

Neodecortech S.p.A.

Relazione di revisione contabile
limitata sul bilancio consolidato
abbreviato al 30 settembre 2024

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2024

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 2024. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2024 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 2024 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 2024, 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, 14 novembre 2024

BDO Italia S.p.A.

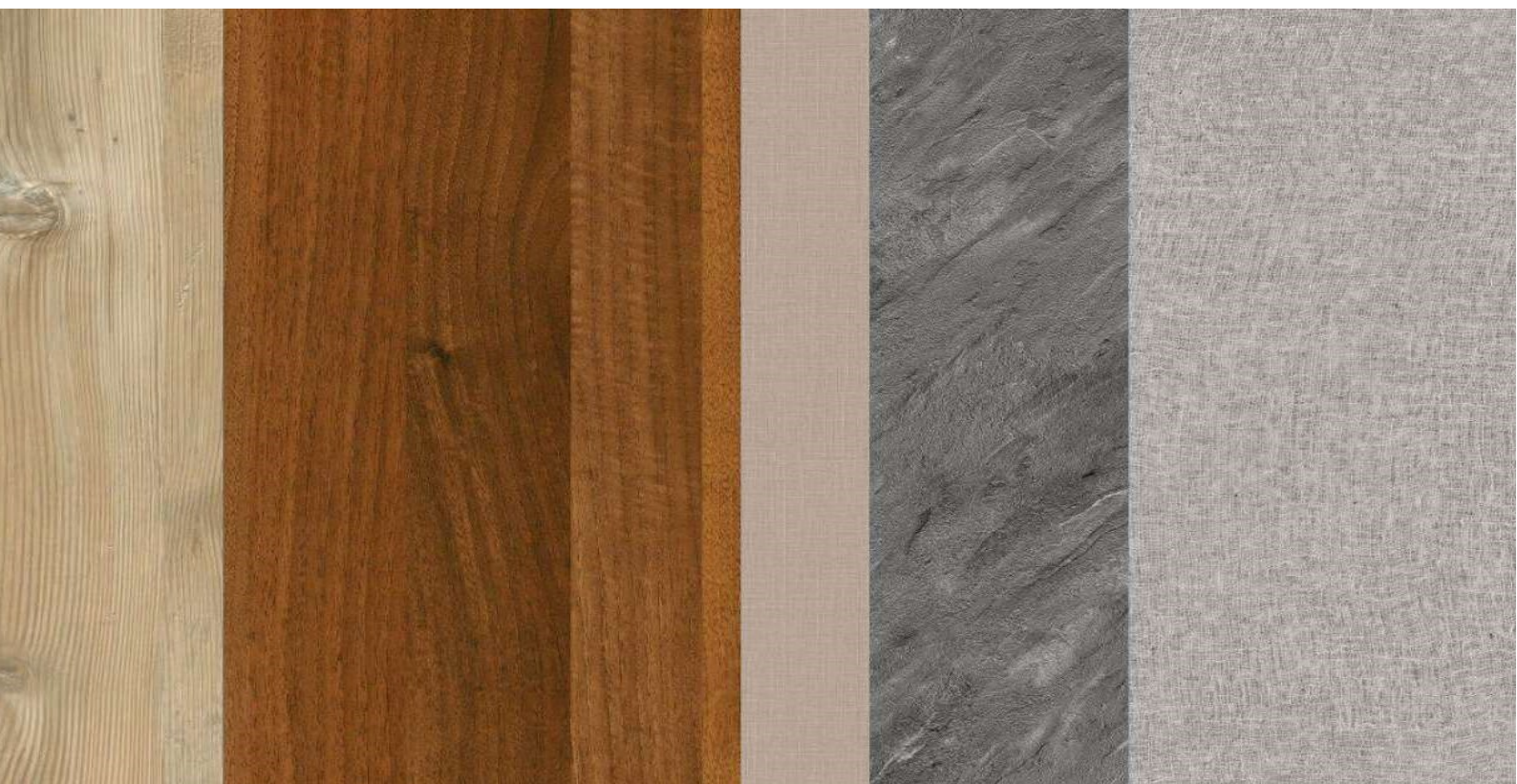


Lelio Bigogno
Socio

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2024

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

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

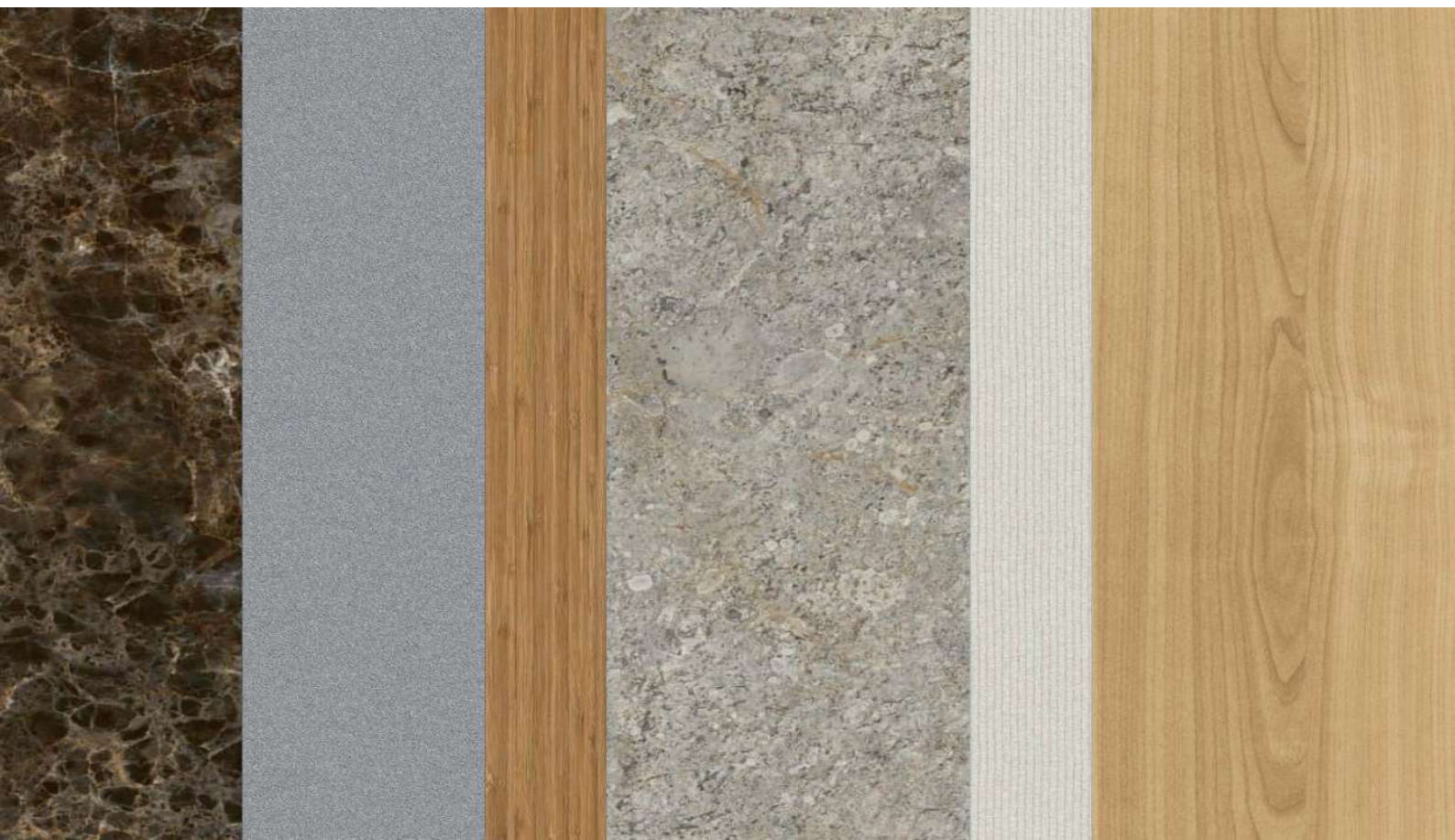
Capitale Sociale
Euro 18.804.209,37 i.v.
www.neodecortech.it

Sommario

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2024	1
Il Gruppo Neodecortech	4
Organi sociali	5
Struttura del Gruppo	8
Financial highlights del gruppo Neodecortech	9
Osservazioni degli Amministratori	14
Fatti di rilievo nel corso del periodo	15
Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato	16
Prospetto di conto economico consolidato al 30 settembre 2024	20
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2024	22
Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2024	24
Note di commento	26
Principi contabili e criteri di redazione	27
Area di consolidamento	27
Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP)	28
Note di commento alle principali variazioni dei prospetti contabili consolidati	28
Ricavi per divisione, tipologia di business e area geografica	31
Rapporti con Parti Correlate	33
Altre informazioni integrative	35
Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso del periodo	35
Adesione al regime di semplificazione ex artt. 70 e 71 del regolamento emittenti	35
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2024	35
Azioni proprie e azioni della Controllante	35

**NEO
DECOR
TECH**

Il Gruppo Neodecortech



Organi sociali

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

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

() Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148 del TUF e dell'art. 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 ⁽²⁾

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 ⁽³⁾

Marina Fumagalli

Comitati ⁽⁴⁾

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 ⁽⁵⁾

Ettore Raspadori (Presidente)

Federica Menichetti ⁽⁶⁾

Laura Bellezza

Società di Revisione ⁽⁷⁾

BDO Italia S.p.A.

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

⁽²⁾ Il Collegio Sindacale della Società è stato nominato in data 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.

⁽³⁾ 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.

⁽⁴⁾ Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. ha deliberato in data 28 aprile 2022 di costituire (i) un Comitato

Remunerazioni e Nomine; (ii) un Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità; (iii) un Comitato Parti Correlate.

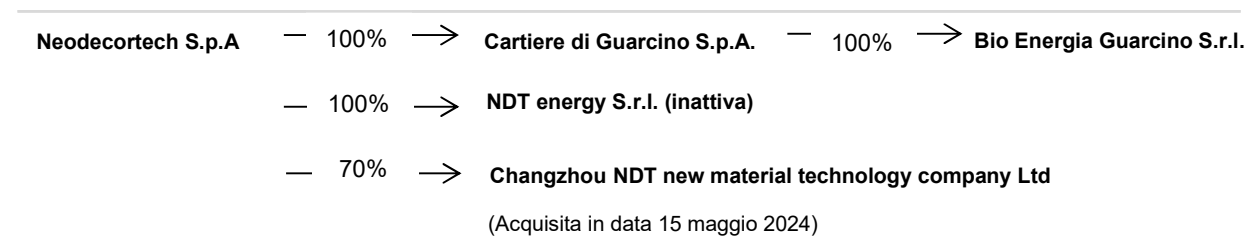
⁽⁵⁾ Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. con delibera del 5 maggio 2023 ha nominato l'Avv. Raspadori e l'Avv. Menichetti quali componenti dell'OdV della Società per tre esercizi e, pertanto, fino all'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2025. In data 05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

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

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

Struttura del Gruppo

Di seguito riportiamo la struttura del Gruppo al 30 settembre 2024 e al 31 dicembre 2023.



Al 30 settembre 2024 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”.

NDTchina

Changzhou NDT new material technology company Ltd (NDT china)

costituita nel 2023 ha sede legale a Changzhou – Cina e acquistata per il 70% al 15 maggio 2024. Questa società commercializza carta decorativa stampata per la vendita sul mercato locale e su quello del far east

Financial highlights del gruppo Neodecortech

Risultati economici

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

<i>(In migliaia di euro)</i>	30 SETTEMBRE 2024	%	30 SETTEMBRE 2023	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	121.546	100,0%	125.016	100,0%	(3.470)	(2,8%)
Altri Ricavi	1.784	1,5%	7.501	6,0%	(5.717)	(76,2%)
Ricavi Totali	123.330	101,5%	132.517	106,0%	(9.187)	(6,9%)
EBITDA	11.116	9,1%	11.341	9,1%	(225)	(2,0%)
Ammortamenti	6.647	5,5%	6.827	5,5%	(180)	(2,6%)
Accantonamenti	53	0,0%	123	0,1%	(70)	(56,9%)
EBIT	4.416	3,6%	4.391	3,5%	25	0,6%
Utile dell'Esercizio	2.145	1,8%	3.171	2,5%	(1.026)	(32,4%)

I *Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni* al 30 settembre 2024 sono pari a 121.546 migliaia di euro e registrano un decremento pari a -3.470 migliaia di euro, ossia al -2,8% rispetto al 30 settembre 2023 (125.016 migliaia di euro). Nel corso del 2024, si è assistito a una riduzione del portafoglio ordini, causato da una generalizzata contrazione della domanda nel settore dell'arredo e da una riduzione dei prezzi unitari di circa il 10-15% per la controllata Cartiere di Guarcino ma complessivamente stabili in Neodecortech. In Neodecortech tale deterioramento ha impattato tutte le linee di prodotto: sia quelle che, per prime, risentono del rallentamento del mercato (laminato e impregnato), sia quelle che ne risentono con un minimo di ritardo (stampa su carta); unica eccezione sono il PPF e l'EOS, materiale plastico anti-impronta per superfici verticali il cui peso, tuttavia, è ancora non particolarmente significativo. La riduzione del fatturato è infatti prevalentemente imputabile ad un effetto volumi. Anche per Cartiere di Guarcino si registra un andamento analogo, con decremento delle vendite nell'ordine del -11%, interamente imputabile allo scostamento di prezzo ed al mix di vendita (-14%), mentre i volumi sono stati leggermente crescenti (+3%) principalmente delle carte Unicolori.

Al netto della divisione energia, il mercato che registra un maggior calo è l'Italia (-11,6%), l'Europa (-8,9%) e l'Asia/middle east (-6,4%), stabili gli altri mercati. La riduzione del fatturato è comunque in linea con le previsioni di Budget 2024.

Gli *Altri ricavi* al 30 settembre 2024 ammontano a 1.784 migliaia di euro (7.501 migliaia di euro al 30 settembre 2023), registrando una diminuzione pari a -5.717 migliaia di euro, dovuta ai proventi straordinari registrati nel 2023. In particolare: (i) il provento di Bio Energia Guarcino S.r.l. per la massimizzazione inerente l'anno 2022 per 2.625 migliaia di euro, (ii) i crediti di imposta per il primo e secondo trimestre 2023 relativi alle aziende energivore e gasivore a favore sia di Neodecortech che della controllata Cartiere di Guarcino per 2.944 migliaia di euro.

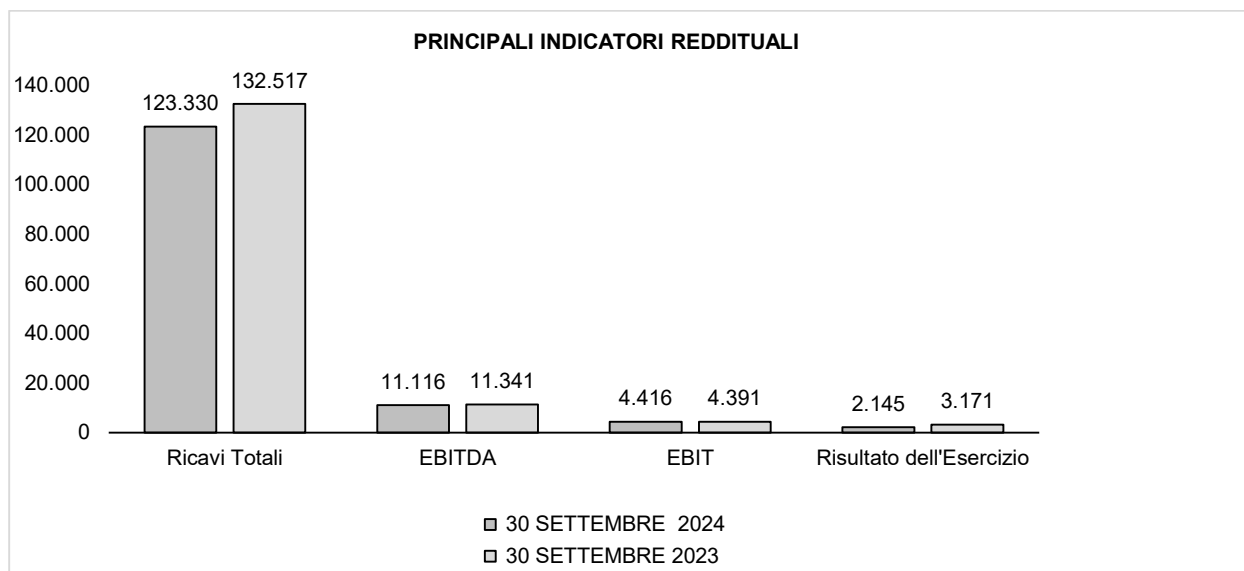
Al 30 settembre 2024 tale voce include: (i) i ricavi di Neodecortech per complessivi 606 migliaia di euro legati a rimborsi spese e contributi in conto impianti; (ii) i ricavi di Cartiere di Guarcino S.p.A. per complessivi 960 migliaia di euro, imputabili per 633 migliaia di euro ad incentivi di legge, legati al contributo a fondo perduto erogato ad agosto 2024 a valere sulla misura SIMEST- Sostegno Ucraina Fondo 394.81.2023 (imputato pro quota per gli investimenti realizzati) e l'aiuto ottenuto sul Fondo per la Transizione Energetica nel Settore Industriale; (iii) la controllata Bio Energia ha registrato ricavi per 218 migliaia di euro, in particolare ha realizzato una commessa interna di investimento relativa all'ottimizzazione del processo produttivo e recupero dei cascami termici per un valore complessivo di 210 migliaia di euro.

L'*EBITDA* al 30 settembre 2024 ha un'incidenza sul fatturato netto del 9,1% (11.116 migliaia di euro) in linea rispetto al 30 settembre 2023 (euro 11.341 migliaia di euro e 9,1% di incidenza). Tale variazione è l'effetto combinato dei seguenti fattori:

- In riferimento alla controllante Neodecortech S.p.A., la generalizzata contrazione della domanda ha determinato una contrazione dell'*EBITDA* (-964 migliaia di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. al 30 settembre 2024 registra una contrazione dell'*EBITDA* (-474 migliaia di euro) a causa della crescita dei prezzi delle principali materie prime, cellulosa e biossido di titanio seppur compensati da un lieve calo del costo dell'energia. Questi effetti hanno determinato una contrazione dei margini in quanto, nell'attuale contesto di mercato, si sono riscontrate difficoltà nel ribaltamento sui prezzi dei clienti finali.
- la controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. al 30 settembre 2024 registra invece un netto miglioramento dell'*EBITDA* (+1.295 migliaia di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente grazie al maggior regime produttivo (+7%). Nel 2024 si rileva il ripristino del sistema di incentivazione GRIN e, dal 10 dicembre 2023, vige il regime dei Prezzi Minimi Garantiti (PMG), introdotto dal d.l. 181/23 e successivamente regolamentato dalla delibera 306/2024/R/eel di ARERA del 23 luglio 2024. Si precisa che l'incentivo GRIN viene defalcato dalla liquidazione dei PMG. In tale quadro di riferimento la Centrale ha operato a pieno regime, supportando l'attività di Cartiere di Guarcino sia sul lato della fornitura dell'energia sia del vapore.

L'*Utile Netto* risulta pari a 2.145 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi del 1,8% in riduzione rispetto all'esercizio precedente (3.171 migliaia di Euro al 30 settembre 2023, con un'incidenza del 2,5%), in quanto il 2023 includeva il già ricordato effetto della posta di *Altri ricavi* relativi alla massimizzazione del 2022. L'*Utile netto adjusted* al 30 settembre 2023, al netto quindi di tale posta finanziaria di natura non ricorrente e del relativo effetto imposte, era pari a 823 migliaia di euro (0,7% sui ricavi). L'utile sopra include una perdita di pertinenza di terzi per complessivi 27 migliaia di euro relativamente alla quota del 30% della società cinese acquisita nel 2024 e posseduta da un socio terzo.

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".



I ricavi totali del grafico sopra includono la voce "altri ricavi".

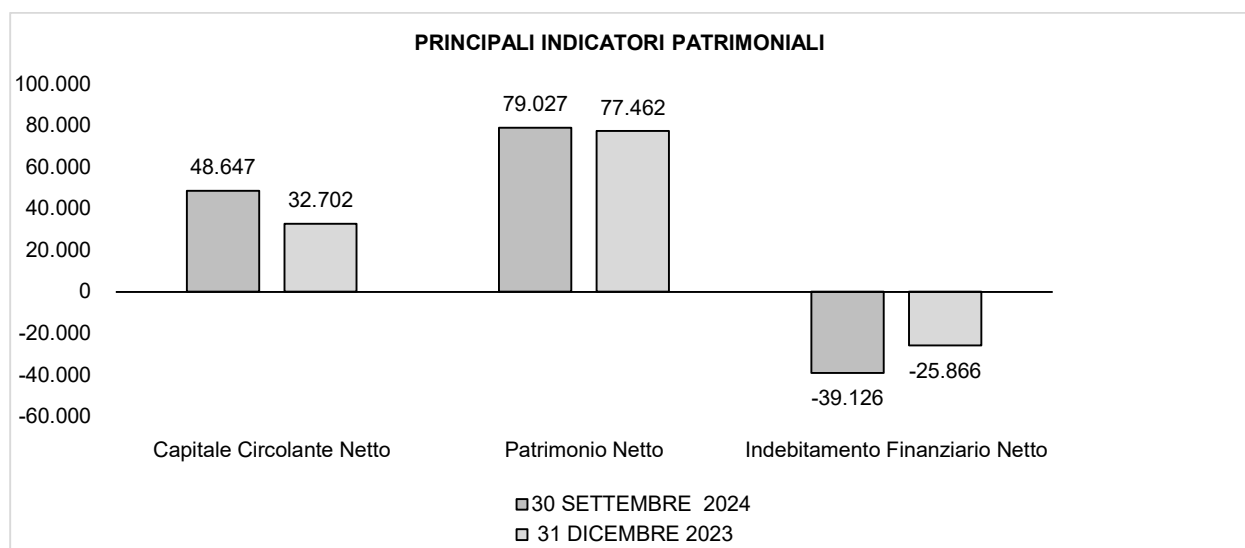
Si evidenziano nella tabella sottostante anche i risultati economici consolidati con l'Utile dell'esercizio *adjusted*, per effetto delle poste non ricorrenti di cui sopra.

(In migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2024	%	30 SETTEMBRE 2023	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	121.546	100,0%	125.016	100,0%	(3.470)	(2,8%)
Altri Ricavi	1.784	1,5%	7.501	6,0%	(5.717)	(76,2%)
Ricavi da reintegrazione della massimizzazione BEG per il periodo set-dic 2022		0,0%	(2.625)	(2,1%)	2.625	(100,0%)
Ricavi Totali Adjusted	123.330	101,5%	129.892	103,9%	(6.562)	(5,1%)
EBITDA Adjusted	11.116	9,1%	8.716	7,0%	2.400	27,5%
Ammortamenti	6.647	5,5%	6.827	5,5%	(180)	(2,6%)
Accantonamenti	53	0,0%	123	0,1%	(70)	(56,9%)
EBIT Adjusted	4.416	3,6%	1.766	1,4%	2.650	150,1%
Effetto imposte reintegrazione ricavi		0,0%	277	0,2%	(277)	-100,0%
Utile dell'Esercizio Adjusted	2.145	1,8%	823	0,7%	1.322	160,6%
Riconciliazione tra Utile dell'Esercizio e Utile dell'Esercizio Adjusted:						
Utile dell'Esercizio Adjusted	2.145	1,8%	823	0,7%	1.322	160,6%
Ricavi da reintegrazione della massimizzazione BEG per il periodo set-dic 2022	0	0,0%	2.625	2,1%		
Effetto imposte reintegrazione ricavi	0	0,0%	(277)	(0,2%)		
Utile dell'esercizio	2.145	1,8%	3.171	2,5%	(1.026)	(32,4%)

Risultati patrimoniali

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

(In migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2024	31 DICEMBRE 2023	Var.	Var. %
Capitale Circolante Netto	48.647	32.702	15.945	48,8%
Patrimonio Netto	79.027	77.462	1.565	2,0%
Indebitamento Finanziario Netto	(39.126)	(25.866)	(13.260)	51,3%



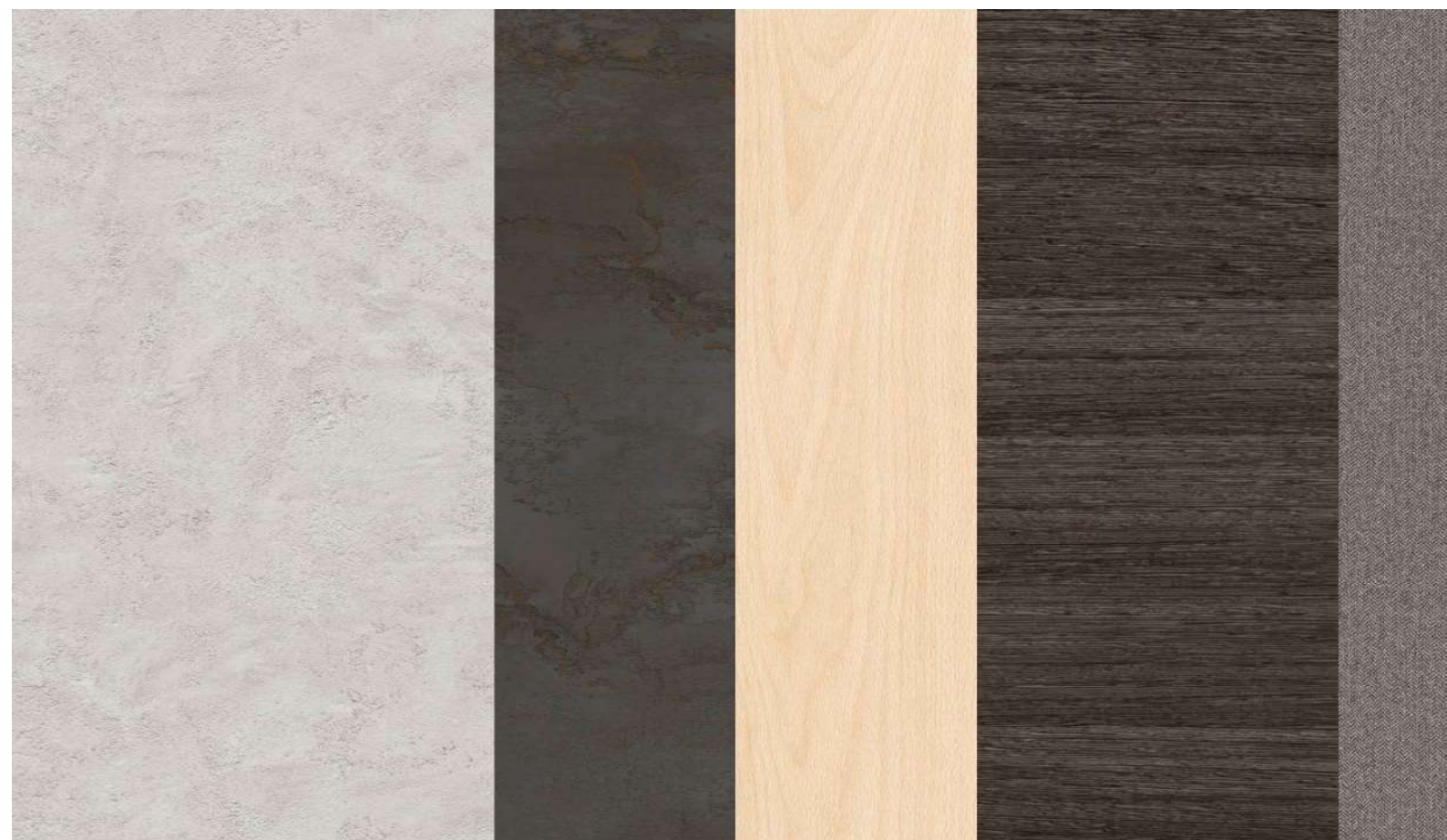
Per opportuno confronto si riportano i dati patrimoniali al 30 settembre 2024 confrontati anche con gli stessi dati patrimoniali al 30 settembre 2023.

(In migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2024	30 SETTEMBRE 2023	Var.	Var. %
Capitale Circolante Netto	48.647	43.055	5.592	13,0%
Patrimonio Netto	79.027	78.141	886	1,1%
Indebitamento Finanziario Netto	(39.126)	(35.988)	3.138	(8,7%)

L'incremento del CCN è determinato dall'effetto combinato di: *i)* incremento del CCN operativo (+4.213 euro migliaia) per un maggiore valore dello stock delle rimanenze; *ii)* incremento degli altri crediti (+3.434 euro migliaia) in attesa dalla monetizzazione dei crediti per PMG della controllata BEG compensati da una riduzione degli altri debiti correnti e dei crediti tributari (2.678 euro migliaia).

La PFN al 30 settembre 2024 è significativamente impattata dal mancato incasso degli incentivi per massimizzazione costi fissi e PMG per circa 18,2 milioni di euro, al 31/12/23 tali crediti ammontavano a 10,7 milioni di euro e al 30 settembre 2023 8,5 milioni di euro. Eliminando tale effetto sia al 30 settembre 2024 che allo stesso periodo del 2023, l'indebitamento finanziario netto *adjusted* ammonterebbe a circa 21 milioni di euro in significativa riduzione rispetto a settembre 2023 *adjusted* (27,5 milioni di euro).

Osservazioni degli Amministratori



Fatti di rilievo nel corso del periodo

In riferimento ai richiami emessi da Consob in data 7 marzo 2022 e successivamente in data 19 maggio 2022, tesi al rispetto delle misure restrittive adottate dalla UE in risposta all'aggressione militare russa in Ucraina ed ai suoi potenziali effetti sul business aziendale, si evidenzia che la Società sta rispettando tutte le misure introdotte dall'Unione Europea. Il Gruppo ha adottato e rafforzato precisi piani di business continuity dal punto di vista informatico. A oltre due anni dall'inizio di tale conflitto permangono effetti che si possono considerare ormai strutturali sui costi delle fonti energetiche e del biossido di titanio, altra materia prima strategica del Gruppo.

Tutte le Società del Gruppo sono pienamente operative.

Per quanto riguarda in particolare Cartiere di Guarcino, la società più energivora del Gruppo, essa ha continuato ad operare secondo il piano produttivo previsto che considera fermate infra-annuali legate ad attività manutentive ed è sempre stata pienamente operativa. Questo grazie anche alla fornitura di energia elettrica da parte della società controllata Bio Energia Guarcino che opera in regime di rete interna rispetto alla cartiera ed ha potuto mitigare gli effetti della crisi energetica e consentirne la piena continuità produttiva.

Per quanto riguarda la Bio Energia Guarcino (BEG) con la pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale in data 9 dicembre 2023 del Decreto Legislativo Energia deliberato dal Consiglio dei Ministri italiano in data 27 novembre 2023 (<https://www.governo.it/it/articolo/comunicato-stampa-del-consiglio-dei-ministri-n-60/24427>) e l'introduzione del regime temporaneo dei Prezzi Minimi Garantiti – PMG – la centrale è stata riavviata a piena produzione sin dal 11 dicembre 2023.

Nel corso dei primi nove mesi del 2024 i prezzi di alcune materie strategiche del Gruppo (grasso di origine animale, film plastici) sono rimasti sostanzialmente stabili rispetto alla seconda parte del 2023. Trend differente sta registrando invece la cellulosa che ha iniziato la ripresa dei corsi a settembre 2023 ed è continuata per tutto il primo semestre 2024. Solo nella seconda parte dell'anno si è visto un ritorno alla stabilità. Il biossido di titanio continua i suoi aumenti nel corso del 2024 per effetto dell'introduzione dei dazi sulle importazioni di questo prodotto dalla Cina. In questo contesto, si segnala pertanto ancora qualche contenimento dei margini, a causa del fatto che la riduzione del livello medio dei costi delle materie prime è infatti ancora troppo contenuto rispetto ai livelli antecedenti la forte spinta inflattiva che ha interessato il 2022.

Con riguardo più specifico ai costi dei vettori energetici dopo il loro leggero ritracciamento durante il primo trimestre 2024, essi hanno iniziato un modesto trend rialzista riportandosi ai valori di fine 2023.

Con riferimento specifico alla controllata Bio Energia Guarcino, nel 2024 si rileva il ripristino del sistema di incentivazione ordinario (GRIN), contrariamente al 2023 che aveva visto 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. Peraltro, dal 10 dicembre 2023 vige il regime dei Prezzi Minimi Garantiti (PMG), introdotto dal decreto legge 181/23 e successivamente regolamentato dalla delibera 306/2024/R/eel di ARERA del 23 luglio 2024. Si precisa che l'incentivo GRIN viene defalcato dalla liquidazione dei PMG. Nel 2024 la Società ha operato con regime produttivo pieno. Mentre il 2023 era stato influenzato da periodi di fermo per circa 45 giorni per interruzione del regime di Massimizzazione in vigore dal 19 settembre 2022 al 30 settembre 2023 (con interruzione dal 31 marzo 2023 sino al 15 maggio 2023 e poi sospeso definitivamente al 30 settembre 2023), regime di incentivazione che era stato introdotto dal c.d. Decreto Ucraina nell'ambito del quadro emergenziale nel settore energetico per favorire la produzione di energia elettrica da fonti diverse dal gas naturale; riferimenti normativi l'articolo 5bis, comma 1, del decreto-legge 14/2022 convertito, con modificazioni, dalla legge 5 aprile 2022, n. 28, e successive Delibere dell'Autorità per l'Energia (ARERA) n.430/2022 del 13 settembre 2022 e n. 251/2024/R/eel del 25 giugno 2023. Quest'ultima delibera ha consentito di monetizzare nel luglio 2023 il CVR (*Costo Variabile Riconosciuto*) per 7.651 migliaia di euro (in totale erogato 14.222 migliaia di euro).

In attesa dell'esito della consultazione postuma sui PMG e della consuntivazione definitiva, Bio Energia Guarcino ha determinato la miglior stima possibile del reintegro dei ricavi dei PMG sulla base delle informazioni ad oggi disponibili ed ha pertanto determinato l'entità *minima* di reintegro dei ricavi maturati sino al 30 settembre 2024 in 15.184 migliaia

di euro, totalmente da monetizzare alla data del 30 settembre 2024. Si precisa che in data 29 ottobre 2024 il GSE ha introdotto un meccanismo di liquidazione in acconto per il periodo pregresso – energia prodotta dal 10 dicembre 2023 fino al 30 settembre 2024 – stabilendo invece che l'erogazione della remunerazione spettante, pari alla differenza, se positiva, tra i ricavi minimi garantiti e i ricavi convenzionali, avvenga a conguaglio al termine di ciascun anno solare, fatta salva la possibilità di prevedere forme di acconto con cadenza mensile.

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 30 settembre 2024 l'esposizione di Bio Energia Guarcino S.r.l. verso il fornitore, per contratti eseguiti e da eseguire, è pari a 5.857 migliaia di euro.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati nei primi nove mesi del 2024 ammontano a 4.389 migliaia di euro in linea con le previsioni di budget. In particolare, per Neodecortech si segnalano gli stati d'avanzamento relativi al revamping della macchina da stampa che verrà completato entro fine 2024. 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 (pari a 1.363 migliaia di euro). Per Bio Energia Guarcino si è invece trattato di investimenti per la manutenzione programmata della Centrale elettrica ed alla ottimizzazione del processo produttivo mediante il recupero dei cascami termici (pari a 270 migliaia di euro).

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali per complessivi 1.093 migliaia di euro sono principalmente correlati al cambio del nuovo sistemare informativo ERP del Gruppo.

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

Nel corso del 2024 sono stati accesi due nuovi finanziamenti a medio/lungo termine per la controllata Cartiere di Guarcino: (i) 4.500 migliaia di euro con Banca Popolare di Sondrio a fronte della domanda presentata nel dicembre 2023 a valere sul Fondo Transizione Industriale (ai sensi del Decreto Interministeriale del 21 ottobre 2022 e del Decreto MIMIT del 30 agosto 2023); (ii) 1.500 migliaia di euro a valere sulla misura SIMEST- Sostegno Ucraina Fondo 394.81.2023. Mentre la controllante Neodecortech SpA ha acceso un nuovo finanziamento a medio/lungo termine di 2.000 migliaia di euro.

Nel mese di febbraio 2024, per il terzo anno consecutivo, al Gruppo Neodecortech l'organizzazione internazionale no profit CDP (Carbon Disclosure Project) ha confermato lo score "B" a valere sui dati 2022, riconoscendo l'impegno delle Società del Gruppo nella lotta al cambiamento climatico. Tale punteggio colloca Neodecortech nella media europea generale (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".

Sin dal 2016, a valere sui dati 2015, il Gruppo Neodecortech stila il Bilancio di sostenibilità GRI *compliant*. A partire dai dati relativi all'esercizio 2021, nel continuo intento di aumentare la propria trasparenza anche sui dati e gli eventi di natura non economica, patrimoniale o finanziaria, Neodecortech ha deciso di implementare la sua rendicontazione di sostenibilità, giungendo alla pubblicazione della prima dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (DNF) ai sensi del D.Lgs. 254/2016, in modo volontario asseverata dalla *limited assurance* secondo i criteri indicati dal principio ISAE 3000 Revised. In data 12 marzo 2024 il Consiglio di amministrazione ha approvato, per il secondo anno in maniera volontaria, la Dichiarazione Non Finanziaria Consolidata 2023 a 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

Al momento della stesura del presente documento, l'intera filiera produttiva nella quale Neodecortech e Cartiere di Guarcino operano risente del rallentamento generale della domanda che sta caratterizzando il mercato di riferimento

con conseguente portafoglio ordini in flessione sia rispetto all'andamento storico che rispetto alle aspettative per il 2024. Ci si aspetta che tale condizione persista in misura omogenea in tutte le aree di vendita in cui le Società operano prevalentemente (90% Europa) sino alla fine dell'anno in corso e per i primi mesi del 2025. E' ragionevole assumere che solo dalla seconda parte del 2025 è possibile ipotizzare una probabile inversione del ciclo manifatturiero internazionale che potrà offrire nuovo impulso ai volumi.

Inoltre, il contesto sociopolitico mondiale caratterizzato da notevole incertezza ha già provocato un aumento di volatilità del prezzo del petrolio, che incorpora ora un "premio per l'incertezza" superiore rispetto a solo qualche tempo fa. Questa incertezza è verosimilmente destinata a durare nel tempo, impattando non solo sugli input energetici, ma anche su molte altre materie prime, a causa dei noti fenomeni di covarianza che riguardano tali mercati.

Con riferimento all'andamento delle materie prime strategiche, è possibile fare le seguenti precisazioni per le singole business unit: (i) per Neodecortech ci si aspetta che i prezzi di alcune materie prime strategiche (resine, plastiche) rimangano stabili sul finire del 2024 mentre, altre materie prime come la carta, aumentino ulteriormente; ii) per Cartiere di Guarcino ci si attende per la cellulosa un ulteriore ritracciamento dei prezzi fino ad un riallineamento con il mercato spot e con le quotazioni sul mercato Cinese. Sull'andamento dei prezzi incide una domanda debole nel settore delle carte grafiche e delle specialties. Resta debole anche la domanda sul mercato del biossido di titanio le cui quotazioni sono invariate sul quarto trimestre 2024; (iii) per la Bio Energia Guarcino si è in attesa dell'avvio della procedura di rendicontazione e incasso dei Prezzi Minimi Garantiti - PMG - che il GSE ha recentemente pubblicato. La normalizzazione del processo è attesa per la fine dell'anno. Il sistema di sostegno dei PMG è correlato all'andamento dei mercati dei Bioliquidi per cui il relativo rischio di prezzo è sostanzialmente annullato.

Per quanto concerne i vettori energetici si segnala la loro sostanziale stabilizzazione. 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 relazione ai costi energetici, non si prevede una variazione significativa nel corso dell'ultimo trimestre del 2024.

In riferimento ai richiami emessi da Consob in data 7 marzo 2022 e successivamente in data 19 maggio 2022, tesi 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.

Anche dal punto di vista finanziario, grazie alla fase discendente dei tassi, si continua a perseguire la politica di contenimento degli oneri finanziari, di ottimizzazione dell'impiego 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 dei PMG maturati fino al 30 settembre 2024 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

Come già accennato, l'espansione economica si è arrestata alla metà del 2022 e da allora l'attività è rimasta sostanzialmente stagnante, in un contesto di calo del potere d'acquisto delle famiglie e crollo della domanda interna

ed esterna. Nonostante la parziale riduzione dei prezzi di alcune materie prime e dell'energia, c'è stata un'immediata pressione per il ribasso dei listini di vendita: non vi è quindi stato l'atteso recupero di marginalità.

In linea con le previsioni macroeconomiche, non ci si attende che questa situazione di mercato cambi in modo sostanziale nel corso del proseguimento dell'anno. Per far fronte a questa situazione la Società sta focalizzando le sue risorse sullo sviluppo di prodotti a maggior marginalità e, in particolare, dei laminati e dei prodotti a base di film plastici che si prevedono con volumi in crescita mentre, relativamente ai prodotti "storici", si prevede solo una stabilità.

Divisione Carta - Cartiere di Guarcino

Il portafoglio ordini dei clienti in Cartiera, in linea con il dato al 31 dicembre 2023, ha registrato un calo rispetto ai primi nove mesi del 2023 a sua volta già in riduzione sulla scia del quarto trimestre 2022, collegato all'andamento generale del mercato. Si era tenuto conto di questa situazione nella formulazione del Budget 2024. Tuttavia, per quanto già approfondito *supra* a proposito del contesto economico nazionale ed internazionale, lo scenario futuro induce ad essere cauti, in particolare in riferimento alle marginalità che risentono della tensione dei prezzi delle materie prime strategiche che, in un contesto di domanda debole, rende maggiormente difficoltoso il ribaltamento sui prezzi di vendita a clienti finali. Ci si attende una ripresa nel secondo semestre del 2025.

In riferimento all'andamento delle materie prime strategiche, ci si attende nel quarto trimestre 2024 per la cellulosa una discesa del prezzo in ottobre e novembre per poi stabilizzarsi in dicembre, mentre per il biossido di titanio una sostanziale stabilità del prezzo.

Il piano degli investimenti è legato all'efficienza delle macchine continue e all'ottimizzazione degli impianti continua come previsto nel Budget 2024 con un taglio particolare alle tematiche ambientali. Si segnala al riguardo la domanda presentata lo scorso dicembre 2023 (in istruttoria) a valere sul Fondo Transizione Industriale (ai sensi del Decreto Interministeriale del 21 ottobre 2022 e del Decreto MIMIT del 30 agosto 2023) per investimenti legati ad un uso efficiente delle risorse.

Divisione energia – Bio Energia Guarcino

La centrale a bioliquidi BEG è inserita nel quadro di sostegno alla produzione di energia da fonti rinnovabili che terminerà a maggio 2025. Tale sistema di incentivazione ha ripreso ad operare da gennaio 2024, contrariamente a quanto avvenuto nel 2023, poiché il prezzo medio dell'energia 2023 è stato inferiore rispetto al cap di 180 Euro MWh utilizzato per la determinazione dell'incentivo unitario riconosciuto agli impianti di produzione di energia rinnovabile.

A febbraio 2024, il Governo ha convertito in Legge il Decreto Legge "Sicurezza Energetica" che introduce per le centrali a bioliquidi le seguenti novità anche dopo il termine del periodo di incentivazione: (i) introduzione del meccanismo dei Prezzi Minimi Garantiti da dicembre 2023 ma non oltre il 31 dicembre 2025 (Delibera applicativa ARERA emessa il 23 luglio 2024); (ii) prosecuzione, dal 2026, con un regime basato sulla negoziazione della capacità elettrica degli impianti a bioliquidi con particolare riguardo agli impianti connessi ai siti produttivi.

La gestione dello strumento dei PMG è demandata al GSE, che ha predisposto in data 29 ottobre 2024 un portale in cui i beneficiari potranno presentare un'istanza per ciascuna Unità di Produzione (UP) afferente all'impianto, successivamente abilitato per il caricamento dei dati di produzione e di consumo del combustibile al fine di predisporre le relative fatture per la remunerazione spettante.

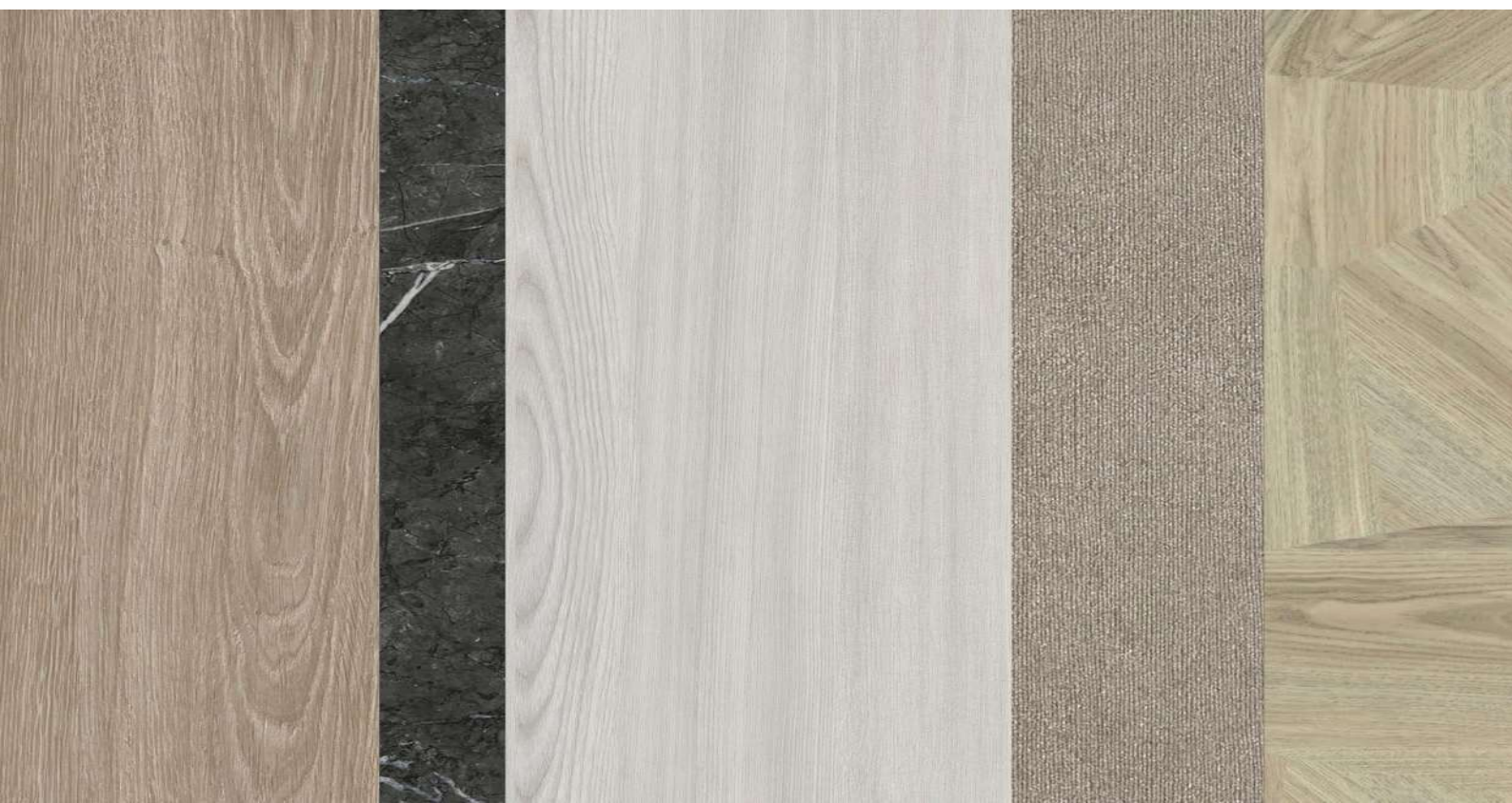
Il GSE nella stessa data ha introdotto un meccanismo di liquidazione di un acconto per il pregresso – energia prodotta dal 10 dicembre 2023 fino al 30 settembre 2024 – in modo da accelerare le tempistiche di erogazione alla luce dei ritardi nella deliberazione dell'Autorità e dei tempi tecnici del GSE per avviare le procedure di gestione. È previsto che il GSE eroghi la remunerazione spettante, pari alla differenza, se positiva, tra i ricavi minimi garantiti e i ricavi convenzionali, e che tale erogazione avvenga a conguaglio, al termine di ciascun anno solare, fatta salva la possibilità di prevedere forme di acconto con cadenza mensile.

I PMG rappresentano le integrazioni dei ricavi "corrisposti a copertura dei costi di funzionamento al fine di assicurare la prosecuzione dell'esercizio e il funzionamento efficiente dell'impianto". Inoltre, tengono conto dei valori di costo delle materie prime e della necessità di promuovere la progressiva efficienza dei costi degli impianti.

Il meccanismo dei PMG è tale da garantire la gestione della centrale di Bio Energia Guarcino in termini di economicità, anche per effetto della correlazione di parte della reintegrazione al mercato dei bioliquidi, mercato dell'associazione granaria di Milano o mercato di Rotterdam a seconda della tipologia di bioliquido impiegato. Questo potrebbe determinare un aumento dei costi di approvvigionamento per questa tipologia di bioliquido. Si precisa che Bio Energia Guarcino, ottenuta idonea autorizzazione, impiega ormai da molteplici anni bioliquidi originati da scarti animali e/o vegetali non interessati direttamente da queste nuove regolamentazioni.

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 IAS36.

**Bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre
2024**



Prospetto di conto economico consolidato al 30 settembre 2024

(in migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2024	%	30 SETTEMBRE 2023	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	121.546	100,0%	125.016	100,0%	(3.470)	(2,8%)
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti	1.842	1,5%	2.323	1,9%	(481)	(20,7%)
Altri Ricavi	1.784	1,5%	7.501	6,0%	(5.717)	(76,2%)
Valore della Produzione	125.172	103,0%	134.840	107,9%	(9.668)	(7,2%)
Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.	(78.855)	(64,9%)	(85.730)	(68,6%)	6.875	(8,0%)
Altri Oneri Operativi	(19.260)	(15,8%)	(22.198)	(17,8%)	2.938	(13,2%)
Valore Aggiunto	27.057	22,3%	26.912	21,5%	145	0,5%
Costo del Personale	(15.941)	(13,1%)	(15.571)	(12,5%)	(370)	2,4%
Ebitda	11.116	9,1%	11.341	9,1%	(225)	(2,0%)
Ammortamenti	(6.647)	(5,5%)	(6.827)	(5,5%)	180	(2,6%)
Accantonamenti	(53)	(0,0%)	(123)	(0,1%)	70	(56,9%)
Ebit	4.416	3,6%	4.391	3,5%	25	0,6%
Oneri Finanziari	(2.058)	(1,7%)	(1.673)	(1,3%)	(385)	23,0%
Proventi Finanziari	372	0,3%	294	0,2%	78	26,5%
Utile/(perdita) pre-tax	2.730	2,2%	3.012	2,4%	(282)	(9,4%)
Imposte sul reddito	(585)	(0,5%)	159	0,1%	(744)	(467,9%)
Utile/(perdita) dell'esercizio	2.145	1,8%	3.171	2,5%	(1.026)	(32,4%)
Di cui Utile/(perdita) dell'esercizio del Gruppo	2.172		3.171		(999)	
Di cui Utile/(perdita) dell'esercizio di Terzi	(27)				(27)	

Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 30 settembre 2024

(in migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2024	30 SETTEMBRE 2023
Utile/(perdita) d'esercizio	2.145	3.171
Altre componenti di conto economico complessivo		
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale	7	46
Totale componenti che non saranno riclassificati nel conto economico dell'esercizio	7	46
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari	(63)	(48)
Totale componenti che saranno o potranno essere riclassificati nel conto economico dell'esercizio	(63)	(48)
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(56)	(2)
Utile/(perdita) dell'esercizio complessivo	2.089	3.170
Utile d'esercizio complessivo da attribuire ad:		
Azionisti della Capogruppo	2.089	3.170
Azionisti di minoranza	(27)	
Risultato per azione (in unità di euro):		
Base	0,16	0,23
Diluito	0,16	0,23

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2024

Attivo	30 SETTEMBRE 2024	%	31 DICEMBRE 2023	%	Var.	Var. %
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Attività immateriali	1.731	1,0%	777	0,5%	954	122,8%
Attività materiali	73.903	43,2%	75.969	46,1%	(2.066)	(2,7%)
Partecipazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altre attività non Correnti	435	0,3%	400	0,2%	35	8,8%
Crediti Finanziari non correnti	445	0,3%	445	0,3%	0	0,0%
Attività per Imposte anticipate	1.592	0,9%	1.881	1,1%	(289)	(15,4%)
Attività non correnti	78.106	45,7%	79.472	48,2%	(1.366)	(1,7%)
Rimanenze	45.936	26,9%	42.598	25,8%	3.338	7,8%
Crediti commerciali	17.686	10,3%	16.276	9,9%	1.410	8,7%
Crediti per consolidato fiscale	749	0,4%	438	0,3%	311	71,0%
Crediti tributari	1.694	1,0%	1.652	1,0%	42	2,5%
Crediti Finanziari correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti correnti	19.599	11,5%	12.211	7,4%	7.388	60,5%
Disponibilità liquide	7.300	4,3%	12.157	7,4%	(4.857)	(40,0%)
Attività correnti	92.964	54,3%	85.332	51,8%	7.632	8,9%
Totale Attivo	171.070	100,0%	164.804	100,0%	6.266	3,8%

Patrimonio Netto e Passivo	30 SETTEMBRE 2024	%	31 DICEMBRE 2023	%	Var.	Var. %
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Capitale sociale	18.804	11,0%	18.804	11,4%	0	0,0%
Riserva sovrapprezzo	18.864	11,0%	18.864	11,4%	0	0,0%
Altre riserve	30.412	17,8%	28.185	17,1%	2.227	7,9%
Utile (perdita) esercizi precedenti	8.760	5,1%	8.761	5,3%	(1)	(0,0%)
Risultato dell'esercizio	2.172	1,3%	2.848	1,7%	(676)	(23,7%)
Patrimonio netto di Gruppo	79.012	46,2%	77.462	47,0%	1.550	2,0%
Patrimonio netto di terzi	42	0,0%	0	44,4%	42	0,0%
Risultato dell'esercizio di Terzi	-27	0,0%	0	0,0%	(27)	0,0%
Patrimonio netto di terzi totale	15	0,0%	0	0,0%	15	0,0%
Patrimonio netto totale	79.027	46,2%	77.462	0,0%	1.565	2,0%
Fondi per rischi e oneri	923	0,5%	825	47,0%	98	11,9%
Imposte differite	5.646	3,3%	5.941	3,6%	(295)	(5,0%)
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	2.031	1,2%	2.080	1,3%	(49)	(2,4%)
Passività finanziarie non correnti	22.544	13,2%	22.179	13,5%	365	1,6%
Passività non correnti	31.144	18,2%	31.025	18,8%	119	0,4%
Debiti commerciali	28.079	16,4%	33.792	20,5%	(5.713)	(16,9%)
Debiti per consolidato fiscale	250	0,1%	117	0,1%	133	113,7%
Debiti tributari	472	0,3%	786	0,5%	(314)	(39,9%)
Passività finanziarie correnti	23.882	14,0%	15.844	9,6%	8.038	50,7%
Altri debiti correnti	8.216	4,8%	5.778	3,5%	2.438	42,2%
Passività correnti	60.899	35,6%	56.317	34,2%	4.582	8,1%
Totale Patrimonio netto e passivo	171.070	100,0%	164.804	100,0%	6.266	3,8%

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2024

(in migliaia di euro)	Attribuibile Ai Soci Della Controllante								
	Capitale Sociale	Riserve di Copertura E di Traduzione	Riserve Di Capitale	Altre Riserve	Azioni Proprie	Risultato D'Esercizio	Patrimonio Netto Proprio	Pn Di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 01/01/2023	18.804	264	18.864	31.372	(468)	8.437	77.274	0	77.274
Altre componenti del conto economico complessivo	0	(133)	0	(32)	0	0	(165)	0	(165)
Utile d'esercizio	0	0	0	0	0	2.848	2.848	0	2.848
Totale utile/perdita d'esercizio complessivo	0	(133)	0	(32)	0	2.848	2.683	0	2.683
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	(4)	(518)	0	(522)	0	(522)
Saldi al 12/12/2023	18.804	131	18.864	37.800	(986)	2.848	77.462	0	77.462
Saldi al 01/01/2024	18.804	131	18.864	37.800	(986)	2.848	77.462	0	77.462
Altre componenti del conto economico complessivo	0	(63)	0	7	0	0	(56)	0	(56)
Utile d'esercizio	0	0	0	0	0	2.172	2.172	(27)	2.145
Totale utile/perdita d'esercizio complessivo	0	(63)	0	7	0	2.172	2.116	(27)	2.089
Distribuzione dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	0	0	0	2.848	0	(2.848)	0	0	0
Altri movimenti	0	0	0	(1)	(565)	0	(566)	42	(524)
Saldi al 30/09/2024	18.804	68	18.864	40.654	(1.551)	2.172	79.012	15	79.027

Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2024

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 SETTEMBRE 2024	30 SETTEMBRE 2023
Utile (perdita) di esercizio	2.145	3.171
Imposte sul reddito	560	64
Imposte differite /(anticipate)	25	(223)
Interessi passivi/(interessi attivi)	1.770	1.379
(Dividendi incassati)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	22
1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	4.500	4.413
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	35	42
Accantonamenti altri fondi	132	223
Ammortamenti delle immobilizzazioni	6.647	6.827
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	(369)	256
2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	10.945	11.761
Variazioni del capitale circolante netto:		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(1.405)	5.164
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(3.369)	1.457
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(5.729)	(4.459)
Decremento/(incremento) altri crediti	(7.456)	(12.009)
Incremento/(decremento) altri debiti	1.824	1.380
Altre variazioni del capitale circolante netto	0	0
3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(5.190)	3.294
Altre rettifiche:		
Interessi incassati/(pagati)	(1.684)	(1.271)
(Imposte sul reddito pagate)	(102)	(89)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	(9)	(61)
(Utilizzo dei fondi tfr)	(95)	(161)
4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(7.080)	1.712
A Flusso finanziario della gestione operativa	(7.080)	1.712
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>(4.369)</i>	<i>(4.598)</i>
(Investimenti)	(4.389)	(4.598)
Disinvestimenti	20	0
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	<i>(1.093)</i>	<i>(116)</i>
(Investimenti)	(1.093)	(116)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>(137)</i>	<i>0</i>
(Investimenti)	(144)	0
Disinvestimenti	7	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>(21)</i>
B Flusso finanziario dell'attività di investimento	(5.599)	(4.735)
Mezzi di terzi	8.294	(215)
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	4.870	(434)

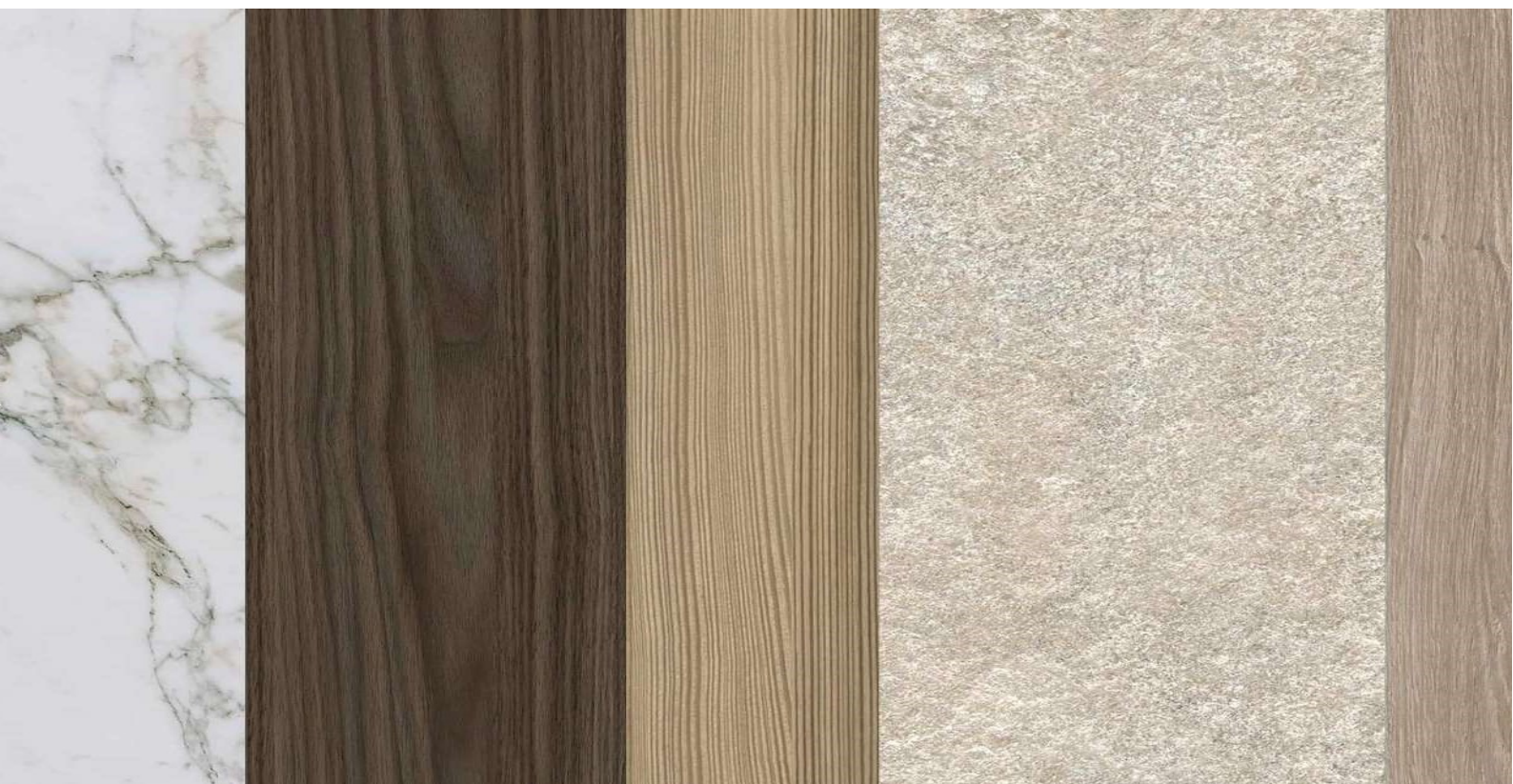
Accensione Finanziamenti	8.000	5.000
Rimborso Finanziamento	(4.576)	(4.477)
Passività finanziarie verso altri finanziatori	0	(304)
Variazione Crediti finanziari verso altri finanziatori	0	0
Mezzi propri	(472)	(2.294)
Aumento capitale sociale	93	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(565)	(322)
Altre variazioni patrimonio netto	0	(1.972)
C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	7.822	(2.509)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(4.857)	(5.532)
Disponibilità liquide al 1° gennaio	12.157	12.042
Disponibilità liquide al 30 settembre	7.300	6.510

Di seguito si riporta l'**Indebitamento Finanziario Netto consolidato** al 30 settembre 2024 confrontato con il medesimo alla data del 31 dicembre 2023 e del 30 settembre 2023:

(In migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2024	31 DICEMBRE 2023	Var.	30 SETTEMBRE 2023	Var.
A. Disponibilità liquide	7.300	12.157	(4.857)	6.510	790
B. Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	0	0	0	0	0
C. Altre attività finanziarie correnti	0	0	0	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	7.300	12.157	(4.857)	6.510	790
E. Debito finanziario corrente	(14.473)	(9.578)	(4.895)	(12.530)	(1.943)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(9.409)	(6.266)	(3.143)	(5.673)	(3.736)
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	(23.882)	(15.844)	(8.038)	(18.203)	(5.679)
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(16.582)	(3.687)	(12.895)	(11.693)	(4.889)
I. Debito finanziario non corrente	(22.544)	(22.179)	(365)	(24.295)	1.751
J. Strumenti di debito	0	0	0	0	0
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0	0	0
L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	(22.544)	(22.179)	(365)	(24.295)	1.751
M. Totale indebitamento finanziario (H)+(L)	(39.126)	(25.866)	(13.260)	(35.988)	(3.138)

**NEO
DECOR
TECH**

Note di commento



Principi contabili e criteri di redazione

Il Resoconto Intermedio di Gestione dei primi nove mesi 2024, 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).

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 2023.

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%
Changzhou NDT new material technology company Ltd	Changzhou (Cina)	1.600.000 CNY	Integrale	70%

* 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 di diritto cinese Changzhou NDT new material technology company Ltd.

In data 15 maggio 2024 Neodecortech SpA ha acquistato il 70% del capitale Changzhou NDT new material technology company Ltd società di diritto cinese con la finalità di sviluppare il mercato cinese e del far east. L'acquisto delle quote, per un corrispettivo complessivo di circa 53 migliaia di Euro, è stato contabilizzato in accordo con l'IFRS3 a fronte del quale non è stato iscritto alcun avviamento. A fine settembre 2024 è stato versato l'aumento di capitale sociale della controllata cinese per 600.000 CNY.

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 2024 sono pari a 121.546 migliaia di euro e registrano un decremento pari a -3.470 migliaia di euro, ossia al -2,8% rispetto al 30 settembre 2023 (125.016 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 10-15% per Cartiere; i mercati che rilevano un maggior calo sono Italia (-11,6%) in linea con il resto Europa (-8,9%); la riduzione del fatturato è comunque in linea con le previsioni di Budget 2024. Per la controllata Bio Energia Guarcino, l'incremento dei ricavi rispetto ai primi nove mesi del 2023 (+3.298 migliaia di euro) è correlata al regime produttivo del 2024 rispetto al 2023. L'impianto di Bio

Energia Guarcino ha lavorato 16.509 ore, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente in cui ha lavorato 15.689 ore, generando una produzione di 113.335 MWh contro circa 106.000 MWh dello stesso periodo dell'anno precedente. L'energia immessa in rete è stata pari a 80.642 MWh contro 77.843 MWh dello stesso periodo del 2023; mentre l'energia ceduta a CDG è stata pari a 28.028 MWh, in aumento rispetto ai 24.400 MWh del 2023. A tal proposito si evidenzia che dal 31 marzo 2023, termine del primo periodo di massimizzazione, al 15 maggio 2023, 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. Da 10 dicembre 2023 vige il sistema dei PMG.

La *Variazione delle Rimanenze di prodotti finiti* è pari a 1.842 migliaia di euro, in riduzione di -481 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Gli *Altri ricavi* al 30 settembre 2024 ammontano a 1.784 migliaia di euro (7.501 migliaia di euro al 30 settembre 2023), registrando una diminuzione pari a -5.717 migliaia di euro, che è dovuta a dei proventi straordinari registrati nel 2023 e non ripetibili nell'esercizio corrente. Al 30 settembre 2024 tale voce include: (i) i ricavi di Neodecortech per complessivi 606 migliaia di euro legati a rimborsi spese e contributi in conto impianti; (ii) i ricavi di Cartiere di Guarcino S.p.A. per complessivi 960 migliaia di euro, sono imputabili per 633 migliaia di euro ad incentivi di legge, legati al contributo a fondo perduto erogato ad agosto 2024 a valere sulla misura SIMEST- Sostegno Ucraina Fondo 394.81.2023 (imputato pro quota per gli investimenti realizzati) e l'aiuto ottenuto sul Fondo per la Transizione Energetica nel Settore Industriale; (iii) la controllata Bio Energia ha registrato ricavi per 217 migliaia di euro, in particolare ha realizzato una commessa interna di investimento relativa all'ottimizzazione del processo produttivo e recupero dei cascami termici per un valore complessivo di 210 migliaia di euro. Al 30 settembre 2023 tale voce includeva: (i) il provento di Bio Energia Guarcino S.r.l. per la massimizzazione inerente l'annualità 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.

Si è registrato un decremento del consumo di materie prime e sussidiarie al 30 settembre 2024 (-8,0% pari a -6.875 migliaia di euro), con un'incidenza sui ricavi del 64,9% in riduzione rispetto al 68,6% del 30 settembre 2023. Tale andamento è riconducibile al combinato disposto di: (i) un miglioramento dell'incidenza per Neodecortech in funzione del mix delle vendite; (ii) un lieve peggioramento per Cartiere di Guarcino per un ribaltamento non integrale degli incrementi di costo sulle materie prime; (iii) un miglioramento per Bio Energia Guarcino determinato dal fatto che, a differenza del programma di massimizzazione, dove per ogni singolo impianto si rendicontavano i consumi puntuali, con il nuovo regime dei PMG sono stati individuati tre cluster di impianti in base alla potenza ($P < 1\text{MW}$; $1\text{MW} < P \leq 8\text{MW}$; $P > 8\text{MW}$) attribuendo agli stessi dei rendimenti standard, e l'impianto BEG sta sovraperformando rispetto al rendimento assegnato al proprio cluster di riferimento.

Gli *altri oneri operativi* risultano in riduzione (-13,2% pari a -2.938 migliaia di euro) rispetto al 30 settembre 2023, principalmente a causa della riduzione dei costi di energia e gas e altre utenze (-33,9% pari ad una riduzione di -2.620 migliaia di euro). La variazione del costo dell'energia elettrica e del gas è anche mitigata dai crediti d'imposta sopra menzionati.

Il *costo del personale*, pari a 15.941 migliaia di euro è in leggera crescita rispetto al 30 settembre 2023, pari 15.571 migliaia di euro (+370 migliaia di euro), con i dipendenti in forza al 30 settembre 2024 pari a n. 399 rispetto ai n. 390 del 31 dicembre 2023.

L'*EBITDA* al 30 settembre 2024 si attesta a 11.116 migliaia di euro, con un'incidenza sul fatturato netto del 9,1%, in linea rispetto al 30 settembre 2023 (11.341 migliaia di euro e 9,1% 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 (-180 migliaia di euro e -2,6%), per effetto dei nuovi investimenti effettuati dal Gruppo, pari a 5.482 migliaia di euro, e cespiti arrivati alla fine vita utile.

La voce *accantonamenti* (53 migliaia di euro) si riferisce principalmente allo stanziamento a fondo indennità suppletiva, mentre il fondo svalutazione crediti non subisce variazioni per il gruppo non necessitando di adeguamenti del valore nominale dei crediti commerciali al presumibile valore di realizzo secondo quanto previsto da gli IFRS.

L'EBIT è pari a 4.416 migliaia di euro ed è in linea rispetto al 30 settembre 2023 (+ 25 migliaia di euro), con un'incidenza di 3,6% in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio scorso (3,6% contro 3,5% al 30 settembre 2023).

In riferimento ai *componenti finanziari* il Gruppo registra un saldo negativo per complessivi 1.686 migliaia di euro in incremento di 307 migliaia di euro rispetto al 30 settembre 2023. Hanno inciso in maniera significativa il maggior utilizzo delle linee a breve e del factor per garantire l'operatività di BEG oltre ai nuovi finanziamenti sottoscritti in un momento di tassi ancora elevati. Nonostante la costante ottimizzazione delle linee e il miglioramento conseguito nelle condizioni applicate dal sistema bancario l'incidenza degli interessi sui finanziamenti a m/l termine risulta comunque elevata in un contesto di tassi elevato in quanto l'indebitamento a tasso variabile del Gruppo è pari 73%.

La fiscalità di Gruppo al 30 settembre 2024 registra imposte di competenza per -585 migliaia di euro, che tiene conto dei proventi derivanti dal consolidato fiscale con Finanziaria Valentini (157 migliaia di euro). Mentre nel 2023 evidenziava un saldo positivo delle imposte di competenza del periodo pari a +159 migliaia di euro, che era determinato 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 2.145 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi del 1,8% in riduzione rispetto all'esercizio precedente (3.171 migliaia di Euro al 30 settembre 2023, con un'incidenza del 2,5%), in quanto il 2023 includeva l'effetto della posta di altri ricavi relativi a parte della massimizzazione 2022. L'*Utile netto adjusted* al 30 settembre 2023, al netto quindi di tale posta finanziaria di natura non ricorrente e del relativo effetto imposte, era pari a 823 migliaia di euro (0,7% sui ricavi). L'utile sopra include una perdita di pertinenza di terzi per complessivi 27 migliaia di euro relativamente alla quota del 30% della società cinese acquisita nel 2024 e posseduta da un socio terzo.

L'*indebitamento finanziario netto* consolidato al 30 settembre 2024 ammonta a 39.126 migliaia di euro (25.867 migliaia di euro al 31 dicembre 2023). L'aumento registrato di 13.259 migliaia di euro è dovuto principalmente all'effetto netto di:

- L'incremento del debito finanziario corrente per +4.895 migliaia di euro, legato all'incremento dell'utilizzo delle linee da parte di Cartiere di Guarcino al fine di sostenere l'impiego nel circolante e per supportare l'operatività di BEG in quanto alla data del 30 settembre 2024 era in attesa dello sblocco degli incassi relativi ai PMG e alla quota dei costi fissi del regime c.d. massimizzazione per complessivi 18,2 Migliaia di euro;
- Il consolidamento del debito avvenuto a seguito dell'ottenimento da parte di Cartiere di Guarcino di (i) 4.500 migliaia di euro con Banca Popolare di Sondrio a fronte della domanda presentata nel dicembre 2023 a valere sul Fondo Transizione Industriale (ai sensi del Decreto Interministeriale del 21 ottobre 2022 e del Decreto MIMIT del 30 agosto 2023) e (ii) 1.500 migliaia di euro a valere sulla misura SIMEST- Sostegno Ucraina Fondo 394.81.2023.

Il *capitale circolante netto consolidato* al 30 settembre 2024 ammonta a 48.647 migliaia di euro, al 31 dicembre 2023 ammontava a 32.702 migliaia di euro e 43.055 migliaia di euro al 30 settembre 2023. I principali effetti che contribuiscono a tale incremento, pari a +15.944 migliaia di euro rispetto a dicembre e +5.592 migliaia di euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, sono (i) l'incremento delle rimanenze per +3.338 migliaia di euro rispetto a dicembre; (ii) la diminuzione di debiti commerciali per -5.713 migliaia di euro rispetto a dicembre e -1.177 rispetto a settembre 2023; (iii) un leggero incremento dei crediti commerciali per 1.410 migliaia di euro rispetto a dicembre ma in decremento rispetto a settembre 2023, che è sostanzialmente correlato al fermo di alcuni mesi del 2023 di Bio Energia Guarcino; (v) l'incremento degli altri crediti correnti per 7.388 migliaia di euro è risultante dalla variazione dei crediti vantati dalla controllata Bio Energia Guarcino relativamente ai PMG non ancora monetizzati mentre nel 2023 includevano i crediti per massimizzazione incassati per la parte dei CVR in luglio 2024.

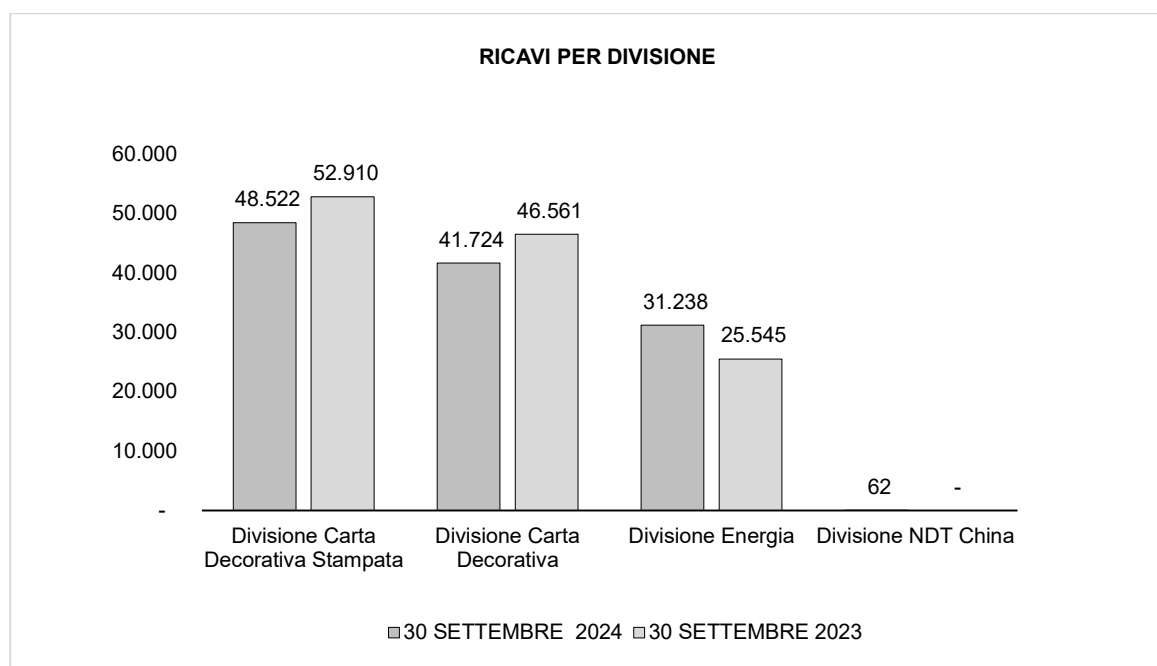
La variazione delle *immobilizzazioni materiali e immateriali* è pari a -1.112 migliaia di euro, ed è legata ai nuovi investimenti realizzati, al netto degli ammortamenti. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono principalmente relativi a: (i) nuovi macchinari e all'efficientamento di quelli 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 2024 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali per 5.482 migliaia di euro. Nello stesso periodo del 2023 gli investimenti erano stati pari a 6.437 migliaia di euro con una diminuzione di -955 migliaia di euro.

Il *patrimonio netto consolidato* al 30 settembre 2024 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)	30 SETTEMBRE 2024	%	30 SETTEMBRE 2023	%	Var.	Var. %
Divisione Carta Decorativa Stampata	48.522	40%	52.910	42%	(4.388)	(8,3%)
Divisione Carta Decorativa	41.724	34%	46.561	37%	(4.838)	(10,4%)
Divisione Energia Guarcino	31.238	26%	25.545	20%	5.693	22,3%
Divisione Energia Casoli	0	0%	0	0%	0	0,0%
Divisione NDT China	62	0%	0	0%	62	0,0%
Totale	121.546	100%	125.016	100%	(3.470)	(2,8%)

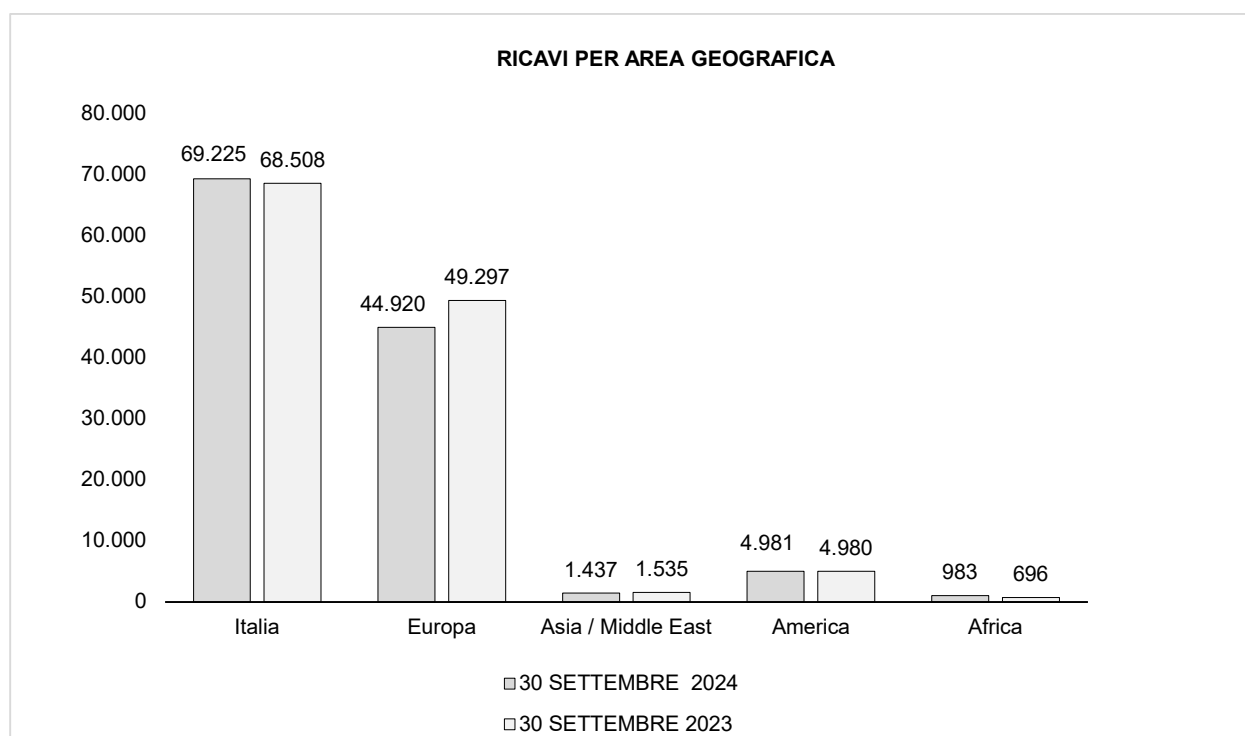


Alla data del 30 settembre 2024 si riporta, nella tabella seguente, la segmentazione dei **ricavi consolidati per tipologia di business**:

(in migliaia di euro)	Divisione Carta Decorativa Stampata	Divisione Carta Decorativa	Divisione Energia Guaricno	Divisione NDT China	Consolidato
Ricavi per vendita di merci	43.107	40.826	0	62	83.995
Ricavi per servizi	5.415	897	0	0	6.312
Ricavi per vendita energia elettrica e vapore	0	0	8.730	0	8.730
Ricavi per Incentivi	0	0	22.508	0	22.508
Totale per segmento	48.522	41.724	31.238	62	121.546

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

(in migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2024	%	30 SETTEMBRE 2023	%	Var.	Var. %
Italia	37.987	31,3%	42.963	34,4%	(4.976)	(11,6%)
Europa	44.920	37,0%	49.297	39,4%	(4.377)	(8,9%)
Asia / Middle East	1.437	1,2%	1.535	1,2%	(98)	(6,4%)
America	4.981	4,1%	4.980	4,0%	1	0,0%
Africa	983	0,8%	696	0,6%	287	41,2%
Divisione energetica	31.238	25,7%	25.545	20,4%	5.693	22,3%
Totale	121.546	100,0%	125.016	100,0%	(3.470)	(2,8%)



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 la 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 2024, di cui riportiamo di seguito il dettaglio.

<i>(in migliaia di euro)</i>				
	Crediti commerciali 30 settembre 2024	Crediti finanziari 30 settembre 2024	Debiti commerciali 30 settembre 2024	Debiti finanziari 30 settembre 2024
Finanziaria Valentini S.p.A.	0	749	0	250
ISRFE Srl in liquidaz.	0	444	0	0
Loma Srl	1.179	0	23	0
BonerlliErede	0	0	105	0
Totale	1.179	1.193	128	250

<i>(in migliaia di euro)</i>		
	Ricavi e Proventi 30 settembre 2024	Costi ed Oneri 30 settembre 2024
Finanziaria Valentini S.p.A.	157	0
Loma Srl	2.110	(57)
BonerlliErede	0	(105)
Totale	2.267	(162)

Relativamente ai "Crediti Finanziari" nei confronti di Finanziaria Valentini S.p.A, pari a 749 migliaia di euro, si riferiscono al credito per consolidato fiscale vantato dalla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. per 682 migliaia di euro e dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A per 67 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 250 migliaia di euro, di cui 179 migliaia di euro sono relativi al debito per consolidato fiscale della Controllante e euro 71 migliaia di euro dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A.

Tra i crediti commerciali sono inclusi i crediti pari a 1.137 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 2024:

<i>(in migliaia di euro)</i>	
Soggetti	Debito per compensi 30 settembre 2024
Luigi Cologni	200
Massimo Giorgilli	161
Luca Peli	26
Gianluca Valentini	5
Adriano Carlo Bianchi	11
Sara Bertolini	0
Ida Altimare	0
Cinzia Morelli	0
Vittoria Giustiniani	0
Pietro Zanini	6
Stefano Santucci	8
Federica Menichetti	7
Edda Delon	21
Turchi Marco	9
Pannone Francesco	4
Fallacara Francesco	4
Bellucci Giancarlo	0
Riunuo Liu	4
Dirigenti con responsabilità strategica	153
Totale	617

<i>(in migliaia di euro)</i>	
Soggetti	Compensi 30 settembre 2024
Luigi Cologni	466
Massimo Giorgilli	356
Luca Peli	78
Gianluca Valentini	34
Adriano Carlo Bianchi	28
Sara Bertolini	22
Ida Altimare	25
Cinzia Morelli	24
Vittoria Giustiniani	21
Pietro Zanini	17
Stefano Santucci	26
Federica Menichetti	20
Edda Delon	19
Turchi Marco	9
Pannone Francesco	4
Fallacara Francesco	4
Bellucci Giancarlo	4
Riunuo Liu	23
Dirigenti con responsabilità strategica	617
Totale	1.796

Altre informazioni integrative

Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso del periodo

Nel corso del periodo sino al 30 settembre 2024, 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 2024

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 2024, possedeva n. 481.000 azioni proprie al controvalore di 1.561.741,19 euro.

L'Assemblea dei Soci del 19 aprile 2024, 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 2024, 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 2024 la Società non detiene e non ha acquistato azioni della controllante Finanziaria Valentini S.p.A.

Filago (BG), 13 novembre 2024

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 30 settembre 2024, approvato in data 13 novembre 2024

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 2024 corrisponde alle risultanze contabili, ai libri e alle scritture contabili.

Data: 13 novembre 2024

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

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

