ad alcuni impianti rilevanti (>10MW) incluso Bio Energia Guarcino. Con tale determina l'Autorità introduce importanti elementi: (i) per quanto concerne gli oli vegetali e il gasolio ha confermato i listini di riferimento previsti dalla delibera Arera 111/06; (ii) ad integrazione della lista di combustibili sopra menzionati ricomprende anche i grassi animali riferendosi alla prima voce "Sego FFA 2-3 - MIU 1 - FAC 7-9" del listino pubblicato settimanalmente dall'Associazione Granaria di Milano; (iii) così come l'art. 1 della Delibera 209/2023 del 16/05/23 relativa agli impianti non rilevanti (<10MW), prevede chiaramente che i criteri di massimizzazione si applicano "per tutta la produzione di energia elettrica, indipendentemente dal fatto che essa sia immessa in rete o consumata in sito nell'ambito di sistemi semplici di produzione e consumo", ciò significa che viene ricompresa nel regime di massimizzazione tutta l'energia elettrica prodotta e venduta sia a Cartiere di Guarcino che alla rete; (iv) per quanto concerne le altre richieste di Bio Energia Guarcino relativamente agli altri costi tra cui i costi di logistica e accessori all'acquisto del combustibile, i costi degli additivi chimici, i costi delle manutenzioni variabili, l'ARERA si riserva di esprimersi a seguito delle precisazioni che la Società ha fornito mediante l'ultima richiesta di revisione dei Parametri trasmessa lo scorso agosto 2023.

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 maturato fino al 30 settembre 2023 in 14.623 migliaia di euro, di cui 2.625 migliaia di euro riferibili all'esercizio 2022 quantificati a seguito della normativa intervenuta in giugno 2023.

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.

**NEO  
DECOR  
TECH**

**Bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre  
2023**



## Prospetto di conto economico consolidato al 30 settembre 2023

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 SETTEMBRE 2023	%	30 SETTEMBRE 2022	%	Var.	Var. %
<b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>	<b>125.016</b>	<b>100,0%</b>	<b>150.976</b>	<b>100,0%</b>	<b>(25.960)</b>	<b>(17,2%)</b>
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti	2.323	1,9%	4.730	3,1%	(2.407)	(50,9%)
Altri Ricavi	7.501	6,0%	5.740	3,8%	1.761	30,7%
<b>Valore della Produzione</b>	<b>134.840</b>	<b>107,9%</b>	<b>161.447</b>	<b>106,9%</b>	<b>(26.607)</b>	<b>(16,5%)</b>
Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.	(85.730)	(68,6%)	(104.368)	(69,1%)	18.638	(17,9%)
Altri Oneri Operativi	(22.198)	(17,8%)	(25.827)	(17,1%)	3.629	(14,1%)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>26.912</b>	<b>21,5%</b>	<b>31.251</b>	<b>20,7%</b>	<b>(4.339)</b>	<b>(13,9%)</b>
Costo del Personale	(15.571)	(12,5%)	(15.681)	(10,4%)	110	(0,7%)
<b>Ebitda</b>	<b>11.341</b>	<b>9,1%</b>	<b>15.570</b>	<b>10,3%</b>	<b>(4.229)</b>	<b>(27,2%)</b>
Ammortamenti	(6.827)	(5,5%)	(7.119)	(4,7%)	292	(4,1%)
Accantonamenti	(123)	(0,1%)	(55)	(0,0%)	(68)	123,6%
<b>Ebit</b>	<b>4.391</b>	<b>3,5%</b>	<b>8.396</b>	<b>5,6%</b>	<b>(4.005)</b>	<b>(47,7%)</b>
Oneri Finanziari	(1.673)	(1,3%)	(2.196)	(1,5%)	523	(23,8%)
Proventi Finanziari	294	0,2%	5.332	3,5%	(5.038)	(94,5%)
<b>Utile/(perdita) pre-tax</b>	<b>3.012</b>	<b>2,4%</b>	<b>11.532</b>	<b>7,6%</b>	<b>(8.520)</b>	<b>(73,9%)</b>
Imposte sul reddito	159	0,1%	(1.586)	(1,1%)	1.745	(110,0%)
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.171</b>	<b>2,5%</b>	<b>9.947</b>	<b>6,6%</b>	<b>(6.776)</b>	<b>(68,1%)</b>

## Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 30 settembre 2023

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 SETTEMBRE 2023	30 SETTEMBRE 2022
<b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>	<b>3.171</b>	<b>9.947</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>		
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale	46	301
<b>Totale componenti che non saranno riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b>	<b>46</b>	<b>301</b>
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari	(48)	396
<b>Totale componenti che saranno o potranno essere riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b>	<b>(48)</b>	<b>396</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>(2)</b>	<b>697</b>
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio complessivo</b>	<b>3.169</b>	<b>10.644</b>
Utile d'esercizio complessivo da attribuire ad:		
Azionisti della Capogruppo	3.169	10.644
Azionisti di minoranza		
<b>Risultato per azione (in unità di euro):</b>		
Base	0,23	0,70
Diluito	0,23	0,70

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2023

Attivo	30 SETTEMBRE 2023	%	31 DICEMBRE 2022	%	Var.	Var. %
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Attività immateriali	599	0,4%	827	0,5%	(228)	(27,6%)
Attività materiali	76.758	46,2%	78.617	46,6%	(1.859)	(2,4%)
Partecipazioni	0	0,0%	100	0,1%	(100)	(100,0%)
Altre attività non Correnti	328	0,2%	528	0,3%	(200)	(37,9%)
Crediti Finanziari non correnti	445	0,3%	445	0,3%	0	0,0%
Attività per Imposte anticipate	1.680	1,0%	1.682	1,0%	(2)	(0,1%)
<b>Attività non correnti</b>	<b>79.810</b>	<b>48,1%</b>	<b>82.199</b>	<b>48,7%</b>	<b>(2.389)</b>	<b>(2,9%)</b>
Rimanenze	42.003	25,3%	43.550	25,8%	(1.547)	(3,6%)
Crediti commerciali	18.583	11,2%	23.836	14,1%	(5.253)	(22,0%)
Crediti per consolidato fiscale	188	0,1%	813	0,5%	(625)	(76,9%)
Crediti tributari	2.797	1,7%	5.043	3,0%	(2.246)	(44,5%)
Crediti Finanziari correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti correnti	16.165	9,7%	1.270	0,8%	14.895	1172,8%
Disponibilità liquide	6.510	3,9%	12.042	7,1%	(5.532)	(45,9%)
<b>Attività correnti</b>	<b>86.246</b>	<b>51,9%</b>	<b>86.554</b>	<b>51,3%</b>	<b>(308)</b>	<b>(0,4%)</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>166.056</b>	<b>100,0%</b>	<b>168.753</b>	<b>100,0%</b>	<b>(2.697)</b>	<b>(1,6%)</b>

Patrimonio Netto e Passivo	30 SETTEMBRE 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	11,4%	18.864	11,2%	0	0,0%
Altre riserve	28.542	17,2%	24.968	14,8%	3.574	14,3%
Utile (perdita) esercizi precedenti	8.760	5,3%	6.201	3,7%	2.559	41,3%
Risultato dell'esercizio	3.171	1,9%	8.437	5,0%	(5.266)	(62,4%)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>78.141</b>	<b>47,1%</b>	<b>77.274</b>	<b>45,8%</b>	<b>867</b>	<b>1,1%</b>
Fondi per rischi e oneri	749	0,5%	774	0,5%	(25)	(3,2%)
Imposte differite	6.015	3,8%	6.304	3,7%	(289)	(4,6%)
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.971	1,2%	2.131	1,3%	(160)	(7,5%)
Passività finanziarie non correnti	24.295	14,6%	22.095	13,1%	2.200	10,0%
<b>Passività non correnti</b>	<b>33.030</b>	<b>19,9%</b>	<b>31.304</b>	<b>18,6%</b>	<b>1.726</b>	<b>5,5%</b>
Debiti commerciali	29.257	17,6%	33.693	20,0%	(4.436)	(13,2%)
Debiti per consolidato fiscale	388	0,2%	469	0,3%	(81)	(17,3%)
Debiti tributari	396	0,2%	703	0,4%	(307)	(43,7%)
Passività finanziarie correnti	18.203	11,0%	20.682	12,3%	(2.479)	(12,0%)
Altri debiti correnti	6.641	4,0%	4.628	2,7%	2.013	43,5%
<b>Passività correnti</b>	<b>54.885</b>	<b>33,1%</b>	<b>60.175</b>	<b>35,7%</b>	<b>(5.290)</b>	<b>(8,8%)</b>
<b>Totale Patrimonio netto e passivo</b>	<b>166.056</b>	<b>100,0%</b>	<b>168.753</b>	<b>100,0%</b>	<b>(2.697)</b>	<b>(1,6%)</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2023

(in migliaia di euro)

	Attribuibile Ai Soci Della Controllante								
	Capital e Sociale	Riserve di Copertura E di Traduzione	Riserve Di Capital e	Altre Riserv e	Azioni Propri e	Risultato D'Esercizi o	Patrimoni o Netto Proprio	Pn Di Terzi	Totale Patrimoni 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>31.372</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	(49)	0	46	0	0	(3)	0	(3)
Utile d'esercizio	0	0	0	0	0	3.171	3.171	0	3.171
<b>Totale utile/perdita d'esercizio complessivo</b>	<b>0</b>	<b>(49)</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>3.171</b>	<b>3.168</b>	<b>0</b>	<b>3.168</b>
Distribuzione dividendi	0	0	0	(1.973)	0	0	(1.973)	0	(1.973)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	0	0	0	8.437	0	(8.437)	0	0	0
Altri movimenti	0	0	0	(5)	(323)	0	(328)	0	(328)
<b>Saldi al 30/09/2023</b>	<b>18.804</b>	<b>215</b>	<b>18.864</b>	<b>37.877</b>	<b>(791)</b>	<b>3.171</b>	<b>78.141</b>	<b>0</b>	<b>78.141</b>

## Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2023

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 SETTEMBRE 2023	30 SETTEMBRE 2022
Utile (perdita) di esercizio	3.171	9.947
Imposte sul reddito	64	1.307
Imposte differite /(anticipate)	(223)	279
Interessi passivi/(interessi attivi)	1.379	(3.136)
(Dividendi incassati)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	22	(15)
<b>1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>4.413</b>	<b>8.381</b>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	42	123
Accantonamenti altri fondi	223	162
Ammortamenti delle immobilizzazioni	6.827	7.119
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	256	(1.259)
<b>2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>	<b>11.761</b>	<b>14.526</b>
Variazioni del capitale circolante netto:		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	5.164	502
Decremento/(incremento) delle rimanenze	1.457	(5.560)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(4.459)	(5.126)
Decremento/(incremento) altri crediti	(12.009)	(1.576)
Incremento/(decremento) altri debiti	1.380	958
Altre variazioni del capitale circolante netto	0	0
<b>3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>	<b>3.294</b>	<b>3.725</b>
Altre rettifiche:		
Interessi incassati/(pagati)	(1.271)	(715)
(Imposte sul reddito pagate)	(89)	(326)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	(61)	(295)
(Utilizzo dei fondi tfr)	(161)	(123)
<b>4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>1.712</b>	<b>2.265</b>
<b>A Flusso finanziario della gestione operativa</b>	<b>1.712</b>	<b>2.265</b>
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(4.598)	(6.057)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(116)	(126)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	0	(30)
Disinvestimenti	0	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	0	0
disinvestimenti	0	0
<i>Prezzo di realizzo disinvestimenti</i>	(21)	15
<b>B Flusso finanziario dell'attività di investimento</b>	<b>(4.735)</b>	<b>(6.198)</b>
<b>Mezzi di terzi</b>	<b>(215)</b>	<b>149</b>
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(434)	2.522

Accensione Finanziamenti	5.000	2.500
Rimborso Finanziamento	(4.477)	(3.323)
Passività finanziarie verso altri finanziatori	(304)	(1.550)
Variazione Crediti finanziari verso altri finanziatori	0	0
<b>Mezzi propri</b>	<b>(2.294)</b>	<b>(2.298)</b>
Aumento capitale sociale	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(322)	(320)
Altre variazioni patrimonio netto	(1.972)	(1.978)
<b>C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>(2.509)</b>	<b>(2.149)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(5.532)</b>	<b>(6.081)</b>
Disponibilità liquide al 1° gennaio	12.042	13.491
Disponibilità liquide al 30 settembre	6.510	7.410

Di seguito si riporta l'**Indebitamento Finanziario Netto consolidato** al 30 settembre 2023 confrontato con il medesimo alla data del 31 dicembre 2022 e del 30 settembre 2022:

<i>(In migliaia di euro)</i>	30 SETTEMBRE 2023	31 DICEMBRE 2022	Var.	30 SETTEMBRE 2022	Var.
A. Disponibilità liquide	(6.510)	(12.042)	5.532	(7.410)	900
B. Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	0	0	0	0	0
C. Altre attività finanziarie correnti	0	0	0	(12)	12
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>(6.510)</b>	<b>(12.043)</b>	<b>5.533</b>	<b>(7.422)</b>	<b>912</b>
E. Debito finanziario corrente	12.530	13.489	-959	16.955	-4.425
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.673	7.194	(1.521)	6.966	(1.293)
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>	<b>18.203</b>	<b>20.683</b>	<b>(2.480)</b>	<b>23.921</b>	<b>(5.718)</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)</b>	<b>11.693</b>	<b>8.640</b>	<b>3.053</b>	<b>16.499</b>	<b>-4.806</b>
I. Debito finanziario non corrente	24.295	22.095	2.200	14.080	10.215
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>24.295</b>	<b>22.095</b>	<b>2.200</b>	<b>14.080</b>	<b>10.215</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H)+(L)</b>	<b>35.988</b>	<b>30.735</b>	<b>5.253</b>	<b>30.579</b>	<b>5.409</b>

**NEO  
DECOR  
TECH**

## **Note di commento**



## Principi contabili e criteri di redazione

Il Resoconto Intermedio di Gestione dei primi nove 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.neocortech.it](http://www.neocortech.it)).

Per quanto concerne i principi contabili internazionali di riferimento e i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei prospetti contabili si rinvia a quanto contenuto nella Relazione Finanziaria annuale dell'esercizio 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, allorché sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

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

## Area di consolidamento

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

Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale	Criterio consolidamento	di % 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., che tuttavia, come già in precedenza evidenziato, risulta al momento inattiva.

## 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;
- **EBITDA e EBIT ADJUSTED**: è un indicatore utilizzato dal management per depurare l'EBITDA e l'EBIT dall'effetto delle componenti di costo e ricavo non ricorrenti;
- **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 30 settembre 2023 sono pari a 125.016 migliaia di euro e registrano un decremento pari a -25.960 migliaia di euro, ossia al -17,2% rispetto al 30 settembre 2022 (150.976 migliaia di euro). Tale decremento, per Neodecortech e la controllata Cartiere di Guarcino, è principalmente imputabile all'andamento generale del mercato, con una riduzione dei prezzi unitari di circa il 5-7%; i mercati che rilevano un maggior calo sono America (-64,3%) ed Italia (-12,2%) in linea con il resto Europa (-11,3%); la riduzione del fatturato è comunque in linea con le previsioni di Budget 2023. Per la controllata Bio Energia Guarcino, la diminuzione dei ricavi rispetto ai primi nove mesi del 2022 (-8.413 migliaia di euro) è correlata alla diminuzione delle quotazioni dell'energia nel 2023 rispetto al 2022. L'impianto di Bio Energia Guarcino S.r.l. ha lavorato 15.689 ore, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente in cui ha lavorato 14.574 ore, generando una produzione di circa 106.000 MWh contro 96.850 MWh dello stesso periodo dell'anno precedente. L'energia immessa in rete è stata pari a 77.843 MWh contro 59.916 MWh dello stesso periodo del 2022. Al contrario l'energia ceduta a CDG è stata pari a 24.400 MWh, in riduzione rispetto ai 32.855 MWh del 2022. A tal proposito si evidenzia che dal 31 marzo, termine del primo periodo di massimizzazione, al 15 maggio, inizio del secondo periodo di massimizzazione, la centrale è rimasta ferma, per poi fermare nuovamente al concludersi del secondo periodo di massimizzazione fissato per il 30 settembre 2023.

La riduzione della *Variazione delle Rimanenze di prodotti finiti* pari a +2.323 migliaia di euro è legata principalmente al parziale restocking in atto dai principali clienti.

Gli *Altri ricavi* al 30 settembre 2023 ammontano a 7.501 migliaia di euro (5.740 migliaia di euro al 30 settembre 2022), registrando un aumento pari a 1.761 migliaia di euro. Al 30 settembre 2023 tale voce include i ricavi di Bio Energia Guarcino S.r.l. per la massimizzazione inerenti l'anno 2022 per 2.625 migliaia di euro, i crediti di imposta per il primo e secondo trimestre relativi alle aziende energivore e gasivore a favore sia di Neodecortech che della controllata Cartiere di Guarcino per 2.944 migliaia di euro. Inoltre, nel corso dei primi nove mesi del 2023, la controllata Bio Energia ha venduto garanzie di origine per complessivi 487 migliaia di euro.

Si è registrato un decremento del *consumo di materie prime e sussidiarie* rispetto al 30 settembre 2022 (-17,9% pari a -18.638 migliaia di euro), che è in linea con quello del fatturato (-17,2%), con un'incidenza sui ricavi del 68,6% rispetto al 69,1% al 30 settembre 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, quindi limitatamente ai costi variabili 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 quarto trimestre 2023, tenute conto delle controdeduzioni trasmesse all'Autorità con missiva di novembre 2022 e agosto 2023, 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 inclusivo di oneri accessori, nonché ridefinire il parametro di autoconsumo e degli altri costi variabili. Vi è la possibilità che vengano riconosciuti i costi fissi come da deliberazione 111/2006 e successive modificazioni, al momento non rilevati perché in attesa di specifica deliberazione da parte di ARERA.

Gli *altri oneri operativi* risultano in riduzione (-14,1% pari a -3.629 migliaia di euro) rispetto al 30 settembre 2022, principalmente a causa della riduzione dei costi di energia e gas e altre utenze (-14,2% pari ad una riduzione di -1.265 migliaia di euro). La variazione del costo dell'energia elettrica e del gas è anche mitigata dai crediti d'imposta sopra menzionati e quindi l'effetto netto è un decremento del -63,5%.

Il *costo del personale*, pari a 15.571 migliaia di euro è in riduzione rispetto al 30 settembre 2022, pari 15.681 migliaia di euro (-0,7% pari a -110 migliaia di euro), con i dipendenti in forza al 30 settembre 2023 che scendono a n. 389, rispetto ai n. 400 del 31 dicembre 2022.

L'EBITDA al 30 settembre 2023 si attesta a 11.341 migliaia di euro, con un'incidenza sul fatturato netto del 9,1%, in leggera diminuzione di -1,2 punti percentuali rispetto al 30 settembre 2022 (15.570 migliaia di euro e 10,3% 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 (-292 migliaia di euro e -4,1%), per effetto dei nuovi investimenti effettuati dal Gruppo, pari a 4.735 migliaia di euro, e cespiti arrivati alla fine vita utile.

La voce *accantonamenti* si riferisce principalmente allo stanziamento a fondo svalutazione crediti che il gruppo ha fatto al fine di adeguare il valore nominale dei crediti commerciali al presumibile valore di realizzo secondo quanto previsto da gli IFRS e pari a circa lo 0.1% del monte crediti complessivo.

L'EBIT è in riduzione di -4.005 migliaia di euro rispetto al 30 settembre 2022, con un'incidenza in riduzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio scorso (3,5% contro 5,6% al 30 settembre 2022).

In riferimento ai *componenti finanziari*, il decremento netto di -4.515 migliaia di euro rispetto al 30 settembre 2022, è dovuto principalmente ad una posta non ricorrente positiva di natura finanziaria registrata nel 2022 e relativo allo stralcio dal bilancio della Capogruppo, sia il debito verso il MICA pari a 5.082 migliaia di euro, sia il credito verso Andreotti Fotoincisioni S.p.A. pari a 1.312 migliaia di euro. Il conseguente impatto (anche al netto delle imposte, in quanto le

poste stralciate hanno rilevanza fiscale) è pari a complessivi euro 2.865 migliaia. Al netto di questa posta non ordinaria gli oneri finanziari netti sono in leggero incremento (1.379 migliaia di euro al 30 settembre 2023 rispetto a 634 migliaia di euro al 30 settembre 2022) Si precisa che per il resto, gli interessi passivi del Gruppo, legati ai costi dei mutui, leasing e delle linee a breve, continuano a crescere rispetto al 30 settembre 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' 85%), nonostante la costante ottimizzazione delle linee e miglioramento conseguito nelle condizioni applicate dal sistema bancario.

La fiscalità di Gruppo evidenzia un saldo positivo delle imposte di competenza del periodo pari a +159 migliaia di euro. Tale situazione è determinata principalmente da proventi derivanti dal consolidato fiscale con Finanziaria Valentini (199 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 3.171 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi dello 2,5% si riduce di -6.776 migliaia di euro rispetto al 30 settembre 2022 per effetto combinato di due poste non ricorrenti: (i) l'utile netto del 2022 includeva 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; (ii) l'utile netto 2023 include la massimizzazione maturata da 19 settembre 2022 al 31 dicembre 2023 quantificati a seguito della recente normativa intervenuta in giugno 2023. L'Utile netto *adjusted* al 30 settembre 2022, al netto quindi di tale posta finanziaria di natura non ricorrente e del relativo effetto imposte, era pari a 7.082 migliaia di euro (4,7% sui ricavi).

L'*indebitamento finanziario netto* consolidato al 30 settembre 2023 ammonta a 35.988 migliaia di euro (30.735 migliaia di euro al 31 dicembre 2022). L'aumento registrato di 5.253 migliaia di euro è dovuto principalmente all'effetto netto di:

- L'incremento del debito finanziario corrente per +679 migliaia di euro (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 estingue a giugno 2023 il leasing Selmabipiemme della Bio Energia Guarcino con conseguente riscatto del bene;
- Si riduce in parte l'utilizzo di linee a breve (-959 migliaia di euro) ma non per equivalente importo rispetto alla crescita del debito a medio/lungo termine e alla riduzione della liquidità (-5.532 migliaia di euro) 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 la mancata monetizzazione della massimizzazione da parte di Bio Energia Guarcino; (iii) anche in Neodecortech cresce l'immobilizzo in capitale circolante operativo.

Il *capitale circolante netto consolidato* al 30 settembre 2023 ammonta a 43.055 migliaia di euro, al 31 dicembre 2022 ammontava a 35.020 migliaia di euro. I principali effetti che contribuiscono a tale incremento, pari a 8.035 migliaia di Euro, sono (i) la diminuzione delle rimanenze per -1.547 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 -4.437 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) la diminuzione dei crediti commerciali per -5.253 migliaia di euro che è sostanzialmente in linea con l'andamento del fatturato; (iv) la riduzione dei crediti tributari per -2.246 migliaia di euro, legato ai crediti di imposta energivori e gasivori maturati, che sono stati utilizzati in compensazione nei nove mesi del 2023; (v) l'incremento degli altri crediti correnti per +14.686 migliaia di euro vantati dalla controllata Bio Energia Guarcino relativamente al regime di massimizzazione per il periodo dal 19 settembre 2022 al 30 settembre 2023.

La variazione delle *immobilizzazioni materiali e immateriali* è pari a 4.735 migliaia di euro, ed 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)

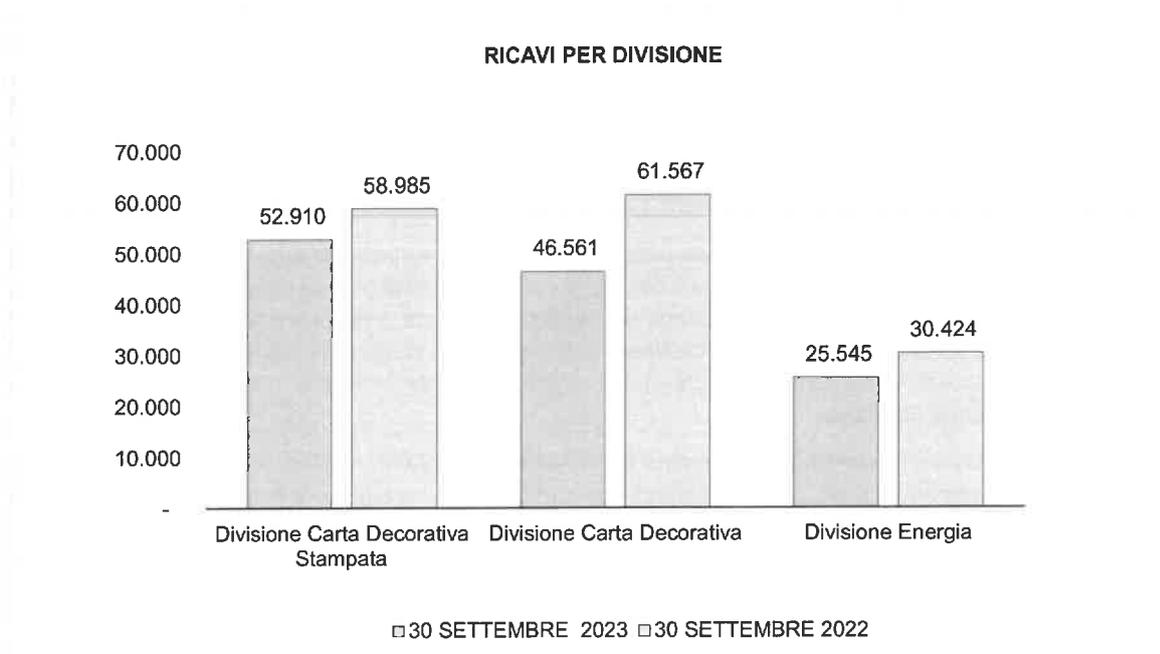
investimenti di mantenimento in Bio Energia Guarcino. Al 30 settembre 2023 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali per 1.480 migliaia di euro. Nello stesso periodo del 2022 gli investimenti erano stati pari a 6.198 migliaia di euro con una diminuzione di -1.463 migliaia di euro.

Il *patrimonio netto consolidato* al 30 settembre 2023 è aumentato 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**.

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 SETTEMBRE 2023	%	30 SETTEMBRE 2022	%	Var.	Var. %
Divisione Carta Decorativa Stampata	52.910	42%	58.985	39%	(6.075)	(10,3%)
Divisione Carta Decorativa	46.561	37%	61.567	41%	(15.006)	(24,4%)
Divisione Energia	25.545	20%	30.424	20%	(4.879)	(16,0%)
<b>Totale</b>	<b>125.016</b>	<b>100%</b>	<b>150.976</b>	<b>100%</b>	<b>(25.960)</b>	<b>(17,2%)</b>



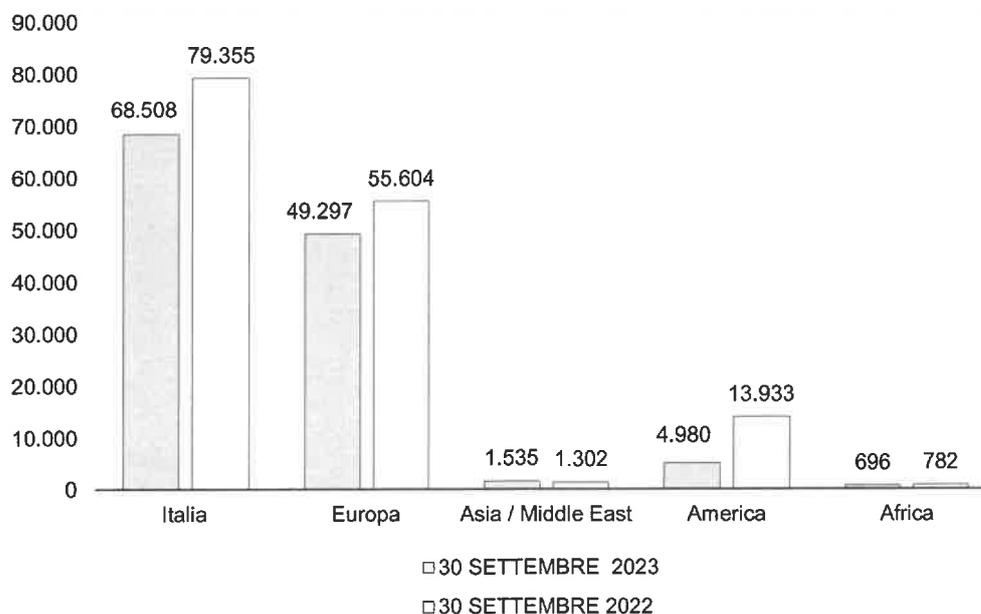
Alla data del 30 settembre 2023 si riporta, nella tabella seguente, la segmentazione dei **ricavi consolidati per tipologia di business**:

(in migliaia di euro)	Divisione Carta Decorativa Stampata	Divisione Carta Decorativa	Divisione Energia	Consolidato
Ricavi per vendita di merci	44.514	45.936	0	90.450
Ricavi per servizi	8.396	625	0	9.021
Ricavi per vendita energia elettrica e vapore	0	0	13.547	13.547
Ricavi per Incentivi	0	0	11.998	11.998
<b>Totale per segmento</b>	<b>52.910</b>	<b>46.561</b>	<b>25.545</b>	<b>125.016</b>

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

(in migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2023	%	30 SETTEMBRE 2022	%	Var.	Var. %
Italia	42.963	34,4%	48.931	32,4%	(5.968)	(12,2%)
Europa	49.297	39,4%	55.604	36,8%	(6.307)	(11,3%)
Asia / Middle East	1.535	1,2%	1.302	0,9%	233	17,9%
America	4.980	4,0%	13.933	9,2%	(8.953)	(64,3%)
Africa	696	0,6%	782	0,5%	(86)	(11,0%)
Divisione energetica	25.545	20,4%	30.424	20,2%	(4.879)	(16,0%)
<b>Totale</b>	<b>125.016</b>	<b>100,0%</b>	<b>150.976</b>	<b>100,0%</b>	<b>(25.960)</b>	<b>(17,2%)</b>

## RICAVI PER AREA



## 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.

Si ricorda che le operazioni con imprese controllate non vengono evidenziate in quanto elise a livello di consolidamento, mentre vengono evidenziate le operazioni con parti correlate alla data del 30 settembre 2023, di cui riportiamo di seguito il dettaglio.

*(in migliaia di euro)*

	Crediti commerciali 30 settembre 2023	Crediti finanziari 30 settembre 2023	Debiti commerciali 30 settembre 2023	Debiti finanziari 30 settembre 2023
Finanziaria Valentini S.p.A.	0	188	0	388
ISRFE Srl in liquidaz.	0	444	0	0
Valinvest	0	0	0	0
Loma Srl	802	0	23	0
<b>Totale</b>	<b>802</b>	<b>632</b>	<b>23</b>	<b>388</b>

*(in migliaia di euro)*

	Ricavi e Proventi 30 settembre 2023	Costi ed Oneri 30 settembre 2023
Finanziaria Valentini S.p.A.	199	0
Loma Srl	1.963	(70)
<b>Totale</b>	<b>2.161</b>	<b>(70)</b>

Relativamente ai "Crediti Finanziari" nei confronti di Finanziaria Valentini S.p.A, pari a 188 migliaia di euro, si riferiscono al credito per consolidato fiscale vantato dalla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. per 31 migliaia di euro e dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A per 157 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 388 migliaia di euro, sono relativi al debito per consolidato fiscale della Controllante.

Tra i crediti commerciali sono inclusi i crediti pari a 802 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 23 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 30 settembre 2023:

<i>(in migliaia di euro)</i>	
Soggetti	Debito per compensi 30 settembre 2023
Luigi Cologni	169
Massimo Giorgilli	146
Riccardo Bruno	0
Paolo Pietrogrande	0
Gianluca Valentini	8
Luca Peli	28
Adriano Carlo Bianchi	11
Sara Bertolini	0
Ida Altimare	0
Cinzia Morelli	0
Vittoria Giustiniani	0
Fabio Zanobini	0
Pietro Zanini	6
Edda Delon	14
Stefano Santucci	6
Federica Menichetti	8
Stefano Zonca	5
Dirigenti con responsabilità strategica	102
<b>Totale</b>	<b>503</b>

<i>(in migliaia di euro)</i>	
Soggetti	Compensi 30 settembre 2023
Luigi Cologni	353
Massimo Giorgilli	275
Riccardo Bruno	7
Paolo Pietrogrande	4
Gianluca Valentini	27
Luca Peli	75
Adriano Carlo Bianchi	26
Sara Bertolini	21
Ida Altimare	24
Cinzia Morelli	22
Vittoria Giustiniani	20
Fabio Zanobini	4
Pietro Zanini	17
Edda Delon	11
Stefano Santucci	17
Federica Menichetti	15
Stefano Zonca	6
Dirigenti con responsabilità strategica	545
<b>Totale</b>	<b>1.469</b>

## Altre informazioni integrative

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

Nel corso del periodo sino al 30 settembre 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 30 settembre 2023

Si rimanda a quanto evidenziato nelle Osservazioni degli Amministratori.

### Azioni proprie e azioni della Controllante

Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che Neodecortech, alla data del 30 settembre 2023, possedeva n. 230.787 azioni proprie al controvalore di 796.150,86 euro.

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.

Nei mesi di ottobre e novembre 2023, Neodecortech ha continuato con l'acquisto di ulteriori azioni proprie sulla base e nei limiti della delibera di cui sopra.

Al 30 settembre e durante i nove mesi 2023 la Società non detiene e non ha acquistato azioni della controllante Finanziaria Valentini S.p.A.

Filago (BG), 8 novembre 2023

Per il Consiglio d'Amministrazione Il Presidente

(Luca Pelli)



## **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 30 settembre 2023, approvato in data 8 novembre 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 30 settembre 2023 corrisponde alle risultanze contabili, ai libri e alle scritture contabili.

Data: 8 novembre 2023

Marina Fumagalli  
Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari



**Decors and surfaces  
for sustainable living.**

Neodecortech S.p.A. – Via Provinciale 2, 24040 Filago (BG) Italy  
Tel. +39 035996111 – Fax +39 035995225 – [www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it)

Capitale Sociale Euro 18,804,209.37 i.v.  
C.F. e R.I. 00725270151 – P. IVA IT 02833670165 – R.E.A. 193331

