

## **Neodecortech S.p.A.**

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

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024

## Relazione della società di revisione indipendente

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

Agli azionisti della  
Neodecortech S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Neodecortech (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2024, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs.38/05.

---

#### Elementi alla base del giudizio

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

---

#### Aspetti chiave della revisione contabile

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

## Aspetti chiave

### Stima dei ricavi da “PMG”

La fine dell’esercizio 2023 ha segnato l’introduzione del regime dei prezzi minimi garantiti “PMG” previsto con DL 181/23, le cui regole di applicazione sono state emanate dall’autorità ARERA con le delibere 306/2024 e 518/2024.

I ricavi delle vendite al 31 dicembre 2024 del Gruppo Neodecortech S.p.A. comprendono la stima dei ricavi maturati relativi all’energia elettrica prodotta dalla società controllata Bio Energia Guarcino S.r.l., per un importo complessivo pari a Euro 26.982 migliaia, di cui Euro 598 migliaia relativi a PMG 2023, riconosciuti nel corso del 2024 dall’Autorità ARERA a seguito di specifico ricalcolo effettuato dalla Società, ed iscritti alla voce «Altri ricavi».

Il settore energetico è regolato da normative e procedimenti autorizzativi, caratterizzati da elevata complessità. I processi e le modalità di valutazione e determinazione della stima effettuata dagli Amministratori sono basati su assunzioni complesse che, per loro natura, implicano il ricorso al giudizio del management.

Abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione in relazione alla complessità della materia regolamentare nonché della rilevanza delle voci interessate nel bilancio consolidato del Gruppo Neodecortech al 31 dicembre 2024.

L’informativa relativa a tale aspetto è stata fornita nelle note alla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2024 e alle informative infrannuali consolidate del Gruppo Neodecortech «Settore di riferimento e osservazioni sull’andamento della gestione», «Conto economico consolidato del gruppo Neodecortech» e «Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2024»

## Risposta di revisione

Le nostre procedure di revisione in risposta all’aspetto chiave individuato hanno riguardato:

- colloqui con la Direzione che hanno riguardato, tra l’altro, la comprensione della normativa regolamentare, applicabile ai fini della correttezza del calcolo del PMG predisposto dalla Società ed autorizzato dall’Ente Regolatorio, nonché della corretta iscrizione, classificazione e trattamento contabile del ricavo, da questa derivante;
- esame della principale documentazione predisposta dalla Società controllata Bio Energia Guarcino S.r.l.;
- verifica dello scambio di comunicazioni/informazioni con l’autorità erogante;
- valutazione della congruità delle previsioni rispetto ai dati consuntivi esposti nelle precedenti situazioni infrannuali del Gruppo ed nel bilancio in chiusura al 31 dicembre 2024;
- svolgimento di procedure su un campione di dati utilizzati dal management al fine di verificare la competenza e accuratezza dei ricavi iscritti a bilancio;
- verifica degli incassi successivi alla chiusura dell’esercizio e sino alla data della presente relazione;
- verifica dell’adeguatezza dell’informativa fornita nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2024 del Gruppo, in relazione a tali aspetti.

---

## **Responsabilità degli Amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato**

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

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Neodecortech S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

---

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

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

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

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

---

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

---

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

Gli Amministratori della Neodecortech S.p.A. sono responsabili per l'applicazione delle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 2019/815 della Commissione Europea in materia di norme tecniche di regolamentazione relative alla specificazione del formato elettronico unico di comunicazione (ESEF - European Single Electronic Format) (nel seguito "Regolamento Delegato") al bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, da includere nella relazione finanziaria annuale.

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

A nostro giudizio, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 è stato predisposto nel formato XHTML ed è stato marcato, in tutti gli aspetti significativi, in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato.

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

Gli Amministratori della Neodecortech S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo Neodecortech al 31 dicembre 2024, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio consolidato
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione e in alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98.

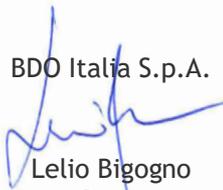
A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98 sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Neodecortech al 31 dicembre 2024.

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

Inoltre, a nostro giudizio la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98 sono redatte in conformità alle norme di legge.

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

Milano, 31 marzo 2025



BDO Italia S.p.A.  
Lelio Bigogno  
Socio

## **Neodecortech S.p.A.**

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024

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

Agli azionisti della  
Neodecortech S.p.A.

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

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Neodecortech S.p.A. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note esplicative al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D.Lgs.38/05.

---

#### Elementi alla base del giudizio

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

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

---

#### Aspetti chiave della revisione contabile

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

**VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI**

La voce Partecipazioni al 31 dicembre 2024 ammonta a € 46,7 milioni, riferibile alle partecipazioni, detenute al 100%, in Cartiere di Guarmino S.p.A. per € 46,6 milioni, in NDT energy S.r.l. per € 0,1 milioni e in Changzhou NDT new material technology company Ltd che risulta altresì azzerata.

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

In considerazione della significatività e della natura delle voci di bilancio coinvolte, abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.

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

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

- colloqui con la Direzione al fine di comprendere la metodologia adottata dalla Società in merito all'identificazione di eventuali indicatori di impairment, in linea con quanto previsto dallo IAS36:
  - esame delle proiezioni del Piano industriale e discussione con la direzione aziendale al fine di comprendere ed analizzare criticamente le assunzioni utilizzate alla base del piano;
  - verifica dell'assenza di indicatori di impairment;
- analisi della movimentazione delle partecipazioni nel periodo e l'esame delle più significative operazioni di acquisizione e cessione;
- ottenimento dei bilanci/relazioni per tutte le partecipazioni;
- verifica dell'adeguatezza dell'informativa fornita nella Relazione sulla gestione e nelle Note esplicative al bilancio di esercizio in relazione alla valutazione delle partecipazioni.

**Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

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

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

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

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

---

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

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

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

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

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

---

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

Gli Amministratori della Neodecortech S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Neodecortech S.p.A. al 31 dicembre 2024, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione e in alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98 sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Neodecortech S.p.A. al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio la relazione sulla gestione e le specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98 sono redatte in conformità alle norme di legge.

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

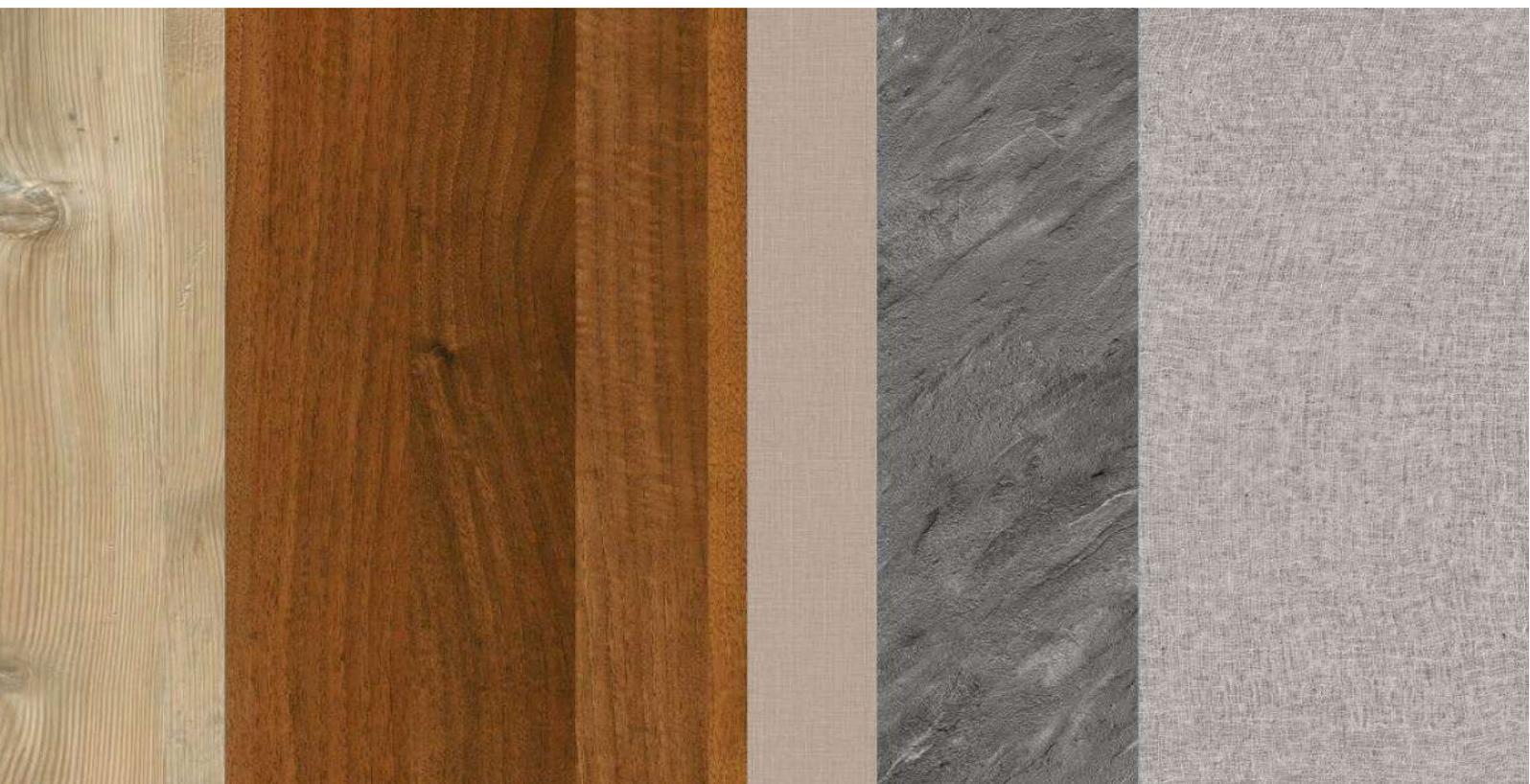
Milano, 31 marzo 2025

BDO Italia S.p.A.  
  
Lelio Bigogno  
Socio

# **Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 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](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 ivi.  
[www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it)

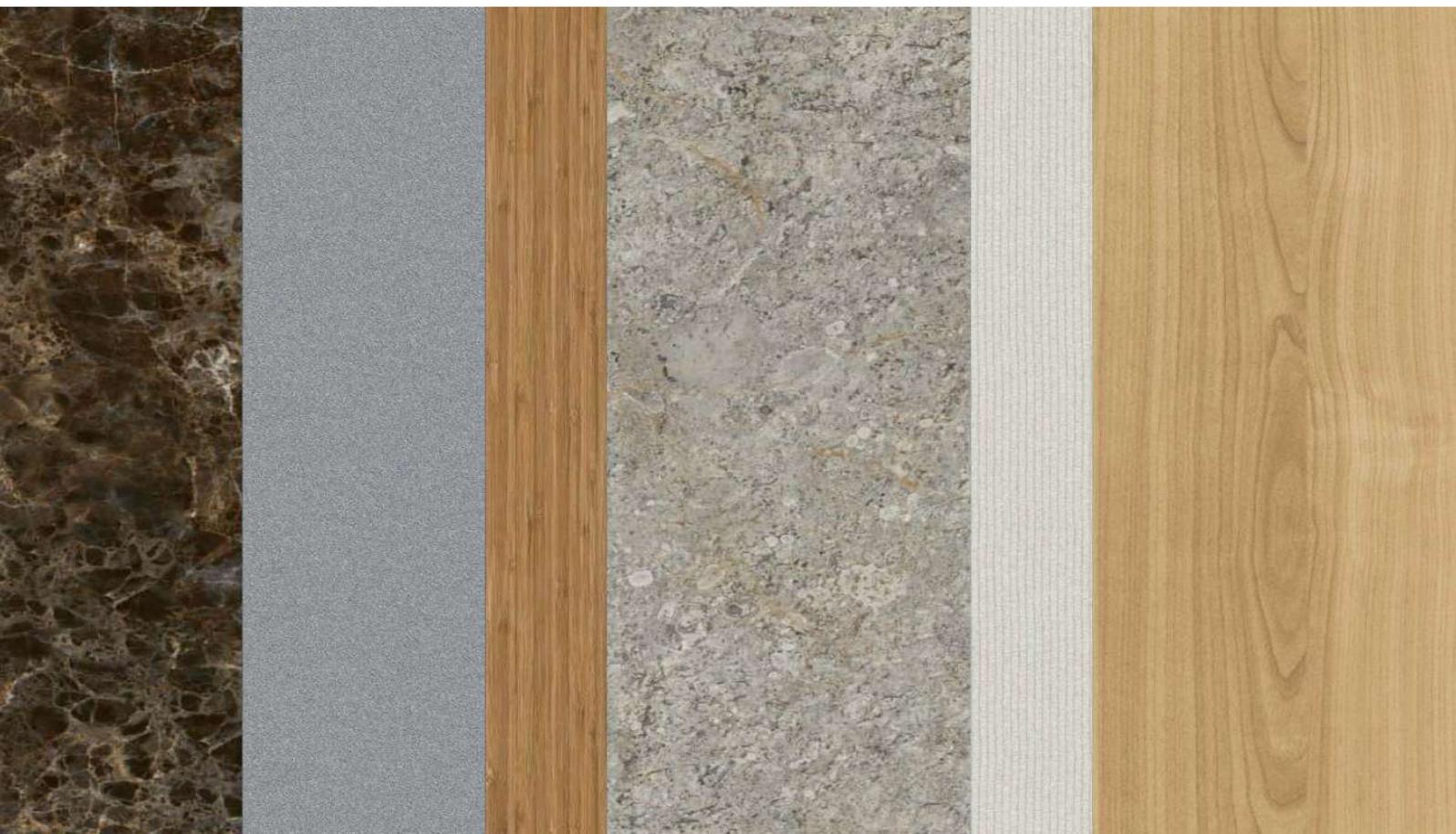
## Sommario

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Relazione finanziaria annuale</b>  | <b>1</b>  |
| <b>Il Gruppo Neodecortech</b>   | <b>5</b>  |
| Organi sociali  | 6         |
| Struttura del Gruppo  | 8         |
| Financial highlights del gruppo Neodecortech  | 9         |
| <b>Relazione sulla Gestione</b>   | <b>14</b> |
| Impatti relativi al conflitto in Ucraina  | 16        |
| Il contesto economico nazionale ed internazionale                                   | 16        |
| Settore di riferimento e osservazioni sull'andamento della gestione                 | 19        |
| <b>Sintesi dati patrimoniali, finanziari ed economici</b>                           | <b>21</b> |
| Conto economico consolidato del gruppo Neodecortech                                 | 22        |
| Stato patrimoniale consolidato riclassificato                                       | 24        |
| Principali dati economici per segmenti operativi                                    | 26        |
| Risultati di Neodecortech S.p.A.  | 28        |
| Andamento economico e patrimoniale delle società controllate                        | 32        |
| Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP)                              | 39        |
| Principali rischi e incertezze cui Neodecortech S.p.A. e il Gruppo sono esposti     | 40        |
| Corporate Governance  | 44        |
| Relazione sul Governo societario e gli Assetti Proprietari                          | 45        |
| Rapporti con parti correlate  | 45        |
| Investimenti  | 45        |
| Attività di ricerca e sviluppo  | 46        |
| Informativa sull'ambiente, sicurezza e salute e più in generale sui temi ESG        | 47        |
| Risorse umane ed organizzazione   | 50        |
| Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso dell'esercizio                  | 50        |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2024                                  | 50        |
| Adesione al regime di semplificazione ex artt. 70 e 71 del regolamento emittenti    | 51        |
| Azioni proprie e azioni della Controllante  | 51        |
| Altre informazioni  | 52        |
| Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato                                 | 52        |
| <b>Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024</b>                                     | <b>55</b> |
| Prospetto di conto economico consolidato al 31 dicembre 2024                        | 56        |
| Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 31 dicembre 2024            | 56        |
| Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2024 | 57        |
| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2024     | 58        |
| Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2024                              | 59        |

|   |            |
|---|------------|
| <b>Note esplicative al Bilancio Consolidato</b>                         | <b>61</b>  |
| Entità che redige il bilancio consolidato                               | 62         |
| Criteri generali di redazione del bilancio consolidato                  | 62         |
| Principi di consolidamento  | 64         |
| Valutazioni soggettive ed uso di stime                                  | 67         |
| Criteri di valutazione  | 68         |
| Informativa di settore  | 78         |
| Gestione dei rischi finanziari  | 81         |
| Situazione economica consolidata  | 85         |
| Attività  | 90         |
| Passività   | 97         |
| Altre informazioni integrative  | 110        |
| <b>Bilancio d'Esercizio della Capogruppo al 31 dicembre 2024</b>        | <b>113</b> |
| Prospetto di conto economico al 31 dicembre 2024                        | 114        |
| Prospetto di conto economico complessivo al 31 dicembre 2024            | 114        |
| Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2024 | 115        |
| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 31 dicembre 2024     | 116        |
| Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2024                              | 117        |
| <b>Note esplicative al Bilancio d'Esercizio della Capogruppo</b>        | <b>119</b> |
| Entità che redige il bilancio d'esercizio                               | 120        |
| Criteri generali di redazione del bilancio d'esercizio                  | 120        |
| Valutazioni soggettive ed uso di stime                                  | 122        |
| Criteri di valutazione  | 123        |
| Situazione economica  | 136        |
| Attività  | 142        |
| Passività   | 150        |
| Altre informazioni integrative  | 161        |

**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 (Vice Presidente) | Gianluca Valentini   |
| Consigliere non esecutivo                   | Vittoria Giustiniani |
| Consigliere non esecutivo indipendente      | Adriano Bianchi*     |
| Consigliere non esecutivo indipendente      | Sara Bertolini*      |
| Consigliere non esecutivo indipendente      | Ida Altimare *       |
| Consigliere non esecutivo indipendente      | Cinzia Morelli*      |

*(\*) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148 del TUF e dell'art. 2 del Codice di Corporate Governance adottato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A al quale la Società aderisce.*

---

**Collegio Sindacale <sup>(2)</sup>**

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

---

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

Marina Fumagalli

---

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

|  |   |
|--|---|
| Comitato remunerazione e nomine            | Ida Altimare (Presidente)<br>Vittoria Giustiniani<br>Cinzia Morelli |
| Comitato controllo, rischi e sostenibilità | Adriano Bianchi (Presidente)<br>Luca Peli<br>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 28 aprile 2022 di costituire (i) un Comitato Remunerazioni e Nomine; (ii) un Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità; (iii) un Comitato Parti Correlate.

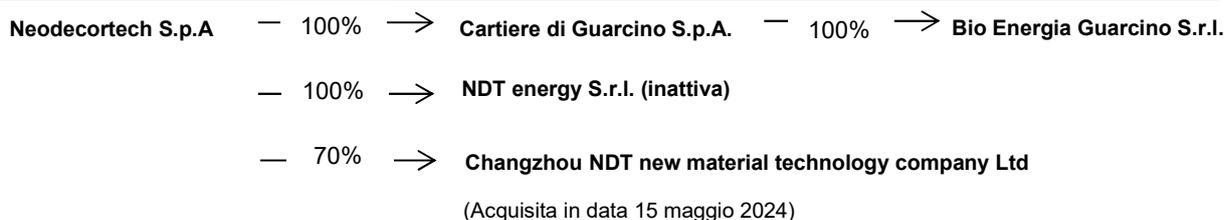
<sup>(5)</sup> Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. con delibera del 5 maggio 2023 ha nominato l'Avv. Raspa dori e l'Avv. Menichetti quali componenti dell'OdV della Società per tre esercizi e, pertanto, fino all'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2025. 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 31 dicembre 2024.



Al 31 dicembre 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.

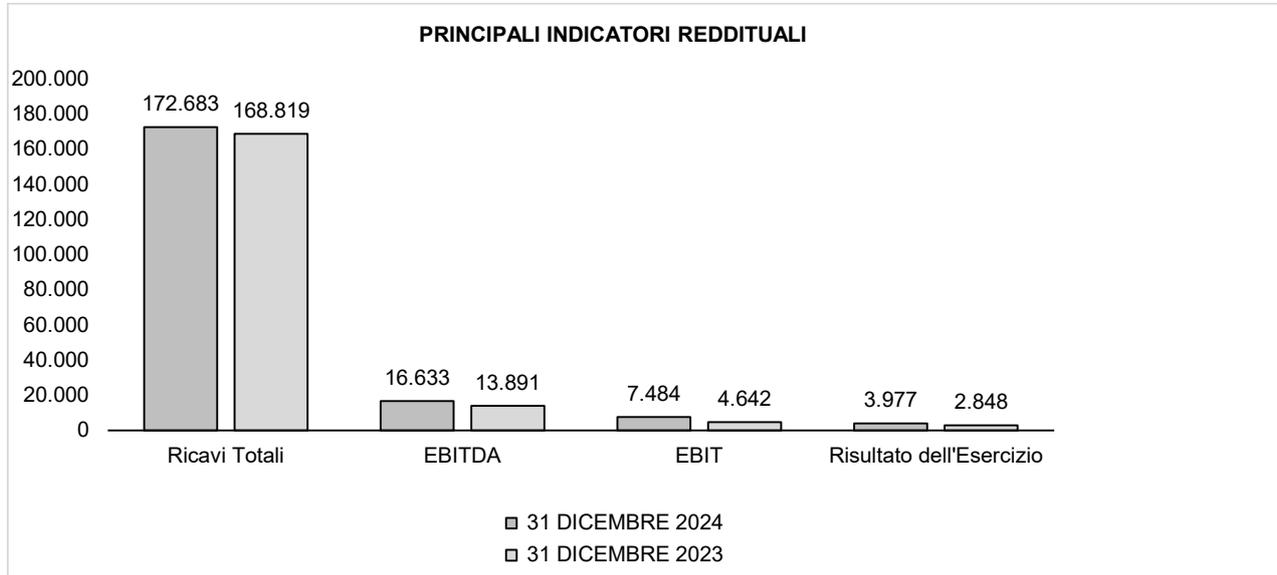
### Financial highlights del gruppo Neodecortech

#### Risultati economici

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

| <i>(In migliaia di Euro)</i>             | 31 DICEMBRE<br>2024 | %             | 31 DICEMBRE<br>2023 | %             | Var.         | Var. %       |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|--------------|--------------|
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni | 168.575             | 100,0%        | 161.604             | 100,0%        | 6.971        | 4,3%         |
| Altri Ricavi                             | 4.108               | 2,4%          | 7.215               | 4,5%          | (3.107)      | (43,1%)      |
| <b>Ricavi Totali</b>                     | <b>172.683</b>      | <b>102,4%</b> | <b>168.819</b>      | <b>104,5%</b> | <b>3.864</b> | <b>2,3%</b>  |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>16.633</b>       | <b>9,9%</b>   | <b>13.891</b>       | <b>8,6%</b>   | <b>2.742</b> | <b>19,7%</b> |
| Ammortamenti                             | 9.096               | 5,4%          | 9.151               | 5,7%          | (55)         | (0,6%)       |
| Accantonamenti                           | 53                  | 0,0%          | 98                  | 0,1%          | (45)         | (45,9%)      |
| <b>EBIT</b>                              | <b>7.484</b>        | <b>4,4%</b>   | <b>4.642</b>        | <b>2,9%</b>   | <b>2.842</b> | <b>61,2%</b> |
| <b>Utile dell'Esercizio</b>              | <b>3.977</b>        | <b>2,4%</b>   | <b>2.848</b>        | <b>1,8%</b>   | <b>1.129</b> | <b>39,6%</b> |

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



Si evidenziano nella tabella sottostante anche i risultati economici consolidati con l'Utile dell'esercizio adjusted relativo all'esercizio 2023 per effetto della massimizzazione del 2022, come meglio descritto nel paragrafo "Conto economico Consolidato".

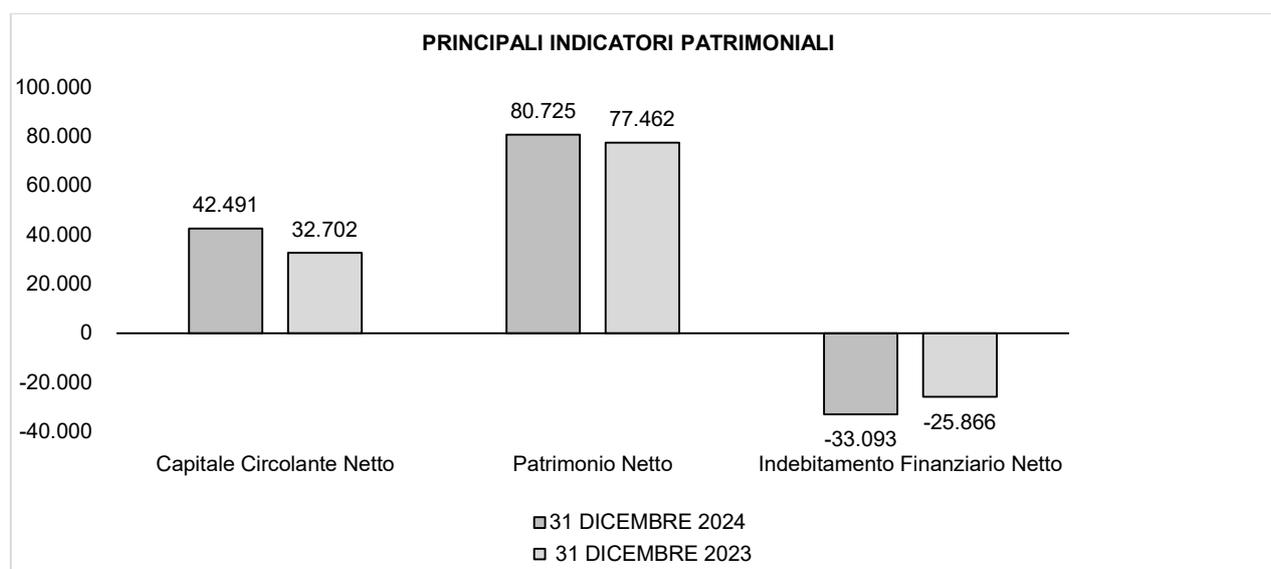
| <i>(In migliaia di Euro)</i>   | 31 DICEMBRE 2024 |               | 31 DICEMBRE 2023 |               | Var.         | Var. %        |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------|---------------|
|  |                  | %             |                  | %             |              |               |
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni                                       | 168.575          | 100,0%        | 161.604          | 100,0%        | 6.971        | 4,3%          |
| Altri Ricavi   | 4.108            | 2,4%          | 7.215            | 4,5%          | (3.107)      | (43,1%)       |
| Ricavi da reintegrazione della massimizzazione BEG per il periodo set-dic 2022 |                  | 0,0%          | (1.839)          | (1,1%)        | 1.839        | (100,0%)      |
| <b>Ricavi Totali Adjusted</b>  | <b>172.683</b>   | <b>102,4%</b> | <b>166.980</b>   | <b>103,3%</b> | <b>5.703</b> | <b>3,4%</b>   |
| <b>EBITDA Adjusted</b>   | <b>16.633</b>    | <b>9,9%</b>   | <b>12.052</b>    | <b>7,5%</b>   | <b>4.581</b> | <b>38,0%</b>  |
| Ammortamenti   | 9.096            | 5,4%          | 9.151            | 5,7%          | (55)         | (0,6%)        |
| Accantonamenti   | 53               | 0,0%          | 98               | 0,1%          | (45)         | (45,9%)       |
| <b>EBIT Adjusted</b>   | <b>7.484</b>     | <b>4,4%</b>   | <b>2.803</b>     | <b>1,7%</b>   | <b>4.681</b> | <b>167,0%</b> |
| Effetto imposte reintegrazione ricavi  |                  | 0,0%          | 277              | 0,2%          |              |               |
| <b>Utile dell'Esercizio Adjusted</b>   | <b>3.977</b>     | <b>2,4%</b>   | <b>1.286</b>     | <b>0,8%</b>   | <b>2.691</b> | <b>209,3%</b> |
| Riconciliazione tra Utile dell'Esercizio e Utile dell'Esercizio Adjusted:      |                  |               |                  |               |              |               |
| <b>Utile dell'Esercizio Adjusted</b>   | <b>3.977</b>     | <b>2,4%</b>   | <b>1.286</b>     | <b>0,8%</b>   | <b>2.691</b> | <b>209,3%</b> |
| Ricavi da reintegrazione della massimizzazione BEG per il periodo set-dic 2022 |                  | 0,0%          | 1.839            | 1,1%          |              |               |
| Effetto imposte reintegrazione ricavi  |                  | 0,0%          | (277)            | (0,2%)        |              |               |
| <b>Utile dell'esercizio</b>  | <b>3.977</b>     | <b>2,4%</b>   | <b>2.848</b>     | <b>1,8%</b>   | <b>1.129</b> | <b>39,6%</b>  |

## Risultati patrimoniali

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

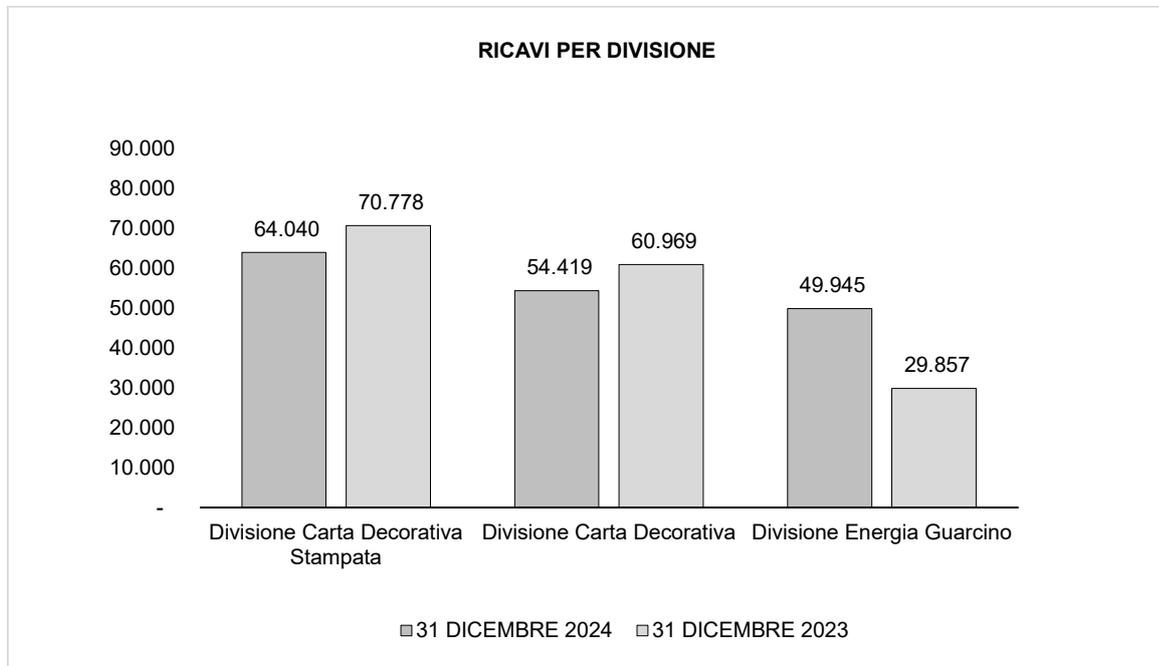
| (In migliaia di Euro)           | 31 DICEMBRE<br>2024 | 31 DICEMBRE<br>2023 | Var.    | Var. % |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------|--------|
| Capitale Circolante Netto       | 42.491              | 32.702              | 9.789   | 29,9%  |
| Patrimonio Netto                | 80.725              | 77.462              | 3.263   | 4,2%   |
| Indebitamento Finanziario Netto | (33.093)            | (25.866)            | (7.227) | 27,9%  |

Per il commento delle variazioni si rimanda al paragrafo “STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO” della presente Relazione sulla Gestione.



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

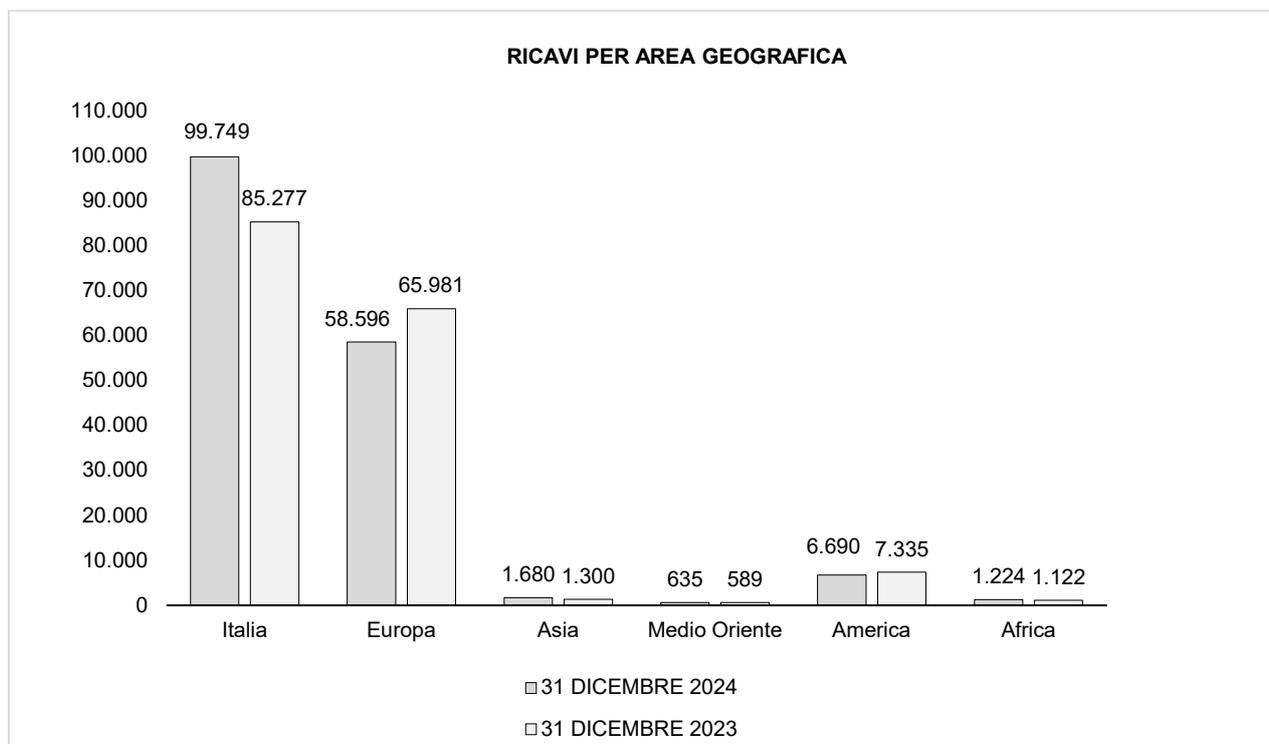
| (in migliaia di euro)               | 31 DICEMBRE<br>2024 | %           | 31 DICEMBRE<br>2023 | %           | Var.         | Var. %      |
|-------------------------------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|--------------|-------------|
| Divisione Carta Decorativa Stampata | 64.040              | 38%         | 70.778              | 44%         | (6.738)      | (9,5%)      |
| Divisione Carta Decorativa          | 54.419              | 32%         | 60.969              | 38%         | (6.550)      | (10,7%)     |
| Divisione Energia Guarcino          | 49.945              | 30%         | 29.857              | 18%         | 20.088       | 67,3%       |
| Divisione Energia Casoli            | 0                   | 0%          | 0                   | 0%          | 0            | 0,0%        |
| Divisione NDT China                 | 171                 | 0%          | 0                   | 0%          | 171          | 0,0%        |
| <b>Totale</b>                       | <b>168.575</b>      | <b>100%</b> | <b>161.604</b>      | <b>100%</b> | <b>6.971</b> | <b>4,3%</b> |



Per i commenti relativi all'andamento delle singole divisioni, si rimanda al capitolo "PRINCIPALI DATI ECONOMICI PER SEGMENTI OPERATIVI" della Relazione sulla Gestione.

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

| (in migliaia di euro) | 31 DICEMBRE 2024 | %             | 31 DICEMBRE 2023 | %             | Var.         | Var. %      |
|-----------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------|-------------|
| Italia                | 49.804           | 29,5%         | 55.420           | 34,3%         | (5.616)      | (10,1%)     |
| Europa                | 58.596           | 34,8%         | 65.981           | 40,8%         | (7.384)      | (11,2%)     |
| Asia                  | 1.680            | 1,0%          | 1.300            | 0,8%          | 381          | 29,3%       |
| Medio Oriente         | 635              | 0,4%          | 589              | 0,4%          | 46           | 7,8%        |
| America               | 6.690            | 4,0%          | 7.335            | 4,5%          | (646)        | (8,8%)      |
| Africa                | 1.224            | 0,7%          | 1.122            | 0,7%          | 102          | 9,1%        |
| Divisione energetica  | 49.945           | 29,6%         | 29.857           | 18,5%         | 20.088       | 67,3%       |
| <b>Totale</b>         | <b>168.575</b>   | <b>100,0%</b> | <b>161.604</b>   | <b>100,0%</b> | <b>6.971</b> | <b>4,3%</b> |



**NEO  
DECOR  
TECH**

## **Relazione sulla Gestione**



*Signori Azionisti,*

*Sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024 del Gruppo Neodecortech (di seguito anche "il Gruppo") redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS ed accompagnato dalla presente Relazione, con la quale desideriamo illustrarvi l'andamento del Gruppo, sia per quanto riguarda l'esercizio 2024 che per le prospettive attese.*

*Il periodo in rassegna evidenzia un risultato consolidato positivo di 3.977 migliaia di Euro (2.848 migliaia di euro al 31 dicembre 2023), dopo avere imputato ammortamenti e accantonamenti per 9.148 migliaia di Euro (9.249 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023), ed imposte sul reddito per 1.200 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2023 vi era invece un effetto imposte positivo pari a +241 migliaia di Euro). Tale situazione è determinata principalmente dalle dinamiche della fiscalità differita con particolare riferimento alle perdite fiscali inutilizzate nell'esercizio e dai proventi derivanti dal consolidato fiscale.*

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

*Si riportano di seguito le tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni sulle prospettive del Gruppo, compresi gli impatti del conflitto in Ucraina ed in Medio Oriente.*

## **Impatti relativi al conflitto in Ucraina**

rispetto delle misure restrittive adottate dalla UE in risposta all'aggressione militare russa in Ucraina iniziata a febbraio 2022 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 tre 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 attive del Gruppo sono pienamente operative.

A inizio giugno 2024 Cartiere di Guarcino ha ricevuto comunicazione dell'esito positivo della delibera di un finanziamento di SIMEST con una quota a fondo perduto a sostegno delle imprese italiane esportatrici che si approvvigionano da Ucraina e/o Russia e/o Bielorussia per complessivi 2,5 milioni di Euro di cui 1 milione di Euro a fondo perduto.

## **Il contesto economico nazionale ed internazionale**

Dal documento relativo alle proiezioni macroeconomiche di dicembre 2024 della Banca Centrale Europea si ricava quanto segue.

*L'economia dell'area dell'euro dovrebbe continuare a recuperare gradualmente nei prossimi anni in presenza di notevoli incertezze sul piano geopolitico ed economico. Benché abbia ripreso a espandersi a un ritmo moderato nel corso del 2024, gli indicatori recenti ne segnalano un rallentamento nel breve periodo in un contesto in cui è verosimile che i perduranti livelli modesti di fiducia dei consumatori e l'elevata incertezza accrescano gli incentivi al risparmio delle famiglie. Ciò nonostante, sussistono i presupposti per un nuovo rafforzamento della crescita.*

*In particolare, l'aumento dei salari reali e dell'occupazione a fronte degli andamenti robusti nei mercati del lavoro dovrebbe sostenere una ripresa in cui i consumi rimangono una delle determinanti principali. La domanda interna sarebbe altresì sorretta dall'allentarsi delle condizioni di finanziamento, in linea con le aspettative di mercato circa il profilo futuro dei tassi di interesse. Si ipotizza che le politiche di bilancio, seppur contraddistinte da un alto grado di incertezza, seguano nell'insieme un percorso di risanamento. Nondimeno, i fondi messi a disposizione dal Next Generation EU (NGEU) dovrebbero sostenere l'espansione dell'economia fino alla scadenza del programma nel 2027.*

*Nell'ipotesi, formulata nello scenario di base, che i principali partner commerciali dell'Europa mantengano invariate le proprie politiche commerciali, la domanda esterna dovrebbe rafforzarsi e sostenere le esportazioni dell'area dell'euro. Di conseguenza, il contributo dell'interscambio netto alla crescita del PIL sarebbe sostanzialmente neutro malgrado gli esistenti problemi di competitività.*

*Ci si attende che la produttività acceleri nell'orizzonte temporale della proiezione in un contesto in cui iniziano a venir meno alcuni dei fattori ciclici che hanno esercitato un impatto verso il basso nel passato recente, anche se permangono sfide strutturali. Nell'insieme il tasso di incremento medio annuo del PIL in termini reali si collocherebbe allo 0,7% nel 2024, all'1,1% nel 2025 e all'1,4% nel 2026, per poi scendere all'1,3% nel 2027. Rispetto alle proiezioni macroeconomiche degli esperti della BCE di settembre 2024, le prospettive per la crescita del PIL sono state riviste al ribasso [...].*

*L'inflazione complessiva misurata sull'indice armonizzato dei prezzi al consumo (IAPC) dovrebbe aumentare alla fine del 2024, per poi diminuire attestandosi intorno all'obiettivo della BCE del 2% a partire dal secondo trimestre del 2025. Effetti base nella componente energetica sarebbero la principale determinante del temporaneo incremento dell'inflazione all'inizio del periodo considerato. Sulla base delle ipotesi di calo dei corsi del petrolio e del gas, è probabile che l'inflazione dei beni energetici resti negativa fino alla seconda metà del 2025 e che si mantenga su livelli contenuti nel periodo successivo, fatta eccezione per un aumento nel 2027 dovuto all'introduzione di nuove misure di mitigazione del cambiamento climatico. Il tasso di variazione dei prezzi dei beni alimentari aumenterebbe fino alla metà del 2025, sospinto principalmente dalla ripresa della dinamica nella componente dei prodotti alimentari non trasformati, per poi scendere a una media del 2,2% entro il 2027. L'inflazione misurata sullo IAPC al netto dei beni energetici e alimentari (HICPX) dovrebbe diminuire agli inizi del 2025 in un contesto in cui si esauriscono gli effetti indiretti dei passati shock*

sulle quotazioni dell'energia, si attenuano le pressioni dal lato del costo del lavoro e gli effetti ritardati del precedente inasprimento della politica monetaria continuano a trasmettersi ai prezzi al consumo. [...]

La dinamica della crescita mondiale è rimasta vigorosa, anche se circostanze sempre più sfavorevoli mettono in luce la fragilità delle prospettive per l'economia globale. Nel terzo trimestre di quest'anno la crescita mondiale ha registrato un lieve aumento, sostanzialmente in linea con le proiezioni di settembre 2024, in presenza di un'accelerazione dell'attività in Cina e di un incremento del PIL in termini reali superiore alle attese negli Stati Uniti. Nonostante la debolezza generalizzata del settore manifatturiero, le informazioni più recenti suggeriscono ritmi di espansione ancora robusti a livello internazionale nel quarto trimestre, grazie a dati economici molto positivi negli Stati Uniti e al sostegno di bilancio in Cina e nel Regno Unito. Tuttavia le tensioni geopolitiche in Medio Oriente, la guerra in Ucraina, la perdurante debolezza del mercato immobiliare cinese e la possibilità che la prossima amministrazione statunitense persegua politiche maggiormente isolazionistiche stanno a indicare che la dinamica della crescita mondiale rimane fragile.

[...] L'economia mondiale dovrebbe continuare a espandersi a un ritmo moderato, che si ridurrebbe lievemente nell'orizzonte temporale di proiezione. La crescita del PIL globale in termini reali sarebbe pari al 3,4% nel 2024 e al 3,5% nel 2025, per poi scendere al 3,3% nel 2026 e al 3,2% nel 2027.

[...] Dopo essere cresciuto più del previsto nel terzo trimestre, l'interscambio mondiale dovrebbe rallentare in presenza di una composizione meno favorevole della domanda, con rischi al ribasso connessi a un aumento della frammentazione e del protezionismo commerciale.

[...] L'inflazione a livello internazionale dovrebbe mantenersi su una traiettoria discendente nel periodo in esame, mentre il tasso di variazione dei prezzi all'esportazione dei paesi concorrenti dell'area dell'euro è stato rivisto al ribasso rispetto all'esercizio previsivo di settembre.

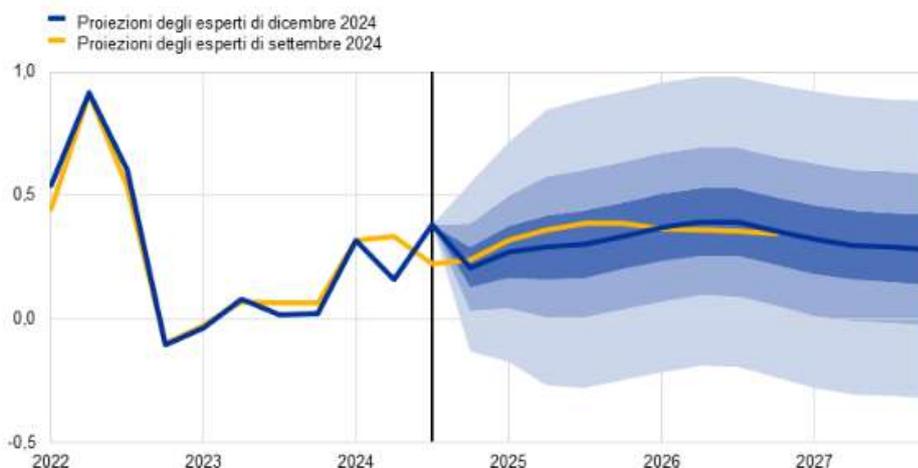
Dopo avere sostanzialmente ristagnato per tutto il 2023, l'attività economica nell'area dell'euro è aumentata nel corso del 2024.

## Grafico 1

### PIL in termini reali dell'area dell'euro

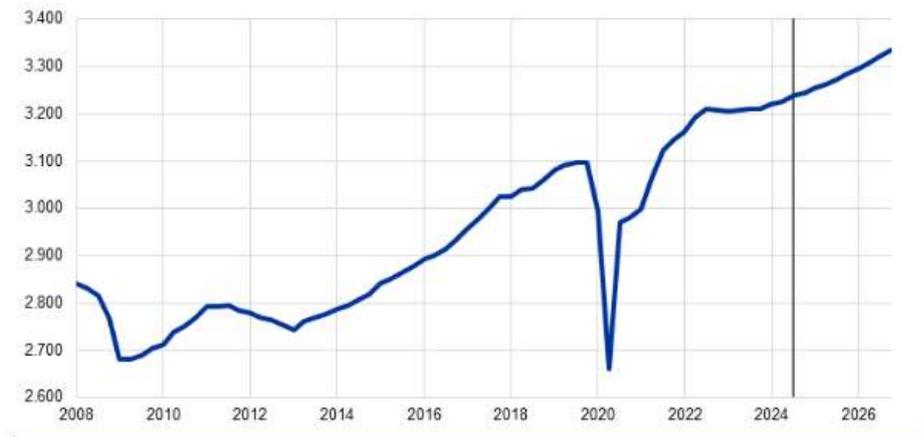
#### a) Crescita del PIL in termini reali

(variazioni percentuali sul trimestre precedente, dati trimestrali destagionalizzati e corretti per il numero di giornate lavorative)



## b) Livello del PIL in termini reali

(volumi concatenati, 2020; miliardi di euro)



*Nota: le statistiche storiche possono divergere dalle pubblicazioni più recenti dell'Eurostat. La linea verticale indica l'inizio dell'attuale orizzonte temporale di proiezione. Nel pannello a), gli intervalli di valori delle proiezioni centrali forniscono una misura del grado di incertezza e sono simmetrici per definizione. Si basano sugli errori di proiezione passati, al netto della correzione per i valori anomali. Le bande, dalla più scura alla più chiara, descrivono una probabilità del 30%, del 60% e del 90% che il dato relativo alla crescita del PIL in termini reali rientri nei rispettivi intervalli. Per maggiori dettagli, cfr. il riquadro "Un'illustrazione dell'incertezza che caratterizza le proiezioni" delle Proiezioni macroeconomiche per l'area dell'euro formulate dagli esperti della BCE, marzo 2023.*

*[...] I dati più recenti suggeriscono un lieve indebolimento della crescita del PIL dell'area dell'euro nel breve periodo in presenza di notevoli incertezze.*

*[...] Nel medio periodo il PIL in termini reali registrerebbe un'accelerazione grazie alla ripresa dei consumi, al rafforzamento della domanda esterna e all'esaurirsi degli effetti frenanti esercitati dal precedente inasprimento della politica monetaria.*

*[...] Si stima che l'impatto sulla crescita esercitato dal passato inasprimento della politica monetaria venga meno nel periodo in esame, grazie al perdurante calo dei tassi di interesse di riferimento.*

*[...] Gli investimenti delle imprese crescerebbero a un ritmo modesto nell'orizzonte temporale di proiezione in presenza di incertezze sul piano geopolitico ed economico, ma dovrebbero essere sostenuti dal graduale miglioramento della domanda interna ed esterna, dalla robusta espansione dei profitti per unità di prodotto e da condizioni di finanziamento più favorevoli.*

*[...] Dopo essere diminuita nel terzo trimestre del 2024, la crescita delle esportazioni dell'area dell'euro dovrebbe rimanere modesta e poi aumentare l'anno prossimo nell'ipotesi che i dazi restino invariati a livello mondiale.*

(fonte: [https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202412\\_eurosystemstaff~71a06224a5.it.html](https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202412_eurosystemstaff~71a06224a5.it.html))

Con riferimento più specifico all'andamento congiunturale in Italia, si prevede per il 2025 una lieve accelerazione, allo 0,8%, con l'attività economica che dovrebbe rafforzarsi gradualmente nel corso dei trimestri grazie soprattutto alle componenti interne della domanda.

## Settore di riferimento e osservazioni sull'andamento della gestione

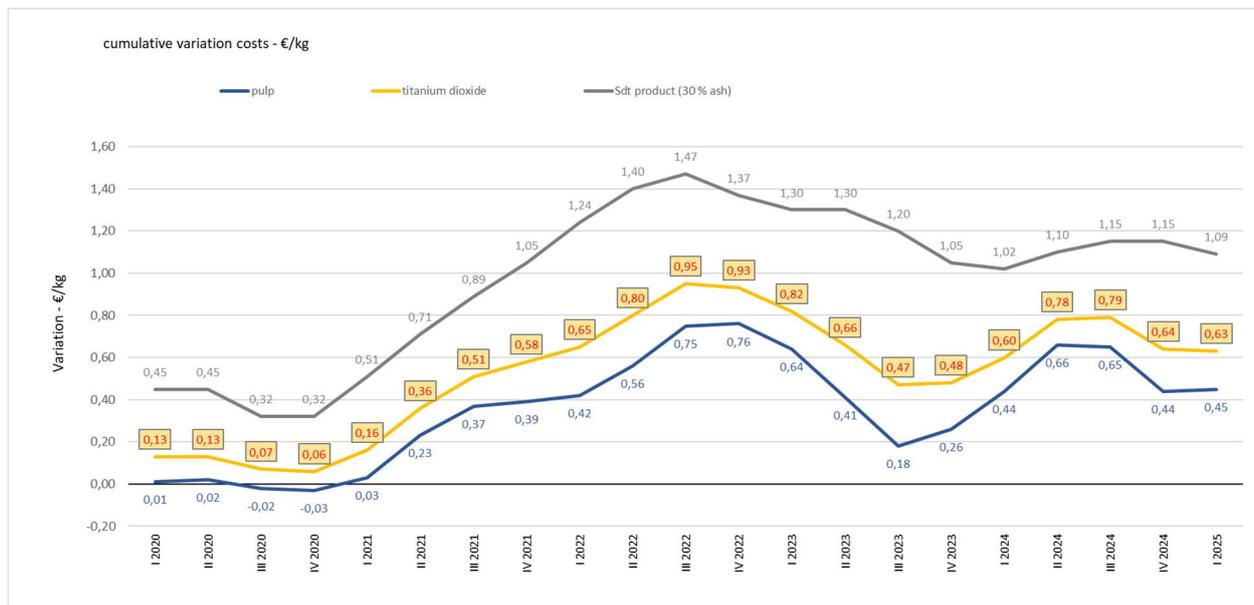
Per quanto già detto a proposito del contesto economico internazionale e nazionale, anche nella filiera delle superfici decorative legate al mercato del mobile e dell'arredo, sia inteso come *furniture* che come *flooring*, la prima parte del 2024 ha registrato un sostanziale movimento orizzontale degli ordini in entrata mentre la seconda parte ha visto una significativa contrazione della domanda rispetto alle previsioni assunte nella formulazione del budget, sia per Neodecortech che per Cartiere di Guarcino.

Nel corso 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. Tendenza differente sta registrando invece la cellulosa che ha iniziato la ripresa dei corsi a settembre 2023 che è continuata per tutto il primo semestre 2024. Solo nella seconda parte dell'anno si è osservato il ritorno alla stabilità con una piccola decrescita a fine del 2024. Il biossido di titanio dopo i primi aumenti del primo semestre 2024 si è stabilizzato. Ci sono però chiari segnali di incremento del suo costo a partire dal Q2 del 2025. Con riguardo più specifico ai costi dei vettori energetici dopo il loro leggero ritracciamento durante il primo trimestre 2024, essi hanno iniziato un trend rialzista sull'ultima parte del 2024 che si è sostanzialmente stabilizzato anche nel primo trimestre 2025. In questo contesto e in un mercato sostanzialmente stagnante si segnala ancora un contenimento dei margini rispetto a quanto atteso.

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 un Sistema di distribuzione chiuso rispetto alla cartiera ed ha potuto mitigare gli effetti della crisi energetica e consentirne la piena continuità produttiva.

Per quanto riguarda nello specifico Bio Energia Guarcino, essa ha operato nell'ambito del regime dei Prezzi Minimi Garantiti a partire dal 10 dicembre 2023, giorno successivo alla pubblicazione in GU del DL 181/23. In tale quadro di riferimento la Centrale ha operato a pieno regime in sovrapposizione con l'operatività di Cartiere di Guarcino, beneficiando del regime dei Prezzi Minimi Garantiti (PMG) e supportando l'attività della cartiera sia sul lato della fornitura dell'energia elettrica che del vapore.

Nel grafico è rappresentata la variazione di costo (€/kg) delle due materie prime fondamentali che compongono una carta base da stampa: cellulosa (pulp) e biossido di titanio (titanium dioxide).



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

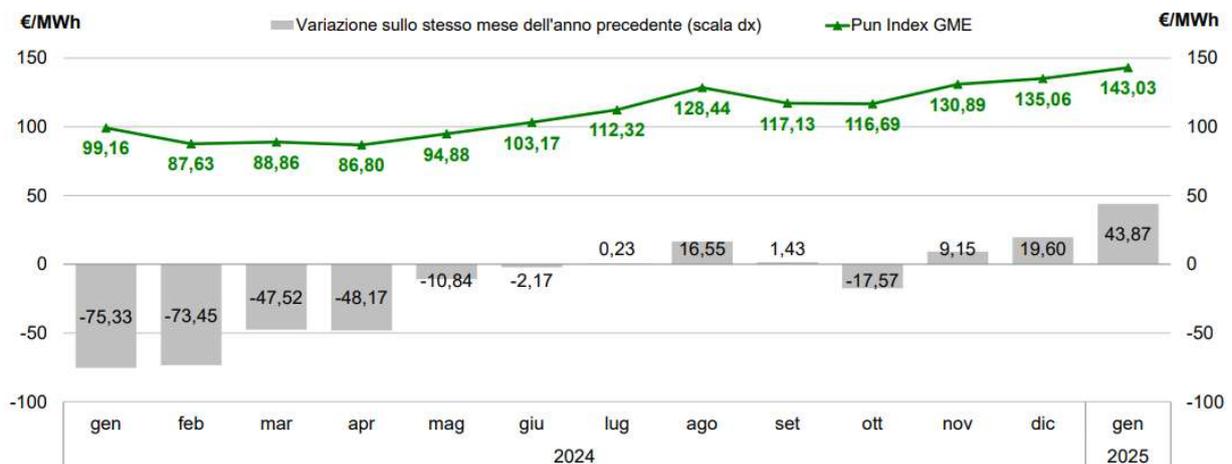
Grazie al meccanismo di sostegno dei PMG, BEG ha operato a pieno regime. La remunerazione dei PMG è riconosciuta per la produzione netta di energia elettrica ed erogata al netto dell'energia venduta valorizzata al PUN e di eventuali incentivi ordinari se operanti.

Nel 2024 il PUN medio si attesta a circa 108 Euro/MWh in riduzione rispetto al 2023 di -18.71 Euro/MWh.

Di seguito il grafico che evidenzia l'andamento del PUN nel 2024.

Grafico 1: MGP, Pun Index GME

Fonte: GME



La gestione del meccanismo dei PMG è demandata al GSE che procede con il pagamento di acconti differenziati per categorie d'impianto sulla base della loro potenza e del loro assetto (con o senza cogenerazione). Gli acconti sono stabiliti dal GSE sulla base delle rilevazioni dei prezzi dei combustibili. Il primo acconto è stato pubblicato a ottobre 2024. E' poi stato rivisto nel mese di febbraio 2025 per il Q1 2025, momento in cui vi è stato il primo conguaglio per il periodo di produzione 23/24. Il conguaglio finale dovrebbe essere reso disponibile entro l'estate dopo che gli operatori avranno dato tutte le informazioni in merito ai combustibili impiegati.

A partire da gennaio 2025, il valore del PMG per la BEG ammonta a 310 Euro MWh. Da tale importo, come già detto, deve essere dedotto sia il PUN che l'incentivo ordinario.

**Sintesi dati patrimoniali, finanziari ed economici**



## Conto economico consolidato del gruppo Neodecortech

| (in migliaia di euro)   | 31<br>DICEMBRE<br>2024 | %             | 31<br>DICEMBRE<br>2023 | %             | Var.         | Var. %        |
|---|------------------------|---------------|------------------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>   | <b>168.575</b>         | <b>100,0%</b> | <b>161.604</b>         | <b>100,0%</b> | <b>6.971</b> | <b>4,3%</b>   |
| Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti | (945)                  | (0,6%)        | 3.250                  | 2,0%          | (4.195)      | (129,1%)      |
| Altri Ricavi  | 4.108                  | 2,4%          | 7.215                  | 4,5%          | (3.107)      | (43,1%)       |
| <b>Valore della Produzione</b>  | <b>171.738</b>         | <b>101,9%</b> | <b>172.069</b>         | <b>106,5%</b> | <b>(331)</b> | <b>(0,2%)</b> |
| Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.  | (107.227)              | (63,6%)       | (105.759)              | (65,4%)       | (1.468)      | 1,4%          |
| Altri Oneri Operativi   | (26.551)               | (15,8%)       | (31.436)               | (19,5%)       | 4.885        | (15,5%)       |
| <b>Valore Aggiunto</b>  | <b>37.960</b>          | <b>22,5%</b>  | <b>34.874</b>          | <b>21,6%</b>  | <b>3.086</b> | <b>8,8%</b>   |
| Costo del Personale   | (21.327)               | (12,7%)       | (20.983)               | (13,0%)       | (344)        | 1,6%          |
| <b>Ebitda</b>   | <b>16.633</b>          | <b>9,9%</b>   | <b>13.891</b>          | <b>8,6%</b>   | <b>2.742</b> | <b>19,7%</b>  |
| Ammortamenti  | (9.096)                | (5,4%)        | (9.151)                | (5,7%)        | 55           | (0,6%)        |
| Accantonamenti  | (53)                   | (0,0%)        | (98)                   | (0,1%)        | 45           | (45,9%)       |
| <b>Ebit</b>   | <b>7.484</b>           | <b>4,4%</b>   | <b>4.642</b>           | <b>2,9%</b>   | <b>2.842</b> | <b>61,2%</b>  |
| Oneri Finanziari  | (2.740)                | (1,6%)        | (2.436)                | (1,5%)        | (304)        | 12,5%         |
| Proventi Finanziari   | 433                    | 0,3%          | 401                    | 0,2%          | 32           | 8,0%          |
| <b>Utile/(perdita) pre-tax</b>  | <b>5.177</b>           | <b>3,1%</b>   | <b>2.607</b>           | <b>1,6%</b>   | <b>2.570</b> | <b>98,6%</b>  |
| Imposte sul reddito   | (1.200)                | (0,7%)        | 241                    | 0,1%          | (1.441)      | (597,9%)      |
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>   | <b>3.977</b>           | <b>2,4%</b>   | <b>2.848</b>           | <b>1,8%</b>   | <b>1.129</b> | <b>39,6%</b>  |

I *Ricavi delle Vendite e delle prestazioni* al 31 dicembre 2024 aumentano di 6.971 migliaia di euro (+4,3%) rispetto al 31 dicembre 2023. Tale incremento è stato determinato dall'effetto combinato del calo dei ricavi di Neodecortech e della controllata Cartiere di Guarcino compensato però dal significativo incremento dei ricavi di Bio Energia Guarcino per circa 16 milioni di euro. Tale incremento è principalmente riconducibile all'assenza di fermi produttivi di BEG nel 2024, a differenza di quanto avvenuto 2023, quando l'attività era stata interrotta nei periodi non brevi: 1° aprile - 15 maggio e 1° ottobre - 10 dicembre. Nel corso del 2024, si è assistito ad una riduzione del portafoglio ordini, causata da una generalizzata contrazione della domanda nel settore dell'arredo e da una riduzione dei prezzi unitari pari a circa il 8% per la controllata Cartiere di Guarcino e di circa il 2% in Neodecortech. Al netto della divisione energia, il mercato che registra una maggiore diminuzione delle vendite è l'Europa (-11,2%), seguita da Italia (-10,1%) ed America (-8,8%). Stabili o in leggera crescita gli altri mercati.

La voce *altri ricavi* è composta da proventi caratteristici e non caratteristici, imputabili a Neodecortech S.p.A. per 946 migliaia di Euro, a Cartiera di Guarcino per 2.285 migliaia di Euro, a Bio Energia Guarcino per 877 migliaia di Euro. Tale voce include principalmente per: i) Neodecortech complessivi 599 migliaia di Euro legati a rimborsi spese e contributi in conto impianti; ii) per Cartiere di Guarcino S.p.A. 1.060 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, progetto Europeo PUSH2HEAT finanziato dal programma Horizon e quota di competenza degli investimenti 4.0 riversati a conto economico sulla base della vita utile del cespite e 710 migliaia di Euro per una commessa interna di impianti che trova corrispondente scarico di magazzino per le parti di ricambio impiegate.; iii) Bio Energia 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. Nel 2023 la voce altri ricavi includeva crediti di imposta gasivori e energivori nel primo e secondo trimestre dell'anno per 2.944 migliaia di Euro.

Il costo del *consumo di materie prime e sussidiarie* è in leggera crescita (+1,4%) ma con un'incidenza % sui ricavi delle vendite che si riduce del 1,8%. Questo effetto positivo, verificatosi in tutte le Società del Gruppo, ha permesso solo un parziale miglioramento dei margini in quanto il rallentamento della domanda ha portato alla necessità di procedere con un immediato ribaltamento di tale riduzione di costo sui prezzi di vendita applicati ai clienti al fine di non perdere quote

di mercato. Situazione speculare nella controllata indiretta Bio Energie Guarcino nella quale la riduzione dell'incidenza del consumo di materie prime e sussidiarie, unitamente ad un nuovo e diverso sistema incentivamente (quello dei PMG), ha permesso un netto miglioramento del suo margine in valore assoluto oltre che della sua marginalità.

Gli *altri oneri operativi* risultano in diminuzione (-15,5% pari a 4.885 migliaia di Euro) rispetto al 2023, principalmente a causa dell'effetto legato alla riduzione dei costi di energia, gas e altre utenze che si riducono di 5.245 migliaia di Euro.

Il *costo del personale* al 31 dicembre 2024 incrementa di 344 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente a causa principalmente dell'effetto degli aumenti legati al rinnovo contrattuale avvenuto nel corso dell'anno. Il numero dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2024 passa a n. 398 rispetto ai n. 390 del 31 dicembre 2023.

In seguito degli effetti sopra descritti l'*EBITDA margin* al 31 dicembre 2024 ha un'incidenza sul fatturato netto pari al 9,9%, in incremento rispetto al 31 dicembre 2023 (8,6% sul fatturato).

Gli *ammortamenti* alla data del 31 dicembre 2024 sono sostanzialmente stabili rispetto al 31 dicembre 2023 e pari a 9.096 migliaia di Euro.

La voce *accantonamenti* si riferisce allo stanziamento al *fondo svalutazione crediti* che il Gruppo ha effettuato al fine di adeguare il valore nominale dei crediti commerciali al valore di realizzo secondo quanto previsto dagli IFRS e pari a circa lo 0,1% del monte crediti complessivo. È stato effettuato anche un accantonamento al *fondo obsolescenza magazzino* per 617 migliaia di Euro, riclassificato nella voce Consumo Materie prime e sussidiarie.

In riferimento ai *componenti finanziari*, sull'incremento degli oneri finanziari ha inciso in modo significativo il maggior utilizzo delle linee a breve resosi necessario per garantire l'operatività di BEG. Quest'ultima ha infatti potuto iniziare a monetizzare i crediti del regime dei PMG vantati nei confronti del GSE solo nel mese di dicembre 2024. Al 31 dicembre 2024 sono comunque presenti 18 milioni di Euro di crediti ancora da monetizzare con un evidente e diretto impatto sulla posizione finanziaria netta del Gruppo. 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 evidenzia un saldo delle imposte di competenza del periodo pari a 1.200 migliaia di Euro impattati positivamente da proventi derivanti dal consolidato fiscale con Finanziaria Valentini (87 migliaia di Euro).

Per gli effetti descritti sopra, l'*Utile Netto* risulta pari a 3.977 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi del 2,4%. Esso si incrementa di 1.129 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2023. Si precisa che l'utile netto 2023 include la posta non ricorrente relativa alla quota di ricavi da massimizzazione maturata da 19 settembre 2022 al 31 dicembre 2022 quantificati a seguito della normativa intervenuta in giugno 2023. L'Utile netto *adjusted* al 31 dicembre 2023, al netto quindi di tale posta, era pari a 1.286 migliaia di euro (0,8% sui ricavi).

**Stato patrimoniale consolidato riclassificato**

| <i>(in migliaia di euro)</i>                               | 31 DICEMBRE<br>2024 | 31 DICEMBRE<br>2023 | Var.          | Var. %       |
|--|---------------------|---------------------|---------------|--------------|
| Crediti commerciali  | 35.713              | 16.276              | 19.437        | 119,4%       |
| Rimanenze  | 40.049              | 42.598              | (2.549)       | (6,0%)       |
| Debiti commerciali   | (29.952)            | (33.793)            | 3.841         | (11,4%)      |
| <b>CCN Operativo</b>                                       | <b>45.810</b>       | <b>25.081</b>       | <b>20.729</b> | <b>82,6%</b> |
| Altri crediti correnti                                     | 3.081               | 12.211              | (9.130)       | (74,8%)      |
| Credito per Consolidato Fiscale                            | 348                 | 438                 | (90)          | (20,5%)      |
| Crediti tributari  | 1.989               | 1.652               | 337           | 20,4%        |
| Altri debiti correnti                                      | (7.462)             | (5.777)             | (1.685)       | 29,2%        |
| Debiti tributari   | (1.244)             | (786)               | (458)         | 58,3%        |
| Debiti per consolidato fiscale                             | (31)                | (117)               | 86            | (73,5%)      |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>                           | <b>42.491</b>       | <b>32.702</b>       | <b>9.789</b>  | <b>29,9%</b> |
| Immobilizzazioni materiali                                 | 74.480              | 75.969              | (1.489)       | (2,0%)       |
| Immobilizzazioni immateriali                               | 3.317               | 777                 | 2.540         | 326,9%       |
| Attività finanziarie non correnti                          | 512                 | 617                 | (105)         | (17,0%)      |
| Altre attività non correnti                                | 359                 | 228                 | 131           | 57,5%        |
| <b>Attivo immobilizzato</b>                                | <b>78.668</b>       | <b>77.591</b>       | <b>1.077</b>  | <b>1,4%</b>  |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | (2.091)             | (2.080)             | (11)          | 0,5%         |
| Fondi rischi e oneri                                       | (771)               | (825)               | 54            | (6,5%)       |
| Imposte differite attive e passive                         | (4.479)             | (4.060)             | (419)         | 10,3%        |
| <b>Capitale Investito Netto</b>                            | <b>113.818</b>      | <b>103.328</b>      | <b>10.490</b> | <b>10,2%</b> |
| <b>Patrimonio Netto</b>                                    | <b>80.725</b>       | <b>77.462</b>       | <b>3.263</b>  | <b>4,2%</b>  |
| Disponibilità liquide                                      | (12.483)            | (12.157)            | (326)         | 2,7%         |
| Altri crediti finanziari correnti                          | (81)                | -                   | (81)          | 0,0%         |
| Passività finanziarie correnti                             | 25.689              | 15.844              | 9.845         | 62,1%        |
| Passività finanziarie non correnti                         | 19.968              | 22.179              | (2.211)       | (10,0%)      |
| <b>Indebitamento Finanziario Netto</b>                     | <b>33.093</b>       | <b>25.866</b>       | <b>7.227</b>  | <b>27,9%</b> |
| <b>Patrimonio Netto e Indebitamento Finanziario Netto</b>  | <b>113.818</b>      | <b>103.328</b>      | <b>10.490</b> | <b>10,2%</b> |

L'incremento del Capitale Circolante Netto ("CCN") è fortemente legato alla crescita dei crediti commerciali. In particolare, il valore dei crediti commerciali della controllata BEG è cresciuto per 17.823 migliaia di Euro mentre rimane sostanzialmente stabile l'ammontare di tale posta nelle altre Società del Gruppo. La Società, nell'ultimo trimestre del 2023, aveva fermato i propri motori fino a metà dicembre 2023 momento di definizione del regime dei PMG azzerando praticamente l'ammontare dei propri crediti verso cliente. Relativamente alle altre poste del CCN Operativo, il valore delle rimanenze rimane stabile in Neodecortech mentre è in diminuzione nelle sue controllate per effetto del trend dei prezzi delle materie prime. In maniera correlata si riduce anche l'esposizione debitoria complessiva.

Le altre voci del CCN vedono un significativo decremento degli *altri crediti* (-9,8 milioni di Euro), legato essenzialmente sempre alla controllata Bio Energia Guarcino per la quota incassata e/o ceduta alla società di factoring inerente il regime della massimizzazione prima e dei PMG poi. L'incremento degli altri crediti correnti invece include la quota di risconti passivi e debiti verso il personale e/o istituti previdenziali.

La variazione delle *immobilizzazioni materiali* è pari a -1.489 migliaia di euro. I nuovi 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 in Bio Energia Guarcino. Al 31 dicembre 2024 sono stati effettuati investimenti

in immobilizzazioni materiali per 7.329 migliaia di Euro. Nello stesso periodo del 2023 gli investimenti erano stati pari a 5.976 migliaia di Euro.

La variazione delle *immobilizzazioni immateriali*, pari a 2.540 migliaia di euro, è legata in particolare all'investimento per l'implementazione del nuovo sistema ERP entrato in funzione il 1° gennaio 2025 oltre che all'allocazione del maggior valore pagato per l'acquisizione del ramo d'azienda da Loma S.r.l..

Di seguito si riporta l'**Indebitamento Finanziario consolidato** al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023, in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319 e con i nuovi orientamenti pubblicati il 4 marzo 2021:

| (In migliaia di Euro)  | 31 DICEMBRE<br>2024 | 31 DICEMBRE<br>2023 | Var.           | Var. %         |
|--|---------------------|---------------------|----------------|----------------|
| A. Disponibilità liquide                                     | 12.483              | 12.157              | 326            | 2,7%           |
| B. Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide              | 0                   | 0                   | 0              | 0,0%           |
| C. Altre attività finanziarie correnti                       | 82                  | 0                   | 82             | 0,0%           |
| <b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                          | <b>12.565</b>       | <b>12.157</b>       | <b>408</b>     | <b>3,4%</b>    |
| E. Debito finanziario corrente                               | (16.226)            | (9.578)             | (6.648)        | 69,4%          |
| F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente            | (9.464)             | (6.267)             | (3.197)        | 51,0%          |
| <b>G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>         | <b>(25.690)</b>     | <b>(15.845)</b>     | <b>(9.845)</b> | <b>62,1%</b>   |
| <b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)</b>   | <b>(13.125)</b>     | <b>(3.688)</b>      | <b>(9.437)</b> | <b>255,9%</b>  |
| I. Debito finanziario non corrente                           | (19.968)            | (22.179)            | 2.211          | (10,0%)        |
| 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>(19.968)</b>     | <b>(22.178)</b>     | <b>2.210</b>   | <b>(10,0%)</b> |
| <b>M. Totale indebitamento finanziario (H)+(L)</b>           | <b>(33.093)</b>     | <b>(25.866)</b>     | <b>(7.227)</b> | <b>27,9%</b>   |

L'Indebitamento Finanziario di Gruppo al 31 dicembre 2024 risulta pari a 33.093 migliaia di Euro: in aumento di 7.227 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2023 che, rapportato all'EBITDA (16.633 migliaia di Euro), determina un rapporto di leva (Net Debt/EBITDA) del Gruppo pari a 1,99. Stabile rispetto al 31 dicembre 2023.

Le *disponibilità liquide* (A) sono sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2023. Si segnala infatti che nel corso del quarto trimestre la controllata BEG ha incassato una quota del credito PMG (12.004 migliaia di Euro), in parte anche attraverso la sua cessione ad una società di factoring.

I *debiti finanziari correnti* (E) incrementano complessivamente di 6.648 migliaia di Euro per effetto:

- (i) 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, impattata dal ritardato incasso dei crediti relativi ai PMG ;
- (ii) 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.

La parte corrente e non corrente dell'indebitamento finanziario (F e I) aumenta complessivamente di 986 migliaia di Euro per l'effetto combinato degli incrementi per l'accensione di nuovi finanziamenti e dei rimborsi delle rate di competenza.

Come già ampiamente ricordato *supra*, la PFN al 31 dicembre 2024 è ancora significativamente impattata dal mancato incasso degli incentivi relativi al regime di massimizzazione per la parte dei costi fissi e degli incentivi relativi al nuovo regime dei PMG per circa 18 milioni di euro. Al 31 dicembre 2023, tali crediti ammontavano a 10,7 milioni di euro.

Eliminando tale effetto, sia al 31 dicembre 2024 che del 2023, l'indebitamento finanziario netto *adjusted* ammonterebbe a circa 15,4 milioni di euro in linea con dicembre 2023 *adjusted* (15,1 milioni di euro).

## Principali dati economici per segmenti operativi

Come richiesto dal principio contabile IFRS 8, al fine di dare adeguata informativa sulla natura e sulle caratteristiche dei ricavi conseguiti, di seguito viene fornita la disaggregazione dei ricavi per Società. Nella tabella che segue si evidenzia inoltre la variazione tra il 31 dicembre 2024 e il 31 dicembre 2023 dei maggiori indicatori economici e di quelli patrimoniali, entrambi suddivisi per segmenti operativi, al lordo delle partite Intercompany (si rimanda all'informativa di settore della Nota Integrativa per i dati netti delle partite Intercompany).

### Dati economici

| <i>(in migliaia di euro)</i>               | 31 DICEMBRE<br>2024 | %      | 31 DICEMBRE<br>2023 | %      | Var.    | Var. %  |
|--|---------------------|--------|---------------------|--------|---------|---------|
| <b>Divisione Carta Decorativa Stampata</b> |                     |        |                     |        |         |         |
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni   | 64.134              | 100,0% | 70.783              | 100,0% | (6.649) | (9,4%)  |
| EBITDA                                     | 4.025               | 6,3%   | 5.946               | 8,4%   | (1.921) | (32,3%) |
| EBIT                                       | 739                 | 1,2%   | 2.531               | 3,6%   | (1.792) | (70,8%) |
| Risultato dell'esercizio                   | 4.111               | 6,4%   | 2.848               | 4,0%   | 1.263   | 44,3%   |
| <b>Divisione Carta Decorativa</b>          |                     |        |                     |        |         |         |
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni   | 71.228              | 100,0% | 80.103              | 100,0% | (8.875) | (11,1%) |
| EBITDA                                     | 4.744               | 6,7%   | 4.603               | 5,7%   | 141     | 3,1%    |
| EBIT                                       | 1.910               | 2,7%   | 1.709               | 2,1%   | 201     | 11,8%   |
| Risultato dell'esercizio                   | 3.865               | 5,4%   | 712                 | 0,9%   | 3.153   | 442,8%  |
| <b>Divisione Energia Guarcino</b>          |                     |        |                     |        |         |         |
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni   | 50.695              | 100,0% | 34.745              | 100,0% | 15.950  | 45,9%   |
| EBITDA                                     | 8.179               | 16,1%  | 3.406               | 9,8%   | 4.773   | 140,1%  |
| EBIT                                       | 5.391               | 10,6%  | 692                 | 2,0%   | 4.699   | 679,0%  |
| Risultato dell'esercizio                   | 3.540               | 7,0%   | 225                 | 0,6%   | 3.315   | 1473,3% |
| <b>Divisione Energia Casoli</b>            |                     |        |                     |        |         |         |
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni   | 0                   | 0,0%   | 0                   | 0,0%   | 0       | 0,0%    |
| EBITDA                                     | (37)                | (0,1%) | (47)                | (0,1%) | 10      | (21,3%) |
| EBIT                                       | (37)                | (0,1%) | (46)                | (0,1%) | 9       | (19,6%) |
| Risultato dell'esercizio                   | (36)                | (0,1%) | (49)                | (0,1%) | 13      | (26,5%) |
| <b>NDT China</b>                           |                     |        |                     |        |         |         |
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni   | 171                 | 0,3%   | 0                   | 0,0%   | 171     | 0,0%    |
| EBITDA                                     | (254)               | (0,5%) | 0                   | 0,0%   | (254)   | 0,0%    |
| EBIT                                       | (268)               | (0,5%) | 0                   | 0,0%   | (268)   | 0,0%    |
| Risultato dell'esercizio                   | (265)               | (0,5%) | 0                   | 0,0%   | (265)   | 0,0%    |

## Dati patrimoniali

| <i>(in migliaia di euro)</i>               | 31 DICEMBRE 2024 | 31 DICEMBRE 2023 | Var.    | Var. %    |
|--|------------------|------------------|---------|-----------|
| <b>Divisione Carta Decorativa Stampata</b> |                  |                  |         |           |
| CCN Operativo                              | 13.907           | 10.619           | 3.288   | 31,0%     |
| Capitale Circolante Netto                  | 9.280            | 7.026            | 2.254   | 32,1%     |
| Patrimonio Netto                           | 80.818           | 77.462           | 3.356   | 4,3%      |
| Indebitamento Finanziario Netto            | (7.210)          | (2.854)          | (4.356) | 152,6%    |
| <b>Divisione Carta Decorativa</b>          |                  |                  |         |           |
| CCN Operativo                              | 19.606           | 14.968           | 4.638   | 31,0%     |
| Capitale Circolante Netto                  | 17.922           | 14.571           | 3.351   | 23,0%     |
| Patrimonio Netto                           | 46.707           | 42.825           | 3.882   | 9,1%      |
| Indebitamento Finanziario Netto            | (16.581)         | (17.149)         | 568     | (3,3%)    |
| <b>Divisione Energia Guarcino</b>          |                  |                  |         |           |
| CCN Operativo                              | 12.702           | (323)            | 13.025  | (4032,5%) |
| Capitale Circolante Netto                  | 15.842           | 11.280           | 4.562   | 40,4%     |
| Patrimonio Netto                           | 10.192           | 11.248           | (1.056) | (9,4%)    |
| Indebitamento Finanziario Netto            | (9.516)          | (6.911)          | (2.605) | 37,7%     |
| <b>Divisione Energia Casoli</b>            |                  |                  |         |           |
| CCN Operativo                              | (14)             | (26)             | 12      | (46,2%)   |
| Capitale Circolante Netto                  | 2                | (18)             | 20      | (111,1%)  |
| Patrimonio Netto                           | 111              | 147              | (36)    | (24,5%)   |
| Indebitamento Finanziario Netto            | 84               | 140              | (56)    | (40,0%)   |
| <b>Divisione NDT China</b>                 |                  |                  |         |           |
| CCN Operativo                              | (264)            | 0                | (264)   | 0,0%      |
| Capitale Circolante Netto                  | (428)            | 0                | (428)   | 0,0%      |
| Patrimonio Netto                           | (126)            | 0                | (126)   | 0,0%      |
| Indebitamento Finanziario Netto            | 130              | 0                | 130     | 0,0%      |

*Importi al lordo rapporti intercompany*

## Risultati di Neodecortech S.p.A.

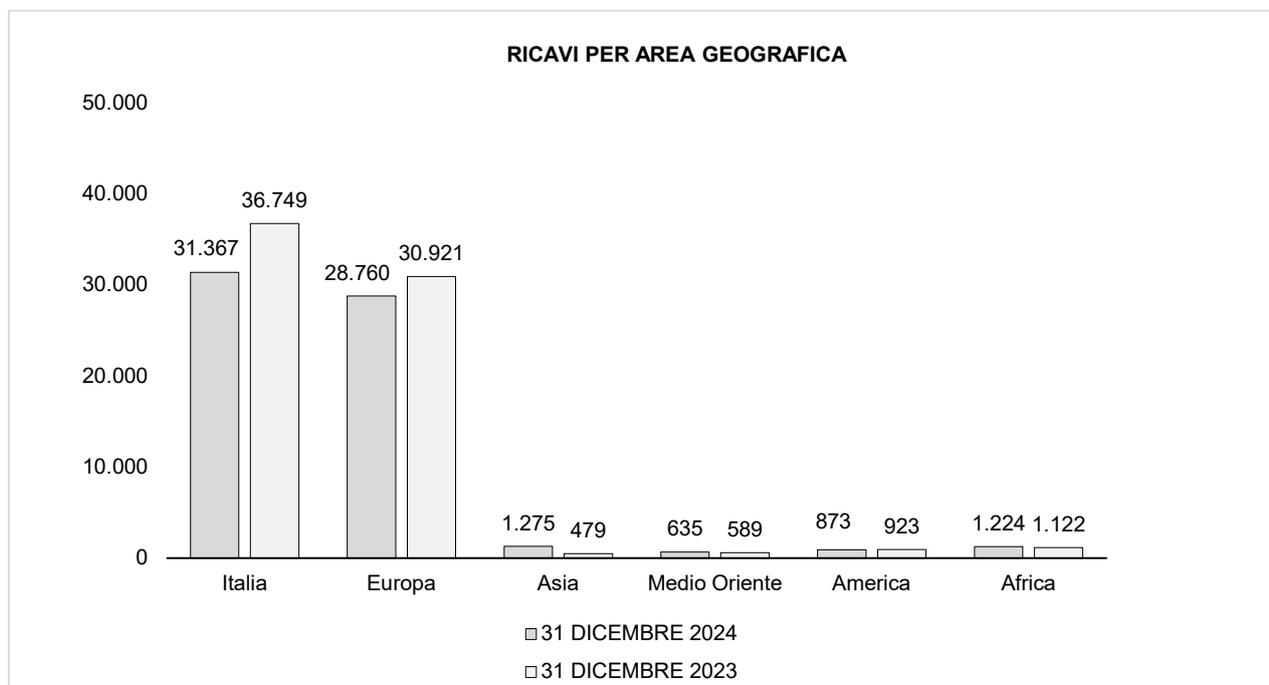
### Andamento economico

| <i>(in migliaia di euro)</i>  | 31<br>DICEMBRE<br>2024 | %             | 31<br>DICEMBRE<br>2023 | %             | Var.           | Var. %         |
|---|------------------------|---------------|------------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>   | <b>64.134</b>          | <b>100,0%</b> | <b>70.783</b>          | <b>100,0%</b> | <b>(6.649)</b> | <b>(9,4%)</b>  |
| Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti | (37)                   | (0,1%)        | 679                    | 1,0%          | (716)          | (105,4%)       |
| Altri Ricavi  | 1.742                  | 2,7%          | 2.254                  | 3,2%          | (512)          | (22,7%)        |
| <b>Valore della Produzione</b>  | <b>65.839</b>          | <b>102,7%</b> | <b>73.716</b>          | <b>104,1%</b> | <b>(7.877)</b> | <b>(10,7%)</b> |
| Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.  | (38.745)               | (60,4%)       | (44.368)               | (62,7%)       | 5.623          | (12,7%)        |
| Altri Oneri Operativi   | (11.316)               | (17,6%)       | (12.094)               | (17,1%)       | 778            | (6,4%)         |
| <b>Valore Aggiunto</b>  | <b>15.778</b>          | <b>24,6%</b>  | <b>17.254</b>          | <b>24,4%</b>  | <b>(1.476)</b> | <b>(8,6%)</b>  |
| Costo del Personale   | (11.753)               | (18,3%)       | (11.308)               | (16,0%)       | (445)          | 3,9%           |
| <b>Ebitda</b>   | <b>4.025</b>           | <b>6,3%</b>   | <b>5.946</b>           | <b>8,4%</b>   | <b>(1.921)</b> | <b>(32,3%)</b> |
| Ammortamenti  | (3.286)                | (5,1%)        | (3.381)                | (4,8%)        | 95             | (2,8%)         |
| Accantonamenti  | 0                      | 0,0%          | (33)                   | (0,0%)        | 33             | (100,0%)       |
| <b>Ebit</b>   | <b>739</b>             | <b>1,2%</b>   | <b>2.532</b>           | <b>3,6%</b>   | <b>(1.793)</b> | <b>(70,8%)</b> |
| Oneri Finanziari  | (985)                  | (1,5%)        | (755)                  | (1,1%)        | (230)          | 30,5%          |
| Proventi Finanziari   | 4.370                  | 6,8%          | 1.200                  | 1,7%          | 3.170          | 264,2%         |
| <b>Utile/(perdita) pre-tax</b>  | <b>4.124</b>           | <b>6,4%</b>   | <b>2.977</b>           | <b>4,2%</b>   | <b>1.147</b>   | <b>38,5%</b>   |
| Imposte sul reddito   | (13)                   | (0,0%)        | (129)                  | (0,2%)        | 116            | (89,9%)        |
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>   | <b>4.111</b>           | <b>6,4%</b>   | <b>2.848</b>           | <b>4,0%</b>   | <b>1.263</b>   | <b>44,3%</b>   |

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni al 31 dicembre 2024 sono in diminuzione di 6.649 migliaia di Euro (-9,4%) rispetto al 31 dicembre 2023. Importante sottolineare che tale riduzione è riconducibile sia a una riduzione dei volumi e mix venduti (7,74%) che ad una riduzione dei prezzi di vendita (1,7%) in particolare nella carta stampata. Nel corso del 2024 i prezzi sono stati ridotti in linea con le riduzioni dei costi delle materie prime. La linea di prodotto che ha maggiormente risentito della riduzione del fatturato in volumi è stata l'impregnazione nel mercato italiano con una riduzione complessiva di circa 3,6 milioni di Euro seguita dalla stampa nel mercato europeo per 2,6 milioni di Euro.

Di seguito si riporta la distribuzione geografica dei ricavi del 2024 rispetto a quella del 2023.

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 31 DICEMBRE<br>2024 | %             | 31 DICEMBRE<br>2023 | %             | Var.           | Var. %        |
|------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|----------------|---------------|
| Italia                       | 31.367              | 48,9%         | 36.749              | 51,9%         | (5.382)        | (14,6%)       |
| Europa                       | 28.760              | 44,8%         | 30.921              | 43,7%         | (2.161)        | (7,0%)        |
| Asia                         | 1.275               | 2,0%          | 479                 | 0,7%          | 796            | 166,2%        |
| Medio Oriente                | 635                 | 1,0%          | 589                 | 0,8%          | 46             | 7,8%          |
| America                      | 873                 | 1,4%          | 923                 | 1,3%          | (50)           | (5,4%)        |
| Africa                       | 1.224               | 1,9%          | 1.122               | 1,6%          | 102            | 9,1%          |
| <b>Totale</b>                | <b>64.134</b>       | <b>100,0%</b> | <b>70.783</b>       | <b>100,0%</b> | <b>(6.649)</b> | <b>(9,4%)</b> |



Nel 2024, la voce *altri ricavi* include tra l'altro, contributi correlati all'industria 4.0 e SIMEST riversati a conto economico sulla vita utile del cespite per cui sono stati ricevuti per Euro 268 migliaia di Euro,

L'incidenza del *consumo di materie prime e sussidiarie* (-2.3% rispetto al 2023) evidenzia in maniera chiara come, nonostante la riduzione dei prezzi delle materie prime, questa sia stata immediatamente riversata sui listini prezzi ai clienti non permettendo quindi il recupero di marginalità atteso.

Gli *altri oneri operativi* sono in riduzione (-778 migliaia di Euro) rispetto al 31 dicembre 2023 però con un leggero incremento sull'incidenza sui ricavi che ci attesta al 17,6% (17,1% nel 2023). In particolare, si riducono i costi delle utenze (energia e gas), che appresentano il 26% degli altri oneri. Il costo legato all'attività di implementazione del nuovo sistema ERP e di *business transformation* è ricompreso nelle immobilizzazioni immateriali in corso. Il nuovo ERP è entrato in funzione il 1° gennaio 2025.

Il *costo del personale*, +445 migliaia di Euro rispetto al 2023, ha un incidenza del 18% sul fatturato (16% nel 2023). La Società nel corso del 2024 ha fatto ricorso alla CIGO per complessive 4.492 ore per contrastare la diminuzione degli ordini di vendita. Sono stati applicati gli aumenti previsti dal CCNL dei Cartotecnici.

Gli *ammortamenti* alla data del 31 dicembre 2024 risultano in riduzione per 95 migliaia di Euro rispetto all'esercizio 2023 con una incidenza stabile al 5% del fatturato.

Per l'esercizio 2024 il *fondo svalutazione crediti* determinato in accordo all'IFRS9 è risultato capiente e pertanto non è stato necessario apporre alcuno stanziamento. È stato però effettuato un accantonamento al *fondo obsolescenza magazzino* di 45 migliaia di Euro, riclassificato nella voce *Consumo Materie prime e sussidiarie*.

Per quanto concerne *gli oneri/proventi finanziari* si evidenzia che nel 2024 l'adeguamento del valore della partecipazione in Cartiere di Guarcino S.p.A., secondo il metodo del patrimonio netto, ha impattato positivamente il risultato dell'esercizio per 3.887 migliaia di Euro mentre quella di NDT energy Srl e Changzhou NDT new material technology company Ltd hanno impattato negativamente rispettivamente per -36 migliaia di Euro e -231 migliaia di Euro. La gestione finanziaria "pura", al netto degli effetti della valorizzazione a equity delle partecipazioni, presenta interessi passivi bancari pari a 718

migliaia di Euro (704 migliaia di Euro nel 2023) e interessi attivi per 484 migliaia di Euro (500 migliaia di Euro nel 2023), principalmente per i finanziamenti erogati alle società controllate.

Per quanto riguarda l'incidenza delle imposte dirette sul reddito d'esercizio si evidenzia un tax rate di circa il 2%, in marginale decremento rispetto l'esercizio precedente e legato alla non imponibilità delle valorizzazioni ad equity delle partecipazioni oltre ai proventi derivanti dal rapporto di consolidato fiscale con Finanziaria Valentini.

L'Utile Netto risulta pari a 4.111 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi del 6,5% (2.848 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023, con un'incidenza del 4%).

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

| <i>(in migliaia di euro)</i>                                | 31 DICEMBRE<br>2024 | 31 DICEMBRE<br>2023 | Var.         | Var. %        |
|---|---------------------|---------------------|--------------|---------------|
| Crediti commerciali   | 10.639              | 10.045              | 594          | 5,9%          |
| Crediti commerciali intercompany                            | 1.078               | -                   | 1.078        | 0,0%          |
| Rimanenze   | 9.455               | 9.237               | 218          | 2,4%          |
| Debiti commerciali  | (7.265)             | (8.662)             | 1.397        | (16,1%)       |
| Debiti commerciali intercompany                             | -                   | -                   | -            | 0,0%          |
| <b>CCN Operativo</b>  | <b>13.907</b>       | <b>10.619</b>       | <b>3.288</b> | <b>31,0%</b>  |
| Altri crediti correnti                                      | 430                 | 518                 | (88)         | (17,0%)       |
| Credito per Consolidato Fiscale                             | 13                  | -                   | 13           | 0,0%          |
| Crediti tributari   | 530                 | 545                 | (15)         | (2,8%)        |
| Altri debiti correnti                                       | (4.955)             | (4.078)             | (877)        | 21,5%         |
| Debiti tributari  | (645)               | (462)               | (183)        | 39,6%         |
| Debiti per consolidato fiscale                              | -                   | (117)               | 117          | (100,0%)      |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>                            | <b>9.280</b>        | <b>7.026</b>        | <b>2.254</b> | <b>32,1%</b>  |
| Immobilizzazioni materiali                                  | 32.339              | 31.456              | 883          | 2,8%          |
| Immobilizzazioni immateriali                                | 2.093               | 482                 | 1.611        | 334,2%        |
| Immobilizzazioni Finanziarie                                | 46.727              | 42.859              | 3.868        | 9,0%          |
| Attività finanziarie non correnti                           | 67                  | 172                 | (105)        | (61,1%)       |
| Attività finanziarie non correnti - IC                      | -                   | 907                 | (907)        | (100,0%)      |
| Altre attività non correnti                                 | 337                 | 209                 | 128          | 60,9%         |
| <b>Attivo immobilizzato</b>                                 | <b>81.563</b>       | <b>76.085</b>       | <b>5.478</b> | <b>7,2%</b>   |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro  | (693)               | (655)               | (38)         | 5,8%          |
| Fondi rischi e oneri  | (296)               | (210)               | (86)         | 40,8%         |
| Imposte differite attive e passive                          | (1.826)             | (1.930)             | 104          | (5,4%)        |
| <b>Capitale Investito Netto</b>                             | <b>88.028</b>       | <b>80.316</b>       | <b>7.712</b> | <b>9,6%</b>   |
| <b>Patrimonio Netto</b>                                     | <b>80.818</b>       | <b>77.462</b>       | <b>3.356</b> | <b>4,3%</b>   |
| Disponibilità liquide                                       | (1.629)             | (6.224)             | 4.595        | (73,8%)       |
| Altri crediti finanziari correnti                           | -                   | -                   | -            | 0,0%          |
| Altri crediti finanziari correnti IC                        | (4.216)             | (4.120)             | (96)         | 2,3%          |
| Passività finanziarie correnti verso banche                 | 5.632               | 3.101               | 2.531        | 81,6%         |
| Passività finanziarie correnti verso altri finanziatori     | 90                  | 87                  | 3            | 3,1%          |
| Passività finanziarie correnti IC                           | -                   | -                   | -            | 0,0%          |
| Passività finanziarie non correnti verso banche             | 6.574               | 9.176               | (2.602)      | (28,4%)       |
| Passività finanziarie non correnti IC                       | -                   | -                   | -            | 0,0%          |
| Passività finanziarie non correnti verso altri finanziatori | 759                 | 834                 | (75)         | (9,0%)        |
| <b>Indebitamento Finanziario Netto</b>                      | <b>7.210</b>        | <b>2.854</b>        | <b>4.356</b> | <b>152,6%</b> |
| <b>Patrimonio Netto e Indebitamento Finanziario Netto</b>   | <b>88.028</b>       | <b>80.316</b>       | <b>7.712</b> | <b>9,6%</b>   |

Al 31 dicembre 2024 il CCN operativo risulta pari a 13.907 migliaia di Euro, in aumento per 3.288 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente (+31%) come effetto dell'incremento dei crediti intercompany e della riduzione dei debiti commerciali. Il CCN incrementa invece solo di 2.254 migliaia di Euro per l'incremento del CCN operativo descritto precedentemente ma compensato dall'incremento degli altri debiti correnti per 802 migliaia di Euro.

La variazione delle *immobilizzazioni materiali* è relativa ad investimenti per 3.957 migliaia di Euro per nuovi macchinari, spese di manutenzione, miglioramento ed efficientamento degli impianti esistenti compensati dagli ammortamenti del periodo. Le *immobilizzazioni immateriali* includono gli investimenti per il nuovo sistema ERP entrato in funzione il 1° gennaio 2025.

La variazione delle *immobilizzazioni finanziarie* è legata all'adeguamento del valore della partecipazione detenuta in CDG valutata col metodo del patrimonio netto, alla partecipazione in NDT energy S.r.l. e Changzhou NDT new material technology company Ltd.

Di seguito si riporta l'**Indebitamento Finanziario Netto di Neodecortech S.p.A.** al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 secondo le indicazioni ESMA approvate il 4 marzo 2021:

| (In migliaia di Euro)  | 31 DICEMBRE<br>2024 | 31 DICEMBRE<br>2023 | Var            |
|--|---------------------|---------------------|----------------|
| A. Disponibilità liquide                                     | 1.629               | 6.224               | (4.595)        |
| B. Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide              | 0                   | 0                   | 0              |
| C. Altre attività finanziarie correnti                       | 4.216               | 4.120               | 96             |
| <b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                          | <b>5.845</b>        | <b>10.344</b>       | <b>(4.499)</b> |
| E. Debito finanziario corrente                               | (1.511)             | (45)                | (1.466)        |
| F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente            | (4.211)             | (3.144)             | (1.067)        |
| <b>G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>         | <b>(5.722)</b>      | <b>(3.189)</b>      | <b>(2.533)</b> |
| <b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)</b>   | <b>123</b>          | <b>7.155</b>        | <b>(7.032)</b> |
| I. Debito finanziario non corrente                           | (7.333)             | (10.009)            | 2.676          |
| J. Strumenti di debito                                       | 0                   | 0                   | 0              |
| K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti            | 0                   | 0                   | 0              |
| <b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)</b> | <b>(7.333)</b>      | <b>(10.009)</b>     | <b>2.676</b>   |
| <b>M. Totale indebitamento finanziario (H)+(L)</b>           | <b>(7.210)</b>      | <b>(2.854)</b>      | <b>(4.356)</b> |

L'incremento dell'Indebitamento Finanziario ammonta a 4.356 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2023 e porta ad un Indebitamento Finanziario Netto pari a 7.210 migliaia di Euro a fine anno. Se confrontato con l'EBITA (4.025 migliaia di Euro), si ottiene un rapporto di leva (Net Debt/EBITDA) pari a 1,8 (0,5 al 31 dicembre 2023).

I *debiti finanziari correnti* (E) incrementano di 1.466 migliaia di Euro relativamente ad alcune anticipazioni bancarie effettuate nel corso dell'anno per garantire il necessario supporto all'operatività della controllata indiretta BEG.

I *debiti finanziari non correnti* (I) diminuiscono per 2.676 migliaia di Euro per effetto combinato dei rimborsi delle rate dei mutui a medio/lungo termine e per la sottoscrizione di un nuovo finanziamento di 2.000 migliaia di Euro, avente durata 36 mesi (rate mensili) con BPER.

Di seguito si riporta il prospetto di raccordo tra il Patrimonio Netto e il risultato della Capogruppo e il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024:

| DATI CONSOLIDATI IN MIGLIAIA DI EURO  | P.N.<br>31 DICEMBRE 2024 | RISULTATO<br>D'ESERCIZIO<br>31<br>DICEMBRE<br>2024 | P.N.<br>31<br>DICEMBRE<br>2023 | RISULTATO<br>D'ESERCIZIO<br>31<br>DICEMBRE<br>2023 |
|---|--------------------------|--|--------------------------------|--|
| <b>Patrimonio netto e risultato di periodo della controllante</b>                       | <b>80.818</b>            | <b>4.111</b>                                       | <b>77.462</b>                  | <b>2.848</b>                                       |
| Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:                     |                          |  |                                |  |
| Diff. tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto                      |                          |  | -                              |  |
| Diff. di traduzione in valuta   | (1)                      |  | -                              |  |
| Risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate  |                          | 7.184  |                                | 888  |
| Annullamento svalutazione/ripristini delle partecipazioni                               |                          | (7.044)  |                                | (714)  |
| Amm.to fair value immobilizzazioni (destinazione avviamento BEG)                        |                          | (162)  |                                | (162)  |
| Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra società consolidate:              |                          |  |                                |  |
| Profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze finali                         | -                        | 22   | -                              | (12)   |
| Profitti infragruppo su cessione di attività immobilizzate                              | (55)                     | (54)   | -                              | -  |
| <b>Patrimonio Netto e risultato d'esercizio attribuibile ai soci della controllante</b> | <b>80.762</b>            | <b>4.057</b>                                       | <b>77.462</b>                  | <b>2.848</b>                                       |
| Interessenze di pertinenza dei terzi  | (37)                     | (80)   | -                              | -  |
| Totale Patrimonio Netto   | 80.725                   | 3.977  | 77.462                         | 2.848  |

## Andamento economico e patrimoniale delle società controllate

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

#### Andamento economico

| (In migliaia di Euro)                    | 31 DICEMBRE<br>2024 | %             | 31 DICEMBRE<br>2023 | %             | Var.           | Var. %         |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|----------------|----------------|
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni | 71.228              | 100,0%        | 80.103              | 100,0%        | (8.875)        | (11,1%)        |
| Altri Ricavi                             | 2.558               | 3,6%          | 3.567               | 4,5%          | (1.009)        | (28,3%)        |
| <b>Ricavi Totali</b>                     | <b>73.786</b>       | <b>103,6%</b> | <b>83.670</b>       | <b>104,5%</b> | <b>(9.884)</b> | <b>(11,8%)</b> |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>4.744</b>        | <b>6,7%</b>   | <b>4.603</b>        | <b>5,7%</b>   | <b>141</b>     | <b>3,1%</b>    |
| Ammortamenti                             | 2.782               | 3,9%          | 2.829               | 3,5%          | (47)           | (1,7%)         |
| Accantonamenti                           | 52                  | 0,1%          | 64                  | 0,1%          | (12)           | 0,0%           |
| <b>EBIT</b>                              | <b>1.910</b>        | <b>2,7%</b>   | <b>1.709</b>        | <b>2,1%</b>   | <b>201</b>     | <b>11,8%</b>   |
| <b>Risultato dell'Esercizio</b>          | <b>3.865</b>        | <b>5,4%</b>   | <b>712</b>          | <b>0,9%</b>   | <b>3.153</b>   | <b>442,8%</b>  |

La Società conferma una forte vocazione per l'export, che pesa il 51% del fatturato annuo, con presenza in particolare in Europa (83%) oltre che in America (16%) e, più marginalmente, in Asia.

Di seguito, la distribuzione geografica dei ricavi del 2024 rispetto a quella del 2023.

| (in migliaia di euro) | 31 DICEMBRE<br>2024 | %             | 31 DICEMBRE<br>2023 | %             | Var.           | Var. %         |
|-----------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|----------------|----------------|
| Italia                | 35.340              | 49,6%         | 37.810              | 47,2%         | (2.470)        | (6,5%)         |
| Europa                | 29.836              | 41,9%         | 35.060              | 43,8%         | (5.223)        | (14,9%)        |
| Asia                  | 234                 | 0,3%          | 821                 | 1,0%          | (586)          | (71,4%)        |
| Medio Oriente         | 0                   | 0,0%          | 0                   | 0,0%          | 0              | -              |
| America               | 5.817               | 8,2%          | 6.412               | 8,0%          | (596)          | (9,3%)         |
| Africa                | 0                   | 0,0%          | 0                   | 0,0%          | 0              | 0,0%           |
| <b>Totale</b>         | <b>71.228</b>       | <b>100,0%</b> | <b>80.103</b>       | <b>100,0%</b> | <b>(8.875)</b> | <b>(11,1%)</b> |

L'andamento delle Vendite è influenzato dal contesto macroeconomico e di settore, registrando al 31 dicembre 2024 un calo del -11,1% (-8.875 migliaia di Euro), imputabile ad effetto volumi e mix per il 3,3% ed effetto prezzi di vendita per il 7,8% che è a sua volta collegato all'andamento deflattivo delle materie prime.

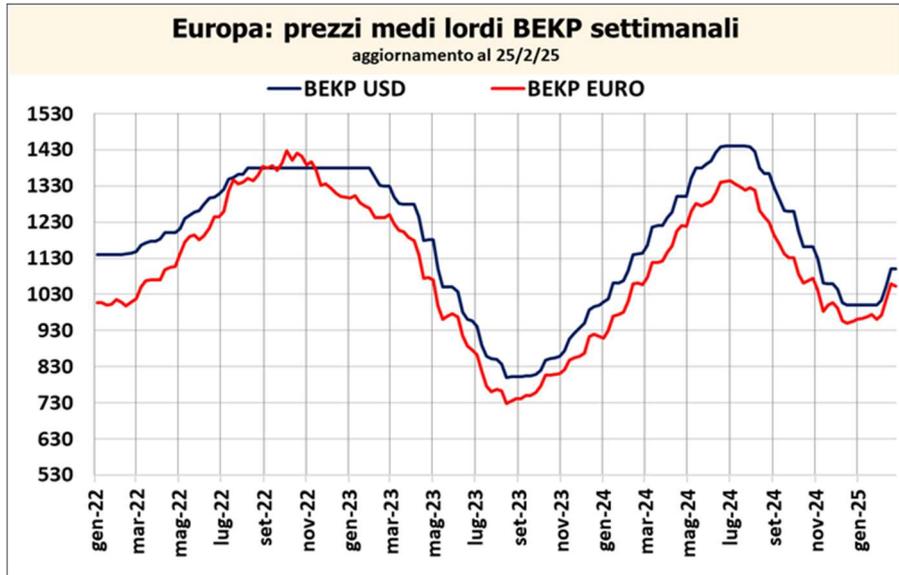
Dal punto di vista produttivo, da anni vengono applicate le tipiche logiche legate all'approccio organizzativo della *lean production*, con connessi investimenti facenti riferimento ai programmi di Industria 4.0. In generale, si ripone una notevole attenzione al continuo incremento della produttività ed alla riduzione dell'impiego di risorse, tesi a migliorare la posizione competitiva dell'azienda.

I risultati economico-patrimoniali e finanziari della Società Cartiere di Guarcino S.p.A. al 31 dicembre 2024, mostrano Ricavi in riduzione (-11,1%) mentre l'EBITDA in leggera crescita (+3,1%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il risultato d'esercizio registra un utile di 3.865 migliaia di Euro, impattato dalla rivalutazione della partecipazione in Bio Energia Guarcino S.r.l. (+ 3.378 migliaia di Euro nel 2024 e +63 migliaia di Euro nel 2023) e dalle imposte per 245 migliaia di Euro, quasi nulle nel 2023 grazie alla non imponibilità, Ires e Irap, del credito d'imposta energivori e gasivori.

Le materie prime strategiche, che insieme rappresentano l'85% del totale materie prime impiegate, sono la cellulosa ed il biossido di titanio.

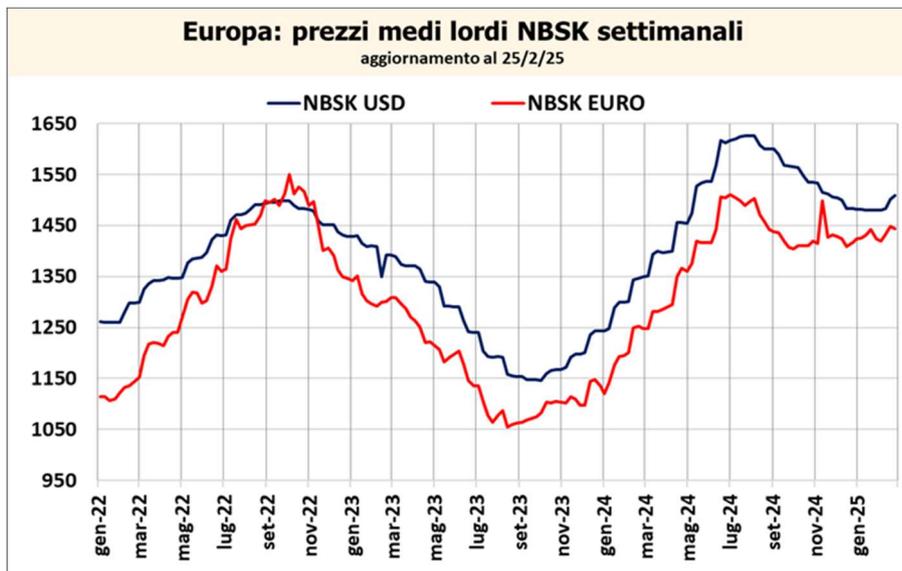
Per quanto concerne il mercato della cellulosa, nella prima parte del 2024 il prezzo della fibra corta ha intensificato l'aumento iniziato nella seconda parte dell'anno precedente passando dal 1060 usd del dicembre 23 fino alla quotazione massima di 1440 usd toccata nel mese di maggio 2024. Da luglio il prezzo ha ritracciato con la medesima intensità con cui era salito per arrivare a fine anno ad una quotazione di 1000 usd, inferiore rispetto alla chiusura del 2023. Prime indicazioni di aumento già dai primi mesi del 2025. Dinamica simile anche per la fibra lunga con la differenza che la riduzione dei prezzi è stata meno intensa e ha chiuso il 2024 con quotazioni di 1350/1400 usd. Anche la fibra lunga in aumento nei primi mesi dell'anno sebbene con intensità inferiore alla luce anche dell'elevato spread tra le due fibre.

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



Fonte FOEX

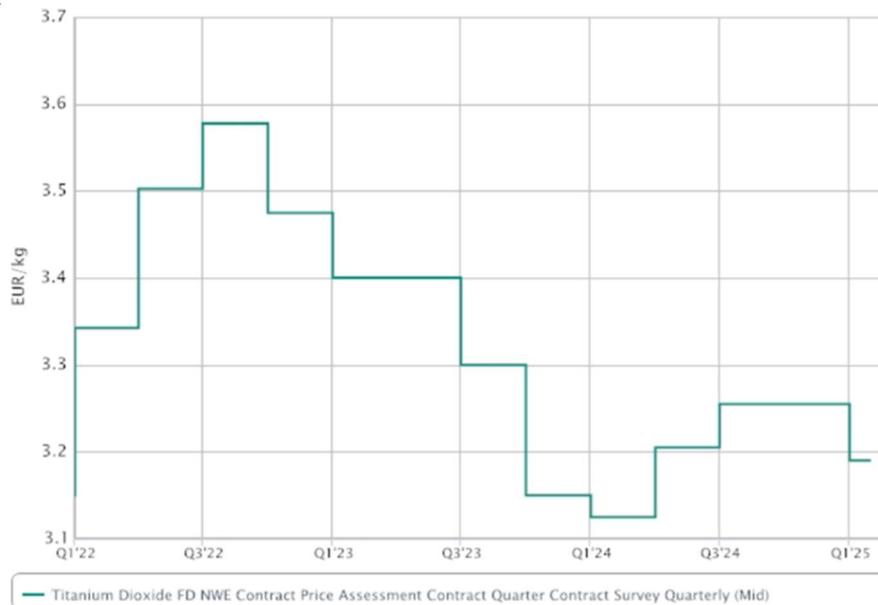
Di seguito l'andamento dei prezzi lordi della Fibra Lunga (rilevamenti FOEX).



Fonte FOEX

Quotazioni del biossido di titanio meno volatili della cellulosa nel 2024. Dopo una lieve riduzione nel primo trimestre 2024 rispetto all'ultimo trimestre 2023, le quotazioni sono cresciute nella parte centrale dell'anno per poi stabilizzarsi nell'ultimo trimestre 2024. Avvio del 2025 con domanda debole e buona disponibilità di prodotto e quotazioni in leggera diminuzione. Il 2024 è stato anche influenzato dalle decisioni della Commissione Europea sull'applicazione di dazi anti-dumping verso i prodotti importati dalla Cina. Nel mese di luglio 2024 è stata resa nota la decisione sull'applicazione di dazi provvisori

definiti in un range compreso tra 14.4% e 39.7%. I dati sono poi stati confermati con decisione del 9 gennaio 2025 e definiti in un range di 0.25 Euro/kg e 0.74 Euro/kg.



© 2025 ICIS

Fonte ICS

## Andamento patrimoniale

| (in migliaia di euro)  | 31 DICEMBRE<br>2024 | 31 DICEMBRE<br>2023 | Var.         | Var. %       |
|--|---------------------|---------------------|--------------|--------------|
| Crediti commerciali  | 5.910               | 4.896               | 1.013        | 20,7%        |
| Crediti commerciali intercompany                             | 717                 | 191                 | 525          | 274,4%       |
| Rimanenze  | 27.356              | 29.334              | (1.978)      | (6,7%)       |
| Debiti commerciali   | (14.062)            | (19.207)            | 5.145        | (26,8%)      |
| Debiti commerciali intercompany                              | (315)               | (247)               | (67)         | 27,3%        |
| <b>CCN Operativo</b>   | <b>19.606</b>       | <b>14.968</b>       | <b>4.637</b> | <b>31,0%</b> |
| Altri crediti correnti                                       | 945                 | 891                 | 54           | 6,1%         |
| Credito per Consolidato Fiscale                              | -                   | 76                  | (76)         | (100,0%)     |
| Crediti tributari  | 31                  | 639                 | (608)        | (95,1%)      |
| Altri debiti correnti  | (2.293)             | (1.685)             | (608)        | 36,1%        |
| Debiti tributari   | (336)               | (318)               | (18)         | 5,7%         |
| Debiti per Consolidato Fiscale                               | (31)                | -                   | (31)         | 0,0%         |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>                             | <b>17.922</b>       | <b>14.571</b>       | <b>3.351</b> | <b>23,0%</b> |
| Immobilizzazioni materiali                                   | 38.136              | 37.905              | 232          | 0,6%         |
| Immobilizzazioni immateriali                                 | 1.083               | 277                 | 806          | 291,5%       |
| Immobilizzazioni Finanziarie                                 | 10.354              | 11.571              | (1.217)      | (10,5%)      |
| Attività finanziarie non correnti non incluse nella PFN      | 445                 | 445                 | -            | 0,0%         |
| Attività finanziarie non correnti non incluse nella PFN - IC | -                   | -                   | -            | 0,0%         |
| Altre attività non correnti                                  | 22                  | 18                  | 4            | 20,2%        |

|   |               |               |              |               |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Attivo immobilizzato</b>                                 | <b>50.039</b> | <b>50.215</b> | <b>(176)</b> | <b>(0,4%)</b> |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro  | (1.362)       | (1.392)       | 30           | (2,2%)        |
| Fondi rischi e oneri  | (542)         | (595)         | 53           | (8,8%)        |
| Imposte differite attive e passive                          | (2.769)       | (2.826)       | 57           | (2,0%)        |
| <b>Capitale Investito Netto</b>                             | <b>63.288</b> | <b>59.974</b> | <b>3.314</b> | <b>5,5%</b>   |
| <b>Patrimonio Netto</b>                                     | <b>46.707</b> | <b>42.825</b> | <b>3.882</b> | <b>9,1%</b>   |
| Disponibilità liquide                                       | (8.927)       | (3.624)       | (5.303)      | 146,3%        |
| Altri crediti finanziari correnti                           | (81)          | -             | (81)         | 0,0%          |
| Altri crediti finanziari correnti IC                        | (6.008)       | (2.241)       | (3.768)      | 168,2%        |
| Passività finanziarie correnti verso banche                 | 14.698        | 7.611         | 7.087        | 93,1%         |
| Passività finanziarie correnti verso altri finanziatori     | 48            | 44            | 5            | 11,3%         |
| Passività finanziarie correnti IC                           | 4.216         | 2.787         | 1.429        | 51,3%         |
| Passività finanziarie non correnti verso banche             | 12.464        | 11.634        | 830          | 7,1%          |
| Passività finanziarie non correnti IC                       | -             | 907           | (907)        | (100,0%)      |
| Passività finanziarie non correnti verso altri finanziatori | 170           | 31            | 139          | 448,4%        |
| <b>Indebitamento Finanziario Netto</b>                      | <b>16.581</b> | <b>17.149</b> | <b>(568)</b> | <b>(3,3%)</b> |
| <b>Patrimonio Netto e Indebitamento Finanziario Netto</b>   | <b>63.288</b> | <b>59.974</b> | <b>3.314</b> | <b>5,5%</b>   |

Al 31 dicembre 2024, il CCN operativo aumenta (+31%) per l'effetto combinato di un aumento dei crediti commerciali (+1.538 migliaia di Euro), di una riduzione delle scorte (-1.978 migliaia di Euro) e dei debiti verso fornitori (-5.078 migliaia di Euro). Tale incremento, nonostante una riduzione dei ricavi del -11,1%, è impattato principalmente dalla riduzione dei debiti commerciali, avvenuta per cogliere delle opportunità di sconto finanziario da parte di fornitori, ed in parte per il destocking conseguente ad una domanda debole ed alla fase discendente dei prezzi delle materie prime nell'ultimo trimestre 2024. Anche il CCN netto registra un aumento (+23%) ma viene parzialmente compensato, principalmente per effetto della riduzione dei crediti tributari e dell'aumento degli altri debiti correnti che ricomprendono risconti passivi pari a 477 migliaia di Euro, imputando, pro quota per gli investimenti realizzati, il fondo perduto di 1.000 migliaia di Euro SIMEST – misura agevolativa “Sostegno delle imprese italiane esportatrici che si approvvigionano da Ucraina e/o Russia e/o Bielorussia”.

La variazione delle *immobilizzazioni finanziarie* è legata all'adeguamento del valore della partecipazione secondo il metodo del patrimonio netto della controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. (+3.378 migliaia di Euro).

L'Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2024 si è ridotto rispetto all'esercizio precedente grazie al flusso finanziario della gestione operativa (4.487 migliaia di Euro) e al dividendo ricevuto da Bio Energia Guarcino Srl nel mese di dicembre 2024 (4.600 migliaia di Euro).

Complessivamente la PFN di Cartiere di Guarcino S.p.A. nel periodo 2018 - 2024 è migliorata di circa 22,5 milioni di Euro.

Con riferimento alla controllante Neodecortech S.p.A. la posizione dei finanziamenti residua al 31 dicembre 2024 è la seguente:

- finanziamento di 17.642 migliaia di Euro, novato in data 21 dicembre 2018 mediante riscadenziamento in 136 rate mensili dell'importo di 130 migliaia di Euro con decorrenza 31 gennaio 2019. Debito residuo pari a 907 migliaia di Euro;
- C/C infragruppo liquidabile a vista 3.131 migliaia di Euro.

## BIO ENERGIA GUARCINO S.R.L.

### Andamento economico

| (In migliaia di Euro)                    | 31 DICEMBRE<br>2024 |               | 31 DICEMBRE<br>2023 |               | Var.          | Var. %         |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|----------------|
|  |                     | %             |                     | %             |               |                |
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni | 50.695              | 100,0%        | 34.745              | 100,0%        | 15.950        | 45,9%          |
| Altri Ricavi                             | 877                 | 1,7%          | 2.419               | 7,0%          | (1.542)       | (63,7%)        |
| <b>Ricavi Totali</b>                     | <b>51.572</b>       | <b>101,7%</b> | <b>37.164</b>       | <b>107,0%</b> | <b>14.408</b> | <b>38,8%</b>   |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>8.179</b>        | <b>16,1%</b>  | <b>3.406</b>        | <b>9,8%</b>   | <b>4.773</b>  | <b>140,1%</b>  |
| Ammortamenti                             | 2.788               | 5,5%          | 2.713               | 7,8%          | 75            | 2,8%           |
| Accantonamenti                           | 0                   | 0,0%          | 0                   | 0,0%          | 0             | 0,0%           |
| <b>EBIT</b>                              | <b>5.391</b>        | <b>10,6%</b>  | <b>692</b>          | <b>2,0%</b>   | <b>4.699</b>  | <b>679,0%</b>  |
| <b>Risultato dell'Esercizio</b>          | <b>3.540</b>        | <b>7,0%</b>   | <b>225</b>          | <b>0,6%</b>   | <b>3.315</b>  | <b>1473,3%</b> |

L'aumento dei ricavi nel 2024 è legato ad una maggiore produzione resa possibile dal funzionamento a pieno sotto il regime dei prezzi minimi garantiti – PMG - introdotto con DL 181/23, le cui regole di applicazione sono state emanate da ARERA con le delibere 306/2024 e 518/2024.

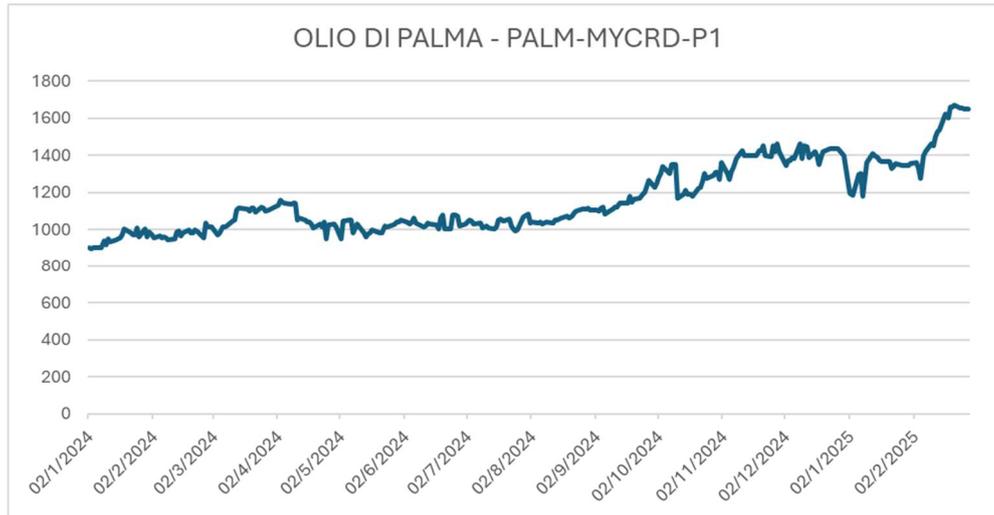
I ricavi delle vendite e delle prestazioni comprendono i ricavi di vendita dell'energia – alla rete e a Cartiere di Guarcino S.p.A. – i ricavi relativi all'incentivo ordinario GRIN il cui valore unitario è stato pari a Euro/MWh 54,80 e la reintegrazione dei ricavi legata appunto al meccanismo dei prezzi minimi garantiti.

La Centrale ha lavorato 23.970 ore in aumento rispetto all'esercizio precedente (17.181 ore) e generato una produzione di circa 158.134 MWh a fronte di una produzione di 116.181 MWh del 2023. L'energia immessa in rete è stata pari a 115.840 MWh contro 85.554 MWh del 2023 mentre l'energia ceduta a CDG è stata pari a 37.653 MWh, in aumento rispetto ai 26.498 MWh del 2023.

Al 31 dicembre 2024, l'EBITDA ammonta a 8.179 migliaia di Euro (+140,1%) grazie sia alla maggiore produzione supportata dal meccanismo di reintegrazione dei ricavi dei PMG che ad una positiva gestione dei costi di gestione e degli approvvigionamenti di bioliquidi sostenibili.

Sul fronte costo delle materie prime, il mercato dei grassi animali, dopo una prima parte dell'anno tendenzialmente stabile, è cresciuto in un range compreso tra il 6% e l'11%. Andamento simile dell'olio di palma ma con maggiore intensità. Le quotazioni sul mercato di Rotterdam all'inizio dell'anno si attestavano poco sotto i 1000 usd/tons per chiudersi alla fine del 2024 intorno ai 1400 usd/tons. Si evidenzia che dal 1° gennaio 2025 è possibile impiegare solamente olio di palma certificato low-iluc e/o altri oli vegetali di filiera europea.

| 2024                         |               |         |          |       |        |        |        |        |        |           |         |          |          |         | Variazione | % |
|------------------------------|---------------|---------|----------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|---------|----------|----------|---------|------------|---|
| GRASSI ANIMALI               | Dicembre 2023 | gennaio | febbraio | marzo | aprile | maggio | giugno | luglio | agosto | settembre | ottobre | novembre | dicembre | 12 mesi |            |   |
| Sego 2-3 FFA-MIU 1 - FAC 7-9 | 925           | 929     | 934      | 921   | 927    | 931    | 940    | 936    | 935    | 935       | 939     | 963      | 981      | 56      | 6,08%      |   |
| Grasso acidità 4 - MIU 1     | 890           | 894     | 899      | 886   | 892    | 899    | 920    | 916    | 915    | 915       | 919     | 943      | 961      | 71      | 8,01%      |   |
| Grasso max 7 FFA - MIU 1     | 805           | 809     | 814      | 801   | 810    | 819    | 844    | 841    | 840    | 840       | 845     | 873      | 891      | 86      | 10,71%     |   |
| Grasso max 10 FFA - MIU 1    | 770           | 774     | 779      | 766   | 775    | 784    | 809    | 806    | 803    | 800       | 805     | 833      | 851      | 81      | 10,55%     |   |



## Andamento patrimoniale

| (in migliaia di euro)                                      | 31 DICEMBRE<br>2024 | 31 DICEMBRE<br>2023 | Var.           | Var. %           |
|--|---------------------|---------------------|----------------|------------------|
| Crediti commerciali  | 19.158              | 1.335               | 17.823         | 1335,2%          |
| Crediti commerciali intercompany                           | (444)               | 247                 | (691)          | (279,8%)         |
| Rimanenze  | 3.365               | 4.184               | (819)          | (19,6%)          |
| Debiti commerciali   | (8.561)             | (5.898)             | (2.663)        | 45,2%            |
| Debiti commerciali intercompany                            | (815)               | (191)               | (624)          | 326,0%           |
| <b>CCN Operativo</b>                                       | <b>12.702</b>       | <b>(323)</b>        | <b>13.025</b>  | <b>(4032,5%)</b> |
| Altri crediti correnti                                     | 1.782               | 10.813              | (9.031)        | (83,5%)          |
| Credito per Consolidato Fiscale                            | 335                 | 362                 | (27)           | (7,5%)           |
| Crediti tributari  | 1.406               | 461                 | 945            | 205,2%           |
| Altri debiti correnti                                      | (121)               | (26)                | (95)           | 369,5%           |
| Debiti tributari   | (263)               | (6)                 | (257)          | 4283,3%          |
| Debiti per consolidato fiscale                             | -                   | -                   | -              | 0,0%             |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>                           | <b>15.842</b>       | <b>11.281</b>       | <b>4.561</b>   | <b>40,4%</b>     |
| Immobilizzazioni materiali                                 | 3.635               | 6.129               | (2.495)        | (40,7%)          |
| Immobilizzazioni immateriali                               | 141                 | 19                  | 122            | 646,3%           |
| Attività finanziarie non correnti                          | -                   | -                   | -              | 0,0%             |
| Altre attività non correnti                                | -                   | -                   | -              | 0,0%             |
| <b>Attivo immobilizzato</b>                                | <b>3.775</b>        | <b>6.148</b>        | <b>(2.373)</b> | <b>(38,6%)</b>   |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | (36)                | (34)                | (3)            | 8,3%             |
| Fondi rischi e oneri                                       | (20)                | (20)                | -              | 0,0%             |
| Imposte differite attive e passive                         | 147                 | 783                 | (636)          | (81,2%)          |
| <b>Capitale Investito Netto</b>                            | <b>19.708</b>       | <b>18.159</b>       | <b>1.549</b>   | <b>8,5%</b>      |
| <b>Patrimonio Netto</b>                                    | <b>10.192</b>       | <b>11.248</b>       | <b>(1.056)</b> | <b>(9,4%)</b>    |
| Disponibilità liquide                                      | (1.714)             | (2.169)             | 455            | (21,0%)          |
| Passività finanziarie correnti verso banche                | 5.221               | 5.001               | 220            | 4,4%             |
| Passività finanziarie correnti verso altri finanziatori    | -                   | -                   | -              | 0,0%             |

|   |               |               |              |              |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Passività finanziarie correnti IC                           | 6.008         | 3.574         | 2.434        | 68,1%        |
| Passività finanziarie non correnti verso banche             | -             | 505           | (505)        | (100,0%)     |
| Passività finanziarie non correnti verso altri finanziatori | -             | -             | -            | 0,0%         |
| <b>Indebitamento Finanziario Netto</b>                      | <b>9.516</b>  | <b>6.911</b>  | <b>2.605</b> | <b>37,7%</b> |
| <b>Patrimonio Netto e Indebitamento Finanziario Netto</b>   | <b>19.708</b> | <b>18.159</b> | <b>1.549</b> | <b>8,5%</b>  |

Il CCN aumenta di 4.561 migliaia di Euro per effetto dell'incremento del fatturato (+45,9%). A tale proposito, si ricorda che nel 2023 BEG non aveva esercito gli impianti in due periodi, il primo dal 1° aprile al 15 maggio, ed il secondo dal 1° ottobre al 10 dicembre a causa della fine del regime di massimizzazione ed avvio del nuovo sistema dei PMG. Inoltre, i crediti correlati alla remunerazione dei PMG al 31 dicembre 2024 risultavano ancora non incassati per 16.397 migliaia di Euro. Nel corso del primo bimestre 2025 tale situazione si è normalizzata grazie al sistema degli acconti che è andato a regime. Al 31 dicembre 2024 la Società deve ancora incassare la componente dei costi fissi riferita al periodo di massimizzazione (1.639 migliaia di Euro).

Tutto ciò ha determinato un indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2024 pari a 9.516 migliaia di Euro, in peggioramento rispetto al periodo precedente in cui si attestava a 6.911 migliaia di euro.

Inoltre, è proseguito il regolare rimborso dei finanziamenti bancari il cui debito residuo di 505 migliaia di Euro si estinguerà nel 2025; mentre nel 2023 si era estinto l'unico leasing in essere con riscatto dei tre motogeneratori di energia elettrica.

## Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP)

La European Securities and Market Authority (ESMA) ha pubblicato le linee guida sugli Indicatori Alternativi di Performance ("IAP") per gli emittenti quotati.

Gli IAP si riferiscono a misure utilizzate dal management e dagli investitori per analizzare i trends e le performances del Gruppo e che derivano direttamente dal bilancio pur non essendo previsti dagli IAS/IFRS. Queste misure, utilizzate dal Gruppo con continuità ed omogeneità da diversi esercizi, sono rilevanti per assistere la direzione e gli investitori nell'analizzare l'andamento del Gruppo. Gli investitori non devono considerare questi IAP come sostituti, ma piuttosto come informazioni aggiuntive dei dati inclusi nel bilancio. Si precisa che gli IAP come definiti, potrebbero non essere paragonabili a misure con denominazione analoga utilizzate da altri gruppi quotati.

Di seguito si riporta la definizione dei principali IAP utilizzati nella presente Relazione sulla gestione:

- **EBITDA e EBIT** Rappresentano indicatori alternativi di performance non definiti dagli IAS/IFRS ma utilizzati dal management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso, in quanto non influenzati dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e dalle caratteristiche del capitale impiegato nonché – per l'EBITDA - dalle politiche di ammortamento. Tali indicatori sono peraltro comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori al fine della valutazione delle performance aziendali;
- **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. Esso tiene inoltre conto delle raccomandazioni ESMA del marzo 2021. Tale indicatore consente una migliore valutazione del livello complessivo di indebitamento, della solidità patrimoniale e della capacità di rimborso del debito.

## **Principali rischi e incertezze cui Neodecortech S.p.A. e il Gruppo sono esposti**

La gestione dei rischi del Gruppo si basa sul principio dell'accountability secondo il quale il rischio stesso è gestito dal responsabile del processo aziendale direttamente coinvolto.

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di Top Management delle società del Gruppo al fine di creare i presupposti per la loro gestione, copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

La gestione dei rischi finanziari – per la cui analisi di dettaglio si rimanda rispettivamente alle Note Esplicative nella sezione “Gestione dei rischi finanziari” del bilancio separato e consolidato - si svolge nell’ambito di precise direttive di natura organizzativa che disciplinano la gestione degli stessi e il controllo di tutte le operazioni che hanno stretta rilevanza nella composizione delle attività e passività, finanziarie e commerciali. I rischi sono monitorati anche mediante un sistema strutturato (ERM) per tutte le società del Gruppo con specifica reportistica portata al Consiglio di Amministrazione competente e, in forma aggregata, al Consiglio di Amministrazione della capogruppo.

Di seguito l'analisi dei rischi e delle conseguenti incertezze.

### **Rischi non finanziari**

#### *Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia*

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, operando esso in un contesto competitivo globale, è influenzata dalle condizioni generali e dall'andamento dell'economia mondiale e, anche, del proseguo dal conflitto russo-ucraino. L'eventuale congiuntura negativa o instabilità politica di uno o più mercati geografici di riferimento può influenzare l'andamento economico e le strategie della Società e condizionarne le prospettive future, sia nel breve che nel medio lungo termine. Il Gruppo, al fine di mitigare tale rischio, opera sia a livello nazionale che internazionale in modo da diversificare la provenienza del proprio fatturato. Questo per evitare sia la concentrazione della provenienza del fatturato da un unico paese, sia per adottare strategie commerciali che permettano di non dipendere da clienti siti in paesi a rischiosità elevata. In particolare, alla luce del

conflitto russo-ucraino iniziato nel febbraio 2022, il Gruppo può attestare che non ha svolto attività di sviluppo e non ha investito in tali paesi. Gli acquisti, anche indiretti (componente base per le resine melamminiche), e le vendite sia in Russia che in Ucraina sono di poco rilievo. Fatta eccezione che per le vendite di merci di Cartiera che non sono sottoposte a embargo. Nonostante ciò, il perdurare del conflitto ha certamente contribuito ad avere un effetto negativo sulla propensione al consumo degli acquirenti di mobili e di flooring e quindi indirettamente sui risultati del Gruppo.

Questa condizione di incertezza nel quadro macroeconomico è stata ulteriormente rafforzata dal conflitto israelo-palestinese iniziato lo scorso 7 ottobre 2023.

#### *Rischi connessi al livello di concorrenzialità e ciclicità nel settore*

L'andamento della domanda è ciclico e varia in funzione delle condizioni generali dell'economia e della propensione al consumo della clientela finale. Un

andamento sfavorevole della domanda, o qualora il Gruppo non fosse in grado di adattarsi efficacemente al contesto esterno di mercato, potrebbe incidere in

maniera significativamente negativa sulle prospettive di business del Gruppo nonché sui suoi risultati economici e sulla situazione finanziaria. Prevalentemente i ricavi del Gruppo sono generati nel settore delle superfici decorative destinate al *furniture* ed al *flooring*. Il Gruppo compete principalmente in Europa con altri gruppi di rilievo internazionale. Tali mercati sono tutti altamente concorrenziali in termini di

qualità dei prodotti, innovazione e prezzo. Il Gruppo ha intrapreso la commercializzazione delle nuove linee di prodotto al fine di conquistare nuovi segmenti di mercato, più remunerativi del business tradizionale e che permetteranno non solo di acquisire nuovi clienti, ma anche di espandere il fatturato verso i clienti già esistenti consolidando ulteriormente il rapporto con questi ultimi.

#### *Rischi riguardanti le vendite sui mercati internazionali*

Parte delle vendite del Gruppo ha luogo al di fuori dell'Unione Europea. Il Gruppo pertanto è esposto ai rischi riguardanti l'esposizione a condizioni economiche e politiche locali ed all'eventuale attuazione di politiche restrittive delle importazioni e/o

esportazioni. Il Gruppo monitora costantemente l'evoluzione dei rischi politici e finanziari legati ai Paesi il cui contesto economico generale e la situazione politica potrebbero in futuro rivelarsi instabili, al fine di adottare le eventuali misure di mitigazione.

#### *Rischi connessi alla fluttuazione del prezzo delle materie prime e componenti*

L'esposizione del Gruppo (ed in particolare della divisione carta ed energia) al rischio di aumento dei prezzi delle materie prime per la produzione è certamente reale. Al fine di gestire tale rischio, il Gruppo monitora costantemente le quotazioni di mercato delle materie prime di cui si approvvigiona per lo svolgimento dell'attività al fine di anticipare tempestivamente eventuali e significativi aumenti del prezzo delle stesse, mantenendo sempre almeno due fornitori in grado di fornire la medesima quantità e qualità di materia prima. In tale ambito, tuttavia, a

fronte di tali rischi il Gruppo non effettua coperture specifiche, ma tende piuttosto ad attuare politiche di acquisto mirate per garantirsi stabilità per periodi normalmente non inferiori al trimestre. Le modalità tecniche di definizione dei prezzi sul mercato delle materie prime nonché l'elevato livello di concorrenza del settore in cui opera il Gruppo non sempre consentono di riversare tempestivamente e interamente sui prezzi di vendita gli aumenti repentini e/o significativi dei costi di approvvigionamento.

#### *Rischi connessi alla capacità di offrire prodotti innovativi*

Il successo delle attività del Gruppo dipende dalla capacità di mantenere o incrementare le quote sui mercati in cui attualmente opera e/o di espandersi in nuovi mercati attraverso prodotti innovativi e di elevato standard qualitativo che garantiscano adeguati livelli di redditività. In particolare, qualora il Gruppo non fosse in grado di sviluppare e offrire prodotti innovativi e competitivi rispetto a quelli dei principali concorrenti in termini, tra l'altro, di prezzo e qualità, le quote di mercato del Gruppo potrebbero ridursi con un impatto negativo sulle prospettive di business del Gruppo stesso, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla sua

situazione finanziaria. Il Gruppo effettua costantemente investimenti in innovazione tecnologica al fine di mitigare tale rischio. Gli investimenti degli ultimi anni hanno principalmente riguardato la nuova linea di laccatura per prodotto EOS, l'espansione di una linea di goffratura dei film plastici, l'acquisto di una nuova linea di laminazione, l'acquisto di una nuova linea di impregnazione, il revamping di una macchina da stampa, l'acquisto e l'incisione di cilindri, nonché interventi manutentivi per il mantenimento e aggiornamento delle tecnologie di processo esistenti che, in Cartiera, hanno assunto carattere straordinario.

#### *Rischi connessi alla concentrazione del fatturato su un numero limitato di clienti e allo svolgimento di attività su commessa*

Una parte dei ricavi del Gruppo è concentrata su un numero ristretto di clienti. L'attività esercitata su

commessa è strettamente influenzata dai rapporti con i principali clienti del Gruppo che possono avere un

impatto rilevante sulla produzione dei ricavi. Si segnala che i ricavi del Gruppo derivano principalmente dallo svolgimento di attività su commessa il cui prezzo viene stabilito a lotto di produzione. Sul Gruppo grava, pertanto, il rischio che l'attività necessaria al completamento delle singole commesse sia superiore a quella preventivata e che, conseguentemente, le aspettative in termini di margini di reddito possano subire sostanziali riduzioni. Inoltre, l'esercizio di attività su commessa è soggetto a possibili oscillazioni dei ricavi nel breve periodo. Conseguentemente,

l'aumento o la riduzione dei ricavi in un determinato periodo potrebbe non essere indicativo dell'andamento dei ricavi nel lungo periodo. Le società del Gruppo, al fine di mitigare il conseguente rischio, hanno sviluppato con i principali clienti rapporti duraturi fondati su fiducia ed estrema attenzione alla qualità. I prodotti sviluppati diventano prodotti "di nicchia" e non pure commodities. I decori sono sviluppati, in taluni casi, ad hoc su richiesta del cliente, pertanto, con questa pratica, il Gruppo attua un sistema di fidelizzazione.

#### *Rischi connessi al rispetto della normativa in materia di ambiente, salute e sicurezza dei luoghi di lavoro*

Il Gruppo opera nel settore industriale e come tale è soggetto a leggi e regolamenti in materia di ambiente, salute e sicurezza dei luoghi di lavoro. Eventuali violazioni della normativa applicabile a dette aree potrebbero comportare limitazioni all'attività del Gruppo, applicazione di sanzioni e/o richieste di risarcimento del danno. Il Gruppo, nello svolgimento della propria attività, è soggetto a una stringente legislazione in materia ambientale e di salute e tutela dei lavoratori, applicabile all'interno degli stabilimenti dove vengono svolte le attività produttive. A tale riguardo, Neodecortech S.p.A. e le controllate hanno ottenuto le certificazioni ISO 14001 per gli aspetti di natura ambientale e ISO 45001 per gli aspetti connessi alla salute e la sicurezza degli ambienti di lavoro. Per quanto riguarda la tutela ambientale, ai sensi della normativa applicabile, il Gruppo ha l'onere di richiedere e ottenere il rilascio di permessi e autorizzazioni per lo svolgimento della propria attività. In particolare, sia la Capogruppo ha concluso l'iter istruttorio per il rinnovo della Autorizzazione Integrata Ambientale (AIA) con ultima seduta della conferenza dei servizi che si è tenuta il 15/10/2024, mentre la controllata Cartiere di

Guarcino, con determinazione n. G04146 dell'11/04/2024, la Regione Lazio ha concluso positivamente la Conferenza di servizi per il riesame con valenza di rinnovo dell'A.I.A. della Società, impartendo prescrizioni, in ottemperanza delle quali Cartiere di Guarcino S.p.A. ha trasmesso alla Regione (e per conoscenza ad ARPA Lazio), documentazione tecnica aggiornata ed ha dato evidenza con un quadro sinottico dell'adempimento delle stesse. Inoltre, l'attività di produzione richiede un uso controllato di materiali chimici pericolosi che necessitano di un apposito sistema di gestione e smaltimento degli stessi. In materia di salute e sicurezza sul lavoro, il Gruppo è tenuto all'osservanza di leggi e regolamenti (a titolo esemplificativo, il D.lgs. n. 81 del 2008) volti a mappare e gestire i rischi anche in ottica di prevenzione degli incidenti. A tal fine, il Gruppo ha adottato politiche e procedure per conformarsi alle disposizioni normative; la presenza dei requisiti in materia di sicurezza, salute e igiene sul lavoro è tenuta sotto controllo grazie al continuo aggiornamento ed all'effettuazione dei controlli obbligatori per legge.

#### *Rischi connessi al management*

Il successo del Gruppo dipende in larga parte dall'abilità dei propri Amministratori esecutivi e degli altri componenti del management di gestire efficacemente il Gruppo e le singole aree di business. L'attuale struttura di governance di Neodecortech S.p.A. - con la presenza di due Amministratori esecutivi con la vasta esperienza maturata nello specifico settore di riferimento - consente di gestire nel breve periodo discontinuità gestionali derivanti, ad

esempio, da eventuali sostituzioni degli Amministratori delegati anticipate rispetto all'ordinaria scadenza della carica o da dimissioni, garantendo così continuità e stabilità nella conduzione della Società e del Gruppo. Inoltre il Gruppo è dotato di un'efficace struttura organizzativa, la quale prevede, per ciascun dipartimento all'interno delle Società, un responsabile dotato di adeguati poteri per esercitare il suo ruolo.

## *Rischio di Cyber Security*

Per quanto attiene la sicurezza informatica, il Gruppo sta attuando tutte le azioni necessarie per allineare la propria struttura ai principali standard nazionali ed internazionali di settore. Sono state recentemente implementate misure tecnologiche ed organizzative con l'obiettivo di: gestire le minacce a cui sono esposti l'infrastruttura di rete e i sistemi informativi dell'organizzazione, al fine di assicurare un livello di

sicurezza adeguato al rischio esistente; prevenire gli incidenti e minimizzarne l'impatto sulla sicurezza della rete e dei sistemi informativi usati per la produzione e il business, in modo da assicurarne la continuità.

È operativa una procedura di business continuity/disaster recovery per far fronte ad eventuali eventi imprevisi

## *Rischio di Climate Change*

Neodecortech riconosce il cambiamento climatico come una delle principali sfide globali che può influenzare la propria attività a livello operativo, economico e reputazionale. Il Gruppo ha avviato un processo strutturato di analisi dei propri impatti ambientali e delle attività di mitigazione, focalizzandosi sull'identificazione dei rischi fisici e di transizione derivanti dai cambiamenti climatici. A partire dal 2021, Neodecortech ha intrapreso un percorso di valutazione dei rischi e delle opportunità legate al cambiamento climatico, nell'ambito di un programma più ampio di sostenibilità. Questo processo di analisi include la mappatura degli impatti diretti e indiretti sui propri impianti e le attività, un monitoraggio costante delle normative e delle tendenze globali in tema di sostenibilità ambientale nonché la valutazione delle stime contabili potenzialmente impattate dai rischi climatici. In continuità con tale percorso, Neodecortech ha intensificato il suo impegno per monitorare e ridurre

progressivamente gli impatti ambientali, attraverso l'adozione di tecnologie innovative e l'ottimizzazione dei processi produttivi. In parallelo, la gestione del rischio climatico è stata integrata nel sistema di Enterprise Risk Management (ERM), con una valutazione e monitoraggio costante dei rischi legati al cambiamento climatico. Questi rischi sono quindi trattati in modo sistematico e integrato nelle strategie aziendali in linea con i principi di riferimento e le linee guida di Consob. Neodecortech assicura un costante allineamento tra le informazioni finanziarie e non finanziarie comunicate nel bilancio e nel report di sostenibilità. Questo approccio permette di migliorare la coerenza e la trasparenza delle informazioni, evitando potenziali discrepanze (greenwashing) e offrire agli stakeholder una visione completa degli impatti ambientali e delle strategie di mitigazione del Gruppo.

## **Rischi finanziari**

### *Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari*

Il rischio liquidità è normalmente definito come il rischio che l'impresa non sia in grado di rispettare gli impegni di pagamento a causa della difficoltà di reperire fondi (*funding liquidity risk*) o di liquidare attività sul mercato (*asset liquidity risk*).

Il Gruppo gestisce con efficienza le proprie risorse finanziarie attraverso un accordo di finanziamento tra la Capogruppo e le Controllate al fine di rendere disponibili all'occorrenza le eccedenze di liquidità a copertura dei relativi fabbisogni. Gli affidamenti bancari a breve termine sono in linea con gli impegni assunti e programmati, mentre i finanziamenti a medio termine garantiscono adeguata copertura agli investimenti

nell'attivo immobilizzato, mantenendo in equilibrio i flussi di cassa e la conseguente liquidità generata.

La Società, grazie all'erogazione di finanziamenti a tasso agevolato ottenuti mediante i decreti-legge emergenziali nel corso del 2020 a un mutuo ottenuto nel 2022 con garanzia *SupportItalia* e a due finanziamenti di SIMEST con una quota a fondo perduto a *sostegno delle imprese italiane esportatrici che si approvvigionano da Ucraina e/o Russia e/o Bielorussia* ottenuti nel 2023 e nel 2024 è riuscita a ridefinire le scadenze del proprio debito allungando la duration dello stesso. Si rimanda alla Relazione sulla Gestione e alla Nota 25 "Passività finanziarie non correnti" e "Passività finanziarie correnti" per ulteriori dettagli.

## *Rischio di credito*

Le attività correnti delle società del Gruppo, ad esclusione delle rimanenze, sono costituite prevalentemente da crediti commerciali. Il Gruppo presenta diverse concentrazioni del rischio di credito nei diversi mercati di riferimento. Sebbene il Gruppo abbia sviluppato con i principali clienti rapporti duraturi, l'eventuale modifica dei rapporti in essere o delle strategie di business di alcuni di essi potrebbe avere effetti negativi sull'andamento economico, finanziario e

patrimoniale del Gruppo stesso. Il Gruppo è impegnato in un'attenta gestione dei crediti commerciali al fine di minimizzare i tempi di incasso e il rischio di credito, anche attraverso una politica di pagamenti anticipati e garanzie, tra cui l'assicurazione della maggior parte dei crediti. Al momento il Gruppo non ha riscontrato particolari problematiche di recupero dei crediti commerciali e non si aspetta di avere nel futuro un impatto negativo rilevante da questa fattispecie.

## *Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio*

Il Gruppo è naturalmente esposto a rischi di mercato connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio e d'interesse. L'esposizione ai rischi di cambio è collegata principalmente alle attività di approvvigionamento di talune materie prime (cellulosa e biossido di titanio) e in minor parte alla vendita dei prodotti, che lo porta ad avere flussi denominati in valute diverse da quelle

dell'area di produzione (principalmente dollari americani). Tale circostanza espone il Gruppo al rischio di oscillazioni dell'euro nei confronti del Dollaro statunitense, a fronte del quale sono adottate specifiche politiche di copertura dei tassi di cambio che non sono tuttavia contabilizzate in *hedge accounting*.

## *Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse*

Le società del Gruppo hanno in essere – tra gli altri – passività finanziarie (finanziamenti) a tasso variabile. Al fine di mitigare gli effetti negativi, conseguenti un possibile aumento dei tassi di interesse, è in essere un contratto derivato di copertura (IRS – Interest Rate Swap), contabilizzato applicando la metodologia dell'*hedge accounting* (*fair value hedge*). In particolare,

al 31 dicembre la Capogruppo ha in essere un IRS, relativamente al contratto di mutuo ipotecario con l'istituto bancario BPM, con un valore nozionale di 3.559 migliaia di Euro ed un *fair value* positivo pari a +67 migliaia di Euro (positivo per 172 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

## **Corporate Governance**

La Società ha allineato il proprio sistema di governo societario alle disposizioni in materia previste dal D.lgs. n. 58/1998 ("TUF") ed ha aderito al Codice di Corporate Governance approvato dal Comitato per la Corporate Governance, pubblicato il 31 gennaio 2020, applicabile dal 1° gennaio 2021 (il "Codice di Corporate Governance") ed adottato dalla Società nella stessa data.

A seguito del provvedimento di Borsa Italiana di ammissione al segmento STAR datato 5 marzo 2021, in data 15 marzo 2021 sono iniziate le negoziazioni delle azioni ordinarie della Società sul segmento STAR di Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana.

La Società è organizzata secondo il modello tradizionale di amministrazione e controllo che prevede la presenza dell'Assemblea degli Azionisti, del Consiglio di amministrazione, del Collegio sindacale e della Società di revisione (per ulteriori informazioni si veda il capitolo "ORGANI SOCIETARI" all'inizio della presente Relazione).

Durante la riunione del 18 marzo 2024, il Presidente del Consiglio di Amministrazione della società ha sottoposto all'esame degli altri membri del Consiglio le raccomandazioni contenute all'interno della comunicazione del Presidente

del Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana il 14 dicembre 2023 facenti riferimento (i) al successo sostenibile ed alla promozione del dialogo con gli stakeholder, (ii) alla classificazione della Società rispetto alle categorie definite dal Codice di Corporate Governance nell'ottica di proporzionalità e di adozione delle opzioni di semplificazione proposte dal Codice di Corporate Governance, (iii) alla gestione dell'informativa pre-consiliare, (iv) alla nomina ed alla successione degli amministratori, (v) al rispetto della parità di genere ed alle pari opportunità, nonché (vi) alle politiche di remunerazione (le "Raccomandazioni"); il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito di una specifica discussione, ha quindi preso in considerazione tutte le Raccomandazioni ed ha constatato che la governance della Società risulta essere già allineata alla maggior parte di esse; le considerazioni svolte e le eventuali ulteriori iniziative saranno formalizzate ed evidenziate nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari ai sensi dell'art. 123 bis del TUF.

Per ulteriori informazioni sul governo societario della Società si rinvia alla sezione specifica sul sito internet della Società [www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it), sezione Investors, Corporate Governance.

## Relazione sul Governo societario e gli Assetti Proprietari

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

## Rapporti con parti correlate

A seguito del recepimento nell'ordinamento italiano della direttiva (UE) 2017/828 del Parlamento europeo e del Consiglio del 17 maggio 2017 (Shareholders Right Directive II), avvenuto con il D.lgs. n. 49/2019, ed alla luce delle modifiche apportate da Consob con delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020 al regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla stessa con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 marzo 2023 ha approvato l'aggiornamento della Procedura per la gestione delle Operazioni con Parti Correlate (la "Procedura OPC"), adottata dalla Società in data 25 giugno 2020 e modificata in data 10 dicembre 2020 e in data 28 giugno 2021.

La procedura ha l'obiettivo di assicurare la piena trasparenza e la correttezza delle operazioni compiute con Parti Correlate. Il testo aggiornato della Procedura per Operazioni con Parti Correlate di Neodecortech S.p.A. è disponibile sul sito internet della Società ([www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it)).

Nel rimandare alle Note Esplicative al Bilancio consolidato, che commenta in maniera estesa i rapporti intercorsi con le Parti Correlate, si segnala che nel corso dell'esercizio in esame non sono state effettuate transazioni atipiche o inusuali con tali parti e che le transazioni commerciali con Parti Correlate, anche al di fuori delle società del Gruppo, sono avvenute a condizioni rispondenti al valore normale di mercato.

## Investimenti

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali per l'esercizio 2024 ammontano a 10.188 migliaia di Euro. Di questi, fanno riferimento alla Capogruppo investimenti per 5.838 migliaia di Euro relativi a nuovi impianti e macchinari e al miglioramento ed efficientamento di quelli esistenti e il nuovo sistema ERP.

Per le Controllate gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati pari a 2.999 migliaia di Euro per Cartiere di Guarcino S.p.A. relativi ad interventi mirati per l'aumento produttività e l'ottimizzazione degli impianti, per 848 migliaia di Euro in immobilizzazioni immateriali principalmente relativi al nuovo sistema ERP e per 301 migliaia di Euro relativi a Bio Energia Guarcino S.r.l. per la manutenzione programmata o straordinaria della Centrale Elettrica oltre a 130 migliaia di Euro di immobilizzazioni immateriali principalmente relative al nuovo sistema ERP.

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

Nel 2023 si è avviato per tutte le società del Gruppo un investimento in immobilizzazioni immateriali per il nuovo sistema ERP completato nel 2024 e entrato in funzione il 1° gennaio 2025.

## Attività di ricerca e sviluppo

Per Neodecortech l'innovazione è sempre stato il cuore pulsante attorno al quale ruotano idee, progetti, prodotti e processi di sviluppo ed è alimentata dalla ricerca che favorisce lo sviluppo e la condivisione della conoscenza, a sostegno dei diversi settori di mercato.

Nel corso del 2024, relativamente alla Controllante sono continuate le attività di ricerca e innovazione e miglioramento dei processi delle linee di produzione sia storiche che nuove. Negli ultimi anni il Gruppo ha intrapreso un percorso di diversificazione di prodotto e mercato proponendo soluzioni sostenibili dal punto di vista ambientale, anche in considerazione delle recenti normative europee, come ad esempio la direttiva SUP che stabilisce il divieto di vendita per tutti i prodotti di plastica monouso. In risposta a questa legge, Neodecortech si sta attivando con dei progetti di ricerca in cui sta sperimentando linee di carte decorative per nuove applicazioni e utilizzi alternativi, orientate alla salvaguardia ambientale e realizzate mediante tecnologie avanzate e massimamente efficienti, in grado di favorire incrementi di produttività, un minor inquinamento e una minore produzione di rifiuti, garantendo un prodotto sostenibile, dalla produzione allo smaltimento.

L'attività di sviluppo creativo invece è in carico al *Neodecortech Lab* che svolge tale attività in stretta collaborazione con il reparto campionature che, dotato di una serie di stampanti digitali e di macchine rotocalco di laboratorio, garantisce accurate campionature e messe in tinta al campione, assicurando al cliente la massima qualità della riproduzione associata alla tempestività d'esecuzione.

La controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. nel corso del 2022 ha avviato il progetto Europeo PUSH2HEAT finanziato dal programma Horizon, continuato anche nel 2024, che prevede la creazione di consorzi di aziende per la promozione di nuove tecnologie in seno ai Paesi Membri. Il progetto PUSH2HEAT in particolare ha come obiettivo la progettazione, l'installazione e il monitoraggio di sistemi in grado di sfruttare calore residuale (sia in forma di fumi caldi ovvero di acqua calda) proveniente da processi industriali per convertirlo in vapore, cioè calore a più alta entalpia, mediante l'uso di pompe di calore. Al progetto partecipa Cartiere di Guarcino come uno dei siti dimostrativi prescelti, ove verranno installate due macchine (pompa di calore e ri-compressore meccanico del vapore) con l'obiettivo di estrarre vapore tramite il calore contenuto nell'acqua di raffreddamento della centrale di cogenerazione Bio Energia Guarcino S.r.l.. Il progetto prevede la copertura parziale dei costi del personale coinvolto e delle attività necessarie all'implementazione dei macchinari, fino alla concorrenza di 734 migliaia di Euro; il progetto si sviluppa su un asse temporale di 4 anni, con decorrenza 01/10/2022. Alla data del 31 dicembre 2024 sono stati erogati 350 migliaia di Euro di cofinanziamento a fondo perduto a valere sul Progetto Horizon.

La Società Cartiere di Guarcino S.p.A. prosegue con il progetto relativo ad una innovativa carta ad uso alimentare, per il quale in data 10/12/2020 ha presentato una domanda di agevolazione ai sensi del bando "Economia circolare" di cui al D.M. 05/08/2020 e DD 11/06/2020 20/06/2013, a valere sul progetto di "Studio e sviluppo di un'innovativa carta ad uso alimentare". In data 23/01/2025 è stato emanato il Decreto di concessione da parte del MIMIT, che prevede un Costo ammesso fino a 2.000 migliaia di Euro, un finanziamento agevolato di 1.000 migliaia di Euro ed un contributo a fondo perduto di 200 migliaia di Euro.

## **Informativa sull'ambiente, sicurezza e salute e più in generale sui temi ESG**

### **Ambiente**

Il tema degli impatti ambientali è di fondamentale importanza per il Gruppo Neodecortech. A testimonianza di questo la Capogruppo, già dal 2007, ha intrapreso un percorso che l'ha portata all'acquisizione di una serie di certificazioni di sistema finalizzate ad offrire ai propri stakeholder una prova tangibile dell'impegno, della trasparenza e della correttezza che caratterizzano l'attività aziendale.

Tale approccio è stato gradualmente implementato anche dalle controllate Cartiere di Guarcino S.p.A. e Bio Energia Guarcino S.r.l. Di seguito si riporta, per ogni società del Gruppo, l'elenco delle certificazioni ottenute. In merito agli obiettivi e alle politiche in materia ambientale, il Gruppo ha proseguito durante l'esercizio 2023 con l'implementazione del Piano ESG 2021-2023 adottato nel Consiglio di amministrazione in maggio e novembre 2021 e nel corso del Consiglio di Amministrazione di febbraio 2024 ha approvato il Piano ESG 2024-2026.

Inoltre, considerato il settore merceologico in cui operano le Società del Gruppo e le attività esercitate, non si segnalano particolari attività e/o incidenti con riflessi sull'ambiente. Si evidenzia pertanto che, nel corso dell'esercizio, il Gruppo non ha causato alcun danno all'ambiente per il quale sia stata dichiarata colpevole né è stato oggetto di sanzioni o pene per reati o danni ambientali.

---

#### **Neodecortech**

UNI EN ISO 9001 (dal 2009) - Certificazione del Sistema Qualità

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

BS OHSAS 18001 (dal 2011 e poi sostituita dalla UNI EN ISO 45001) - Certificazione relativa alla salubrità dei luoghi di lavoro ed alla loro sicurezza

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

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

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

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

BILANCIO DI SOSTENIBILITÀ GRI *compliant* (dal 2016 al 2020)

DICHIARAZIONE NON FINANZIARIA (dal 2021) con *limited assurance*.

---

#### **Cartiere di Guarcino**

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

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

BS OHSAS 18001 (dal 2012 poi sostituita dalla UNI ISO 45001) - Certificazione relativa alla salubrità dei luoghi di lavoro ed alla loro sicurezza

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

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

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

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

---

#### **Bio Energia Guarcino**

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

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

BS OHSAS 18001 (dal 2016 poi sostituita dalla UNI ISO 45001) - Certificazione relativa alla salubrità dei luoghi di lavoro ed alla loro sicurezza

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

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

---

#### **Sicurezza e salute**

Il Gruppo, in ottemperanza alla normativa vigente, adotta tutte le misure ed i protocolli per la tutela della salute e della sicurezza negli ambienti di lavoro.

Non si segnalano particolari criticità e/o incidenti in materia. Si evidenzia pertanto che, nel corso dell'esercizio, il Gruppo non ha causato alcun danno per il quale sia stata dichiarata colpevole né è stato oggetto di sanzioni o pene per reati o danni sulla salute e sicurezza.

#### **Tematiche ESG e Climate Change**

In relazione ai rischi climatici, così come declinati al paragrafo "Principali rischi e incertezze cui Neodecortech S.p.A. e il Gruppo sono esposti" ed in particolare connessi al Climate Change, il Gruppo ha effettuato una valutazione preliminare interna al fine di identificarne l'estensione e la pervasività sia a livello consuntivo sia a livello previsionale. Sono stati analizzati gli eventuali impatti sulle stime, sulla modifica della vita utile delle attività, sulla potenziale perdita di valore di crediti commerciali e altre attività. Si ritiene che, in considerazione del modello di business e delle analisi svolte, il Gruppo non presenta esposizioni rilevanti ai rischi ambientali in particolare connessi al Climate Change.

L'impegno sui temi della responsabilità sociale e del territorio è da tempo parte integrante dei principi e della condotta delle società del Gruppo orientati al mantenimento di elevati livelli di sicurezza, di tutela ambientale ed efficienza energetica, nonché alla formazione, sensibilizzazione e coinvolgimento del personale sui temi di responsabilità sociale.

Nel corso del 2024, come in passato, non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui alcuna delle società del Gruppo sia stata dichiarata responsabile in via definitiva.

Più in generale, riguardo alle tematiche cosiddette ESG, il Consiglio di amministrazione di Neodecortech S.p.A. a febbraio 2024 ha approvato il nuovo Piano di Azioni ESG 2024-2026, che prosegue nel medesimo ambito di applicazione del piano 2021-2023, mantenendo la continuità e l'impegno verso la sostenibilità.

Il Piano di Azioni ESG 2024-2026 si concentra su priorità strategiche, come la lotta al cambiamento climatico, il miglioramento dell'efficienza nell'uso delle risorse idriche, la riduzione e gestione dei rifiuti e l'applicazione dei principi dell'economia circolare. Inoltre, continua il supporto alle comunità locali e si rafforza l'impegno per una gestione etica e responsabile della catena di fornitura. In tale contesto, è stata implementata una nuova metodologia di analisi dei fornitori, attraverso l'introduzione di un sistema di Vendor Rating, che consente di valutare periodicamente i fornitori sulla base di criteri di sostenibilità, con particolare attenzione a quelli legati ai diritti umani, all'impatto ambientale e alle pratiche aziendali etiche. Questo strumento aiuterà a selezionare e mantenere fornitori che siano in linea con gli obiettivi e i valori ESG del Gruppo.

In parallelo, è stata avviata una formazione mirata per i manager e i middle manager, con l'obiettivo di sensibilizzarli e formarli sui principi di sostenibilità e sugli obiettivi ESG, affinché possano integrarsi nelle loro attività quotidiane e nelle decisioni strategiche aziendali. Tale formazione mira a garantire che tutti i livelli dirigenziali abbiano una piena consapevolezza dei temi ESG e siano capaci di implementare e monitorare iniziative che rispettino questi principi all'interno del Gruppo. Nel corso dell'ultimo anno, sono stati raggiunti importanti risultati nell'ambito delle iniziative ESG, rafforzando l'impegno verso la sostenibilità e la responsabilità aziendale.

Tra le principali azioni:

- Introduzione di un sistema di controllo e audit per garantire la conformità dei fornitori al Codice di Condotta con un piano di audit triennale (ESG Vendor Rating).
- Istituzione di un ruolo trasversale nell'ambito della *quality assurance* dei prodotti nelle sedi di Filago e Casoli.
- Aggiornamento dell'analisi di materialità con il coinvolgimento di fornitori e clienti (presentata in CDA a febbraio 2024) e realizzazione, su base volontaria, dell'esercizio della doppia materialità.
- Sviluppo di piani di compensazione ambientale per mantenere la carbon neutrality Scope 1 e 2, con copertura parziale per il 2024 tramite quote CER.

Dal 2023 il Gruppo ha raggiunto la condizione di *carbon neutrality* per gli scope 1 e 2 per tutte le società che lo compongono.

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* da parte BDO Italia S.p.A. secondo i criteri indicati dal principio ISAE 3000 Revised. È in fase di elaborazione la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario relativa ai dati relativi dell'esercizio 2024 che sarà assoggettata a *limited assurance* da parte di BDO Italia SpA.

## Risorse umane ed organizzazione

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

| PERSONALE IN FORZA |                                     |                            |                   | 31 DICEMBRE 2024 | 31 DICEMBRE 2023 |
|--------------------|-------------------------------------|----------------------------|-------------------|------------------|------------------|
|                    | Divisione Carta Decorativa Stampata | Divisione Carta Decorativa | Divisione Energia | GRUPPO           | GRUPPO           |
| Dirigenti          | 6                                   | 5                          | 0                 | 11               | 10               |
| Quadri/Impiegati   | 65                                  | 51                         | 2                 | 118              | 109              |
| Operai             | 149                                 | 115                        | 2                 | 266              | 271              |
| Apprendisti        | 1                                   | 2                          | 0                 | 3                | 0                |
| <b>Totale</b>      | <b>221</b>                          | <b>173</b>                 | <b>4</b>          | <b>398</b>       | <b>390</b>       |

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo registrato nel corso dell'esercizio 2024 è stato pari a 398 unità. Si segnala inoltre che n. 5 persone della società Cartiere di Guarcino S.p.A. lavorano in distacco presso la controllata Bio Energia Guarcino S.r.l.

Il Gruppo ha fatto ricorso alla CIGO nel corso de 2024 per contrastare il calo degli ordini delle vendite (NDT 4.492 ore e CDG 47.813 ore).

### Diversity e pari opportunità

La composizione delle risorse umane del Gruppo Neodecortech evidenzia una prevalenza di lavoratori di genere maschile: un fenomeno caratteristico delle aziende manifatturiere del settore di appartenenza. Questa tendenza è influenzata dalla natura delle attività produttive, che includono ancora una significativa componente di lavoro manuale e operazioni che richiedono una specifica forza fisica. Sebbene il progresso tecnologico e l'automazione stiano progressivamente riducendo l'incidenza di tali fattori, la presenza femminile nelle aree produttive continuerà ad essere piuttosto limitata. La presenza di forza lavoro maschile nell'area produttiva è pari a circa l'85% mentre si attenua significativamente nelle aree non produttive dove, nel 2024, era pari al 57%.

Al netto di questa specificità legata al genere, il Gruppo è impegnato nella promozione di un ambiente di lavoro sempre più inclusivo e accessibile, incoraggiando la valorizzazione delle competenze e adottando strategie volte a favorire una maggiore diversificazione della forza lavoro.

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

Nel corso dell'esercizio 2024 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative qualificabili come non ricorrenti, atipiche e/o inusuali.

### Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2024

In riferimento alla società Cartiere di Guarcino S.p.A. in data 23/01/2025 è stato emanato il Decreto di concessione da parte del Ministero delle Imprese e del Made in Italy a valere sulla domanda di agevolazione del 10/12/2020 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", che prevede un Costo ammesso fino a 2.000 migliaia di Euro, un finanziamento agevolato di 1.000 migliaia di Euro ed un contributo a fondo perduto di 200 migliaia di Euro.

In riferimento alla Controllata Bio Energia Guarcino S.r.l., a seguito della normativa relativa ai Prezzi Minimi Garantiti (PMG) per gli impianti di produzione di energia elettrica alimentati da bioliquidi sostenibili (Deliberazione dell'ARERA 306/2024/R/eel aggiornata a seguito di consultazione postuma, con ulteriore deliberazione 518/2024/R/eel, stabilisce 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 l'erogazione di un acconto mensile fino ad un massimo del 90% del contributo spettante. Nei primi mesi del 2025 si è avuta la piena regolarizzazione del flusso degli acconti PMG maturati fino al 31 dicembre 2024 che sono stati incassati per complessivi 14.253 migliaia di Euro (in aggiunta ai 12.004 migliaia di Euro di dicembre 2024) mediante cessione pro-soluto delle fatture di acconto emesse verso il GSE. Inoltre, il GSE ha saldato le fatture a favore del Factor per complessivi 16.904 migliaia di Euro e sono in pagamento entro il 31 marzo 2025 ulteriori complessivi 9.353 migliaia di Euro.

Il ciclo di fatturazione del 2025 è andato a regime. In ciascun mese viene fatturato al GSE l'acconto per la produzione netta di energia elettrica prodotta nel mese precedente, il cui prezzo è stabilito mediante bollettino di fissazione trimestrale del GSE (310 Euro MWh dal quale va dedotto l'incentivo e il PUN). Contestualmente si perfeziona la cessione pro-soluto a Banca Sistema del 100% del ceduto, mentre il pagamento del GSE a favore del Factor avviene entro il mese successivo.

Ne consegue una significativa riduzione della Posizione Finanziaria Netta della Controllata Bio Energia Guarcino, con capacità di rimborso del debito su c/c di corrispondenza infragruppo ed azzeramento previsto nel corso del 2025 (debito verso Cartiere di Guarcino al 31 dicembre 2024 pari a 6.008 migliaia di Euro).

In data 4 febbraio 2025, la controllata NDT energy S.r.l. ha ottenuto l'autorizzazione alla realizzazione e gestione di un impianto di co-incenerimento con recupero energetico di rifiuti speciali non pericolosi nel Comune di Atri (TE) in località Stracca – Zona Industriale. (cod. impianto AU-TE-043). La Società sta attualmente vagliando le richieste e i requisiti inclusi in tale autorizzazione.

### **Adesione al regime di semplificazione ex artt. 70 e 71 del regolamento emittenti**

Si rammenta che la Società, ai sensi degli articoli 70, comma 8 e 71, comma 1-bis, del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971/1999, come integrato e modificato, (il "Regolamento Emittenti") ha aderito al regime di opt-out previsto dai predetti articoli, avvalendosi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dall'Allegato 3B del Regolamento Emittenti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

### **Azioni proprie e azioni della Controllante**

Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che la Società, alla data di chiusura dell'esercizio, possedeva n. 527.000 azioni proprie al controvalore di 1.687.610 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.

Nel corso del 2024, la Società ha continuato con l'acquisto di ulteriori azioni proprie sulla base e nei limiti della delibera di cui sopra. Le azioni acquistate nel corso del 2024 sono state complessivamente n. 229.291.

Al 31 dicembre 2024 e durante l'esercizio 2024 la Società non detiene e non ha acquistato azioni della controllante.

## Altre informazioni

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice Civile si attesta che la Società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

L'assemblea degli azionisti del 19 aprile 2024 della Capogruppo Neodecortech S.p.A. ha approvato il Bilancio al 31 dicembre 2023, destinando l'utile d'esercizio, pari a 2.848.012,95, come segue:

- Euro 142.400,65 alla riserva legale;
- Euro 650.884,24 alla riserva di rivalutazioni delle partecipazioni non distribuibile iscritta ai sensi del Dlgs n.38/05 art. 6 comma 1;
- Euro 2.054.728,06 alla riserva straordinaria.

In data 1° ottobre 2021, Neodecortech S.p.A. ha sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate l'accordo preventivo per la fruizione dell'agevolazione fiscale Patent Box nel quinquennio 2018-2022. Il beneficio fiscale per l'anno 2018 è stato pari a 180 migliaia di Euro. Per i successivi periodi 2019-2022, la Società ha presentato un'istanza alla competente direzione regionale dell'Agenzia delle Entrate, al fine di ridefinire gli effetti del calcolo in quanto impattati da eventi straordinari come la Pandemia Covid-19 o i costi di passaggio al segmento regolamentato di Borsa Italiana.

## 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 continua a risentire del rallentamento generale della domanda che sta caratterizzando il mercato di riferimento. Nonostante ciò, l'attività produttiva sta operando a regime ordinario, evidenziando come, mentre nell'ultimo trimestre del 2024 si era osservata una flessione del portafoglio ordini rispetto all'andamento storico, si siano recuperati livelli di attività molto vicini alla normalità. Difficile esprimere previsioni puntuali circa l'andamento delle vendite nei prossimi mesi alla luce delle particolari incertezze legate all'applicazione dei dazi tra aree economiche ed i conseguenti riflessi anche all'interno di ognuna di esse. Il contesto geopolitico che stiamo vivendo, infatti, sta chiaramente avendo un forte impatto sulle aspettative dei consumatori in termini di propensione all'acquisto di beni durevoli quali i mobili sia, potenzialmente, sui mercati delle materie prime strategiche impiegate dal Gruppo con evidenti riflessi lato costi.

Più in particolare, la situazione geopolitica attuale rimane complessa a causa della persistente guerra russo-ucraina e del conflitto israelo-palestinese. Inoltre, la crescente tensione tra le potenze globali, come la rivalità USA-Cina, aggiunge uno strato di incertezza, mentre le sfide all'ordine mondiale continuano a manifestarsi. Nei primi mesi del 2025 si è registrato un consolidamento del trend per alcune materie prime strategiche: i prezzi della cellulosa che hanno visto una crescita nel 2024 si sono sostanzialmente stabilizzate. Il biossido di titanio ha iniziato a mostrare segnali di incremento di costo. Contestualmente, i costi dei vettori energetici in crescita nell'ultimo trimestre del 2024 e nel primo trimestre del 2025, attraverso i forward nei prossimi trimestri, sembrano stabilizzarsi.

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

Tenuto conto di tutte le considerazioni fatte sopra, alla luce degli eventi attuali e per quanto si riesca a valutare alla data odierna, il Gruppo al momento ritiene di poter conseguire gli obiettivi prefissati nel Budget 2025, approvato dal CdA di Neodecortech S.p.A. il 5 dicembre 2024 e dal CdA di Cartiere di Guarcino il 4 dicembre 2024, meglio specificate *infra*.

**Divisione carta decorativa stampata– 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 se non in misura contenuta.

Nella predisposizione del Budget 2025, in linea con le previsioni macroeconomiche, è stato considerato che questa situazione di mercato non si modifichi in modo sostanziale nel corso 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 crescita ordinaria.

**Divisione Carta - Cartiere di Guarcino**

L'andamento della domanda di carta decorativa è analogo a quanto illustrato per Neodecortech, collegato all'andamento generale del mercato e di questa condizione si è tenuto conto nella formulazione del Budget 2025. Tuttavia, per quanto già approfondito *supra* a proposito del contesto economico nazionale ed internazionale, lo scenario futuro induce ad essere cauti circa l'andamento delle vendite.

Ragionevolmente ci si può aspettare una stabilità del fatturato, conseguentemente all'effetto dei seguenti fattori sostanziali che anche nel 2024 hanno operato: (i) consolidamento quote di mercato di clienti di classe A; (ii) crescita della quota di mercato di carte bilanciati; (iii) il forte orientamento alla sostenibilità.

**Divisione energia – Bio Energia Guarcino**

A maggio 2025 il periodo di incentivazione ordinario GRIN di 15 anni si conclude. Ad integrazione dell'incentivo vigente, ed al fine di consentire la continuità produttiva degli impianti di produzione di energia alimentati a bioliquidi sostenibili, con il DL 181/23 è stato introdotto il meccanismo dei Prezzi Minimi Garantiti valido fino al 31 dicembre 2025 ovvero fino all'introduzione di un meccanismo di negoziazione della capacità dedicato.

In data 23 luglio 2024 è stata pubblicata la delibera 306/2024/R/eel di ARERA che stabilisce i criteri di applicazione dei Prezzi Minimi Garantiti (PMG), successivamente integrata con la delibera 518/2024 che ha recepito parte delle osservazioni presentate dagli operatori elettrici.

La remunerazione dei PMG è riconosciuta per la produzione netta di energia elettrica e calcolata per potenza d'impianto e bioliquido impiegato. È prevista una remunerazione dei costi operativi (manutenzioni ordinarie e straordinarie e costi del personale).

La remunerazione in Euro/MWh così determinata è poi rettificata dai Ricavi dell'energia venduta, dagli eventuali incentivi ordinari spettanti e dai Ricavi figurativi legati alla cessione di calore calcolati sulla base del costo di produzione che si avrebbe impiegando il gas. La gestione è demandata al GSE.

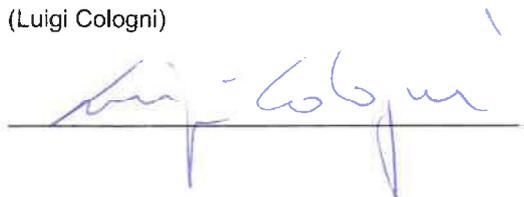
Al momento il meccanismo basato sulla capacità introdotto con il DL 181/23 è allo studio presso gli uffici del Ministero.

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.

Filago (BG), 19 marzo 2025

Per il Consiglio d'Amministrazione L'Amministratore Delegato

(Luigi Cologni)



**NEO  
DECOR  
TECH**

## **Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024**



**Prospetto di conto economico consolidato al 31 dicembre 2024**

| <i>(in migliaia di euro)</i>  | Note | 31<br>DICEMBRE<br>2024 | %             | 31<br>DICEMBRE<br>2023 | %             | Var.         | Var. %        |
|---|------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>   | 1    | <b>168.575</b>         | <b>100,0%</b> | <b>161.604</b>         | <b>100,0%</b> | <b>6.971</b> | <b>4,3%</b>   |
| Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti | 2    | (945)                  | (0,6%)        | 3.250                  | 2,0%          | (4.195)      | (129,1%)      |
| Altri Ricavi  | 3    | 4.108                  | 2,4%          | 7.215                  | 4,5%          | (3.107)      | (43,1%)       |
| <b>Valore della Produzione</b>  |      | <b>171.738</b>         | <b>101,9%</b> | <b>172.069</b>         | <b>106,5%</b> | <b>(331)</b> | <b>(0,2%)</b> |
| Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.  | 4    | (107.227)              | (63,6%)       | (105.759)              | (65,4%)       | (1.468)      | 1,4%          |
| Altri Oneri Operativi   | 5    | (26.551)               | (15,8%)       | (31.436)               | (19,5%)       | 4.885        | (15,5%)       |
| <b>Valore Aggiunto</b>  |      | <b>37.960</b>          | <b>22,5%</b>  | <b>34.874</b>          | <b>21,6%</b>  | <b>3.086</b> | <b>8,8%</b>   |
| Costo del Personale   | 6    | (21.327)               | (12,7%)       | (20.983)               | (13,0%)       | (344)        | 1,6%          |
| <b>Ebitda</b>   |      | <b>16.633</b>          | <b>9,9%</b>   | <b>13.891</b>          | <b>8,6%</b>   | <b>2.742</b> | <b>19,7%</b>  |
| Ammortamenti  | 7    | (9.096)                | (5,4%)        | (9.151)                | (5,7%)        | 55           | (0,6%)        |
| Accantonamenti  | 8    | (53)                   | (0,0%)        | (98)                   | (0,1%)        | 45           | (45,9%)       |
| <b>Ebit</b>   |      | <b>7.484</b>           | <b>4,4%</b>   | <b>4.642</b>           | <b>2,9%</b>   | <b>2.842</b> | <b>61,2%</b>  |
| Oneri Finanziari  | 9    | (2.740)                | (1,6%)        | (2.436)                | (1,5%)        | (304)        | 12,5%         |
| Proventi Finanziari   | 10   | 433                    | 0,3%          | 401                    | 0,2%          | 32           | 8,0%          |
| <b>Utile/(perdita) pre-tax</b>  |      | <b>5.177</b>           | <b>3,1%</b>   | <b>2.607</b>           | <b>1,6%</b>   | <b>2.570</b> | <b>98,6%</b>  |
| Imposte sul reddito   | 11   | (1.200)                | (0,7%)        | 241                    | 0,1%          | (1.441)      | (597,9%)      |
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>   |      | <b>3.977</b>           | <b>2,4%</b>   | <b>2.848</b>           | <b>1,8%</b>   | <b>1.129</b> | <b>39,6%</b>  |
| Di cui Utile/(perdita) dell'esercizio del Gruppo  |      | 4.057                  |               | 2.848                  |               |              |               |
| Di cui Utile/(perdita) dell'esercizio di Terzi  |      | (80)                   |               |                        |               |              |               |

**Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 31 dicembre 2024**

| <i>(in migliaia di euro)</i>   | 31 DICEMBRE 2024 | 31 DICEMBRE 2023 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>   | <b>3.977</b>     | <b>2.848</b>     |
| <b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>   |                  |                  |
| Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale   | 27               | (32)             |
| <b>Totale componenti che non saranno riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b>               | <b>27</b>        | <b>(32)</b>      |
| Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari  | (80)             | (133)            |
| <b>Totale componenti che saranno o potranno essere riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b> | <b>(80)</b>      | <b>(133)</b>     |
| <b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>  | <b>(53)</b>      | <b>(165)</b>     |
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio complessivo</b>  | <b>3.924</b>     | <b>2.683</b>     |
| Utile d'esercizio da attribuire ad:  |                  |                  |
| Azionisti della Capogruppo   | 4.004            | 2.683            |
| Azionisti di minoranza   | (80)             |                  |
| <b>Risultato per azione (in unità di Euro):</b>  |                  |                  |
| Base   | 0,29             | 0,20             |
| Diluito  | 0,29             | 0,20             |

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2024

| Attivo                          | Note | 31 DICEMBRE<br>2024 | %             | 31 DICEMBRE<br>2023 | %             | Var.         | Var. %      |
|---------------------------------|------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|--------------|-------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>    |      |                     |               |                     |               |              |             |
| Attività immateriali            | 12   | 3.317               | 1,9%          | 777                 | 0,5%          | 2.540        | 326,9%      |
| Attività materiali              | 13   | 74.480              | 42,9%         | 75.969              | 46,1%         | (1.489)      | (2,0%)      |
| Partecipazioni                  |      | 0                   | 0,0%          | 0                   | 0,0%          | 0            | 0,0%        |
| Altre attività non Correnti     | 14   | 358                 | 0,2%          | 400                 | 0,2%          | (42)         | (10,5%)     |
| Crediti Finanziari non correnti | 15   | 512                 | 0,3%          | 445                 | 0,3%          | 67           | 15,1%       |
| Attività per Imposte anticipate | 16   | 1.055               | 0,6%          | 1.881               | 1,1%          | (826)        | (43,9%)     |
| <b>Attività non correnti</b>    |      | <b>79.722</b>       | <b>46,0%</b>  | <b>79.472</b>       | <b>48,2%</b>  | <b>250</b>   | <b>0,3%</b> |
| Rimanenze                       | 17   | 40.049              | 23,1%         | 42.598              | 25,8%         | (2.549)      | (6,0%)      |
| Crediti commerciali             | 18   | 35.713              | 20,6%         | 16.276              | 9,9%          | 19.437       | 119,4%      |
| Crediti per consolidato fiscale | 19   | 348                 | 0,2%          | 438                 | 0,3%          | (90)         | (20,5%)     |
| Crediti tributari               | 20   | 1.989               | 1,1%          | 1.652               | 1,0%          | 337          | 20,4%       |
| Crediti Finanziari correnti     | 15   | 81                  | 0,0%          | 0                   | 0,0%          | 81           | 0,0%        |
| Altri crediti correnti          | 21   | 3.081               | 1,8%          | 12.211              | 7,4%          | (9.130)      | (74,8%)     |
| Disponibilità liquide           | 22   | 12.483              | 7,2%          | 12.157              | 7,4%          | 326          | 2,7%        |
| <b>Attività correnti</b>        |      | <b>93.744</b>       | <b>54,0%</b>  | <b>85.332</b>       | <b>51,8%</b>  | <b>8.412</b> | <b>9,9%</b> |
| <b>Totale Attivo</b>            |      | <b>173.466</b>      | <b>100,0%</b> | <b>164.804</b>      | <b>100,0%</b> | <b>8.662</b> | <b>5,3%</b> |

| Patrimonio Netto e Passivo                                 | Note      | 31 DICEMBRE<br>2024 | %             | 31 DICEMBRE<br>2023 | %             | Var.           | Var. %        |
|--|-----------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|----------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                               |           |                     |               |                     |               |                |               |
| Capitale sociale   |           | 18.804              | 10,8%         | 18.804              | 11,4%         | 0              | 0,0%          |
| Riserva sovrapprezzo                                       |           | 18.864              | 10,9%         | 18.864              | 11,4%         | 0              | 0,0%          |
| Altre riserve  |           | 30.276              | 17,5%         | 28.185              | 17,1%         | 2.091          | 7,4%          |
| Utile (perdita) esercizi precedenti                        |           | 8.761               | 5,1%          | 8.761               | 5,3%          | 0              | 0,0%          |
| Risultato dell'esercizio                                   |           | 4.057               | 2,3%          | 2.848               | 1,7%          | 1.209          | 42,5%         |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo</b>                          |           | <b>80.762</b>       | <b>46,6%</b>  | <b>77.462</b>       | <b>47,0%</b>  | <b>3.300</b>   | <b>4,3%</b>   |
| Patrimonio netto di terzi                                  |           | 43                  | 0,0%          | 0                   | 0,0%          | 43             | 0,0%          |
| Risultato dell'esercizio di Terzi                          |           | (80)                | 0,0%          | 0                   | 0,0%          | (80)           | 0,0%          |
| <b>Patrimonio netto di terzi totale</b>                    |           | <b>(37)</b>         | <b>0,0%</b>   | <b>0</b>            | <b>0,0%</b>   | <b>(37)</b>    | <b>0,0%</b>   |
| <b>Patrimonio netto totale</b>                             | <b>30</b> | <b>80.725</b>       | <b>46,5%</b>  | <b>77.462</b>       | <b>47,0%</b>  | <b>3.263</b>   | <b>4,2%</b>   |
| Fondi per rischi e oneri                                   | 23        | 771                 | 0,4%          | 825                 | 0,5%          | (54)           | (6,5%)        |
| Imposte differite  | 16        | 5.534               | 3,2%          | 5.941               | 3,6%          | (407)          | (6,9%)        |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 24        | 2.091               | 1,2%          | 2.080               | 1,3%          | 11             | 0,5%          |
| Passività finanziarie non correnti                         | 25        | 19.968              | 11,5%         | 22.179              | 13,5%         | (2.211)        | (10,0%)       |
| <b>Passività non correnti</b>                              |           | <b>28.364</b>       | <b>16,4%</b>  | <b>31.025</b>       | <b>18,8%</b>  | <b>(2.661)</b> | <b>(8,6%)</b> |
| Debiti commerciali   | 26        | 29.951              | 17,3%         | 33.792              | 20,5%         | (3.841)        | (11,4%)       |
| Debiti per consolidato fiscale                             | 27        | 31                  | 0,0%          | 117                 | 0,1%          | (86)           | (73,5%)       |
| Debiti tributari   | 28        | 1.244               | 0,7%          | 786                 | 0,5%          | 458            | 58,3%         |
| Passività finanziarie correnti                             | 25        | 25.689              | 14,8%         | 15.844              | 9,6%          | 9.845          | 62,1%         |
| Altri debiti correnti                                      | 29        | 7.462               | 4,3%          | 5.778               | 3,5%          | 1.684          | 29,1%         |
| <b>Passività correnti</b>                                  |           | <b>64.377</b>       | <b>37,1%</b>  | <b>56.317</b>       | <b>34,2%</b>  | <b>8.060</b>   | <b>14,3%</b>  |
| <b>Totale Patrimonio netto e passivo</b>                   |           | <b>173.466</b>      | <b>100,0%</b> | <b>164.804</b>      | <b>100,0%</b> | <b>8.662</b>   | <b>5,3%</b>   |

**Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2024**

| DATI CONSOLIDATI<br>IN MIGLIAIA DI EURO              | NOTE      | ATTRIBUIBILE AI SOCI DELLA CONTROLLANTE |  |                           |                  |                   |                          |                                |                |                               |
|--|-----------|---|--|---------------------------|------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------------|----------------|-------------------------------|
|  |           | CAPITALE<br>SOCIALE                     | RISERVE DI<br>COPERTURA E<br>DI TRADUZIONE | RISERVE<br>DI<br>CAPITALE | ALTRE<br>RISERVE | AZIONI<br>PROPRIE | RISULTATO<br>D'ESERCIZIO | PATRIMONIO<br>NETTO<br>PROPRIO | PN DI<br>TERZI | TOTALE<br>PATRIMONIO<br>NETTO |
| <b>Saldi al 01/01/2023</b>                           | <b>28</b> | <b>18.804</b>                           | <b>264</b>                                 | <b>18.864</b>             | <b>31.373</b>    | <b>(468)</b>      | <b>8.437</b>             | <b>77.274</b>                  | <b>0</b>       | <b>77.274</b>                 |
| Altre componenti del conto economico complessivo     |           | 0                                       | (133)                                      | 0                         | (32)             | 0                 | 0                        | (165)                          | 0              | (165)                         |
| Utile d'esercizio                                    |           | 0                                       | 0  | 0                         | 0                | 0                 | 2.848                    | 2.848                          | 0              | 2.848                         |
| <b>Totale utile/perdita d'esercizio complessivo</b>  |           | <b>0</b>                                | <b>(133)</b>                               | <b>0</b>                  | <b>(32)</b>      | <b>0</b>          | <b>2.848</b>             | <b>2.683</b>                   | <b>0</b>       | <b>2.683</b>                  |
| Distribuzione dividendi                              |           |   |  |                           | (1.973)          |                   |                          | (1.973)                        | 0              | (1.973)                       |
| Destinazione del risultato dell'esercizio precedente |           |   |  |                           | 8.437            |                   | (8.437)                  | 0                              | 0              | 0                             |
| Altri movimenti                                      |           | 0                                       | 0  | 0                         | (4)              | (518)             |                          | (522)                          | 0              | (522)                         |
| <b>Saldi al 31/12/2023</b>                           | <b>28</b> | <b>18.804</b>                           | <b>131</b>                                 | <b>18.864</b>             | <b>37.801</b>    | <b>(986)</b>      | <b>2.848</b>             | <b>77.462</b>                  | <b>0</b>       | <b>77.462</b>                 |
| <b>Saldi al 01/01/2024</b>                           | <b>28</b> | <b>18.804</b>                           | <b>131</b>                                 | <b>18.864</b>             | <b>37.801</b>    | <b>(986)</b>      | <b>2.848</b>             | <b>77.462</b>                  | <b>0</b>       | <b>77.462</b>                 |
| Altre componenti del conto economico complessivo     |           | 0                                       | (80)                                       | 0                         | 27               | 0                 | 0                        | (53)                           | 0              | (53)                          |
| Utile d'esercizio                                    |           | 0                                       | 0  | 0                         | 0                | 0                 | 4.057                    | 4.057                          | (80)           | 3.977                         |
| <b>Totale utile/perdita d'esercizio complessivo</b>  |           | <b>0</b>                                | <b>(80)</b>                                | <b>0</b>                  | <b>27</b>        | <b>0</b>          | <b>4.057</b>             | <b>4.004</b>                   | <b>(80)</b>    | <b>3.924</b>                  |
| Distribuzione dividendi                              |           |   |  |                           | 0                |                   |                          | 0                              | 0              | 0                             |
| Destinazione del risultato dell'esercizio precedente |           |   |  |                           | 2.848            |                   | (2.848)                  | 0                              | 0              | 0                             |
| Altri movimenti                                      |           | 0                                       | (1)  | 0                         | (1)              | (702)             |                          | (704)                          | 43             | (661)                         |
| <b>Saldi al 31/12/2024</b>                           | <b>28</b> | <b>18.804</b>                           | <b>50</b>                                  | <b>18.864</b>             | <b>40.675</b>    | <b>(1.688)</b>    | <b>4.057</b>             | <b>80.762</b>                  | <b>(37)</b>    | <b>80.725</b>                 |

## Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2024

| <i>(in migliaia di euro)</i>   | 31 DICEMBRE<br>2024 | 31 DICEMBRE<br>2023 |
|--|---------------------|---------------------|
| Utile (perdita) di esercizio   | 3.977               | 2.848               |
| Imposte sul reddito  | 732                 | 288                 |
| Imposte differite /(anticipate)  | 468                 | (529)               |
| Interessi passivi /(interessi attivi)  | 2.528               | 2.084               |
| (Dividendi incassati)  | 0                   | 0                   |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività  | 25                  | 14                  |
| <b>1 Utile (perdita) dell'esercizio prima di imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>7.730</b>        | <b>4.705</b>        |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:                      |                     |                     |
| Accantonamento TFR   | 146                 | 48                  |
| Accantonamenti altri fondi   | 163                 | 277                 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni  | 9.096               | 9.151               |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore  | 0                   | 0                   |
| Altre rettifiche per elementi non monetari   | (1.159)             | 170                 |
| <b>2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>   | <b>15.976</b>       | <b>14.351</b>       |
| Variazioni del capitale circolante netto:  |                     |                     |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti   | (19.473)            | 7.462               |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze  | 2.020               | 790                 |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori   | (3.861)             | 77                  |
| Decremento/(incremento) altri crediti  | 9.653               | (7.366)             |
| Incremento/(decremento) altri debiti   | 1.289               | 647                 |
| Altre variazioni del capitale circolante netto   | 0                   | 0                   |
| <b>3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>   | <b>5.604</b>        | <b>15.961</b>       |
| Altre rettifiche:  |                     |                     |
| Interessi incassati/(pagati)   | (2.375)             | (1.897)             |
| (Imposte sul reddito pagate)   | (185)               | (136)               |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività  | 0                   | 0                   |
| Dividendi incassati  | 0                   | 0                   |
| (Utilizzo dei fondi)   | 578                 | 0                   |
| (Utilizzo dei fondi tfr)   | (128)               | (176)               |
| <b>4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>   | <b>3.494</b>        | <b>13.752</b>       |
| <b>A Flusso finanziario della gestione operativa</b>   | <b>3.494</b>        | <b>13.752</b>       |
| <i>Immobilizzazioni materiali</i>  |                     |                     |
| (Investimenti)   | (7.154)             | (5.976)             |
| Disinvestimenti  | (7.329)             | (5.976)             |
| Disinvestimenti  | 174                 | 0                   |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i>  |                     |                     |
| (Investimenti)   | (2.859)             | (461)               |
| Disinvestimenti  | (2.859)             | (461)               |
| Disinvestimenti  | 0                   | 0                   |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>  |                     |                     |
| (Investimenti)   | (91)                | 0                   |
| Disinvestimenti  | (97)                | 0                   |
| Disinvestimenti  | 6                   | 0                   |
| <i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>  |                     |                     |
| (Investimenti)   | 0                   | 0                   |
| disinvestimenti  | 0                   | 0                   |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti   | (24)                | (14)                |

|  |                 |                |
|--|-----------------|----------------|
| <b>B Flusso finanziario delle attività di investimento</b>             | <b>(10.128)</b> | <b>(6.451)</b> |
| <b>Mezzi di terzi</b>  | <b>7.662</b>    | <b>(4.797)</b> |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche                    | 6.548           | (3.494)        |
| Accensione Finanziamenti   | 8.000           | 5.000          |
| Rimborso Finanziamento   | (6.886)         | (5.999)        |
| Passività finanziarie verso altri finanziatori                         | 0               | (304)          |
| Variazione Crediti finanziari verso altri finanziatori                 | 0               | 0              |
| <b>Mezzi propri</b>  | <b>(702)</b>    | <b>(2.390)</b> |
| Aumento capitale sociale   | 0               | 0              |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie                                  | (702)           | (518)          |
| Altre variazioni patrimonio netto                                      | 0               | (1.872)        |
| <b>C Flusso finanziario delle attività di finanziamento</b>            | <b>6.960</b>    | <b>(7.187)</b> |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b> | <b>326</b>      | <b>114</b>     |
| Disponibilità liquide al 1° gennaio                                    | 12.157          | 12.043         |
| Disponibilità liquide al 31 dicembre                                   | 12.483          | 12.157         |

**NEO  
DECOR  
TECH**

## **Note esplicative al Bilancio Consolidato**



## Entità che redige il bilancio consolidato

Neodecortech S.p.A. (di seguito anche la “Società” o la “Capogruppo” o la “Controllante”) è una società di diritto italiano, con sede legale in Filago (BG) in Strada Provinciale n. 2 a cui fa capo il Gruppo Neodecortech di seguito anche il “Gruppo”. Il sito internet della Società è il seguente: [www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it).

Il Gruppo opera nel settore della produzione e commercializzazione delle carte decorative destinate ai settori industriali del legno e complementi d’arredo.

Si evidenzia che in data 5 marzo 2021, Borsa Italiana, con provvedimento n. 8746, ha attribuito alle azioni ordinarie e warrant di Neodecortech S.p.A. la qualifica STAR come da domanda della Società del 4 marzo 2021. La data di inizio delle negoziazioni nel segmento STAR di Euronext Milan è avvenuta dal giorno 15 marzo 2021.

La pubblicazione del presente bilancio consolidato è stata autorizzata dagli Amministratori in data 19 marzo 2025 e lo stesso sarà sottoposto all’Assemblea degli Azionisti per l’approvazione ed il successivo deposito, entro i termini previsti dalla legge. L’Assemblea ha il potere di apportare modifiche al presente Bilancio Consolidato.

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

## Criteri generali di redazione del bilancio consolidato

### Dichiarazione di conformità agli IAS-IFRS

Il presente bilancio consolidato è stato preparato in conformità ai Principi contabili internazionali IAS-IFRS in vigore al 31 dicembre 2024 così come adottati dall’Unione Europea, nonché dai provvedimenti emanati in attuazione dell’articolo 9 del D.Lgs. n. 38/2005. Per IAS-IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni emesse dall’IFRS Interpretation Committee (già IFRIC), precedentemente denominate SIC. Le norme della legislazione nazionale attuative della Direttiva 2013/34 UE si applicano, purché compatibili, anche alle società che redigono i bilanci in conformità agli IAS-IFRS. Pertanto, il documento di bilancio recepisce quanto previsto in materia dagli articoli del codice civile e dalle corrispondenti norme del TUF per le società quotate in tema di Relazione sulla gestione, Revisione legale e Pubblicazione del bilancio. Il bilancio consolidato e le relative note accolgono, inoltre, i dettagli e le informazioni supplementari previsti dagli articoli del codice civile in materia di bilancio, in quanto non conflittuali con quanto disposto dagli IAS-IFRS, nonché dalle altre norme e disposizioni Consob in materia di bilanci.

Il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale. Il Gruppo ha valutato che non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale, anche in virtù della struttura finanziaria e delle previsioni incluse nel Budget 2025, come illustrato nella “Relazione sulla gestione”.

### Criteri di redazione e valuta funzionale

Il Regolamento Delegato (UE) 2019/815 ha introdotto l’obbligo per gli emittenti valori mobiliari quotati nei mercati regolamentati dell’Unione Europea di redigere la relazione finanziaria annuale nel linguaggio XHTML, sulla base del formato elettronico unico di comunicazione ESEF (European Single Electronic Format), approvato da ESMA. Per l’anno 2024 è previsto che gli schemi e le informazioni – di natura testuale e/o numerica – rese nei bilanci consolidati che corrispondono agli elementi obbligatori della tassonomia di base, devono essere “marcati” alla tassonomia ESEF, utilizzando un linguaggio informatico integrato (iXBRL).

I conti consolidati sono redatti in base al principio del costo, a eccezione degli strumenti finanziari derivati e delle attività finanziarie la cui valutazione è effettuata in base al principio del *fair value*.

La valuta di presentazione utilizzata nel bilancio consolidato è l’Euro, valuta funzionale della capogruppo Neodecortech S.p.A. e delle altre società controllate. Tutti i valori contenuti nei prospetti contabili e nelle note esplicative sono arrotondati in unità di euro tranne quando diversamente indicato.

### **Schemi di bilancio e criteri di presentazione**

bilancio consolidato è composto dai prospetti del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dei movimenti del patrimonio netto consolidato e dal rendiconto finanziario consolidato nonché dalle note esplicative per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

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

- per il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti, che includono liquidità e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo del Gruppo; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo del Gruppo o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo;
- per il prospetto del conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il conto economico complessivo, il Gruppo ha scelto di esporre due prospetti: il primo evidenzia le tradizionali componenti di conto economico con il risultato di periodo, mentre il secondo, partendo da questo risultato, espone dettagliatamente le altre componenti ovvero (i) le variazioni di fair value su strumenti finanziari derivati designati in hedge accounting, e (ii) gli effetti della rimisurazione dei piani a benefici definiti;
- per il rendiconto finanziario, è utilizzato il metodo indiretto.

Il Bilancio fornisce informazioni comparative riferite all'esercizio precedente.

### **Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dal Gruppo**

Il Gruppo ha applicato per la prima volta alcuni principi o modifiche che sono in vigore dal 1 gennaio 2024. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emessi ma non ancora in vigore.

Si riportano i nuovi principi applicati dal 1° gennaio 2024:

- Amendments all' IFRS 16 - Lease Liability in a Sale and Leaseback
- Amendments allo IAS 1 - Classification of Liabilities as Current or Non-current
- Supplier Finance Arrangements - Amendments to IAS 7 and IFRS 7

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

### **Principi emanati ma non ancora entrati in vigore**

Sono di seguito illustrati i principi e le interpretazioni che, alla data di redazione del bilancio consolidato del Gruppo, erano già stati emanati ma non erano ancora in vigore. Il Gruppo intende adottare questi principi e interpretazioni, se applicabili, quando entreranno in vigore.

- IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements Ad Aprile 2024, lo IASB ha emesso l'IFRS 18, che sostituisce lo IAS 1 Presentazione del bilancio. L'IFRS 18 introduce nuovi requisiti per la presentazione del prospetto di conto economico, inclusi specifici totali e subtotali. Ulteriormente, le entità dovranno classificare tutti i costi ed i ricavi all'interno del prospetto di conto economico all'interno di quattro categorie: operativa, investimento, finanziamento, imposte sul reddito ed attività operative cessate, dove le prime tre categorie sono nuove. Il principio richiede inoltre di dare informativa sulla base della nuova definizione degli indicatori di performance definiti dal management (management-defined performance measures (MPMs)), subtotali di costi e ricavi, e include nuove disposizioni per l'aggregazione e disaggregazione delle informazioni finanziarie sulla base dei ruoli identificati dei prospetti di bilancio "primari" (Primary Financial Statements – PFS) e delle note. Inoltre, modifiche sono state introdotte allo IAS 7 Rendiconto finanziario, che includono il cambiamento del punto di partenza per la determinazione dei flussi di cassa della gestione operativa sulla base del metodo indiretto; dall'utile o perdita all'utile o perdita operativi e la rimozione della facoltà per classificazione dei flussi di cassa dai dividendi e degli interessi.

Ulteriormente, sono state apportate modifiche consequenziali a molteplici altri principi contabili. L'IFRS 18, e le modifiche agli altri principi, sono effettivi per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° gennaio 2027, ma l'applicazione anticipata è permessa salvo darne informativa. L'IFRS 18 si applicherà retrospettivamente. Il Gruppo sta al momento lavorando per identificare gli impatti che le modifiche avranno sui propri prospetti di bilancio e sulle note al bilancio.

- IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures A Maggio 2024, lo IASB ha emanato l'IFRS 19, che permette alle entità eligibili di optare per una riduzione dei propri requisiti di informativa pur continuando ad applicare le disposizioni per la rilevazione, misurazione e presentazione negli altri IFRS accounting standards. Per essere eleggibile, alla fine dell'esercizio, un'entità deve essere una controllata così come definito all'interno dell'IFRS 19, non può avere una "public accountability" e deve avere una controllante (ultima od intermedia) che prepara il bilancio consolidato, disponibile al pubblico, predisposto in accordo agli IFRS accounting standards. L'IFRS 19 diventerà effettivo per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° gennaio 2027, con la possibilità di applicazione anticipata. In quanto le azioni del Gruppo sono quotate pubblicamente, il Gruppo non è eleggibile per l'applicazione dell'IFRS 19.

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

## **Principi di consolidamento**

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 dicembre 2024, predisposte dalla capogruppo Neodecortech S.p.A. e dalle imprese consolidate, in base ai principi contabili adottati dal Gruppo.

Il periodo amministrativo e la data di chiusura per la predisposizione del Bilancio consolidato corrispondono a quelli del bilancio della Capogruppo e di tutte le società consolidate.

## **Imprese controllate**

Le imprese controllate sono le imprese in cui il Gruppo è esposto ai rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con tali imprese e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere.

Il Gruppo accerta il controllo delle entità attraverso la presenza di tre elementi:

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

I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

## **Area di consolidamento**

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

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)    | 1.000.000 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.

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

| DATI CONSOLIDATI IN MIGLIAIA DI EURO  | P.N.<br>31 DICEMBRE 2024 | RISULTATO<br>D'ESERCIZIO<br>31<br>DICEMBRE<br>2024 | P.N.<br>31<br>DICEMBRE<br>2023 | RISULTATO<br>D'ESERCIZIO<br>31<br>DICEMBRE<br>2023 |
|---|--------------------------|--|--------------------------------|--|
| <b>Patrimonio netto e risultato di periodo della controllante</b>                       | <b>80.818</b>            | <b>4.111</b>                                       | <b>77.462</b>                  | <b>2.848</b>                                       |
| Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:                     |                          |  |                                |  |
| Diff. tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto                      |                          |  | -                              |  |
| Diff. di traduzione in valuta   | (1)                      |  | -                              |  |
| Risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate  |                          | 7.184  |                                | 888  |
| Annullamento svalutazione/ripristini delle partecipazioni                               |                          | (7.044)  |                                | (714)  |
| Amm.to fair value immobilizzazioni (destinazione avviamento BEG)                        |                          | (162)  |                                | (162)  |
| Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra società consolidate:              |                          |  |                                |  |
| Profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze finali                         | -                        | 22   | -                              | (12)   |
| Profitti infragruppo su cessione di attività immobilizzate                              | (55)                     | (54)   | -                              | -  |
| <b>Patrimonio Netto e risultato d'esercizio attribuibile ai soci della controllante</b> | <b>80.762</b>            | <b>4.057</b>                                       | <b>77.462</b>                  | <b>2.848</b>                                       |
| Interessenze di pertinenza dei terzi  | (37)                     | (80)   | -                              | -  |
| Totale Patrimonio Netto   | 80.725                   | 3.977  | 77.462                         | 2.848  |

## Operazioni eliminate nel processo di consolidamento

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

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

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

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

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

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

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

**Costo dell'aggregazione di imprese**

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

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

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

L'avviamento è determinato come eccedenza tra:

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

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

**Aggregazioni di imprese realizzate in più fasi**

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

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

## Valutazioni soggettive ed uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IAS-IFRS richiede da parte della Direzione il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio nonché sull'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo contabile rappresentato. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Per una migliore comprensione del Bilancio consolidato, di seguito sono indicate le stime più significative del processo di redazione del Bilancio consolidato perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime relativi a tematiche per loro natura incerte. Le modifiche delle condizioni alla base di giudizi e assunzioni adottati potrebbero avere un impatto rilevante sui risultati successivi.

- *Valutazione dei crediti*: i crediti verso clienti sono rettificati dal relativo fondo svalutazione per tener conto del loro valore recuperabile. La determinazione dell'ammontare delle svalutazioni richiede da parte degli amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili o degli scaduti correnti e storici, di tassi di chiusura, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito;
- *Valutazione delle rimanenze di magazzino*: le rimanenze di magazzino che presentano caratteristiche di obsolescenza sono periodicamente valutate e svalutate nel caso in cui il valore netto di realizzo delle stesse risultasse inferiore al valore contabile. Le svalutazioni sono calcolate sulla base di assunzioni e stime del management, derivanti dall'esperienza dello stesso e dalle previsioni di vendita;
- *Valutazione delle imposte anticipate*: la valutazione delle imposte anticipate – il cui recupero negli esercizi futuri è ritenuto altamente probabile – è effettuata sulla base delle aspettative di imponibile fiscale attese negli esercizi futuri. La valutazione di tali redditi tassabili attesi dipende da fattori che potrebbero variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte anticipate;
- *Imposte sul reddito*: la determinazione della passività per imposte del Gruppo richiede l'utilizzo di valutazione da parte del management con riferimento a transazioni le cui implicazioni fiscali non sono certe alla data di chiusura del bilancio;
- *Riduzione di valore delle attività immateriali e materiali a vita utile definita*: tali attività sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno del Gruppo e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, il Gruppo procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo e che sono soggetti a incertezze e uso di stime (tassi di crescita, tassi di rendimento delle attività, proiezioni economico-finanziarie influenzate da variabili esogene non controllabili) che influenzano le valutazioni e stime effettuate dagli Amministratori;
- *Valutazione delle attività immateriali e materiali a vita utile definita*: le attività materiali ed immateriali a vita utile definita sono ammortizzate lungo la vita utile stimata delle relative attività. La vita utile economica delle attività è determinata dagli Amministratori nel momento in cui l'attività è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata.

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

- *Piani pensionistici*: il valore attuale della passività per benefici pensionistici dipende da una serie di fattori che sono determinati con tecniche attuariali utilizzando alcune assunzioni. Le assunzioni riguardano il tasso di sconto, il rendimento atteso delle attività a servizio del piano, i tassi dei futuri incrementi retributivi, i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni. Ogni variazione nelle suindicate assunzioni potrebbe comportare effetti significativi sulla passività per benefici pensionistici;
- *Valutazione dei fondi rischi*: il Gruppo è soggetto a contenziosi legali e fiscali che possono derivare da problematiche complesse e difficili, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili. Stanti le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che potrebbe derivare da tali controversie. Conseguentemente, gli Amministratori, sentito il parere dei propri consulenti ed esperti in materia legale e fiscale, accertano una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero pertanto avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli Amministratori per la redazione del Bilancio consolidato del Gruppo;
- *Determinazione del fair value*: il fair value di talune attività finanziarie che non sono quotate in mercati attivi è determinato usando tecniche di valutazione. Il Gruppo usa tecniche di valutazione che utilizzano input direttamente o indirettamente osservabili dal mercato alla data di chiusura dell'esercizio, connessi alle attività oggetto di valutazione. Pur ritenendo le stime dei suddetti fair value ragionevoli, possibili variazioni dei fattori di stima su cui si basa il calcolo dei predetti valori potrebbero produrre valutazioni diverse.

## **Criteria di valutazione**

### ***Attività materiali***

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

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

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

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

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

I costi sostenuti successivamente all'acquisto dei beni ed il costo di sostituzione di alcune parti dei beni iscritti in questa categoria sono sommati al valore contabile dell'elemento cui si riferiscono e capitalizzati solo se incrementano i benefici

economici futuri insiti nel bene stesso e pertanto ammortizzati sulla base della residua possibilità di utilizzazione del cespite. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

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

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

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

Di seguito riportiamo le aliquote applicate per singola categoria:

| <b>Categoria</b>                                | <b>Aliquote %<br/>Neodecortech</b> | <b>Aliquote %<br/>Cartiere di<br/>Guarcino</b> | <b>Aliquote %<br/>Bio Energia<br/>Guarcino</b> |
|---|------------------------------------|--|--|
| Fabbricati industriali                          | 2 %                                | 2,5%   | 4 %  |
| Costruzioni leggere                             | 10 %                               |  |  |
| Costruzioni precarie e simili                   | 10 %                               |  |  |
| Impianti e macchinari                           | 9 %                                | 5,5%   |  |
| Impianti di depurazione                         | 12 %                               | 7,5%   |  |
| Attrezzatura varia di produzione / laboratorio  | 30 %                               |  |  |
| Attrezzatura di produzione (cilindri da stampa) | 20 %                               |  |  |
| Mobili e macchine ordinarie d'ufficio           | 12 %                               | 8,5%   | 12 %   |
| Macchine d'ufficio elettroniche                 | 20 %                               | 14%  |  |
| Mezzi di trasporto interno                      | 16 %                               | 14%  | 10%  |
| Autovetture e motoveicoli                       | 25 %                               | 17,5%  |  |
| Laboratorio officina manutenzione               |                                    | 17,5%  |  |
| Impianti generici                               |                                    | 4,5%   | 15%  |
| Attrezzatura generica                           |                                    | 6,5%   |  |
| Impianti comunicazioni                          |                                    |  | 20%  |
| Impianto pesatura                               |                                    |  | 15%  |

|                                 |  |  |     |
|---------------------------------|--|--|-----|
| Impianto Idrico Antincendio     |  |  | 15% |
| Impianto Disidratazione         |  |  | 15% |
| Impianto produzione vapore      |  |  | 15% |
| Sistema misurazione e controllo |  |  | 10% |
| Attrezzature Industriali        |  |  | 10% |
| Officina ed Attrezzature        |  |  | 10% |

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

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

### **Leasing**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Attività immateriali**

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

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

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

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

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

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

| Categoria  | Aliquote %   | Aliquote %           | Aliquote %           |
|--|--------------|----------------------|----------------------|
|  | Neodecortech | Cartiere di Guarcino | Bio Energia Guarcino |
| Brevetti e utilizzazione opere ingegno             | 20 %         |                      |                      |
| Altre immobilizzazioni immateriali                 | 20 %         | 20 %                 | 20 %                 |
| Altre immobilizzazioni immateriali – lista clienti | 7 anni       |                      |                      |

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

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

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

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

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

effettuata, il valore contabile dell'attività è ripristinato con accredito al Conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attività in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati i relativi ammortamenti.

### **Attività finanziarie**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ***Rimanenze***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Piani a contribuzione definita

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

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

## Piani a benefici definiti

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

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

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

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

## **Finanziamenti**

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

## **Debiti commerciali e altri debiti**

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

## **Riconoscimento dei ricavi**

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

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

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

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

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

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

### **Costi**

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

### **Oneri e proventi finanziari**

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

### **Imposte sul reddito**

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

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

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

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

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

### **Strumenti finanziari derivati**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ***Impatto ambientale***

Il Gruppo considera le questioni legate al clima nelle proprie stime ed assunzioni, quando necessario. Questa valutazione include un ampio spettro di possibili impatti per il Gruppo derivanti sia dai rischi fisici che di transizione. Nonostante il Gruppo creda che il proprio modello di business ed i propri prodotti saranno ancora appetibili a seguito della transizione verso un'economia a basse emissioni, le questioni legate al clima aumentano l'incertezza delle stime e delle assunzioni che riguardano numerosi elementi o voci del bilancio.

Nonostante i rischi legati al clima potrebbero al momento non avere un impatto significativo sulla misurazione, il Gruppo sta attentamente monitorando gli sviluppi ed i cambiamenti, come ad esempio nuovi regolamenti e norme legati al clima.

#### ***Aggregazioni Aziendali***

Nel corso dell'esercizio è stato acquisito un ramo d'azienda da LOMA S.r.l..

In data 27 novembre 2024, Neodecortech S.p.A. ha stipulato un contratto di acquisto di ramo d'azienda consistente nella struttura commerciale di superfici decorative per l'industria del mobile e del pavimento in laminato nell'area asiatica e del far-east in generale. Il graduale venir meno della possibilità che un'attività di intermediazione commerciale sia sufficientemente remunerativa nel business dei beni industriali intermedi oltre alla possibilità di aggiungere linee di prodotto specialty, complementari alle linee di prodotto già esistenti, hanno portato all'acquisizione di tale ramo. In particolare, il ramo acquisto consisteva in i) una lista clienti con rapporti commerciali in essere; ii) l'area manager di riferimento di tali rapporti commerciali.

| <b>Migliaia di Euro</b>                 |              |
|---|--------------|
| TFR                                     | (100)        |
| <b>Totale Passività nette acquisite</b> | <b>(100)</b> |
|   |              |
| Prezzo pagato                           | 737          |
| Prezzo da allocare                      | 837          |
|   |              |
| Customer List                           | 837          |

Il prezzo è stato allocato alla lista clienti acquisita la cui vita utile è stata stimata in 7 anni.

## **Informativa di settore**

Le attività nelle quali il Gruppo opera e che costituiscono l'informativa per settore operativo come richiesto dall'IFRS 8 sono le seguenti e sono corrispondenti all'attività svolta rispettivamente dalla Capogruppo e dalle società controllate Cartiere di Guarcino S.p.A. e Bio Energia Guarcino S.r.l.:

- Divisione Carta Decorativa Stampata – Neodecortech S.p.A.
- Divisione Carta Decorativa – Cartiere di Guarcino S.p.A.
- Divisione Energia – Bio Energia Guarcino S.r.l.
- Divisione Cina - Changzhou NDT new material technology company Ltd

La struttura direzionale e organizzativa del Gruppo riflette l'informativa di settore per attività di business precedentemente descritta. L'individuazione dei settori operativi è operata sulla base degli elementi che il più alto livello decisionale del Gruppo utilizza per prendere le proprie decisioni in merito all'allocazione delle risorse e alla valutazione dei risultati.

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi e proventi e ai risultati al 31 dicembre 2024 e, di seguito, quella al 31 dicembre 2023:

31 dicembre 2024

| (in migliaia di euro)   | Divisione<br>Carta<br>Decorativa<br>Stampata | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>Carta<br>Decorativa | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>Energia<br>Guarcino | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>Energia<br>Casoli | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>NDT<br>China | % sui<br>Ricavi | Aggregato      | Elisioni e<br>Scritture di<br>Consolidamento | Consolidato    | % sui<br>Ricavi |
|---|--|-----------------|----------------------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|----------------|--|----------------|-----------------|
| <b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>   | <b>64.134</b>                                | <b>100%</b>     | <b>71.227</b>                    | <b>100%</b>     | <b>50.695</b>                    | <b>100%</b>     | <b>0</b>                       | <b>0%</b>       | <b>171</b>                | <b>100%</b>     | <b>186.227</b> | <b>17.652</b>                                | <b>168.575</b> | <b>100%</b>     |
| Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti | (37)   | 0%              | (908)                            | -1%             | 0                                | 0%              | 0                              | 0%              | 0                         | 0%              | (945)          | 0  | (945)          | -1%             |
| Altri Ricavi  | 1.742  | 3%              | 2.558                            | 4%              | 877                              | 2%              | 0                              | 0%              | 0                         | 0%              | 5.177          | 1.069  | 4.108          | 2%              |
| <b>Valore della Produzione</b>  | <b>65.839</b>                                | <b>103%</b>     | <b>72.877</b>                    | <b>102%</b>     | <b>51.572</b>                    | <b>102%</b>     | <b>0</b>                       | <b>0%</b>       | <b>171</b>                | <b>100%</b>     | <b>190.459</b> | <b>18.721</b>                                | <b>171.738</b> | <b>102%</b>     |
| Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo  | (38.745)                                     | -60%            | (46.289)                         | -65%            | (37.622)                         | -74%            | 0                              | 0%              | (115)                     | -67%            | (122.771)      | (15.544)                                     | (107.227)      | -64%            |
| Altri Oneri operativi   | (11.316)                                     | -18%            | (12.556)                         | -18%            | (5.205)                          | -10%            | (37)                           | 0%              | (228)                     | -133%           | (29.342)       | (2.791)                                      | (26.551)       | -16%            |
| <b>Valore Aggiunto</b>  | <b>15.778</b>                                | <b>25%</b>      | <b>14.032</b>                    | <b>20%</b>      | <b>8.745</b>                     | <b>17%</b>      | <b>(37)</b>                    | <b>0%</b>       | <b>(172)</b>              | <b>-101%</b>    | <b>38.346</b>  | <b>386</b>                                   | <b>37.960</b>  | <b>23%</b>      |
| Costo del Personale   | (11.753)                                     | -18%            | (9.289)                          | -13%            | (566)                            | -1%             | 0                              | 0%              | (81)                      | -47%            | (21.689)       | (362)  | (21.327)       | -13%            |
| <b>Ebitda</b>   | <b>4.025</b>                                 | <b>6%</b>       | <b>4.743</b>                     | <b>7%</b>       | <b>8.179</b>                     | <b>16%</b>      | <b>(37)</b>                    | <b>0%</b>       | <b>(253)</b>              | <b>-148%</b>    | <b>16.657</b>  | <b>24</b>                                    | <b>16.633</b>  | <b>10%</b>      |
| Ammortamenti  | (3.286)                                      | -5%             | (2.782)                          | -4%             | (2.788)                          | -5%             | 0                              | 0%              | (14)                      | -8%             | (8.870)        | 226  | (9.096)        | -5%             |
| Accantonamenti  | 0  | 0%              | (53)                             | 0%              | 0                                | 0%              | 0                              | 0%              | 0                         | 0%              | (53)           | 0  | (53)           | 0%              |
| <b>Ebit</b>   | <b>739</b>                                   | <b>1%</b>       | <b>1.908</b>                     | <b>3%</b>       | <b>5.391</b>                     | <b>11%</b>      | <b>(37)</b>                    | <b>0%</b>       | <b>(267)</b>              | <b>-156%</b>    | <b>7.734</b>   | <b>250</b>                                   | <b>7.484</b>   | <b>4%</b>       |
| Oneri finanziari  | (985)  | -2%             | (1.648)                          | -2%             | (858)                            | -2%             | 0                              | 0%              | 0                         | 0%              | (3.491)        | (751)  | (2.740)        | -2%             |
| Proventi finanziari   | 4.370  | 7%              | 3.850                            | 5%              | 6                                | 0%              | 1                              | 0%              | 2                         | 1%              | 8.229          | 7.796  | 433            | 0%              |
| <b>Utile/(perdita) pre-tax</b>  | <b>4.124</b>                                 | <b>6%</b>       | <b>4.110</b>                     | <b>6%</b>       | <b>4.539</b>                     | <b>9%</b>       | <b>(36)</b>                    | <b>0%</b>       | <b>(265)</b>              | <b>-155%</b>    | <b>12.472</b>  | <b>7.295</b>                                 | <b>5.177</b>   | <b>3%</b>       |
| Imposte sul reddito   | (13)   | 0%              | (245)                            | 0%              | (999)                            | -2%             | 0                              | 0%              | 0                         | 0%              | (1.257)        | (57)   | (1.200)        | -1%             |
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>   | <b>4.111</b>                                 | <b>6%</b>       | <b>3.865</b>                     | <b>5%</b>       | <b>3.540</b>                     | <b>7%</b>       | <b>(36)</b>                    | <b>0%</b>       | <b>(265)</b>              | <b>-155%</b>    | <b>11.215</b>  | <b>7.238</b>                                 | <b>3.977</b>   | <b>2%</b>       |

31 dicembre 2023

| (in migliaia di euro)   | Divisione<br>Carta<br>Decorativa<br>Stampata | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>Carta<br>Decorativa | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>Energia<br>Guarcino | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>Energia<br>Casoli | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>NDT<br>China | % sui<br>Ricavi | Aggregato      | Elisioni e<br>Scritture di<br>Consolidamento | Consolidato    | % sui<br>Ricavi |
|---|--|-----------------|----------------------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|----------------|--|----------------|-----------------|
| <b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>   | <b>70.783</b>                                | <b>100%</b>     | <b>80.103</b>                    | <b>100%</b>     | <b>34.745</b>                    | <b>100%</b>     | <b>0</b>                       | <b>0%</b>       | <b>0</b>                  | <b>0%</b>       | <b>185.631</b> | <b>24.027</b>                                | <b>161.604</b> | <b>100%</b>     |
| Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti | 679  | 1%              | 2.571                            | 3%              | 0                                | 0%              | 0                              | 0%              | 0                         | 0%              | 3.250          | 0  | 3.250          | 2%              |
| Altri Ricavi  | 2.254  | 3%              | 3.567                            | 4%              | 2.419                            | 7%              | 0                              | 0%              | 0                         | 0%              | 8.240          | 1.025  | 7.215          | 4%              |
| <b>Valore della Produzione</b>  | <b>73.716</b>                                | <b>104%</b>     | <b>86.241</b>                    | <b>108%</b>     | <b>37.164</b>                    | <b>107%</b>     | <b>0</b>                       | <b>0%</b>       | <b>0</b>                  | <b>0%</b>       | <b>197.121</b> | <b>25.052</b>                                | <b>172.069</b> | <b>106%</b>     |
| Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo  | (44.368)                                     | -63%            | (50.724)                         | -63%            | (29.112)                         | -84%            | 0                              | 0%              | 0                         | 0%              | (124.204)      | (18.445)                                     | (105.759)      | -65%            |
| Altri Oneri operativi   | (12.094)                                     | -17%            | (21.400)                         | -27%            | (4.234)                          | -12%            | (46)                           | 0%              | 0                         | 0%              | (37.774)       | (6.338)                                      | (31.436)       | -18%            |
| <b>Valore Aggiunto</b>  | <b>17.254</b>                                | <b>24%</b>      | <b>14.117</b>                    | <b>18%</b>      | <b>3.818</b>                     | <b>11%</b>      | <b>(46)</b>                    | <b>0%</b>       | <b>0</b>                  | <b>0%</b>       | <b>35.143</b>  | <b>269</b>                                   | <b>34.874</b>  | <b>21%</b>      |
| Costo del Personale   | (11.308)                                     | -16%            | (9.514)                          | -12%            | (412)                            | -1%             | 0                              | 0%              | 0                         | 0%              | (21.234)       | (251)  | (20.983)       | -13%            |
| <b>Ebitda</b>   | <b>5.946</b>                                 | <b>8%</b>       | <b>4.603</b>                     | <b>6%</b>       | <b>3.406</b>                     | <b>10%</b>      | <b>(46)</b>                    | <b>0%</b>       | <b>0</b>                  | <b>0%</b>       | <b>13.909</b>  | <b>18</b>                                    | <b>13.891</b>  | <b>8%</b>       |
| Ammortamenti  | (3.381)                                      | -5%             | (2.829)                          | -4%             | (2.714)                          | -8%             | 0                              | 0%              | 0                         | 0%              | (8.924)        | 227  | (9.151)        | -5%             |
| Accantonamenti  | (34)   | 0%              | -64                              | 0%              | 0                                | 0%              | 0                              | 0%              | 0                         | 0%              | (98)           | 0  | (98)           | 0%              |
| <b>Ebit</b>   | <b>2.531</b>                                 | <b>4%</b>       | <b>1.710</b>                     | <b>2%</b>       | <b>692</b>                       | <b>2%</b>       | <b>(46)</b>                    | <b>0%</b>       | <b>0</b>                  | <b>0%</b>       | <b>4.887</b>   | <b>245</b>                                   | <b>4.642</b>   | <b>3%</b>       |
| Oneri finanziari  | (754)  | -1%             | (1.585)                          | -2%             | (501)                            | -1%             | (3)                            | 0%              | 0                         | 0%              | (2.843)        | (407)  | (2.436)        | -1%             |
| Proventi finanziari   | 1.200  | 2%              | 320                              | 0%              | 1                                | 0%              | 0                              | 0%              | 0                         | 0%              | 1.521          | 1.120  | 401            | 0,2%            |
| <b>Utile/(perdita) pre-tax</b>  | <b>2.977</b>                                 | <b>4%</b>       | <b>445</b>                       | <b>1%</b>       | <b>192</b>                       | <b>1%</b>       | <b>(49)</b>                    | <b>0%</b>       | <b>0</b>                  | <b>0%</b>       | <b>3.565</b>   | <b>958</b>                                   | <b>2.607</b>   | <b>2%</b>       |
| Imposte sul reddito   | (129)  | 0%              | 268                              | 0%              | 32                               | 0%              | 0                              | 0%              | 0                         | 0%              | 171            | (70)   | 241            | 0%              |
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>   | <b>2.848</b>                                 | <b>4%</b>       | <b>713</b>                       | <b>1%</b>       | <b>224</b>                       | <b>1%</b>       | <b>(49)</b>                    | <b>0%</b>       | <b>0</b>                  | <b>0%</b>       | <b>3.736</b>   | <b>888</b>                                   | <b>2.848</b>   | <b>2%</b>       |

Alla data del 31 dicembre 2024 riportiamo, nella tabella seguente, la segmentazione dei ricavi per tipologia di business.

| <i>(in migliaia di euro)</i>                  | Divisione Carta Decorativa Stampata | Divisione Carta Decorativa | Divisione Energia Guarcino | Divisione NDT China | Aggregato      |
|---|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------|----------------|
| Ricavi per vendita di merci                   | 56.840                              | 68.968                     | 0                          | 171                 | 125.979        |
| Ricavi per servizi                            | 7.294                               | 2.259                      | 0                          | 0                   | 9.553          |
| Ricavi per vendita energia elettrica e vapore | 0                                   | 0                          | 14.086                     | 0                   | 14.086         |
| Ricavi per incentivi ordinari                 | 0                                   | 0                          | 10.226                     | 0                   | 10.226         |
| Prezzi Minimi Garantiti                       | 0                                   | 0                          | 26.384                     | 0                   | 26.384         |
| <b>Totale per segmento</b>                    | <b>64.134</b>                       | <b>71.227</b>              | <b>50.695</b>              | <b>171</b>          | <b>186.227</b> |

La seguente tabella riporta dati patrimoniale e finanziari di settore al 31 dicembre 2024 e, di seguito, quella al 31 dicembre 2023:

### 31 dicembre 2024

| <i>(in migliaia di euro)</i>                               | Divisione Carta Decorativa Stampata | Divisione Carta Decorativa | Divisione Energia Guarcino | Divisione Energia Casoli | NDT China    | Aggregato      | Elisioni e Scritture di Consolidamento | Consolidato    |
|--|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------|----------------|--|----------------|
| Attività immateriali                                       | 2.093                               | 1.083                      | 141                        | 0                        | 54           | 3.371          | (54)                                   | 3.317          |
| Attività materiali   | 32.339                              | 38.136                     | 3.635                      | 25                       | 118          | 74.253         | 227                                    | 74.480         |
| Partecipazioni   | 46.727                              | 10.353                     | 0                          | 0                        | 0            | 57.080         | (57.080)                               | 0              |
| Altre attività / cred. finanz. non correnti                | 404                                 | 467                        | 0                          | 0                        | 0            | 871            | (1)                                    | 870            |
| Attività per Imposte anticipate                            | 520                                 | 198                        | 302                        | 0                        | 0            | 1.020          | 35                                     | 1.055          |
| <b>Attività non correnti</b>                               | <b>82.083</b>                       | <b>50.237</b>              | <b>4.078</b>               | <b>25</b>                | <b>172</b>   | <b>136.595</b> | <b>(56.873)</b>                        | <b>79.722</b>  |
| Rimanenze  | 9.455                               | 27.356                     | 3.365                      | 0                        | 0            | 40.176         | (127)                                  | 40.049         |
| Crediti commerciali  | 11.718                              | 6.626                      | 18.714                     | 0                        | 6            | 37.064         | (1.351)                                | 35.713         |
| Crediti per consolidato fiscale                            | 13                                  | 0                          | 335                        | 0                        | 0            | 348            | 0                                      | 348            |
| Crediti tributari  | 530                                 | 31                         | 1.406                      | 17                       | 5            | 1.989          | 0                                      | 1.989          |
| Crediti finanziari correnti                                | 4.216                               | 6.090                      | 0                          | 0                        | 0            | 10.306         | (10.225)                               | 81             |
| Altri crediti  | 430                                 | 945                        | 1.781                      | 0                        | 0            | 3.156          | (75)                                   | 3.081          |
| Disponibilità liquide                                      | 1.629                               | 8.927                      | 1.714                      | 84                       | 129          | 12.483         | 0                                      | 12.483         |
| <b>Attività correnti</b>                                   | <b>27.991</b>                       | <b>49.975</b>              | <b>27.315</b>              | <b>101</b>               | <b>140</b>   | <b>105.522</b> | <b>(11.778)</b>                        | <b>93.744</b>  |
| <b>Attività</b>  | <b>110.074</b>                      | <b>100.212</b>             | <b>31.393</b>              | <b>126</b>               | <b>312</b>   | <b>242.117</b> | <b>(68.651)</b>                        | <b>173.466</b> |
|  |                                     |                            |                            |                          |              | 0              |  |                |
| <b>Patrimonio netto</b>                                    | <b>80.818</b>                       | <b>46.707</b>              | <b>10.192</b>              | <b>111</b>               | <b>(126)</b> | <b>137.702</b> | <b>(56.977)</b>                        | <b>80.725</b>  |
| Fondi per rischi e oneri                                   | 296                                 | 542                        | 20                         | 0                        | 0            | 858            | (87)                                   | 771            |
| Imposte differite  | 2.346                               | 2.968                      | 155                        | 0                        | 0            | 5.469          | 65                                     | 5.534          |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 693                                 | 1.362                      | 36                         | 0                        | 0            | 2.091          | 0                                      | 2.091          |
| Passività finanziarie non correnti                         | 7.334                               | 12.634                     | 0                          | 0                        | 0            | 19.968         | 0                                      | 19.968         |
| <b>Passività non correnti</b>                              | <b>10.669</b>                       | <b>17.506</b>              | <b>211</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>     | <b>28.386</b>  | <b>(22)</b>                            | <b>28.364</b>  |
| Debiti commerciali   | 7.264                               | 14.378                     | 9.376                      | 14                       | 272          | 31.304         | (1.353)                                | 29.951         |
| Debiti per consolidato fiscale                             | 0                                   | 31                         | 0                          | 0                        | 0            | 31             | 0                                      | 31             |
| Debiti tributari   | 645                                 | 335                        | 263                        | 1                        | 0            | 1.244          | 0                                      | 1.244          |
| Passività finanziarie correnti                             | 5.722                               | 18.962                     | 11.230                     | 0                        | 0            | 35.914         | (10.225)                               | 25.689         |
| Altri debiti correnti                                      | 4.956                               | 2.293                      | 121                        | 0                        | 166          | 7.536          | (74)                                   | 7.462          |
| <b>Passività correnti</b>                                  | <b>18.587</b>                       | <b>35.999</b>              | <b>20.990</b>              | <b>15</b>                | <b>438</b>   | <b>76.029</b>  | <b>(11.652)</b>                        | <b>64.377</b>  |
| <b>Patrimonio netto e passività</b>                        | <b>110.074</b>                      | <b>100.212</b>             | <b>31.393</b>              | <b>126</b>               | <b>312</b>   | <b>242.117</b> | <b>(68.651)</b>                        | <b>173.466</b> |

31 dicembre 2023

| (in migliaia di euro)                                      | Divisione Carta Decorativa Stampata | Divisione Carta Decorativa | Divisione Energia Guarcino | Divisione Energia Casoli | NDT China | Aggregato      | Elisioni e Scritture di Consolidamento | Consolidato    |
|--|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|-----------|----------------|--|----------------|
| Attività immateriali                                       | 482                                 | 277                        | 18                         | 0                        | 0         | 777            | 0                                      | 777            |
| Attività materiali   | 31.456                              | 37.905                     | 6.129                      | 25                       | 0         | 75.515         | 454                                    | 75.969         |
| Partecipazioni   | 42.859                              | 11.572                     | 0                          | 0                        | 0         | 54.431         | (54.431)                               | 0              |
| Altre attività / cred. finanz. non correnti                | 1.288                               | 463                        | 0                          | 0                        | 0         | 1.751          | (907)                                  | 844            |
| Attività per Imposte anticipate                            | 456                                 | 223                        | 1.158                      | 0                        | 0         | 1.837          | 44                                     | 1.881          |
| <b>Attività non correnti</b>                               | <b>76.541</b>                       | <b>50.440</b>              | <b>7.305</b>               | <b>25</b>                | <b>0</b>  | <b>134.311</b> | <b>(54.840)</b>                        | <b>79.471</b>  |
| Rimanenze  | 9.237                               | 29.334                     | 4.184                      | 0                        | 0         | 42.755         | (157)                                  | 42.598         |
| Crediti commerciali  | 10.045                              | 5.088                      | 1.582                      | 0                        | 0         | 16.715         | (439)                                  | 16.276         |
| Crediti per consolidato fiscale                            | 0                                   | 76                         | 362                        | 0                        | 0         | 438            | 0                                      | 438            |
| Crediti tributari  | 545                                 | 639                        | 461                        | 8                        | 0         | 1.653          | (1)                                    | 1.652          |
| Crediti finanziari correnti                                | 4.120                               | 2.241                      | 0                          | 0                        | 0         | 6.361          | (6.361)                                | 0              |
| Altri crediti  | 518                                 | 891                        | 10.812                     | 1                        | 0         | 12.222         | (11)                                   | 12.211         |
| Disponibilità liquide                                      | 6.224                               | 3.624                      | 2.169                      | 140                      | 0         | 12.157         | 0                                      | 12.157         |
| <b>Attività correnti</b>                                   | <b>30.689</b>                       | <b>41.893</b>              | <b>19.570</b>              | <b>149</b>               | <b>0</b>  | <b>92.301</b>  | <b>(6.969)</b>                         | <b>85.332</b>  |
| <b>Attività</b>  | <b>107.230</b>                      | <b>92.333</b>              | <b>26.875</b>              | <b>174</b>               | <b>0</b>  | <b>226.612</b> | <b>(61.808)</b>                        | <b>164.804</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>                                    | <b>77.462</b>                       | <b>42.826</b>              | <b>11.248</b>              | <b>147</b>               | <b>0</b>  | <b>131.683</b> | <b>(54.221)</b>                        | <b>77.462</b>  |
| Fondi per rischi e oneri                                   | 210                                 | 595                        | 20                         | 0                        | 0         | 825            | 0                                      | 825            |
| Imposte differite  | 2.386                               | 3.049                      | 375                        | 0                        | 0         | 5.810          | 131                                    | 5.941          |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 655                                 | 1.392                      | 33                         | 0                        | 0         | 2.080          | 0                                      | 2.080          |
| Passività finanziarie non correnti                         | 10.009                              | 12.571                     | 505                        | 0                        | 0         | 23.085         | (906)                                  | 22.179         |
| <b>Passività non correnti</b>                              | <b>13.260</b>                       | <b>17.607</b>              | <b>933</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>  | <b>31.800</b>  | <b>(775)</b>                           | <b>31.025</b>  |
| Debiti commerciali   | 8.661                               | 19.455                     | 6.089                      | 26                       | 0         | 34.231         | (439)                                  | 33.792         |
| Debiti per consolidato fiscale                             | 117                                 | 0                          | 0                          | 0                        | 0         | 117            | 0                                      | 117            |
| Debiti tributari   | 462                                 | 318                        | 5                          | 1                        | 0         | 786            | 0                                      | 786            |
| Passività finanziarie correnti                             | 3.190                               | 10.442                     | 8.574                      | 0                        | 0         | 22.206         | (6.362)                                | 15.844         |
| Altri debiti correnti                                      | 4.078                               | 1.685                      | 26                         | 0                        | 0         | 5.789          | (11)                                   | 5.778          |
| <b>Passività correnti</b>                                  | <b>16.508</b>                       | <b>31.900</b>              | <b>14.694</b>              | <b>27</b>                | <b>0</b>  | <b>63.129</b>  | <b>(6.812)</b>                         | <b>56.317</b>  |
| <b>Patrimonio netto e passività</b>                        | <b>107.230</b>                      | <b>92.333</b>              | <b>26.875</b>              | <b>174</b>               | <b>0</b>  | <b>226.612</b> | <b>(61.808)</b>                        | <b>164.804</b> |

## Gestione dei rischi finanziari

Il Consiglio d'Amministrazione di Neodecortech S.p.A. adotta una politica uniforme nell'ottica di ridurre i rischi finanziari a cui il Gruppo Neodecortech è esposto nell'esercizio della propria attività.

Poiché il Gruppo svolge attività eminentemente industriali, l'utilizzo degli strumenti è limitato ad operazioni di copertura dei rischi connessi alla propria operatività, escludendo pertanto politiche speculative o che perseguono obiettivi di profitto meramente finanziario.

Gli strumenti finanziari applicabili al settore sono unicamente quelli che permettano la provvista e l'utilizzo dei mezzi finanziari necessari allo svolgimento dell'attività operativa. Pertanto, importi, condizioni e durate degli strumenti finanziari devono essere adeguati alle operazioni alle quali sono collegati.

## Rischio di liquidità

In relazione alla posizione di indebitamento, il Gruppo è esposto al rischio di liquidità ovvero al rischio di non essere in grado di reperire le risorse finanziarie necessarie a garantire l'operatività ed il rimborso finanziamenti in essere.

Al fine di minimizzare questo rischio, l'area Tesoreria e Credito pone in essere queste attività:

- verifica costante dei fabbisogni finanziari previsionali al fine di porre in essere le azioni necessarie tempestivamente;
- ottenimento di linee di credito adeguate;
- corretta composizione dell'indebitamento finanziario netto, vale a dire finanziare gli investimenti con i debiti a medio lungo termine (oltre ai mezzi propri), mentre coprire i fabbisogni di capitale circolante netto utilizzando linee di credito a breve termine;
- inclusione delle società del Gruppo in accordi di finanziamento al fine di ottimizzare eventuali eccessi di liquidità tra società.

Si rimanda alla Nota 25 "Passività finanziarie non correnti" e "Passività finanziarie correnti" in merito ad una più ampia descrizione dei finanziamenti sottoscritti.

Al 31 dicembre 2024 il Gruppo ha in essere un contratto di finanziamento contenente *covenants* legati al rispetto di indici finanziari o patrimoniali.

## Rischio di credito

Il Gruppo è sottoposto al rischio di credito relativo alle vendite di prodotti sui mercati di riferimento. Le policy definiscono i criteri per la definizione dell'affidamento della clientela commerciale, degli affidamenti e delle relative misure di contenimento del rischio. Le policy che prevedono altresì l'assegnazione delle responsabilità di approvazione di eventuali superamenti dei suddetti limiti e di predisposizione del reporting direzionale.

L'esame sui crediti scaduti fornisce la seguente analisi per scadenza (comprensiva degli stanziamenti per fatture da emettere e note di credito da emettere):

| Crediti Commerciali | Totale Complessivo | Totale A Scadere | Totale Scaduto | Scaduto 0 - 30 | Scaduto 31 - 60 | Scaduto 61 - 90 | Scaduto 91 - 120 | Scaduto Oltre 120 |
|---------------------|--------------------|------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------------|
| 31 DICEMBRE 2024    | 36.322             | 31.464           | 4.858          | 3.831          | 213             | (22)            | 6                | 830               |

| Crediti Commerciali | Totale Complessivo | Totale A Scadere | Totale Scaduto | Scaduto 0 - 30 | Scaduto 31 - 60 | Scaduto 61 - 90 | Scaduto 91 - 120 | Scaduto Oltre 120 |
|---------------------|--------------------|------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------------|
| 31 DICEMBRE 2023    | 16.848             | 13.012           | 3.836          | 2.867          | 191             | (6)             | (64)             | 848               |

Poiché l'esposizione del Gruppo verso la clientela è prevalentemente rappresentata da crediti verso società del settore del mobile e del flooring, è ragionevole stimare che non esistano apprezzabili rischi di solvibilità. Casi particolari sono sistematicamente esaminati e, ove ritenuto necessario, viene appostato un fondo svalutazione specifico.

Anche nello scaduto tra 0-30 giorni sono incluse principalmente incassi di RIBA pagati il 31 dicembre 2024, ma accreditati dalla banca il primo giorno del 2025.

Il rischio generico legato all'esposizione complessiva verso la clientela è valutato su base statistica, esaminando le serie storiche di insolvenze e perdite realizzate per anno, a cui vengono associate percentuali medie di probabile inesigibilità, in relazione all'anzianità del credito.

Viene di seguito riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2024:

| Fondo Svalutazione Crediti               |                  |           |            |            |                  |
|--|------------------|-----------|------------|------------|------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>             |                  |           |            |            |                  |
|  | 31 DICEMBRE 2023 | Acc.to    | Utilizzo   | Rilascio   | 31 DICEMBRE 2024 |
| Movimentazione F.do Svalutazione Crediti | 572              | 53        | (9)        | (7)        | 609              |
| <b>Totale Fondo Svalutazione Crediti</b> | <b>572</b>       | <b>53</b> | <b>(9)</b> | <b>(7)</b> | <b>609</b>       |

Tra le azioni volte al contenimento del rischio, si segnala che nel corso dell'esercizio hanno continuato ad operare i controlli che mensilmente valutano ed analizzano le situazioni più a rischio e che nell'esercizio sono state poste in essere polizze di assicurazione sul credito in Neodecortech S.p.A. e Cartiere di Guarcino S.p.A. con le modalità ritenute opportune.

### Rischio di tasso di cambio

Concentrando le proprie vendite sul mercato italiano ed europeo dell'area Euro, il Gruppo è esposto al rischio di variazione dei tassi di cambio in modo limitato e prevalentemente in relazione all'acquisto di alcune materie prime (cellulosa e titanio) le cui transazioni sono in parte denominate in valute diverse dall'Euro, principalmente in dollari americani.

A riguardo, la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A., al fine di mitigare il rischio, all'occorrenza sottoscrive contratti derivati per l'acquisto a termine di dollari americani; al 31 dicembre 2024 vi erano contratti derivati aperti per complessivi 4.156 migliaia di Euro (fair value +81 migliaia di Euro), mentre al 31 dicembre 2023 vi erano contratti derivati aperti per complessivi 1.954 migliaia di Euro (fair value -52 migliaia di Euro).

### Rischio di tasso d'interesse

Il rischio è rappresentato dalla possibilità che il valore o i futuri cash-flow di uno strumento finanziario – in particolari gli scoperti di conto corrente, gli anticipi bancari ed i finanziamenti – varino al variare dei tassi di interesse. Il totale dei finanziamenti a medio/lungo termine al 31 dicembre 2024 risulta pari a 28.965 migliaia di Euro, di cui il 73% circa risulta a tasso variabile e non coperto da contratti derivati.

A mitigazione del suddetto rischio, la Capogruppo ha sottoscritto un contratto di Interest Rate Swap relativamente al mutuo ipotecario in essere con l'istituto bancario BPM, aventi al 31 dicembre 2024 un valore nozionale di 3.559 migliaia di Euro ed un *fair value* positivo pari a 67 migliaia di Euro (positivo per 172 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

### Gerarchia del fair value e classi di strumenti finanziari

differenti tecniche di valutazione:

- Livello 1: i dati utilizzati nelle valutazioni sono rappresentati da prezzi quotati su mercati in cui sono scambiati attività e passività identiche a quelle oggetto di valutazione;
- Livello 2: i dati utilizzati nelle valutazioni, diversi dai prezzi quotati di cui Livello 1, sono osservabili per l'attività o la passività finanziaria, sia direttamente (prezzi) che indirettamente (derivati dai prezzi);

- Livello 3: dati non osservabili; nel caso in cui i dati osservabili non siano disponibili e, quindi, ci sia un'attività di mercato modesta o inesistente per le attività e passività oggetto di valutazione.

A tale riguardo si ricorda che, nella scelta delle tecniche valutative da impiegare, il Gruppo si attiene alla seguente gerarchia:

- utilizzo di prezzi rilevati in mercati (seppur non attivi) di strumenti identici (Recent Transactions) o similari (Comparable Approach);
- utilizzo di tecniche valutative basate prevalentemente su parametri osservabili di mercato;
- utilizzo di tecniche valutative basate prevalentemente su parametri non osservabili di mercato.

Al 31 dicembre 2024, per la determinazione dei fair value degli strumenti finanziari derivati, il Gruppo ha utilizzato, ai fini della valutazione, dei dati di input che determinano l'inclusione dei relativi strumenti finanziari nella categoria di cui al Livello 2. Nel corso del periodo non vi sono stati movimentazioni nei diversi livelli di fair value.

In merito alle classi di strumenti finanziari, al 31 dicembre 2024 – come al 31 dicembre 2023 – i derivati indicati precedentemente rappresentano l'unica categoria di strumenti finanziari valutati a fair value. Le altre attività e passività finanziarie sono invece valutate secondo il metodo del costo ammortizzato.

#### **Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati**

Si riportano di seguito le informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2024:

- Currency Rate – Contratto di copertura dal rischio di fluttuazione del dollaro americano all'occorrenza sottoscritto da Cartiere di Guarcino S.p.A. – al 31 dicembre 2024 vi erano contratti derivati aperti per complessivi 4.156 migliaia di Euro (fair value +81 migliaia di Euro), mentre al 31 dicembre 2023 vi erano contratti derivati aperti per complessivi 1.954 migliaia di Euro (fair value -52 migliaia di Euro).
- Interest Rate Swap – Contratto di copertura dal rischio di fluttuazione del tasso d'interesse sottoscritto da Neodecortech S.p.A. – Valore nozionale al 31 dicembre 2024 pari ad Euro 3.559.399 – Fair value al 31 dicembre 2024 pari ad Euro +66.767 (Euro +172.140 al 31 dicembre 2023);

Nel corso dell'esercizio 2020 sono stati inoltre sottoscritti cinque contratti di finanziamento per complessivi 10.000 migliaia di Euro sottostante i quali vi sono derivati impliciti (floor a zero sul tasso Euribor). Per quattro di questi, per complessivi 8.000 migliaia di Euro, i derivati impliciti risultano attivi al 31 dicembre 2024 pertanto sono stati scorporati e valutati e, al 31 dicembre 2024, presentano un fair value negativo pari a 0,1 migliaia di Euro (fair value negativo pari a 1 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

## Situazione economica consolidata

### 1. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e 2023:

| Ricavi delle vendite delle prestazioni           |                  |              |                  |              |              |            |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|--------------|------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                     |                  |              |                  |              |              |            |
|  | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.         | Var. %     |
| Ricavi delle Vendite                             | 160.415          | 95,2         | 150.254          | 93,0         | 10.161       | 6,8        |
| Servizi  | 8.160            | 4,8          | 11.350           | 7,0          | (3.190)      | (28,1)     |
| <b>Totale Ricavi delle Vendite e Prestazioni</b> | <b>168.575</b>   | <b>100,0</b> | <b>161.604</b>   | <b>100,0</b> | <b>6.971</b> | <b>4,3</b> |

Al fine di dare adeguata informativa sulla natura e sulle caratteristiche dei ricavi conseguiti si rimanda a quanto commentato nella Relazione sulla Gestione.

Si ricorda che i servizi sono principalmente composti dalla voce "impregnazione c/lavoro" della società controllante per un valore pari a circa 7.240 migliaia di Euro alla data del 31 dicembre 2024 (10.582 migliaia di Euro alla data del 31 dicembre 2023).

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

La variazione del valore di magazzino impatta negativamente nel corso del 2024 per 945 migliaia di Euro rispetto alla variazione positiva dell'anno precedente di 3.250 migliaia di Euro che era correlato agli stock di prodotti finiti venduti nei primi mesi del 2024.

### 3. ALTRI RICAVI E PROVENTI

| Altri Ricavi e Proventi               |                  |              |                  |              |                |               |
|---------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|----------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>          |                  |              |                  |              |                |               |
|                                       | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.           | Var. %        |
| Sopravvenienze attive                 | 855              | 20,8         | 171              | 2,4          | 684            | 400,0         |
| Vendita materie prime ed imballaggi   | 32               | 0,8          | 23               | 0,3          | 9              | 39,1          |
| Utili su cambi                        | 144              | 3,5          | 380              | 5,3          | (236)          | (62,1)        |
| Plusvalenze                           | 10               | 0,2          | 16               | 0,2          | (6)            | (37,5)        |
| Rimborsi Assicurativi                 | 16               | 0,4          | 12               | 0,2          | 4              | 33,3          |
| Massimizzazione                       | 0                | 0,0          | 1.839            | 25,5         | (1.839)        | (100,0)       |
| Altri Ricavi                          | 3.051            | 74,3         | 4.774            | 66,2         | (1.723)        | (36,1)        |
| <b>Totale Altri ricavi e Proventi</b> | <b>4.108</b>     | <b>100,0</b> | <b>7.215</b>     | <b>100,0</b> | <b>(3.107)</b> | <b>(43,1)</b> |

Tale voce è composta da *sopravvenienze attive* riferite principalmente alla quota di ricavi per PMG di competenza 2023 della controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. per 598 migliaia di Euro relativi alla definizione del conteggio di tale posta avvenuta nel corso del 2024.

Mentre la voce *altri ricavi e proventi* sono riferiti a Neodecortech S.p.A. per 887 migliaia di Euro, a Cartiera di Guarcino per 1.892 migliaia di Euro, a Bio Energia Guarcino 272 migliaia di Euro.

Di seguito le poste principali:

- Per quanto riguarda Neodecortech S.p.A., si segnala come posta principale 268 migliaia di Euro relativi alla quota di competenza degli investimenti 4.0 riversati a conto economico sulla base della vita utile del cespite oltre a riaddebiti a clienti e fornitori per circa 331 migliaia di Euro;
- Per quanto riguarda Cartiere di Guarcino S.p.A., la voce *Altri Ricavi* ammonta a 1.892 migliaia di Euro e si segnalano le seguenti poste principali 1.060 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, progetto Europeo PUSH2HEAT finanziato dal programma Horizon e quota di competenza degli investimenti 4.0 riversati a conto economico sulla base della vita utile del cespite e 710 migliaia di Euro per una commessa interna di impianti che trova corrispondente scarico di magazzino per le parti di ricambio impiegate

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

| Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo |                  |              |                  |              |              |            |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|--------------|------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                   |                  |              |                  |              |              |            |
|  | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.         | Var. %     |
| Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo | 105.414          | 98,3         | 103.864          | 98,2         | 1.550        | 1,5        |
| Acquisti imballi                               | 1.813            | 1,7          | 1.895            | 1,8          | (82)         | (4,3)      |
| <b>Totale Consumo materie prime</b>            | <b>107.227</b>   | <b>100,0</b> | <b>105.759</b>   | <b>100,0</b> | <b>1.468</b> | <b>1,4</b> |

Per quanto concerne la variazione in diminuzione della voce "Consumo di Materie prime sussidiarie e di consumo" si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

#### 5. ALTRI ONERI OPERATIVI

| Altri Oneri Operativi                        |                  |      |                  |      |         |        |
|--|------------------|------|------------------|------|---------|--------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                 |                  |      |                  |      |         |        |
|  | 31 DICEMBRE 2024 | %    | 31 DICEMBRE 2023 | %    | Var.    | Var. % |
| Utenze                                       | 6.899            | 26,0 | 12.144           | 38,6 | (5.245) | (43,2) |
| Servizi industriali diversi                  | 4.910            | 18,5 | 5.526            | 17,6 | (616)   | (11,1) |
| Trasporti                                    | 4.126            | 15,5 | 3.867            | 12,3 | 259     | 6,7    |
| Altri servizi                                | 2.253            | 8,5  | 2.119            | 6,7  | 134     | 6,3    |
| Consulenze                                   | 1.785            | 6,7  | 1.724            | 5,5  | 61      | 3,5    |
| Assicurazioni                                | 1.406            | 5,3  | 1.463            | 4,7  | (57)    | (3,9)  |
| Premi e provvigioni                          | 1.024            | 3,9  | 1.156            | 3,7  | (132)   | (11,4) |
| Compensi amministratori e collegio sindacale | 1.216            | 4,6  | 878              | 2,8  | 338     | 38,5   |
| Imposte e tasse                              | 806              | 3,0  | 632              | 2,0  | 174     | 27,5   |
| Pubblicità e promozione                      | 445              | 1,7  | 542              | 1,7  | (97)    | (17,9) |
| Commissioni bancarie                         | 384              | 1,4  | 312              | 1,0  | 72      | 23,1   |

|                                     |               |              |               |              |                |               |
|-------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| Noleggi ed altri                    | 316           | 1,2          | 255           | 0,8          | 61             | 23,9          |
| Sopravvenienze passive              | 536           | 2,0          | 214           | 0,7          | 322            | 150,5         |
| Spese di viaggio                    | 214           | 0,8          | 208           | 0,7          | 6              | 2,9           |
| Altri oneri operativi               | 77            | 0,3          | 151           | 0,5          | (74)           | (49,0)        |
| Perdite su cambi                    | 26            | 0,1          | 131           | 0,4          | (105)          | (80,2)        |
| Lavorazioni esterne                 | 39            | 0,1          | 37            | 0,1          | 2              | 5,4           |
| Rimborsi a dipendenti               | 33            | 0,1          | 37            | 0,1          | (4)            | (10,8)        |
| Minusvalenze                        | 34            | 0,1          | 31            | 0,1          | 3              | 9,7           |
| Omaggi                              | 1             | 0,0          | 7             | 0,0          | (6)            | (85,7)        |
| Affitti passivi                     | 21            | 0,1          | 2             | 0,0          | 19             | 950,0         |
| <b>Totale Altri Oneri Operativi</b> | <b>26.551</b> | <b>100,0</b> | <b>31.436</b> | <b>100,0</b> | <b>(4.885)</b> | <b>(15,5)</b> |

La variazione della voce pari a 4.885 (-15,5%) migliaia di Euro è principalmente dovuta a alla riduzione dei costi per le utenze e, nello specifico per l'energia elettrica.

## 6. COSTO DEL PERSONALE

| Costo del Personale               |                  |              |                  |              |            |            |
|-----------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------|------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>      |                  |              |                  |              |            |            |
|                                   | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.       | Var. %     |
| Salari e stipendi                 | 15.312           | 71,8         | 15.050           | 71,7         | 262        | 1,7        |
| Oneri sociali                     | 4.725            | 22,2         | 4.652            | 22,2         | 73         | 1,6        |
| TFR                               | 1.075            | 5,0          | 1.028            | 4,9          | 47         | 4,6        |
| Altri costi per personale         | 215              | 1,0          | 253              | 1,2          | (38)       | (15,0)     |
| <b>Totale Costo del Personale</b> | <b>21.327</b>    | <b>100,0</b> | <b>20.983</b>    | <b>100,0</b> | <b>344</b> | <b>1,6</b> |

Il *costo del personale* al 31 dicembre 2024 si incrementa di +344 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente a causa di un effetto combinato derivante da un diverso utilizzo della cassa integrazione (CIGO) e degli aumenti legati al rinnovo contrattuale avvenuto nel corso dell'anno. La Cassa integrazione (CIGO) è stata utilizzata da parte di CDG per complessive 47.813 ore rispetto alle 25.424 del 2023 e da parte di NDT per complessive 4.492 ore rispetto alle 4.977 del 2023.

## 7. AMMORTAMENTI

| Ammortamenti                 |                  |      |                  |      |       |        |
|------------------------------|------------------|------|------------------|------|-------|--------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> |                  |      |                  |      |       |        |
|                              | 31 DICEMBRE 2024 | %    | 31 DICEMBRE 2023 | %    | Var.  | Var. % |
| Altre attività immateriali   | 319              | 3,5  | 510              | 5,6  | (191) | (37,5) |
| Fabbricati                   | 694              | 7,6  | 692              | 7,6  | 2     | 0,3    |
| Opere su beni di terzi       | 1.392            | 15,3 | 1.324            | 14,5 | 68    | 5,1    |
| Impianti e macchinari        | 5.487            | 60,3 | 5.229            | 57,1 | 258   | 4,9    |
| Attrezzature                 | 733              | 8,1  | 934              | 10,2 | (201) | (21,5) |

|                            |              |              |              |              |             |              |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Altre                      | 471          | 5,2          | 462          | 5,0          | 9           | 1,9          |
| <b>Totale Ammortamenti</b> | <b>9.096</b> | <b>100,0</b> | <b>9.151</b> | <b>100,0</b> | <b>(55)</b> | <b>(0,6)</b> |

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano a 9.096 migliaia di Euro in leggero decremento rispetto al 31 dicembre 2023 (pari a 9.151 migliaia di Euro) in linea con il valore degli investimenti che rimane stabile negli anni. La fine vita utile dei cespiti BEG è posta al 2025 con il termine dell'attuale sistema di incentivazione.

## 8. ACCANTONAMENTI

| Accantonamenti                       |                  |              |                  |              |             |               |
|--------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>         |                  |              |                  |              |             |               |
|                                      | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.        | Var. %        |
| Fondo indennità suppletiva clientela | 0                | 0,0          | 0                | 0,0          | 0           | 0             |
| Fondo svalutazione crediti           | 53               | 100,0        | 98               | 100,0        | (45)        | (45,9)        |
| <b>Totale Accantonamenti</b>         | <b>53</b>        | <b>100,0</b> | <b>98</b>        | <b>100,0</b> | <b>(45)</b> | <b>(45,9)</b> |

Per i commenti si rimanda, per il fondo indennità suppletiva di clientela e per i fondi rischi ed oneri alla sezione dei fondi per rischi ed oneri dalla situazione patrimoniale-finanziaria, mentre per il fondo svalutazione crediti alla sezione dei crediti commerciali della situazione patrimoniale finanziaria, delle Note Esplicative.

## 9. ONERI FINANZIARI

| Oneri Finanziari                            |                  |              |                  |              |            |             |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|------------|-------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                |                  |              |                  |              |            |             |
|   | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.       | Var. %      |
| Interessi passivi di C/C                    | 658              | 24,0         | 484              | 19,9         | 174        | 36,0        |
| Interessi Mutui M/L Termine                 | 1.465            | 53,5         | 1.351            | 55,5         | 114        | 8,4         |
| Interessi Finanziamenti Breve Termine       | 0                | 0,0          | 6                | 0,2          | (6)        | (100,0)     |
| Interessi Factor                            | 305              | 11,1         | 149              | 6,1          | 156        | 104,7       |
| Interessi da applicazione principi IAS/IFRS | 77               | 2,8          | 88               | 3,6          | (11)       | (12,5)      |
| Altri interessi passivi                     | 16               | 0,6          | 8                | 0,3          | 8          | 100,0       |
| Altri oneri                                 | 50               | 1,8          | 1                | 0,0          | 49         | 100,0       |
| <b>Totale Interessi Passivi</b>             | <b>2.571</b>     | <b>93,8</b>  | <b>2.087</b>     | <b>85,7</b>  | <b>484</b> | <b>23,2</b> |
| Interessi per leasing                       | 0                | 0,0          | 15               | 0,6          | (15)       | (100,0)     |
| Differenze cambio passive                   | 169              | 6,2          | 334              | 13,7         | (165)      | (49,4)      |
| <b>Totale Oneri Finanziari</b>              | <b>2.740</b>     | <b>100,0</b> | <b>2.436</b>     | <b>100,0</b> | <b>304</b> | <b>12,5</b> |

L'incremento degli interessi passivi è principalmente correlato alle nuove accensioni di finanziamento, al maggior utilizzo delle linee a breve e di factor per supportare l'operatività di BEG che ha visto definire il periodo di incentivazione alla fine del 2024.

## 10. PROVENTI FINANZIARI

| Proventi Finanziari               |                     |              |                     |              |           |             |
|-----------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|-----------|-------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>      |                     |              |                     |              |           |             |
|                                   | 31 DICEMBRE<br>2024 | %            | 31 DICEMBRE<br>2023 | %            | Var.      | Var. %      |
| Interessi attivi                  | 76                  | 17,6         | 22                  | 5,5          | 54        | 245,5       |
| Altri proventi                    | 186                 | 43,0         | 211                 | 52,6         | (25)      | (11,8)      |
| Differenze cambio attive          | 171                 | 39,5         | 168                 | 41,9         | 3         | 1,8         |
| <b>Totale Proventi Finanziari</b> | <b>433</b>          | <b>100,0</b> | <b>401</b>          | <b>100,0</b> | <b>32</b> | <b>8,00</b> |

La voce Altri proventi include la rilevazione dell'impatto positivo dei derivati.

## 11. IMPOSTE SUL REDDITO

| Imposte sul reddito   |                     |             |                     |             |
|---|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                                      |                     |             |                     |             |
|   | 31 DICEMBRE<br>2024 | %           | 31 DICEMBRE<br>2023 | %           |
| Risultato ante imposte  | 5.177               |             | 2.607               |             |
| Ires dell'esercizio   | 276                 | 5,3%        | 279                 | 10,7%       |
| Proventi da consolidato fiscale                                   | (125)               | (2,4%)      | (207)               | (7,9%)      |
| <b>Ires al netto dei Proventi da consolidato fiscale</b>          | <b>151</b>          | <b>2,9%</b> | <b>72</b>           | <b>2,8%</b> |
| IRAP dell'esercizio   | 580                 |             | 215                 |             |
| Imposte anticipate  | 805                 |             | (137)               |             |
| Imposte differite   | (380)               |             | (313)               |             |
| Imposte sul reddito relative a esercizi precedenti e agevolazioni | 44                  |             | (78)                |             |
| <b>Imposte sul reddito</b>  | <b>1.200</b>        |             | <b>(241)</b>        |             |

Le imposte sul reddito per il periodo in esame sono contabilizzate in applicazione delle norme tributarie vigenti.

Le imposte sul reddito impattano per -1.200 migliaia di Euro (+241 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023). Tale situazione è determinata principalmente dalle dinamiche della fiscalità differita con particolare riferimento alle perdite fiscali inutilizzate nell'esercizio e dai proventi derivanti dal consolidato fiscale.

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

## Attività

### 12. ATTIVITÀ IMMATERIALI

| Immobilizzazioni Immateriali               |                        |              |             |              |                       |                    |                        |
|--|------------------------|--------------|-------------|--------------|-----------------------|--------------------|------------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>               |                        |              |             |              |                       |                    |                        |
|  | Saldo al<br>31.12.2023 | Acquisizioni | Alienazioni | Ammortamenti | Rivalut. /<br>Svalut. | Altri<br>movimenti | Saldo al<br>31.12.2024 |
| Altre immobilizzazioni immateriali         | 453                    | 877          | 0           | (319)        | 0                     | 26                 | 1.037                  |
| Immobilizzazioni in corso e acconti        | 325                    | 1.982        | 0           | 0            | 0                     | (27)               | 2.280                  |
| <b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b> | <b>778</b>             | <b>2.859</b> | <b>0</b>    | <b>(319)</b> | <b>0</b>              | <b>(1)</b>         | <b>3.317</b>           |

Tra le attività immateriali si evidenziano i principali incrementi avvenuti nel corso dell'esercizio relativamente a:

- La definizione della Purchase Price Allocation (PPA) a seguito del processo di acquisizione del ramo d'azienda da Loma S.r.l. ai sensi del principio contabile IFRS3. Il ramo di azienda oggetto di acquisizione da parte dell'Emittente, per complessivi € 837k, si sostanzia di un'attività di commercializzazione di superfici decorative per l'industria del mobile e del pavimento in laminato. Per tale attività si avvale della cooperazione di aziende partner con cui intrattiene rapporti in esclusiva. Nel novero di queste società risultava inclusa la stessa Neodecortech S.p.A. Il ramo di azienda acquisito si costituiva di: (i) Lista di clienti gestiti direttamente da Loma e inerenti ai prodotti Neodecortech; (ii) Lista di clienti gestiti da Loma per conto di un fornitore terzo; Area Manager che gestiva i clienti di cui sopra. A seguito delle analisi svolte (identificazione dell'acquirente e calcolo del prezzo di acquisto, stima del fair value del ramo acquisito e della riconciliazione con il prezzo pagato nonché identificazione delle unità di generazione di cassa e delle attività immateriali) l'Emittente ha ritenuto che l'attività immateriali a cui allocare il Prezzo di Acquisizione fosse la Lista Clienti, classificandola tra le Altre immobilizzazioni immateriali;
- L'iscrizione alla voce a Immobilizzazioni in corso e acconti della quota di costi ammissibili ai sensi dello IAS38 legati all'evoluzione dei sistemi IT/gestionali esistenti e all'implementazione del nuovo ERP adottato dal Gruppo. In merito alla nuova piattaforma ERP, il progetto è stato realizzato attraverso il supporto di un consulente terzo.

### 13. ATTIVITÀ MATERIALI

Le attività materiali ammontano al 31 dicembre 2024 a 74.480 migliaia di Euro rispetto a 75.969 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023. Di seguito si riporta la composizione nonché le variazioni rispetto al precedente esercizio.

Si precisa che nella tabella vengono riportati anche i diritti d'utilizzo derivanti dai contratti di locazione in essere così come previsto dall'applicazione IFRS 16.

| Immobilizzazioni Materiali   |                              |                            |                      |                                |                               |                      |
|------------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------------|--------------------------------|-------------------------------|----------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> |                              |                            |                      |                                |                               |                      |
|                              | Costo storico<br>31.12.2023* | Fondo amm.to<br>31.12.2023 | VNC al<br>31.12.2023 | Costo<br>storico<br>31.12.2024 | Fondo<br>amm.to<br>31.12.2024 | VNC al<br>31.12.2024 |
| Terreni                      | 12.487                       | 0                          | 12.487               | 12.487                         | 0                             | 12.487               |
| Fabbricati                   | 27.845                       | (8.933)                    | 18.912               | 27.948                         | (9.616)                       | 18.332               |
| Opere su beni di terzi       | 11.390                       | (8.643)                    | 2.747                | 11.577                         | (9.949)                       | 1.628                |

|  |                |                  |               |                |                  |               |
|--|----------------|------------------|---------------|----------------|------------------|---------------|
| Impianti e macchinari                    | 127.559        | (88.801)         | 38.758        | 133.395        | (94.303)         | 39.092        |
| Attrezzature                             | 16.232         | (14.440)         | 1.792         | 16.409         | (14.868)         | 1.541         |
| Altre                                    | 6.134          | (4.863)          | 1.271         | 6.575          | (5.176)          | 1.399         |
| <b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b> | <b>201.647</b> | <b>(125.679)</b> | <b>75.967</b> | <b>208.391</b> | <b>(133.911)</b> | <b>74.480</b> |

(\*) valore complessivo della rivalutazione pari a 20.018 migliaia di euro

Di seguito riportiamo il dettaglio delle immobilizzazioni in corso per singola categoria di appartenenza.

| Immobilizzazioni Materiali in corso e acconti               |                         |                         |           |            |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------|------------|
| (in migliaia di euro)                                       | Valore al<br>31.12.2024 | Valore al<br>31.12.2023 | Var.      | Var. %     |
| Fabbricati  | 376                     | 93                      | 283       | 304,0      |
| Impianti e macchinari                                       | 3.020                   | 3.226                   | (206)     | (6,4)      |
| Attrezzature  | 0                       | 0                       | 0         | 0,0        |
| Altre   | 0                       | 0                       | 0         | 0,0        |
| <b>Totale Immobilizzazioni Materiali in corso e acconti</b> | <b>3.396</b>            | <b>3.319</b>            | <b>77</b> | <b>2,3</b> |

Di seguito viene riportata la movimentazione cespiti e del relativo fondo, comprensiva sia delle immobilizzazioni in corso allocate nelle categorie di appartenenza, sia dei diritti d'uso.

| Immobilizzazioni Materiali       |                             |  |                |             |              |                     |                             |
|----------------------------------|-----------------------------|--|----------------|-------------|--------------|---------------------|-----------------------------|
| (in migliaia di euro)            | Costo storico<br>31.12.2023 | Rivalut. / Svalut.<br>(esercizi<br>precedenti) | Acquisizioni   | Alienazioni | Dismissioni  | Altre<br>variazioni | Costo storico<br>31.12.2024 |
| Terreni                          | 2.251                       | 10.236   | 0              | 0           | 0            | 0                   | 12.487                      |
| Fabbricati                       | 18.094                      | 9.751  | 473            | 0           | (34)         | (336)               | 27.948                      |
| Opere su beni di terzi           | 11.390                      | 0  | 0              | 273         | (86)         | 0                   | 11.577                      |
| Impianti e macchinari            | 127.528                     | 31   | 5.852          | 0           | 0            | (16)                | 133.395                     |
| Attrezzature                     | 16.232                      | 0  | 422            | (5)         | (240)        | 0                   | 16.409                      |
| Altre                            | 6.133                       | 1  | 582            | (142)       | 0            | 0                   | 6.574                       |
| <b>Totale Costo Storico</b>      | <b>181.628</b>              | <b>20.018</b>                                  | <b>7.329</b>   | <b>126</b>  | <b>(360)</b> | <b>(352)</b>        | <b>208.390</b>              |
| (in migliaia di euro)            | Fondo amm.to<br>31.12.2023  | Rivalut. / Svalut.<br>(esercizi<br>precedenti) | Ammortamenti   | Alienazioni | Dismissioni  | Altre<br>variazioni | Fondo amm.to<br>31.12.2024  |
| Terreni                          | 0                           | 0  | 0              | 0           | 0            | 0                   | 0                           |
| Fabbricati                       | (8.932)                     | 0  | (694)          | 0           | 11           | 0                   | (9.615)                     |
| Opere su beni di terzi           | (8.643)                     | 0  | (1.392)        | 0           | 86           | 0                   | (9.949)                     |
| Impianti e macchinari            | (88.802)                    | 0  | (5.495)        | 0           | 0            | (1)                 | (94.298)                    |
| Attrezzature                     | (14.440)                    | 0  | (740)          | 0           | 307          | 0                   | (14.873)                    |
| Altre                            | (4.863)                     | 0  | (456)          | 148         | 0            | (5)                 | (5.176)                     |
| <b>Totale Fondo Ammortamento</b> | <b>(125.679)</b>            | <b>0</b>                                       | <b>(8.777)</b> | <b>148</b>  | <b>404</b>   | <b>(6)</b>          | <b>(133.910)</b>            |

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali per l'esercizio 2024 ammontano a 7.329 migliaia di Euro. Di questi, fanno riferimento alla Capogruppo per 3.957 migliaia di Euro e sono relativi a nuovi impianti e macchinari e miglioramento ed

efficientamento di quelli esistenti, in particolare sono inclusi gli investimenti per il revamping di una macchina da stampa per 2.071 migliaia di Euro.

Per le Controllate gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati pari a 2.999 migliaia di Euro per Cartiere di Guarcino S.p.A. relativi ad interventi mirati per l'aumento produttività e l'ottimizzazione degli impianti e per 301 migliaia di Euro relativi a Bio Energia Guarcino S.r.l. per la manutenzione programmata o straordinaria della Centrale Elettrica oltre a 72 migliaia di Euro della controllata cinese per investimenti nei cilindri di stampa.

In tutti gli stabilimenti del Gruppo si prosegue con interventi di gestione dei processi con logica 4.0 e 5.0 che permetterà di rafforzare ulteriormente il processo produttivo con un controllo attivo delle variabili critiche ed upgrading impiantistico.

Di seguito il dettaglio dell'allocazione dei diritti d'uso all'interno delle classi di immobilizzazioni materiali.

| Diritti D'Uso                |                             |                            |                      |
|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> |                             |                            |                      |
|                              | Costo storico<br>31.12.2024 | Fondo amm.to<br>31.12.2024 | VNC al<br>31.12.2024 |
| Fabbricati                   | 237                         | (165)                      | 72                   |
| Altre                        | 760                         | (384)                      | 376                  |
| <b>Totale Diritti D'Uso</b>  | <b>997</b>                  | <b>(549)</b>               | <b>448</b>           |

Di seguito viene riportata indicazione della movimentazione.

| Diritti D'Uso                |                             |   |              |             |                  |                             |
|------------------------------|-----------------------------|---|--------------|-------------|------------------|-----------------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> |                             |   |              |             |                  |                             |
|                              | Costo storico<br>31.12.2023 | Rivalut. / Svalut.<br>(esercizi precedenti) | Acquisizioni | Alienazioni | Altre variazioni | Costo storico<br>31.12.2024 |
| Fabbricati                   | 247                         | 0   | 24           | (34)        | 0                | 237                         |
| Altre                        | 524                         | 0   | 236          | 0           | 0                | 760                         |
| <b>Totale Diritti D'Uso</b>  | <b>771</b>                  | <b>0</b>                                    | <b>260</b>   | <b>(34)</b> | <b>0</b>         | <b>997</b>                  |

| <i>(in migliaia di euro)</i>                   |                            |   |              |             |                  |                            |
|--|----------------------------|---|--------------|-------------|------------------|----------------------------|
|  | Fondo amm.to<br>31.12.2023 | Rivalut. / Svalut.<br>(esercizi precedenti) | Ammortamenti | Alienazioni | Altre variazioni | Fondo amm.to<br>31.12.2024 |
| Fabbricati                                     | (128)                      | 0   | (49)         | 12          | 0                | (165)                      |
| Altre  | (260)                      | 0   | (117)        | 0           | (7)              | (384)                      |
| <b>Totale Fondo Ammortamento Diritti D'Uso</b> | <b>(388)</b>               | <b>0</b>                                    | <b>(166)</b> | <b>12</b>   | <b>(7)</b>       | <b>(549)</b>               |

Al 31 dicembre 2024 residuano solo diritti d'uso relativi ad immobili in uso a dipendenti o uso foresteria, autovetture a noleggio a lungo termine ed attrezzature IT.

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

- relativamente a Neodecortech:

- a favore di Banco BPM S.p.A. ipoteca di Euro 24.000 migliaia su mutuo acceso il 26 maggio 2017; ipoteca gravante sul complesso immobiliare ad uso industriale di proprietà dell'Emittente sito in Filago (BG), in Via Provinciale n. 2.
- relativamente alla società controllata Cartiere di Guarcino:
- a favore di Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ipoteca di Euro 12.000 migliaia su mutuo acceso il 30 giugno 2010; ipoteca gravante sul complesso immobiliare ad uso industriale di proprietà della società sito in Guarcino (FR), in Via Madonna di Loreto n. 2.

#### 14. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Al 31 dicembre 2024 le altre attività non correnti ammontano a 358 migliaia di Euro rispetto a 400 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 sono costituite: (i) da crediti d'imposta 4.0 compensabili OES per 193 migliaia di Euro; (ii) da depositi cauzionali versati dalle società del Gruppo per complessivi 34 migliaia di Euro, a vario titolo con riferimento ad utenze e contratti di affitto di immobili presso cui hanno sede le società del Gruppo.

#### 15. CREDITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI

| Crediti Finanziari correnti e non correnti               |                     |              |                     |              |            |             |
|--|---------------------|--------------|---------------------|--------------|------------|-------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                             |                     |              |                     |              |            |             |
|  | 31 DICEMBRE<br>2024 | %            | 31 DICEMBRE<br>2023 | %            | Var.       | Var. %      |
| Strumenti derivati l.t.                                  | 67                  | 11,3         | 0                   | 0,0          | 67         | 0,0         |
| Verso la parte correlata Valinvest S.r.l.                | 0                   | 0,0          | 0                   | 0,0          | 0          | 0,0         |
| Verso la parte correlata ISFRE                           | 445                 | 75,0         | 445                 | 100,0        | 0          | 0,0         |
| <b>Totale Crediti Finanziari non correnti</b>            | <b>512</b>          | <b>86</b>    | <b>445</b>          | <b>100,0</b> | <b>67</b>  | <b>15,1</b> |
| Strumenti derivati b.t.                                  | 81                  | 13,7         | 0                   | 0,0          | 81         | 0,0         |
| <b>Totale Crediti Finanziari correnti</b>                | <b>81</b>           | <b>13,7</b>  | <b>0</b>            | <b>0,0</b>   | <b>81</b>  | <b>0,0</b>  |
| <b>Totale Crediti Finanziari correnti e non correnti</b> | <b>593</b>          | <b>100,0</b> | <b>445</b>          | <b>100,0</b> | <b>148</b> | <b>33,3</b> |

Il credito vantato dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. verso la parte correlata ISFRE in liquidazione è pari a 445 migliaia di Euro e per lo stesso è già stato accantonato uno specifico fondo rischi, legato alla difficoltà di incasso (si rimanda alla sezione dei fondi per rischi ed oneri delle Note Esplicative).

**16. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE**

| Imposte Anticipate e Differite                                   |                        |                    |   |                        |              |                |
|--|------------------------|--------------------|---|------------------------|--------------|----------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                                     |                        |                    |   |                        |              |                |
|  | 31<br>DICEMBRE<br>2024 | Variazione a<br>CE | Variazione<br>OCI e altre<br>variazioni | 31<br>DICEMBRE<br>2023 | Var.         | Var. %         |
| Compensi amministratori deliberati e non corrisposti             | 98                     | 45                 | 0                                       | 53                     | 45           | 84,9%          |
| Accantonamenti fondi svalutazione e fondi rischi                 | 173                    | 120                | 0                                       | 53                     | 120          | 226,4%         |
| Accantonamento fondo obsolescenza magazzino                      | 120                    | 11                 | 0                                       | 109                    | 11           | 10,1%          |
| Fiscalità su profit in stock                                     | 35                     | (8)                |   | 44                     | (8)          | (18,2%)        |
| Recupero fiscale su rettifica spese impianto e ampliamento       | 0                      | 0                  | 0                                       | 0                      | 0            | 0,0%           |
| Recupero fiscale su rettifica ammortamenti impianti e macchinari | 193                    | (8)                | 0                                       | 201                    | (8)          | (4,0%)         |
| Fiscalità differita su contratti derivati                        | 0                      | 0                  | 0                                       | 0                      | 0            | 0,0%           |
| Fiscalità differita su benefici ai dipendenti                    | 0                      | 0                  | (2)                                     | 2                      | (2)          | (100,0%)       |
| Perdite fiscali pregresse trasferite al consolidato              | 173                    | 0                  | (12)                                    | 185                    | (12)         | (6,5%)         |
| Perdite fiscali pregresse (BEG)                                  | 124                    | (959)              | 0                                       | 1.083                  | (959)        | (88,6%)        |
| Altro  | 139                    | (6)                | (4)                                     | 151                    | (12)         | (7,9%)         |
| <b>Attività per imposte anticipate</b>                           | <b>1.055</b>           | <b>(805)</b>       | <b>(18)</b>                             | <b>1.881</b>           | <b>(825)</b> | <b>(43,9%)</b> |
| Fiscalità differita su rivalutazioni civilistiche                | 5.212                  | (38)               | 0                                       | 5.250                  | (38)         | (0,7%)         |
| Fiscalità differita su cespiti (BEG)                             | 65                     | (65)               | 0                                       | 131                    | (65)         | (49,6%)        |
| Utili su cambi da valutazione                                    | 0                      | (21)               | 0                                       | 21                     | (21)         | (100,0%)       |
| Beni in locazione finanziaria                                    | 217                    | (256)              | 0                                       | 473                    | (256)        | (54,1%)        |
| Fiscalità differita su benefici ai dipendenti                    | 24                     | 0                  | (1)                                     | 25                     | (1)          | (4,0%)         |
| Altro  | 16                     | 0                  | (25)                                    | 41                     | (25)         | (61,0)         |
| <b>Passività per imposte differite</b>                           | <b>5.534</b>           | <b>(380)</b>       | <b>(26)</b>                             | <b>5.941</b>           | <b>(406)</b> | <b>(6,8%)</b>  |

Il management ha rilevato le imposte anticipate fino al valore per cui ne ritiene probabile il recupero. Nella determinazione delle poste sono stati presi in considerazione i risultati di budget e le previsioni per gli anni successivi. Tra le imposte anticipate, il cui saldo è pari a 1.055 migliaia di Euro, sono contabilizzate 124 migliaia di Euro in relazione a perdite fiscali pregresse riferibili alla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. e la parte restante è principalmente imputabile a differenze temporanee tra valori attribuiti ai fini di bilancio e quelli fiscali. Al 31 dicembre 2024 sono contabilizzate imposte differite per 5.534 migliaia di Euro. Le imposte differite sono principalmente riferite alle differenze temporanee tra valore civile e fiscale emerse in relazione alle rivalutazioni civilistiche a suo tempo operate sugli immobili di proprietà.

**17. RIMANENZE PER MATERIE PRIME E PRODOTTI FINITI**

| Rimanenze                               |                  |              |                  |              |                |              |  |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|----------------|--------------|--|
| <i>(in migliaia di euro)</i>            |                  |              |                  |              |                |              |  |
|   | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.           | Var. %       |  |
| Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo | 20.464           | 51,1         | 21.496           | 50,5         | (1.032)        | (4,8)        |  |
| Prodotti in Corso di Lavorazione        | 172              | 0,4          | 202              | 0,5          | (30)           | (14,9)       |  |
| Prodotti Finiti e Merci                 | 20.562           | 51,3         | 21.432           | 50,3         | (870)          | (4,1)        |  |
| Acconti                                 | 0                | 0,0          | 0                | 0,0          | -              | -            |  |
| Fondo Obsolescenza Magazzino            | (1.149)          | (2,9)        | (532)            | (1,2)        | (617)          | 116,0        |  |
| <b>Totale Rimanenze</b>                 | <b>40.049</b>    | <b>100,0</b> | <b>42.598</b>    | <b>100,0</b> | <b>(2.549)</b> | <b>(6,0)</b> |  |

Le rimanenze per materie prime si riferiscono principalmente a inchiostri, carta e materiale di impregnazione per Neodecortech, cellulosa e Biossido di Titanio per Cartiere di Guarcino e SOA per Bio Energia Guarcino. Si evidenzia che il livello di stock al 31 dicembre 2024 risulta essere in leggero decremento rispetto al valore del 31 dicembre 2023 per Euro 2.549 migliaia di Euro, principalmente per la riduzione dei costi per materie prime oltre che all'incremento del fondo obsolescenza di magazzino.

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo obsolescenza magazzino per l'esercizio 2024, il quale è stato accantonato per mitigare il rischio connesso alla lenta rotazione di alcuni prodotti specifici.

| Fondo Obsolescenza Magazzino                |                  |            |          |          |                  |
|---|------------------|------------|----------|----------|------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                |                  |            |          |          |                  |
|   | 31 DICEMBRE 2023 | Acc.to     | Utilizzo | Rilascio | 31 DICEMBRE 2024 |
| Movimentazione Fondo Obsolescenza Magazzino | 532              | 617        | 0        | 0        | 1.149            |
| <b>Totale Fondo Obsolescenza Magazzino</b>  | <b>532</b>       | <b>617</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>1.149</b>     |

**18. CREDITI COMMERCIALI**

| Crediti Commerciali               |                  |              |                  |              |               |              |  |
|-----------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|---------------|--------------|--|
| <i>(in migliaia di euro)</i>      |                  |              |                  |              |               |              |  |
|                                   | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.          | Var. %       |  |
| Crediti Commerciali               | 36.322           | 101,7        | 16.848           | 103,5        | 19.474        | 115,6        |  |
| Fondo Svalutazione Crediti        | (609)            | (1,7)        | (572)            | (3,5)        | (37)          | 6,5          |  |
| <b>Totale Crediti Commerciali</b> | <b>35.713</b>    | <b>100,0</b> | <b>16.276</b>    | <b>100,0</b> | <b>19.437</b> | <b>119,4</b> |  |

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

| Fondo Svalutazione Crediti               |                  |           |            |            |                  |
|--|------------------|-----------|------------|------------|------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>             |                  |           |            |            |                  |
|  | 31 DICEMBRE 2023 | Acc.to    | Utilizzo   | Rilascio   | 31 DICEMBRE 2024 |
| Movimentazione F.do Svalutazione Crediti | 572              | 53        | (9)        | (7)        | 609              |
| <b>Totale Fondo Svalutazione Crediti</b> | <b>572</b>       | <b>53</b> | <b>(9)</b> | <b>(7)</b> | <b>609</b>       |

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

Il fondo svalutazione crediti è stato calcolato secondo principio contabile IFRS9 ed ha registrato un accantonamento pari a 53 migliaia di Euro.

## 19. CREDITI PER CONSOLIDATO FISCALE

Tale posta pari a 348 migliaia di Euro (438 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) è riferita al credito in capo alla società del Gruppo verso il Consolidato Fiscale e principalmente relativa al credito legato alle ritenute fiscali applicate dal GSE sugli incentivi erogati nell'esercizio della controllata Bio Energia Guarcino S.r.l..

## 20. CREDITI TRIBUTARI

| Crediti Tributarî               |                  |              |                  |              |            |             |
|---------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------|-------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>    |                  |              |                  |              |            |             |
|                                 | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.       | Var. %      |
| IVA                             | 1.450            | 72,9         | 780              | 47,2         | 670        | 85,9        |
| IRES                            | 0                | 0,0          | 0                | 0,0          | 0          | 0,0         |
| IRAP                            | 26               | 1,3          | 34               | 2,1          | (8)        | (23,5)      |
| Erario c/Ritenute               | 0                | 0,0          | 1                | 0,1          | (1)        | 100,0       |
| Altri Crediti tributarî         | 513              | 25,8         | 837              | 50,7         | (324)      | (38,7)      |
| <b>Totale Crediti tributarî</b> | <b>1.989</b>     | <b>100,0</b> | <b>1.652</b>     | <b>100,0</b> | <b>337</b> | <b>20,4</b> |

Nella tabella sopra riportata si evidenzia l'incremento del credito IVA rispetto alla data del 31 dicembre 2023 per 670 migliaia di Euro riferibile a Bio Energia Guarcino S.r.l. che risulta strutturalmente a credito: l'energia ceduta o immessa in rete da parte di BEG e gli incentivi ricevuti hanno aliquote più basse o pari a zero, rispetto alle aliquote applicate sugli acquisti.

Gli altri crediti tributarî sono relativi a crediti di imposta ("Art bonus", investimenti 4.0) utilizzabili in compensazione entro l'esercizio successivo.

## 21. ALTRI CREDITI CORRENTI

| Altri Crediti correnti         |                  |              |                  |              |                |               |
|--------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|----------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>   |                  |              |                  |              |                |               |
|                                | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.           | Var. %        |
| Acconti a Fornitori            | 41               | 1,3          | 78               | 0,6          | (37)           | (47,4)        |
| Ratei e Risconti attivi        | 396              | 12,9         | 754              | 6,2          | (358)          | (47,5)        |
| Altri                          | 2.644            | 85,8         | 11.379           | 93,2         | (8.735)        | (76,8)        |
| <b>Totale Crediti correnti</b> | <b>3.081</b>     | <b>100,0</b> | <b>12.211</b>    | <b>100,0</b> | <b>(9.130)</b> | <b>(74,8)</b> |

Nella voce "Altri" sono ricompresi credito verso istituti previdenziali e verso GSE che nel 2023 era in attesa di incasso.

## 22. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

| Disponibilità Liquide               |                  |              |                  |              |            |            |
|-------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------|------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>        |                  |              |                  |              |            |            |
|                                     | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.       | Var. %     |
| Depositi Bancari e Postali          | 12.472           | 99,9         | 12.143           | 99,9         | 329        | 2,7        |
| Denaro e Valori in Cassa            | 11               | 0,1          | 14               | 0,1          | (3)        | (21,4)     |
| <b>Totale Disponibilità Liquide</b> | <b>12.483</b>    | <b>100,0</b> | <b>12.157</b>    | <b>100,0</b> | <b>326</b> | <b>2,7</b> |

La voce in oggetto è composta da cassa in contanti e da depositi su conti correnti bancari. Sulle disponibilità liquide non esiste alcun vincolo né alcuna restrizione. I conti correnti e depositi postali sono classificati come disponibilità correnti, altamente liquidi e convertibili in denaro contante, la cassa in valuta ha un rischio di cambio che è ritenuto non significativo.

Si rimanda al Rendiconto Finanziario e ai commenti sull'Indebitamento Finanziario per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide.

## Passività

### 23. FONDI PER RISCHI E ONERI

| Fondo Rischi ed Oneri                   |                  |      |                  |      |      |        |
|---|------------------|------|------------------|------|------|--------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>            |                  |      |                  |      |      |        |
|   | 31 DICEMBRE 2024 | %    | 31 DICEMBRE 2023 | %    | Var. | Var. % |
| Fondo indennità suppletiva di clientela | 307              | 39,8 | 307              | 37,2 | 0    | 0,0    |
| Derivato IRS su finanziamento           | 0                | 0,0  | 0                | 0,0  | 0    | 0,0    |

|                                     |            |              |            |              |             |              |
|-------------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|-------------|--------------|
| Derivati impliciti                  | 0          | 0,0          | 2          | 0,2          | (2)         | (100,0)      |
| ISFRE                               | 445        | 57,6         | 445        | 53,9         | 0           | 0,0          |
| Derivato valute                     | 0          | 0,0          | 51         | 6,2          | (51)        | 0,0          |
| Fondo rischi fiscali                | 20         | 2,6          | 20         | 2,4          | 0           | 0,0          |
| <b>Totale Fondi Rischi ed Oneri</b> | <b>771</b> | <b>100,0</b> | <b>825</b> | <b>100,0</b> | <b>(53)</b> | <b>(6,5)</b> |

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo indennità suppletiva clientela e del fondo per rischi ed oneri:

| Fondo Rischi ed Oneri                               |                  |          |          |          |                  |
|---|------------------|----------|----------|----------|------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                        |                  |          |          |          |                  |
|   | 31 DICEMBRE 2023 | Acc.to   | Utilizzo | Rilascio | 31 DICEMBRE 2024 |
| Movimentazione F. indennità suppletiva di clientela | 307              | 0        | 0        | 0        | 307              |
| Movimentazione F. rischi e oneri                    | 20               | 0        | 0        | 0        | 20               |
| <b>Totale Fondo Rischi ed Oneri</b>                 | <b>327</b>       | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>327</b>       |

Il fondo rischi ed oneri e il fondo indennità suppletiva di clientela degli agenti Italia e UE, sono determinati per far fronte a specifici rischi riferiti a potenziali interruzioni di rapporti di agenzia.

Inoltre allocati nei fondi rischi ed oneri vi sono:

- 445 migliaia di Euro sono riferibili ad un fondo rischi accantonato per svalutare il credito finanziario verso ISFRE in liquidazione posseduta da Cartiere del Guarcino S.p.A.;
- 20 migliaia di Euro relativi alla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l., per pendenze di natura fiscale con l'Agenzia delle Entrate.

## 24. BENEFICI SUCCESSIVI ALLA CESSAZIONE DEL RAPPORTO DI LAVORO

| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro               |                  |               |           |              |                 |                  |
|--|------------------|---------------|-----------|--------------|-----------------|------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>   |                  |               |           |              |                 |                  |
|  | 31 DICEMBRE 2023 | Trasferimento | Acc.to    | Utilizzo     | Attualizzazione | 31 DICEMBRE 2024 |
| Fondo TFR  | 2.176            | 100           | 45        | (128)        | 0               | 2.193            |
| Valutazione attuariale TFR (IAS 19)                                      | (96)             | 0             | 0         | 0            | (6)             | (102)            |
| <b>Totale Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro</b> | <b>2.080</b>     | <b>100</b>    | <b>45</b> | <b>(128)</b> | <b>(6)</b>      | <b>2.091</b>     |

Il saldo si riferisce al TFR delle società Neodecortech, Cartiere di Guarcino e Bio Energia di Guarcino. Tali passività si qualificano come piani a benefici definiti secondo quanto previsto dallo IAS 19 e pertanto sono state sottoposte a calcolo attuariale da parte di un perito indipendente.

I piani a benefici definiti sono stati aggiornati per riflettere il loro valore di mercato al 31 dicembre 2024.

Per quanto riguarda l'attualizzazione del Trattamento di Fine Rapporto, il modello attuariale di riferimento poggia su diverse ipotesi sia di tipo demografico che economico. Per alcune ipotesi utilizzate, ove possibile, si è fatto esplicito

riferimento all'esperienza diretta della Società e del Gruppo, per altre si è tenuto conto della *best practice* di riferimento. Si riportano di seguito le basi tecniche economiche utilizzate.

Di seguito riportiamo le basi tecniche economiche.

|                                     | 31<br>DICEMBRE<br>2024 |
|-------------------------------------|------------------------|
| Tasso annuo di attualizzazione      | 3,15%                  |
| Tasso annuo di inflazione           | 2,00%                  |
| Tasso annuo incremento TFR          | 3,00%                  |
| Tasso annuo di incremento salariale | 1,00%                  |

Nella tabella seguente indichiamo le basi tecniche demografiche.

|               |  |
|---------------|--|
| Decesso       | Tabelle di mortalità RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato |
| Inabilità     | Tavole INPS distinte per età e sesso                                       |
| Pensionamento | 100% al raggiungimento dei requisiti AGO                                   |

Infine elenchiamo le frequenze annue di turnover e anticipazioni TFR.

|                         | 31<br>DICEMBRE<br>2024 |
|-------------------------|------------------------|
| Frequenza Anticipazioni | 3,00%                  |
| Frequenza Turnover      | 1,00%                  |

## 25. PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

| Passività Finanziarie Correnti e non Correnti    |                  |              |                  |              |                |               |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|----------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                     |                  |              |                  |              |                |               |
|  | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.           | Var. %        |
| Finanziamenti Chirografari                       | 16.883           | 37,0         | 17.279           | 45,4         | (396)          | (2,3)         |
| Finanziamenti Ipotecari                          | 2.155            | 4,7          | 4.035            | 10,6         | (1.880)        | (46,6)        |
| Debiti per lease non correnti                    | 0                | 0,0          | 0                | 0,0          | 0              | 0,0           |
| Debiti vs altri finanziatori                     | 930              | 2,0          | 865              | 2,3          | 65             | 7,5           |
| Derivati su cambi                                | 0                | 0,0          | 0                | 0,0          | 0              | 0,0           |
| <b>Totale Passività Finanziarie Non Correnti</b> | <b>19.968</b>    | <b>43,7</b>  | <b>22.179</b>    | <b>58,3</b>  | <b>(2.211)</b> | <b>(10,0)</b> |
| Debiti verso banche di C/C                       | 15.938           | 34,9         | 9.312            | 24,5         | 6.626          | 71,2          |
| Parte correnti finanziamenti Chirografari        | 7.446            | 16,3         | 4.299            | 11,3         | 3.147          | 73,2          |
| Parte correnti finanziamenti Ipotecari           | 1.880            | 4,1          | 1.836            | 4,8          | 44             | 2,4           |
| Ratei per interessi passivi                      | 287              | 0,6          | 266              | 0,7          | 21             | 7,9           |
| Debiti per lease correnti                        | 138              | 0,3          | 131              | 0,3          | 7              | 5,3           |
| <b>Totale Passività Finanziarie Correnti</b>     | <b>25.689</b>    | <b>56,3</b>  | <b>15.844</b>    | <b>41,7</b>  | <b>9.845</b>   | <b>62,1</b>   |
| <b>Totale Passività Finanziarie</b>              | <b>45.657</b>    | <b>100,0</b> | <b>38.023</b>    | <b>100,0</b> | <b>7.634</b>   | <b>20,1</b>   |

La variazione dei debiti verso banche di C/C in incremento per +6.626 migliaia di Euro è dovuta al maggior ricorso all'indebitamento a breve da parte del Gruppo.

Nelle voci debiti per lease correnti e non correnti sono incluse le passività finanziarie in relazione ai diritti d'uso di Neodecortech S.p.A. e Cartiere di Guarcino S.p.A. per le quali riportiamo la tabella di seguito:

| (in migliaia di euro) | Saldo al<br>01.01.2024 | Pagamenti   | Altre<br>variazioni | Saldo al<br>31.12.2024 |
|-----------------------|------------------------|-------------|---------------------|------------------------|
| Fabbricati            | 119                    | (13)        | 60                  | 72                     |
| Altre                 | 264                    | (30)        | 83                  | 376                    |
| <b>TOTALE</b>         | <b>383</b>             | <b>(43)</b> | <b>23</b>           | <b>449</b>             |

Per quanto riguarda i finanziamenti chirografari e ipotecari la variazione è direttamente imputabili al rimborso delle rate e all'erogazione di nuovi finanziamenti. Di seguito il dettaglio dei finanziamenti del Gruppo:

#### Neodecortech S.p.A.

- Mutuo ipotecario BPM originario di 12.000 migliaia di Euro, residuo al 31 dicembre 2024 pari a 3.554 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
  - BPM S.p.A. 2.500 migliaia di Euro, avente durata 72 mesi (rate trimestrali) e residuo al 31 dicembre 2024 pari a 750 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo – finanziamento concesso a fronte della chiusura del finanziamento BPM a breve di 2.000 migliaia di Euro erogato ad aprile 2020 - garanzia FGPMI 80%;
  - BPM S.p.A. 2.500 migliaia di Euro, avente durata 72 mesi (rate trimestrali) e residuo al 31 dicembre 2024 pari a 755 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo - garanzia FGPMI 90%;
  - BANCA POPOLARE DI SONDRIO 5.000 migliaia di Euro, avente durata 60 mesi (rate mensili) e residuo al 31 dicembre 2024 pari a 4.117 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
  - BPER 2.000 migliaia di Euro, avente durata 36 mesi (rate trimestrali) e residuo al 31 dicembre 2024 pari a 1.520 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- SIMEST – misura agevolativa “Sostegno delle imprese italiane esportatrici che si approvvigionano da Ucraina e/o Russia e/o Bielorussia” di 600 migliaia di Euro, avente durata 72 mesi (rate semestrali) e residuo al 31 dicembre 2024 pari a Euro 600 migliaia (quota parte qualificata come finanziamento a tasso agevolato).

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

- Mutuo ipotecario MPS originario di 6.000 migliaia di Euro, residuo al 31 dicembre 2024 pari a 236 migliaia di Euro solo quota a breve;
- Finanziamento Chirografario BAC originario di 3.500 migliaia di Euro si è estinto al 24 settembre 2024;
- Finanziamento Chirografario Medio Credito Centrale originario di 1.128 migliaia di Euro, residuo al 31 dicembre 2024 pari a 289 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento Chirografario Medio Credito Centrale originario di 182 migliaia di Euro, residuo al 31 dicembre 2024 pari a 50 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento chirografario Medio Credito Centrale pari a 146 migliaia di Euro, residuo al 31 dicembre 2024 pari a 49 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;

- Finanziamento chirografario Banca POPSO pari a 2.000 migliaia di Euro – preammortamento 12 mesi - garanzia FGPMI 90%, residuo al 31 dicembre 2024 pari a 751 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento chirografario Banco DESIO e Brianza pari a 1.000 migliaia di Euro – preammortamento 12 mesi - garanzia MCC 90%, residuo al 31 dicembre 2024 pari a 388 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento chirografario deliberato nel 2021 da Simest a valere su Bando Patrimonializzazione, per il miglioramento e la salvaguardia della solidità patrimoniale delle imprese esportatrici pari a Euro 360 migliaia di Euro, con preammortamento di 24 mesi, residuo al 31 dicembre 2024 pari a 270 migliaia di Euro;
- Finanziamento chirografario Banca MPS Capital Services pari a 10.000 migliaia di Euro – preammortamento 12 mesi - garanzia Sace a valere sulla misura Supportitalia, residuo al 31 dicembre 2024 pari a 9.375 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo.
- Finanziamento chirografario Banca POPSO deliberato nel 2024 pari a 4.500 migliaia di Euro, residuo al 31 dicembre 2024 pari a 3.962 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento chirografario SIMEST – misura agevolativa “Sostegno delle imprese italiane esportatrici che si approvvigionano da Ucraina e/o Russia e/o Bielorussia” di 1.500 migliaia di Euro, avente durata 72 mesi (rate semestrali) e residuo al 31 dicembre 2024 pari a Euro 1.500 migliaia (quota parte qualificata come finanziamento a tasso agevolato).

#### Bio Energia Guarcino S.r.l.

- Finanziamento chirografario BPER pari a 2.000 migliaia di Euro – preammortamento 12 mesi - garanzia MCC 90%, residuo al 31 dicembre 2024 pari a 505 migliaia di Euro solo quota a breve;
- Finanziamento chirografario Banca POPSO pari a 1.500 migliaia di Euro si è estinto nel corso del 2024.

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

|                              | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            |
|------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> |                  |              |                  |              |
| Esigibile entro 1 anno       | 9.326            | 32,9         | 6.135            | 22,4         |
| Esigibile entro 5 anni       | 18.663           | 65,8         | 21.314           | 77,6         |
| Esigibile oltre 5 anni       | 375              | 1,3          | 0                | 0,0          |
| <b>Totale</b>                | <b>28.364</b>    | <b>100,0</b> | <b>27.449</b>    | <b>100,0</b> |

Sul finanziamento BPM, Neodecortech S.p.A. ha coperto il rischio di tasso attraverso la sottoscrizione di uno strumento finanziario derivato di copertura (IRS - Interest Rate Swap). Il Fair value di tale strumento, riclassificato alla voce “Crediti finanziari non correnti” al 31 dicembre 2024 è positivo per 67 migliaia di euro (172 migliaia di euro al 31 dicembre 2023).

I contratti di finanziamento riportati sopra non contengono *covenant finanziari*, ad eccezione del finanziamento m/ termine erogato a dicembre 2022 a favore di Cartiere di Guarcino S.p.A. da parte di MPS Capital Services S.p.A. di 10 milioni di Euro - con garanzia Sace a valere sulla misura SupportItalia - che presenta un covenant sull'indebitamento finanziario (PFN/EBITDA  $\leq$  3,5) al 31 dicembre 2024 che risulta rispettato.

Dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024 i movimenti dei tassi di interesse non hanno avuto impatto significativo sul *fair value* dei finanziamenti del Gruppo.

## 26. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali al 31 dicembre 2024 sono pari a 29.951 migliaia di Euro (33.792 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023). La riduzione pari a -3.841 migliaia di Euro, è correlata alla di polica di approvvigionamenti adottata dal Gruppo. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto già esposto in Relazione sulla Gestione.

Inoltre si segnala che le società appartenenti al Gruppo non hanno richiesto ne ottenuto alcuna proroga o dilazione relative ai pagamenti verso fornitori.

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

Gli amministratori ritengono che il valore d'iscrizione dei debiti commerciali approssimi il loro *fair value*.

## 27. DEBITO PER CONSOLIDATO FISCALE

Il debito iscritto al 31 dicembre 2024 per IRES da pagare al consolidato fiscale è pari a 31 migliaia di Euro. Il saldo dell'anno precedente era riferibile a Neodecortech S.p.A. per 117 migliaia di Euro. Si rimanda al paragrafo "Imposte sul Reddito" delle Note Esplicative.

## 28. DEBITI TRIBUTARI

| Debiti tributari               |                  |              |                  |              |            |             |
|--------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------|-------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>   |                  |              |                  |              |            |             |
|                                | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.       | Var. %      |
| IVA                            | 192              | 15,4         | 0                | 0,0          | 192        | 0,0         |
| IRAP                           | 279              | 22,4         | 53               | 6,7          | 226        | 426,4       |
| Erario c/Ritenute              | 737              | 59,2         | 733              | 93,3         | 4          | 0,5         |
| Altri Debiti tributari         | 36               | 2,9          | 0                | 0,0          | 36         | 0,0         |
| <b>Totale Debiti tributari</b> | <b>1.244</b>     | <b>100,0</b> | <b>786</b>       | <b>100,0</b> | <b>458</b> | <b>58,3</b> |

## 29. ALTRI DEBITI CORRENTI

| Altri debiti correnti            |                  |      |                  |      |      |        |
|----------------------------------|------------------|------|------------------|------|------|--------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>     |                  |      |                  |      |      |        |
|                                  | 31 DICEMBRE 2024 | %    | 31 DICEMBRE 2023 | %    | Var. | Var. % |
| Debiti Vs Istituti Previdenziali | 1.656            | 22,2 | 1.617            | 28,0 | 39   | 2,4    |
| Debiti Vs Dipendenti             | 2.092            | 28,0 | 1.866            | 32,3 | 226  | 12,1   |

|                                     |              |              |              |              |              |             |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Acconti ricevuti da Clienti         | 680          | 9,1          | 647          | 11,2         | 33           | 5,1         |
| Ratei e Riscosti Passivi            | 2.455        | 32,9         | 1.331        | 23,0         | 1.124        | 84,4        |
| Altri                               | 579          | 7,8          | 317          | 5,5          | 262          | 82,6        |
| <b>Totale Altri Debiti correnti</b> | <b>7.462</b> | <b>100,0</b> | <b>5.778</b> | <b>100,0</b> | <b>1.684</b> | <b>29,1</b> |

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

### 30. PATRIMONIO NETTO

#### Aumenti di capitale

Non vi sono stati aumenti di capitale sociale nel corso del 2024.

#### Capitale Sociale

Al 31 dicembre 2024 il capitale sociale di Neodecortech S.p.A. ammonta ad Euro 18.804.209,37 ed è suddiviso in n. 14.218.021 azioni ordinarie prive di valore nominale.

#### Pagamento di dividendi

L'assemblea degli azionisti del 19 aprile 2024 della Capogruppo Neodecortech S.p.A. ha approvato il Bilancio al 31 dicembre 2023, destinando l'utile d'esercizio, pari a 2.848.012,95, come segue: i) Euro 142.400,65 alla riserva legale; ii) Euro 650.884,24 alla riserva di rivalutazioni delle partecipazioni non distribuibile iscritta ai sensi del Dlgs n.38/05 art. 6 comma 1; iii) Euro 2.054.728,06 alla riserva straordinaria.

#### Dettaglio altre riserve

| <i>(in migliaia di euro)</i>   | 31 DICEMBRE<br>2024 | 31 DICEMBRE<br>2023 |
|--|---------------------|---------------------|
| Capitale   | 18.804              | 18.804              |
| Riserva da sovrapprezzo azioni   | 18.864              | 18.864              |
| Azioni proprie   | (1.688)             | (986)               |
| Riserva di traduzione  | (1)                 |                     |
| Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) del periodo:         | 40.873              | 40.780              |
| <i>Riserva legale</i>  | <i>2.785</i>        | <i>2.643</i>        |
| <i>Riserva per adeguamento al fair value degli strumenti derivati di copertura</i>         | <i>51</i>           | <i>131</i>          |
| <i>Riserve di rivalutazione (compreso partecipazioni valutate al PN)</i>                   | <i>22.489</i>       | <i>21.859</i>       |
| <i>Riserva per rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19)</i>       | <i>6</i>            | <i>(38)</i>         |
| <i>Riserva stock grant</i>   | <i>-</i>            | <i>-</i>            |
| <i>Riserve diverse e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) del periodo</i> | <i>19.452</i>       | <i>16.185</i>       |

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| <b>Totale</b>  | <b>80.762</b> | <b>77.462</b> |
| Capitale e riserve, incluso l'utile (perdita) di terzi del periodo | (37)          | -             |
| <b>Totale PN</b>   | <b>80.725</b> | <b>77.462</b> |

### Azioni Proprie

Alla data del 31 dicembre 2024, la Società detiene n. 527.000 Azioni proprie al controvalore di 1.687.610 Euro. Le azioni acquistate nel corso del 2024 sono state complessivamente n. 229.291.

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 tranches entro diciotto mesi.

### Utile per azione

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

| Utile per azione                                      | 31/12/2024  | 31/12/2023  |
|---|-------------|-------------|
| Utile netto attribuibile agli azionisti (kEuro)       | 4.057       | 2.848       |
| Media ponderata delle azioni in circolazione (n./000) | 13.796      | 14.004      |
| <b>Utile base per azione</b>                          | <b>0,29</b> | <b>0,20</b> |

| Utile per azione diluito   | 31/12/2024  | 31/12/2023  |
|--|-------------|-------------|
| Utile netto attribuibile agli azionisti (kEuro)  | 4.057       | 2.848       |
| Media ponderata delle azioni in circolazione (n./000)  | 13.796      | 14.004      |
| Media ponderata delle azioni in circolazione rettificato per l'effetto della diluizione (n./000) | 13.796      | 14.004      |
| <b>Utile diluito per azione (*)</b>  | <b>0,29</b> | <b>0,20</b> |

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

## 31. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

L'incremento di liquidità generato nell'esercizio è pari a +326 migliaia di Euro (rispetto ad un incremento di +114 migliaia di Euro dell'esercizio precedente), che porta le disponibilità liquide a 12.483 migliaia di Euro.

Partendo da un utile prima delle imposte, interessi, dividendi, ammortamenti, accantonamenti, plus/minusvalenze da cessioni e altre variazioni non monetarie di +15.976 migliaia di Euro, la movimentazione dei flussi finanziari è principalmente legata ai fatti sotto riportati.

La situazione legata al trend del fatturato e del business descritto in relazione sulla gestione, agli impatti degli andamenti dei prezzi delle materie prime ribaltati sui clienti ha comportato un incremento dei crediti verso clienti, in particolare della controllata Bio Energie Guarmino S.r.l. compensato e delle rimanenze compensato da decremento degli altri crediti generando un flusso di cassa del CCN negativo per -10.372 migliaia di Euro

Gli investimenti, al netto delle cessioni, effettuati nel corso dell'esercizio hanno generato un flusso di cassa da attività di investimenti pari a -10.013 migliaia di Euro.

Le accensioni di nuovi finanziamenti sono state pari a +8.000 migliaia di Euro mentre il rimborso dei finanziamenti e leasing è stato pari a -6.886 migliaia di Euro. Assieme agli altri movimenti delle banche a breve e dei crediti finanziari, si è generato un flusso finanziario positivo dei mezzi di terzi per 7.662 migliaia di Euro.

Tra le variazioni monetarie di Patrimonio netto si evidenzia l'acquisto di azioni proprie per 702 migliaia di Euro.

### **32. PASSIVITÀ POTENZIALI**

In ottemperanza ai disposti dello IAS 34:15B si riportano le passività potenziali facenti capo al Gruppo: non si rilevano ulteriori passività potenziali, salvo quelle che hanno dato origine ad accantonamenti nella voce "fondi per rischi", descritte in precedenza.

### **33. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Le operazioni compiute da Neodecortech S.p.A. e dalle altre Società del Gruppo con le parti correlate, individuate dallo IAS 24, ivi incluse le operazioni con le imprese controllate, non sono qualificabili né come atipiche né inusuali, rientrano invece nell'ordinario corso degli affari della Società. Dette operazioni sono state regolate a condizioni di mercato. Si ricorda che le operazioni con imprese controllate non vengono evidenziate in quanto elise a livello di consolidamento, mentre vengono evidenziate le operazioni con parti correlate alla data del 31 dicembre 2024.

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

Con riferimento al disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si rileva che la Società è controllata, con una quota pari al 58,60%, da Finanziaria Valentini S.p.A. Di conseguenza la Società fa parte di un Gruppo di imprese avente come capogruppo la società "Finanziaria Valentini S.p.A." e come 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.

In particolare si segnala che al 31 dicembre 2024 i rapporti esistenti con le suddette società possono essere riassunti nelle tabelle sottostanti:

(in migliaia di euro)

|                              | Crediti commerciali<br>31 DICEMBRE<br>2024 | Crediti finanziari<br>31 DICEMBRE<br>2024 | Debiti commerciali<br>31 DICEMBRE<br>2024 | Debiti finanziari<br>31 DICEMBRE<br>2024 |
|------------------------------|--|---|---|--|
| Finanziaria Valentini S.p.A. | 0  | 348                                       | 0   | 31                                       |
| ISRFE Srl in liquidaz.       | 0  | 445                                       | 0   | 0  |
| BonelliErede                 | 0  | 0   | 0   | 0  |
| Loma Srl                     | 626  | 0   | 0   | 0  |
| <b>Totale</b>                | <b>626</b>                                 | <b>793</b>                                | <b>0</b>                                  | <b>31</b>                                |

|                              | Ricavi e Proventi<br>31 DICEMBRE<br>2024 | Costi ed Oneri<br>31 DICEMBRE<br>2024 |
|------------------------------|--|---------------------------------------|
| Finanziaria Valentini S.p.A. | 125                                      | 0                                     |
| BonelliErede                 | 0  | 114                                   |
| Loma Srl                     | 2.606                                    | 71                                    |
| <b>Totale</b>                | <b>2.731</b>                             | <b>185</b>                            |

Relativamente ai “Crediti Finanziari”, pari a 793 migliaia di Euro, si riferiscono per 348 migliaia di Euro al credito per consolidato fiscale vantato dalla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. per 335 Euro migliaia e verso Neodecortech per 13 migliaia di Euro, e per 445 migliaia di Euro ad un credito vantato dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. verso la parte correlata ISFRE in liquidazione, il quale non ha subito variazioni di importo e per il quale vi è accantonato un fondo rischi, legato alla difficoltà di incasso, mentre i “Debiti Finanziari” pari a 31 migliaia di Euro rappresentano il debito per consolidato fiscale della controllata Cartiere di Guarcino S.p.A.. I proventi da consolidato fiscale per le tre società del Gruppo sono pari a 125 migliaia di Euro.

Tra i crediti commerciali sono inclusi:

- I crediti per Il contratto commerciale tra Neodecortech S.p.A. e Loma S.r.l., per la distribuzione di prodotti della controllante e per la cessione di carta decorativa base da parte di Cartiere di Guarcino S.p.A. Loma S.r.l. è divenuta parte correlata, a seguito della nomina di uno dei dirigenti della Controllante, quale “dirigente con responsabilità strategiche”.

Di seguito si riporta la tabella dei compensi degli amministratori, sindaci e dei dirigenti strategici del Gruppo per l’esercizio 2024:

(in migliaia di euro)

| Soggetti              | Compensi<br>31 dicembre 2024 |
|-----------------------|------------------------------|
| Luigi Cologni         | 573                          |
| Massimo Giorgilli     | 469                          |
| Luca Peli             | 104                          |
| Adriano Carlo Bianchi | 37                           |
| Sara Bertolini        | 30                           |

|   |              |
|---|--------------|
| Ida Altimare                            | 34           |
| Cinzia Morelli                          | 31           |
| Vittoria Giustiniani                    | 28           |
| Gianluca Valentini                      | 45           |
| Pietro Zanini                           | 22           |
| Edda Delon                              | 26           |
| Stefano Santucci                        | 34           |
| Federica Menichetti                     | 26           |
| Turchi Marco                            | 12           |
| Pannone Francesco                       | 5            |
| Fallacara Francesco                     | 5            |
| Bellucci Giancarlo                      | 6            |
| Riunuo Liu                              | 34           |
| Dirigenti con responsabilità strategica | 810          |
| <b>Totale</b>                           | <b>2.331</b> |

*(in migliaia di euro)*

| Soggetti                                | Debito per compensi<br>31 dicembre 2024 |
|---|---|
| Luigi Cologni                           | 218                                     |
| Massimo Giorgilli                       | 203                                     |
| Luca Peli                               | 0                                       |
| Adriano Carlo Bianchi                   | 9                                       |
| Sara Bertolini                          | 0                                       |
| Ida Altimare                            | 0                                       |
| Cinzia Morelli                          | 0                                       |
| Vittoria Giustiniani                    | 0                                       |
| Gianluca Valentini                      | 5                                       |
| Pietro Zanini                           | 6                                       |
| Edda Delon                              | 26                                      |
| Stefano Santucci                        | 0                                       |
| Federica Menichetti                     | 0                                       |
| Turchi Marco                            | 12                                      |
| Pannone Francesco                       | 4                                       |
| Fallacara Francesco                     | 5                                       |
| Bellucci Giancarlo                      | 0                                       |
| Bellucci Giancarlo                      | 4                                       |
| Dirigenti con responsabilità strategica | 186                                     |
| <b>Totale</b>                           | <b>678</b>                              |

### 34. STAGIONALITÀ

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

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

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza nelle Note Esplicative delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, di seguito si evidenzia quanto segue con riferimento al 31 dicembre 2024:

| Soggetto erogante                         | Importo incassato/goduto | Data incasso/fruizione | Descrizione causale                    |
|---|--------------------------|------------------------|--|
| <b>NDT</b>                                |                          |                        |  |
| I.N.P.S.                                  | 8.581                    | 16/01/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 193                      | 16/01/2024             | Eson.giovani L.205/17-L.160/19         |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 604                      | 23/01/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 0                        | 23/01/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 2.250                    | 23/01/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | -37                      | 23/01/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Fondimpresa                               | 1.500                    | 09/02/2024             | Rimborso piano formativo               |
| I.N.P.S.                                  | 8.452                    | 16/02/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 3.320                    | 16/02/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000                    | 16/02/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 13.183                   | 21/02/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 4.726                    | 21/02/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| I.N.P.S.                                  | 8.452                    | 18/03/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 3.242                    | 18/03/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000                    | 18/03/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 2.231                    | 18/03/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 623                      | 18/03/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Fondimpresa                               | 6.600                    | 20/03/2024             | Rimborso piano formativo               |
| I.N.P.S.                                  | 8.723                    | 16/04/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 3.000                    | 16/04/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000                    | 16/04/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 472                      | 18/04/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 151                      | 18/04/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 1.831                    | 18/04/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 401                      | 18/04/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| I.N.P.S.                                  | 8.948                    | 16/05/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 3.000                    | 16/05/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000                    | 16/05/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Fondirigenti                              | 3.900                    | 21/05/2024             | Rimborso piano formativo               |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 623                      | 21/05/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |

|   |                |            |  |
|---|----------------|------------|--|
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 2.231          | 21/05/2024 | Incentivo produzione energia elettrica |
| I.N.P.S.                                  | 11.340         | 17/06/2024 | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 3.000          | 17/06/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000          | 17/06/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 2.215          | 17/06/2024 | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 627            | 17/06/2024 | Incentivo produzione energia elettrica |
| Fondimpresa                               | 1.731          | 02/07/2024 | Rimborso piano formativo               |
| I.N.P.S.                                  | 7.943          | 16/07/2024 | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 2.940          | 16/07/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 941            | 16/07/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 627            | 08/08/2024 | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 627            | 08/08/2024 | Incentivo produzione energia elettrica |
| I.N.P.S.                                  | 7.983          | 16/08/2024 | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 3.000          | 16/08/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000          | 16/08/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 8.140          | 16/09/2024 | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 158            | 16/09/2024 | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 173            | 16/09/2024 | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 167            | 16/09/2024 | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 173            | 16/09/2024 | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 2.500          | 16/09/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000          | 16/09/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Fondimpresa                               | 3.260          | 03/10/2024 | Rimborso piano formativo               |
| I.N.P.S.                                  | 8.388          | 16/10/2024 | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 2.000          | 16/10/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000          | 16/10/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Fondirigenti                              | 1.967          | 11/11/2024 | Rimborso piano formativo               |
| I.N.P.S.                                  | 8.321          | 18/11/2024 | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 1.500          | 18/11/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000          | 18/11/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 627            | 13/12/2024 | Incentivo produzione energia elettrica |
| I.N.P.S.                                  | 8.859          | 16/12/2024 | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 1.500          | 16/12/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000          | 16/12/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| <b>Totale esercizio 2024</b>              | <b>197.911</b> |            |  |
| <b>CDG</b>                                |                |            |  |
| -   | -              | -          |  |
| <b>BEG</b>                                |                |            |  |
| GSE                                       | 655.733        | 28/03/2024 | ex incentivo CV                        |
| GSE                                       | 670.686        | 30/04/2024 | ex incentivo CV                        |
| GSE                                       | 3.105.288      | 31/05/2024 | ex incentivo CV                        |

|  |                  |            |                 |
|--|------------------|------------|-----------------|
| GSE                                      | 601.416          | 28/06/2024 | ex incentivo CV |
| GSE                                      | 752.740          | 31/07/2024 | ex incentivo CV |
| GSE                                      | 593.016          | 30/08/2024 | ex incentivo CV |
| GSE                                      | 654.543          | 30/09/2024 | ex incentivo CV |
| GSE                                      | 678.865          | 31/10/2024 | ex incentivo CV |
| GSE                                      | 712.934          | 29/11/2024 | ex incentivo CV |
| GSE                                      | 804.673          | 31/12/2024 | ex incentivo CV |
| <b>Totale esercizio 2024</b>             | <b>9.625.716</b> |            |                 |
| <b>Totale complessivo esercizio 2024</b> | <b>9.823.627</b> |            |                 |

Con riferimento alla semplificazione introdotta dall'art. 3-quater, comma 2, del DL 135/2018, relativa ai vantaggi economici già oggetto di pubblicazione nel Registro Nazionale degli Aiuti di Stato, si rimanda alle informazioni pubblicate nel citato Registro disponibile al sito: [//www.rna.gov.it/sites/PortaleRNA/it\\_IT/trasparenza](http://www.rna.gov.it/sites/PortaleRNA/it_IT/trasparenza).

## Altre informazioni integrative

### 36. GARANZIE PRESTATE

#### Garanzie prestate da Neodecortech S.p.A.

Le garanzie rilasciate a favore delle società controllate Cartiere di Guarcino S.p.A. e Bio Energia Guarcino S.r.l. fino ad un massimo di Euro 26.360.000 per linee a breve ad uso promiscuo e finimport, concesse a queste ultime da BPM, BPER, Popolare di Sondrio e Monte dei Paschi di Siena attraverso affidamenti "ad ombrello".

In data 10 novembre 2020, Neodecortech S.p.A. ha emesso una lettera di Patronage al Banco di Desio e Brianza S.p.A., prorogata in data 8 novembre 2024, a favore della società controllata Cartiere di Guarcino S.p.A., a garanzia di varie linee di credito, fino ad un massimo di Euro 2.650.000, concessa dall'Istituto di Credito alla stessa Cartiera di Guarcino.

In data 19 gennaio 2021, Banco Popolare BPM S.p.A. ha emesso una fidejussione bancaria a prima vista, in favore della Società Sonae Industria de Rivestimentos SA, per 250 migliaia di Euro, con scadenza al 30 aprile 2026, a garanzia del saldo relativo all'acquisto della nuova macchina laminatrice per stabilimento produttivo di Casoli d'Atri (TE), da pagare entro 5 anni, in base agli accordi commerciali, garanzia residua al 31.12.2024 di 167.919 Euro.

In data 07.12.2022, Neodecortech S.p.A. ha emesso una lettera di Patronage a Axpo Italia S.p.A. a favore della società controllata Cartiere di Guarcino S.p.A., a garanzia della fornitura di gas naturale, fino ad un massimo di Euro 2.000.000.

In data 07.11.2022, Neodecortech S.p.A. ha emesso una lettera di Patronage a Golden Agri-Resources Europe B.V. a favore della società controllata Bio Energia Guarcino S.r.l., a garanzia della fornitura olio di palma, fino ad un massimo di USD 16.000.000. Al 31 dicembre 2024 l'esposizione di Bio Energia Guarcino S.r.l. verso il fornitore, per contratti da eseguire, è di 2.588 migliaia di Euro.

In data 16 giugno 2023, Neodecortech S.p.A. ha emesso una lettera di Patronage a ITALPREFABBRICATI S.p.A. – Industria Italiana di Prefabbricati a favore della società controllata NDT energy S.r.l., a garanzia del pagamento delle somme dovute dal contratto di fornitura in opera di struttura prefabbricata (Euro 154.000).

**Garanzie prestate da Cartiere di Guarcino S.p.A.**

Banca Popolare di Sondrio ha prestato in data 04/04/2023 una fidejussione bancaria a prima richiesta per 43 migliaia di Euro a favore di MSC Mediterranean Shipping Company per il rilascio di B/L sostitutiva con durata fino a 01/07/2024, si è estinta.

Banco di Desio e Brianza S.p.A. ha rilasciato in data 31/03/2023 una fideiussione bancaria a prima richiesta per 1.000 migliaia di Euro a favore di ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A. per fornitura di fibra di cellulosa con durata fino a 31/03/2024, si è estinta.

**Garanzie prestate da Bio Energia Guarcino**

In data 11 ottobre 2018, BPER ha rilasciato nell'interesse di Bio Energia Guarcino S.r.l. una fideiussione a favore di Gatti fino alla concorrenza di Euro 400 migliaia in linea capitale, prorogata fino al 28 febbraio 2026.

In data 17 ottobre 2022, Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur S.A., ha rilasciato nell'interesse di Bio Energia Guarcino S.r.l. una fideiussione di 3.107 migliaia di Euro in favore dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli – Ufficio di FROSINONE, prorogata fino al 17/10/2025, avente ad oggetto: costituzione di una garanzia globale ai sensi dell'art. 89, paragrafo 5 del CDU (Codice Doganale dell'Unione) a copertura delle obbligazioni doganali relative a più operazioni (importazione olio di palma), dichiarazioni o regimi doganali poste in essere dalla BEG.

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

Si rimanda a quanto evidenziato in Relazione sulla Gestione, al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2024".

**38. INFORMAZIONI SUGLI ACCORDI NON RISULTANTI DALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA**

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter Vi segnaliamo che non risultano accordi non risultanti dalla Situazione patrimoniale-finanziaria che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

**39. INFORMAZIONI SUI PATRIMONI E I FINANZIAMENTI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE**

In relazione a quanto richiesto dagli artt. da 2447-bis a 2447-decies del Codice Civile, si segnala che il Gruppo nel corso dell'esercizio ha destinato patrimonio o finanziamento per la costituzione in data 19 ottobre 2002 della NDT Energy S.r.l., con sede legale in Filago (BG) e sede operativa in Casoli di Atri (TE). La Società ha un capitale interamente versato di 100 migliaia di Euro, è 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".

**40. INFORMAZIONI RELATIVE AI COMPENSI SPETTANTI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE e AL COLLEGIO SINDACALE**

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori e al Collegio Sindacale.

| <i>(In unità di Euro)</i> |                  |                  |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Qualifica                 | 31 DICEMBRE 2024 | 31 DICEMBRE 2023 |
| Amministratori            | 935.316          | 732.771          |
| Collegio sindacale        | 102.217          | 99.546           |

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

Di seguito si riporta il dettaglio dei corrispettivi di competenza dell'esercizio 2023 dal Gruppo Neodecortech alla società incaricata della revisione BDO Italia S.p.A. e alle società appartenenti alla medesima rete, come da Delibera CONSOB 14 maggio 1999, n.11971, art. 149-duodecies, 1° comma:

| <i>(In unità di Euro)</i>   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 31 DICEMBRE 2024 | 31 DICEMBRE 2023 |
| Servizi di revisione contabile                                    | 107.894          | 106.616          |
| Prestazione per altre attività con l'emissione di un'attestazione | 53.225           | 38.000           |
| Prestazione per altri servizi diversi dalla revisione contabile   | 2.520            | 13.000           |

Filago (BG), 19 marzo 2025

Per il Consiglio d'Amministrazione L'Amministratore Delegato

(Luigi Cologni)



**NEO  
DECOR  
TECH**

**Bilancio d'Esercizio della Capogruppo  
al 31 dicembre 2024**



**Prospetto di conto economico al 31 dicembre 2024**

| <i>(in migliaia di euro)</i>  | Note | 31 DICEMBRE<br>2024 | %             | 31 DICEMBRE<br>2023 | %             | Var.           | Var. %         |
|---|------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>   | 1    | <b>64.134</b>       | <b>100,0%</b> | <b>70.783</b>       | <b>100,0%</b> | <b>(6.649)</b> | <b>(9,4%)</b>  |
| Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti | 2    | (37)                | (0,1%)        | 679                 | 1,0%          | (716)          | (105,4%)       |
| Altri Ricavi  | 3    | 1.742               | 2,7%          | 2.254               | 3,2%          | (512)          | (22,7%)        |
| <b>Valore della Produzione</b>  |      | <b>65.839</b>       | <b>102,7%</b> | <b>73.716</b>       | <b>104,1%</b> | <b>(7.877)</b> | <b>(10,7%)</b> |
| Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.  | 4    | (38.745)            | (60,4%)       | (44.368)            | (62,7%)       | 5.623          | (12,7%)        |
| Altri Oneri Operativi   | 5    | (11.316)            | (17,6%)       | (12.094)            | (17,1%)       | 778            | (6,4%)         |
| <b>Valore Aggiunto</b>  |      | <b>15.778</b>       | <b>24,6%</b>  | <b>17.254</b>       | <b>24,4%</b>  | <b>(1.476)</b> | <b>(8,6%)</b>  |
| Costo del Personale   | 6    | (11.753)            | (18,3%)       | (11.308)            | (16,0%)       | (445)          | 3,9%           |
| <b>Ebitda</b>   |      | <b>4.025</b>        | <b>6,3%</b>   | <b>5.946</b>        | <b>8,4%</b>   | <b>(1.921)</b> | <b>(32,3%)</b> |
| Ammortamenti  | 7    | (3.286)             | (5,1%)        | (3.381)             | (4,8%)        | 95             | (2,8%)         |
| Accantonamenti  | 8    | 0                   | 0,0%          | (34)                | (0,0%)        | 34             | (100,0%)       |
| <b>Ebit</b>   |      | <b>739</b>          | <b>1,2%</b>   | <b>2.532</b>        | <b>3,6%</b>   | <b>(1.793)</b> | <b>(70,8%)</b> |
| Oneri Finanziari  | 9    | (985)               | (1,5%)        | (754)               | (1,1%)        | (231)          | 30,6%          |
| Proventi Finanziari   | 10   | 4.370               | 6,8%          | 1.200               | 1,7%          | 3.170          | 264,2%         |
| <b>Utile/(perdita) pre-tax</b>  |      | <b>4.124</b>        | <b>6,4%</b>   | <b>2.977</b>        | <b>4,2%</b>   | <b>1.147</b>   | <b>38,5%</b>   |
| Imposte sul reddito   | 11   | (13)                | (0,0%)        | (129)               | (0,2%)        | 116            | (89,9%)        |
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>   |      | <b>4.111</b>        | <b>6,4%</b>   | <b>2.848</b>        | <b>4,0%</b>   | <b>1.263</b>   | <b>44,3%</b>   |

**Prospetto di conto economico complessivo al 31 dicembre 2024**

| <i>(in migliaia di euro)</i>   | 31 DICEMBRE<br>2024 | 31 DICEMBRE<br>2023 |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>   | <b>4.111</b>        | <b>2.848</b>        |
| <b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>   |                     |                     |
| Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale   | (10)                | (32)                |
| <b>Totale componenti che non saranno riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b>               | <b>(10)</b>         | <b>(32)</b>         |
| Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari  | (80)                | (133)               |
| <b>Totale componenti che saranno o potranno essere riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b> | <b>(80)</b>         | <b>(133)</b>        |
| <b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>  | <b>(90)</b>         | <b>(165)</b>        |
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio complessivo</b>  | <b>4.021</b>        | <b>2.683</b>        |
| Utile d'esercizio da attribuire ad:  |                     |                     |
| Azionisti della Capogruppo   | 4.021               | 2.683               |
| Azionisti di minoranza   |                     |                     |
| <b>Risultato per azione (in unità di Euro):</b>  |                     |                     |
| Base   | 0,30                | 0,20                |
| Diluito  | 0,30                | 0,20                |

**Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2024**

| Attivo                          | Note | 31 DICEMBRE<br>2024 | %             | 31 DICEMBRE<br>2023 | %             | Var.           | Var. %        |
|---------------------------------|------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|----------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>    |      |                     |               |                     |               |                |               |
| Attività immateriali            | 12   | 2.093               | 1,9%          | 482                 | 0,4%          | 1.611          | 334,2%        |
| Attività materiali              | 13   | 32.339              | 29,4%         | 31.456              | 29,3%         | 883            | 2,8%          |
| Partecipazioni                  | 14   | 46.726              | 42,5%         | 42.859              | 40,0%         | 3.867          | 9,0%          |
| Altre attività non Correnti     | 15   | 337                 | 0,3%          | 209                 | 0,2%          | 128            | 60,9%         |
| Crediti Finanziari non correnti | 16   | 67                  | 0,1%          | 1.079               | 1,0%          | (1.012)        | (93,8%)       |
| Attività per Imposte anticipate | 17   | 520                 | 0,5%          | 456                 | 0,4%          | 64             | 14,1%         |
| <b>Attività non correnti</b>    |      | <b>82.082</b>       | <b>74,6%</b>  | <b>76.541</b>       | <b>71,4%</b>  | <b>5.541</b>   | <b>7,2%</b>   |
| Rimanenze                       | 18   | 9.455               | 8,6%          | 9.237               | 8,6%          | 218            | 2,4%          |
| Crediti commerciali             | 19   | 11.717              | 10,6%         | 10.045              | 9,4%          | 1.672          | 16,6%         |
| Crediti per consolidato fiscale |      | 13                  | 0,0%          | 0                   | 0,0%          | 13             | 0,0%          |
| Crediti tributari               | 20   | 530                 | 0,5%          | 545                 | 0,5%          | (15)           | (2,8%)        |
| Crediti Finanziari correnti     | 16   | 4.217               | 3,8%          | 4.120               | 3,8%          | 97             | 2,3%          |
| Altri crediti correnti          | 21   | 430                 | 0,4%          | 518                 | 0,5%          | (88)           | (17,0%)       |
| Disponibilità liquide           | 22   | 1.629               | 1,5%          | 6.224               | 5,8%          | (4.595)        | (73,8%)       |
| <b>Attività correnti</b>        |      | <b>27.991</b>       | <b>25,4%</b>  | <b>30.689</b>       | <b>28,6%</b>  | <b>(2.698)</b> | <b>(8,8%)</b> |
| <b>Totale Attivo</b>            |      | <b>110.073</b>      | <b>100,0%</b> | <b>107.230</b>      | <b>100,0%</b> | <b>2.843</b>   | <b>2,7%</b>   |

| Patrimonio Netto e Passivo                                 | Note      | 31 DICEMBRE<br>2024 | %             | 31 DICEMBRE<br>2023 | %             | Var.           | Var. %         |
|--|-----------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|----------------|----------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                               |           |                     |               |                     |               |                |                |
| Capitale sociale   |           | 18.804              | 17,1%         | 18.804              | 17,5%         | (0)            | 0,0%           |
| Riserva sovrapprezzo                                       |           | 18.864              | 17,1%         | 18.864              | 17,6%         | 0              | 0,0%           |
| Azioni proprie   |           | (1.688)             | (1,5%)        | (986)               | (0,9%)        | (702)          | 71,2%          |
| Altre riserve  |           | 31.966              | 29,0%         | 29.171              | 27,2%         | 2.795          | 9,6%           |
| Utile (perdita) esercizi precedenti                        |           | 8.761               | 8,0%          | 8.761               | 8,2%          | 0              | 0,0%           |
| Risultato dell'esercizio                                   |           | 4.111               | 3,7%          | 2.848               | 2,7%          | 1.263          | 44,3%          |
| <b>Patrimonio netto</b>                                    | <b>30</b> | <b>80.818</b>       | <b>73,4%</b>  | <b>77.462</b>       | <b>72,2%</b>  | <b>3.356</b>   | <b>4,3%</b>    |
| Fondi per rischi e oneri                                   | 23        | 296                 | 0,3%          | 210                 | 0,2%          | 86             | 40,8%          |
| Imposte differite  | 17        | 2.346               | 2,1%          | 2.386               | 2,2%          | (40)           | (1,7%)         |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 24        | 693                 | 0,6%          | 655                 | 0,6%          | 38             | 5,8%           |
| Passività finanziarie non correnti                         | 25        | 7.334               | 6,7%          | 10.009              | 9,3%          | (2.675)        | (26,7%)        |
| <b>Passività non correnti</b>                              |           | <b>10.669</b>       | <b>9,7%</b>   | <b>13.260</b>       | <b>12,4%</b>  | <b>(2.591)</b> | <b>(19,5%)</b> |
| Debiti commerciali   | 26        | 7.264               | 6,6%          | 8.661               | 8,1%          | (1.397)        | (16,1%)        |
| Debiti per consolidato fiscale                             | 27        | 0                   | 0,0%          | 117                 | 0,1%          | (117)          | (100,0%)       |
| Debiti tributari   | 28        | 645                 | 0,6%          | 462                 | 0,4%          | 183            | 39,6%          |
| Passività finanziarie correnti                             | 25        | 5.722               | 5,2%          | 3.190               | 3,0%          | 2.532          | 79,4%          |
| Altri debiti correnti                                      | 29        | 4.955               | 4,5%          | 4.078               | 3,8%          | 877            | 21,5%          |
| <b>Passività correnti</b>                                  |           | <b>18.586</b>       | <b>16,9%</b>  | <b>16.508</b>       | <b>15,4%</b>  | <b>2.078</b>   | <b>12,6%</b>   |
| <b>Totale Patrimonio netto e passivo</b>                   |           | <b>110.073</b>      | <b>100,0%</b> | <b>107.230</b>      | <b>100,0%</b> | <b>2.843</b>   | <b>2,7%</b>    |

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

| <i>(in migliaia di euro)</i>                         | NOTE      | ATTRIBUIBILE AI SOCI DELLA CONTROLLANTE |                                      |                     |               |                |                       | TOTALE PATRIMONIO NETTO |
|--|-----------|---|--------------------------------------|---------------------|---------------|----------------|-----------------------|-------------------------|
|  |           | CAPITALE SOCIALE                        | RISERVE DI COPERTURA E DI TRADUZIONE | RISERVE DI CAPITALE | ALTRE RISERVE | AZIONI PROPRIE | RISULTATO D'ESERCIZIO |                         |
| <b>Saldi al 01/01/2023</b>                           | <b>30</b> | 18.804                                  | 264                                  | 18.864              | 31.373        | (468)          | 8.437                 | 77.274                  |
| Altre componenti del conto economico complessivo     |           | -                                       | (133)                                | -                   | (32)          | -              | -                     | (165)                   |
| Utile d'esercizio                                    |           | -                                       | -                                    | -                   | -             | -              | (8.437)               | (8.437)                 |
| <b>Totale utile/perdita d'esercizio complessivo</b>  |           | -                                       | <b>(133)</b>                         | -                   | <b>(32)</b>   | -              | <b>(8.437)</b>        | <b>(8.602)</b>          |
| Distribuzione dividendi                              |           |   |                                      |                     | (1.973)       |                |                       | (1.973)                 |
| Destinazione del risultato dell'esercizio precedente |           |   |                                      |                     | 8.437         |                | 2.848                 | 11.285                  |
| Altri movimenti                                      |           | -                                       | -                                    | -                   | (5)           | (518)          |                       | (523)                   |
| <b>Saldi al 31/12/2023</b>                           | <b>30</b> | <b>18.804</b>                           | <b>131</b>                           | <b>18.864</b>       | <b>37.800</b> | <b>(986)</b>   | <b>2.848</b>          | <b>77.461</b>           |
| <b>Saldi al 01/01/2024</b>                           | <b>30</b> | 18.804                                  | 131                                  | 18.864              | 37.800        | (986)          | 2.848                 | 77.461                  |
| Altre componenti del conto economico complessivo     |           | -                                       | (80)                                 | -                   | 27            | -              | -                     | (53)                    |
| Utile d'esercizio                                    |           | -                                       | -                                    | -                   | -             | -              | (2.848)               | (2.848)                 |
| <b>Totale utile/perdita d'esercizio complessivo</b>  |           | -                                       | <b>(80)</b>                          | -                   | <b>27</b>     | -              | <b>(2.848)</b>        | <b>(2.901)</b>          |
| Distribuzione dividendi                              |           |   |                                      |                     | -             |                |                       | -                       |
| Destinazione del risultato dell'esercizio precedente |           |   |                                      |                     | 2.848         |                | 4.111                 | 6.959                   |
| Altri movimenti                                      |           | -                                       | -                                    | -                   | -             | (701)          |                       | (701)                   |
| <b>Saldi al 31/12/2024</b>                           | <b>30</b> | <b>18.804</b>                           | <b>51</b>                            | <b>18.864</b>       | <b>40.675</b> | <b>(1.687)</b> | <b>4.111</b>          | <b>80.818</b>           |

## Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2024

| <i>(in migliaia di euro)</i>  | 31 DICEMBRE<br>2024 | 31 DICEMBRE<br>2023 |
|---|---------------------|---------------------|
| Utile (perdita) di esercizio  | 4.111               | 2.848               |
| Imposte sul reddito   | 91                  | 257                 |
| Imposte differite /(anticipate)   | (77)                | (128)               |
| Interessi passivi /(interessi attivi)   | 501                 | 253                 |
| (Dividendi incassati)   | 0                   | 0                   |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività   | 24                  | 14                  |
| <b>1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>4.650</b>        | <b>3.244</b>        |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:                     |                     |                     |
| Accantonamento TFR  | 113                 | 13                  |
| Accantonamenti altri fondi  | 46                  | 162                 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni   | 3.286               | 3.381               |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore   | 0                   | 0                   |
| Altre rettifiche per elementi non monetari  | (4.034)             | (851)               |
| <b>2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>  | <b>4.061</b>        | <b>5.949</b>        |
| Variazioni del capitale circolante netto:   |                     |                     |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti  | (578)               | (1.203)             |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti Intercompany   | (1.078)             | 2                   |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze   | (264)               | (1.127)             |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori  | (1.397)             | 653                 |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori Intercompany   | 75                  | 0                   |
| Decremento/(incremento) altri crediti   | 39                  | 422                 |
| Incremento/(decremento) altri debiti  | 828                 | 652                 |
| Altre variazioni del capitale circolante netto  | 0                   | 0                   |
| <b>3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>  | <b>1.686</b>        | <b>5.348</b>        |
| Altre rettifiche:   |                     |                     |
| Interessi incassati/(pagati)  | (382)               | (370)               |
| (Imposte sul reddito pagate)  | (172)               | 0                   |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività   | 0                   | 0                   |
| Dividendi incassati   | 0                   | 0                   |
| (Utilizzo dei fondi)  | 71                  | 0                   |
| (Utilizzo dei fondi tfr)  | (70)                | (136)               |
| <b>4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>  | <b>1.133</b>        | <b>4.842</b>        |
| <b>A Flusso finanziario della gestione operativa</b>  | <b>1.133</b>        | <b>4.842</b>        |
| <i>Immobilizzazioni materiali</i>   |                     |                     |
| (Investimenti)  | (3.803)             | (2.999)             |
| Disinvestimenti   | (3.957)             | (2.999)             |
| Disinvestimenti   | 154                 | 0                   |
| <i>Immobilizzazioni immateriali</i>   |                     |                     |
| (Investimenti)  | (1.881)             | (152)               |
| Disinvestimenti   | (1.881)             | (152)               |
| Disinvestimenti   | 0                   | 0                   |
| <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>   |                     |                     |
| (Investimenti)  | (87)                | 0                   |
| Disinvestimenti   | (87)                | 0                   |
| Disinvestimenti   | 0                   | 0                   |
| <i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>   |                     |                     |
| (Investimenti)  | 0                   | 0                   |
| (Investimenti)  | 0                   | 0                   |

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| disinvestimenti  | 0              | 0              |
| <i>Prezzo di realizzo disinvestimenti</i>                              | (25)           | (14)           |
| <b>B Flusso finanziario delle attività di investimento</b>             | <b>(5.796)</b> | <b>(3.165)</b> |
| <b>Mezzi di terzi</b>  | <b>770</b>     | <b>3.985</b>   |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche                    | 1.466          | 30             |
| Accensione Finanziamenti   | 2.000          | 5.000          |
| Rimborso Finanziamento   | (3.507)        | (2.644)        |
| Passività finanziarie verso altri finanziatori                         | 0              | 600            |
| Variazione Crediti finanziari verso altri finanziatori                 | 0              | 0              |
| Variazione Crediti finanziari verso Intercompany                       | 811            | 1.000          |
| <b>Mezzi propri</b>  | <b>(702)</b>   | <b>(2.490)</b> |
| Aumento capitale sociale   | 0              | 0              |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie                                  | (702)          | (518)          |
| Altre variazioni patrimonio netto                                      | 0              | (1.972)        |
| <b>C Flusso finanziario delle attività di finanziamento</b>            | <b>68</b>      | <b>1.496</b>   |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b> | <b>(4.595)</b> | <b>3.173</b>   |
| Disponibilità liquide al 1° gennaio                                    | 6.224          | 3.051          |
| Disponibilità liquide al 31 dicembre                                   | 1.629          | 6.224          |

**NEO  
DECOR  
TECH**

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



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

Neodecortech S.p.A. (di seguito anche la "Società" o la "Capogruppo" o la "Controllante") è una società di diritto italiano, con sede legale in Filago (BG) in Strada Provinciale n. 2 a cui fa capo il Gruppo Neodecortech (di seguito anche il "Gruppo"). Il sito internet della Società è il seguente: [www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it).

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

A seguito del provvedimento di Borsa Italiana datato 5 marzo 2021 di ammissione al segmento STAR, in data 15 marzo 2021 sono iniziate le negoziazioni delle azioni ordinarie e dei warrant della Società sul segmento STAR di Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana.

La pubblicazione del presente bilancio d'esercizio è stata autorizzata dagli Amministratori in data 19 marzo 2025 e lo stesso sarà sottoposto all'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione ed il successivo deposito, entro i termini previsti dalla legge. L'Assemblea ha il potere di apportare modifiche al presente Bilancio d'esercizio.

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

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

### **Dichiarazione di conformità agli IAS-IFRS**

Il presente bilancio d'esercizio è stato preparato in conformità ai Principi contabili internazionali IAS-IFRS in vigore al 31 dicembre 2024 così come adottati dall'Unione Europea, nonché dai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs. n. 38/2005. Per IAS-IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni emesse dall'IFRS Interpretation Committee (già IFRIC), precedentemente denominate SIC. Le norme della legislazione nazionale attuative della Direttiva 2013/34 UE si applicano, purché compatibili, anche alle società che redigono i bilanci in conformità agli IAS-IFRS. Pertanto, il documento di bilancio recepisce quanto previsto in materia dagli articoli del codice civile e dalle corrispondenti norme del TUF per le società quotate in tema di Relazione sulla gestione, Revisione legale e Pubblicazione del bilancio. Il bilancio d'esercizio e le relative note accolgono, inoltre, i dettagli e le informazioni supplementari previsti dagli articoli del codice civile in materia di bilancio, in quanto non conflittuali con quanto disposto dagli IAS-IFRS, nonché dalle altre norme e disposizioni Consob in materia di bilanci.

Il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale. La Società ha valutato che non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale, anche in virtù della struttura finanziaria e delle azioni già individuate ed incluse nel Piano Industriale 2024 – 2026 e nel Budget 2024, come illustrato nella "Relazione sulla gestione".

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

Il bilancio d'esercizio è redatto in base al principio del costo, ad eccezione degli strumenti finanziari derivati e delle attività finanziarie la cui valutazione è effettuata in base al principio del *fair value*.

La valuta di presentazione utilizzata nel bilancio d'esercizio è l'Euro, valuta funzionale di Neodecortech S.p.A. Tutti i valori contenuti nei prospetti contabili e nelle note esplicative sono arrotondati in unità di euro tranne quando diversamente indicato.

### **Schemi di bilancio e criteri di presentazione**

Il bilancio d'esercizio è composto dai prospetti del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria, dei movimenti del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario nonché dalle note esplicative per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Relativamente alla presentazione del bilancio, la Società ha operato le seguenti scelte:

- per il prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti, che includono liquidità e mezzi equivalenti, sono quelle destinate a essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo della Società; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo della Società o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo;
- per il prospetto del conto economico, l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il conto economico complessivo, la Società ha scelto di esporre due prospetti: il primo evidenzia le tradizionali componenti di conto economico con il risultato di periodo, mentre il secondo, partendo da questo risultato, espone dettagliatamente le altre componenti ovvero (i) le variazioni di fair value su strumenti finanziari derivati designati in hedge accounting, e (ii) gli effetti della rimisurazione dei piani a benefici definiti;
- per il rendiconto finanziario, è utilizzato il metodo indiretto.

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

### **Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dal Gruppo**

Il Gruppo ha applicato per la prima volta alcuni principi o modifiche che sono in vigore dal 1 gennaio 2024. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emessi ma non ancora in vigore.

Si riportano i nuovi principi applicati dal 1° gennaio 2024:

- Amendments all' IFRS 16 - Lease Liability in a Sale and Leaseback
- Amendments allo IAS 1 - Classification of Liabilities as Current or Non-current
- Supplier Finance Arrangements - Amendments to IAS 7 and IFRS 7

Le modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

### **Principi emanati ma non ancora entrati in vigore**

Sono di seguito illustrati i principi e le interpretazioni che, alla data di redazione del bilancio consolidato del Gruppo, erano già stati emanati ma non erano ancora in vigore. Il Gruppo intende adottare questi principi e interpretazioni, se applicabili, quando entreranno in vigore.

- IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements Ad Aprile 2024, lo IASB ha emesso l'IFRS 18, che sostituisce lo IAS 1 Presentazione del bilancio. L'IFRS 18 introduce nuovi requisiti per la presentazione del prospetto di conto economico, inclusi specifici totali e subtotali. Ulteriormente, le entità dovranno classificare tutti i costi ed i ricavi all'interno del prospetto di conto economico all'interno di quattro categorie: operativa, investimento, finanziamento, imposte sul reddito ed attività operative cessate, dove le prime tre categorie sono nuove. Il principio richiede inoltre di dare informativa sulla base della nuova definizione degli indicatori di performance definiti dal management (management-defined performance measures (MPMs)), subtotali di costi e ricavi, e include nuove disposizioni per l'aggregazione e disaggregazione delle informazioni finanziarie sulla base dei ruoli identificati dei prospetti di bilancio "primari" (Primary Financial Statements – PFS) e delle note. Inoltre, modifiche sono state introdotte allo IAS 7 Rendiconto finanziario, che includono il cambiamento del punto di partenza per la determinazione dei flussi di cassa della gestione operativa sulla base del metodo indiretto; dall'utile o perdita all'utile o perdita operativi e la rimozione della facoltà per classificazione dei flussi di cassa dai dividendi e degli interessi. Ulteriormente, sono state apportate modifiche consequenziali a molteplici altri principi contabili. L'IFRS 18, e le modifiche agli altri principi, sono effettivi per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° gennaio 2027, ma l'applicazione anticipata è permessa salvo darne informativa. L'IFRS 18 si applicherà retrospettivamente. Il

Gruppo sta al momento lavorando per identificare gli impatti che le modifiche avranno sui propri prospetti di bilancio e sulle note al bilancio.

- IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures A Maggio 2024, lo IASB ha emanato l'IFRS 19, che permette alle entità eligibili di optare per una riduzione dei propri requisiti di informativa pur continuando ad applicare le disposizioni per la rilevazione, misurazione e presentazione negli altri IFRS accounting standards. Per essere eligibile, alla fine dell'esercizio, un'entità deve essere una controllata così come definito all'interno dell'IFRS 19, non può avere una "public accountability" e deve avere una controllante (ultima od intermedia) che prepara il bilancio consolidato, disponibile al pubblico, predisposto in accordo agli IFRS accounting standards. L'IFRS 19 diventerà effettivo per gli esercizi che incominciano al o successivamente il 1° Gennaio 2027, con la possibilità di applicazione anticipata. In quanto le azioni del Gruppo sono quotate pubblicamente, il Gruppo non è eleggibile per l'applicazione dell'IFRS 19.

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

### **Valutazioni soggettive ed uso di stime**

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IAS-IFRS richiede da parte della Direzione il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio nonché sull'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo contabile rappresentato. Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflesse a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia sull'esercizio corrente, sia su quelli futuri.

Per una migliore comprensione del Bilancio d'esercizio, di seguito sono indicate le stime più significative del processo di redazione del Bilancio d'esercizio perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime relativi a tematiche per loro natura incerte. Le modifiche delle condizioni alla base di giudizi e assunzioni adottati potrebbero avere un impatto rilevante sui risultati successivi.

- *Valutazione dei crediti*: i crediti verso clienti sono rettificati dal relativo fondo svalutazione per tener conto del loro valore recuperabile. La determinazione dell'ammontare delle svalutazioni richiede da parte degli amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili o degli scaduti correnti e storici, di tassi di chiusura, delle perdite e degli incassi, dell'attento monitoraggio della qualità del credito;
- *Valutazione delle rimanenze di magazzino*: le rimanenze di magazzino che presentano caratteristiche di obsolescenza sono periodicamente valutate e svalutate nel caso in cui il valore netto di realizzo delle stesse risultasse inferiore al valore contabile. Le svalutazioni sono calcolate sulla base di assunzioni e stime del management, derivanti dall'esperienza dello stesso e dalle previsioni di vendita;
- *Valutazione delle imposte anticipate*: la valutazione delle imposte anticipate – il cui recupero negli esercizi futuri è ritenuto altamente probabile - è effettuata sulla base delle aspettative di imponibile fiscale attese negli esercizi futuri. La valutazione di tali redditi tassabili attesi dipende da fattori che potrebbero variare nel tempo e determinare effetti significativi sulla valutazione delle imposte anticipate;
- *Imposte sul reddito*: la determinazione della passività per imposte della Società richiede l'utilizzo di valutazione da parte del management con riferimento a transazioni le cui implicazioni fiscali non sono certe alla data di chiusura del bilancio;
- *Riduzione di valore delle attività immateriali e materiali a vita utile definita*: tali attività sono oggetto di verifica al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore, che va rilevata tramite una svalutazione, quando

sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La verifica dell'esistenza dei suddetti indicatori richiede da parte degli Amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della Società e dal mercato, nonché dall'esperienza storica. Inoltre, qualora venga determinato che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. La corretta identificazione degli elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore, nonché le stime per la determinazione delle stesse dipendono da fattori che possono variare nel tempo e che sono soggetti a incertezze e uso di stime (tassi di crescita, tassi di rendimento delle attività, proiezioni economico-finanziarie influenzate da variabili esogene non controllabili) che influenzano le valutazioni e stime effettuate dagli Amministratori;

- *Valutazione delle attività immateriali e materiali a vita utile definita:* le attività materiali ed immateriali a vita utile definita sono ammortizzate lungo la vita utile stimata delle relative attività. La vita utile economica delle attività è determinata dagli Amministratori nel momento in cui l'attività è stata acquistata; essa è basata sull'esperienza storica per analoghe immobilizzazioni, condizioni di mercato e anticipazioni riguardanti eventi futuri che potrebbero avere impatto sulla vita utile. Pertanto, l'effettiva vita economica può differire dalla vita utile stimata. La Società valuta periodicamente i cambiamenti tecnologici e di settore per aggiornare la residua vita utile. Tale aggiornamento periodico potrebbe comportare una variazione nel periodo di ammortamento e quindi anche della quota di ammortamento degli esercizi futuri.
- *Piani pensionistici:* il valore attuale della passività per benefici pensionistici dipende da una serie di fattori che sono determinati con tecniche attuariali utilizzando alcune assunzioni. Le assunzioni riguardano il tasso di sconto, il rendimento atteso delle attività a servizio del piano, i tassi dei futuri incrementi retributivi, i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni. Ogni variazione nelle suindicate assunzioni potrebbe comportare effetti significativi sulla passività per benefici pensionistici;
- *Valutazione dei fondi rischi:* la Società è soggetta a contenziosi legali e fiscali che possono derivare da problematiche complesse e difficili, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa, la giurisdizione e le differenti leggi applicabili. Stante le incertezze inerenti tali problematiche, è difficile predire con certezza l'esborso che potrebbe derivare da tali controversie. Conseguentemente, gli Amministratori, sentito il parere dei propri consulenti ed esperti in materia legale e fiscale, accertano una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Tale stima comporta l'adozione di assunzioni che dipendono da fattori che possono cambiare nel tempo e che potrebbero pertanto avere effetti significativi rispetto alle stime correnti effettuate dagli Amministratori per la redazione del Bilancio d'esercizio della Società;
- *Determinazione del fair value:* il fair value di talune attività finanziarie che non sono quotate in mercati attivi è determinato usando tecniche di valutazione. La Società usa tecniche di valutazione che utilizzano input direttamente o indirettamente osservabili dal mercato alla data di chiusura dell'esercizio, connessi alle attività oggetto di valutazione. Pur ritenendo le stime dei suddetti fair value ragionevoli, possibili variazioni dei fattori di stima su cui si basa il calcolo dei predetti valori potrebbero produrre valutazioni diverse.

## **Criteri di valutazione**

### ***Attività materiali***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

|                           |      |
|---------------------------|------|
| Autovetture e motoveicoli | 25 % |
|---------------------------|------|

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

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

### **Leasing**

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

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

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

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

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

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

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

- Cambi la durata del lease o ci sia un cambiamento nella valutazione dell'esercizio del diritto di opzione; in tal caso la passività per il lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del lease al tasso di attualizzazione rivisto.
- Cambi il valore dei pagamenti del lease a seguito di modifiche negli indici o tassi, in tali casi la Passività per il lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti del lease al tasso di attualizzazione iniziale (a meno che

i pagamenti dovuti in forza del contratto di lease cambino a seguito della fluttuazione dei tassi di interesse, caso in cui dev'essere utilizzato un tasso di attualizzazione rivisto).

- Un contratto di lease sia stato modificato e la modifica non rientri nelle casistiche per la rilevazione separata del contratto di lease. In tali casi la passività per il lease è rideterminata attualizzando i nuovi pagamenti per lease al tasso di interesse rivisto.
- La Società non ha rilevato nessuna delle suddette modifiche nel periodo, avvalendosi tuttavia della possibilità di applicare in via anticipata la modifica prevista dall'emendamento all'IFRS 16 – Covid-19 Related Rent Concessions che ha consentito di contabilizzare gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione, senza dover valutare, tramite l'analisi dei contratti, se è rispettata la definizione di lease modification dell'IFRS 16.

La Società non ha rilevato nessuna delle suddette modifiche nel periodo.

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

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

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

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

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

### **Attività immateriali**

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

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

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

Di seguito riportiamo le aliquote applicate per singola categoria:

| <b>Categoria</b>                       | <b>Aliquote %<br/>Neodecortech</b> |
|--|------------------------------------|
| Brevetti e utilizzazione opere ingegno | 20 %                               |

|  |        |
|--|--------|
| Altre immobilizzazioni immateriali                 | 20 %   |
| Altre immobilizzazioni immateriali – lista clienti | 7 anni |

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

### **Imprese controllate**

Le imprese controllate sono le imprese in cui la società è esposta ai rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con tali imprese e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- il valore netto del fair value delle attività e delle passività identificabili alla data di acquisizione.

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

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

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

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

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

#### ***Attività finanziarie***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### ***Rimanenze***

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

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

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

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

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

disponibilità liquide e mezzi equivalenti del rendiconto finanziario corrisponde a quella della situazione patrimoniale-finanziaria solamente.

### ***Azioni proprie***

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

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

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

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

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

#### **Piani a contribuzione definita**

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

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

#### **Piani a benefici definiti**

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

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

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

***Finanziamenti***

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

***Debiti commerciali e altri debiti***

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

***Riconoscimento dei ricavi***

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

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

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

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

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

***Costi***

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

***Oneri e proventi finanziari***

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

***Dividendi***

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

***Imposte sul reddito***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Utili/Perdita per azione**

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

## **Impatto ambientale**

La Società considera le questioni legate al clima nelle proprie stime ed assunzioni, quando necessario. Questa valutazione include un ampio spettro di possibili impatti per il Gruppo derivanti sia dai rischi fisici che di transizione. Nonostante il Gruppo creda che il proprio modello di business ed i propri prodotti saranno ancora appetibili a seguito della transizione verso un'economia a basse emissioni, le questioni legate al clima aumentano l'incertezza delle stime e delle assunzioni che riguardano numerosi elementi o voci del bilancio.

Nonostante i rischi legati al clima potrebbero al momento non avere un impatto significativo sulla misurazione, il Gruppo sta attentamente monitorando gli sviluppi ed i cambiamenti, come ad esempio nuovi regolamenti e norme legati al clima.

## **Aggregazioni Aziendali**

Nel corso dell'esercizio la Società ha acquisito un ramo d'azienda da LOMA S.r.l..

In data 27 novembre 2024, Neodecortech S.p.A. ha stipulato un contratto di acquisto di ramo d'azienda consistente nella struttura commerciale di superfici decorative per l'industria del mobile e del pavimento in laminato nell'area asiatica e del far east in generale. Il graduale venir meno della possibilità che un'attività di intermediazione commerciale sia sufficientemente remunerativa nel business dei beni industriali intermedi oltre alla possibilità di aggiungere linee di prodotto specialty, complementari alle linee di prodotto gi esistenti, hanno portato all'acquisizione di tale ramo. In particolare, il ramo acquisto consisteva in i) una lista clienti con rapporti commerciali in essere; ii) l'area manager di riferimento di tali rapporti commerciali.

| <b>Migliaia di Euro</b>                 |              |
|---|--------------|
| TFR                                     | (100)        |
| <b>Totale Passività nette acquisite</b> | <b>(100)</b> |
|   |              |
| Prezzo pagato                           | 737          |
| Prezzo da allocare                      | 837          |
|   |              |
| Customer List                           | 837          |

Il prezzo è stato allocato alla lista clienti acquisita la cui vita utile è stata stimata in 7 anni.

## **Gestione dei rischi finanziari**

Il Consiglio d'Amministrazione di Neodecortech S.p.A. adotta una politica uniforme nell'ottica di ridurre i rischi finanziari a cui il Gruppo Neodecortech è esposto nell'esercizio della propria attività.

Poiché la Società svolge attività industriali, l'utilizzo degli strumenti è limitato ad operazioni di copertura dei rischi connessi alla propria operatività, escludendo pertanto politiche speculative o che perseguono obiettivi di profitto meramente finanziario.

Gli strumenti finanziari applicabili al settore sono unicamente quelli che permettano la provvista e l'utilizzo dei mezzi finanziari necessari allo svolgimento dell'attività operativa. Pertanto importi, condizioni e durate degli strumenti finanziari devono essere adeguati alle operazioni alle quali sono collegati.

## Rischio di liquidità

In relazione alla posizione di indebitamento, la Società è esposta al rischio di liquidità ovvero al rischio di non essere in grado di reperire le risorse finanziarie necessarie a garantire l'operatività ed il rimborso finanziamenti in essere.

Al fine di minimizzare questo rischio, l'area Tesoreria e Credito pone in essere queste attività:

- verifica costante dei fabbisogni finanziari previsionali al fine di porre in essere le azioni necessarie tempestivamente
- ottenimento di linee di credito adeguate;
- corretta composizione dell'indebitamento finanziario netto, vale a dire finanziare gli investimenti con i debiti a medio lungo termine (oltre ai mezzi propri), mentre coprire i fabbisogni di capitale circolante netto utilizzando linee di credito a breve termine;
- inclusione delle società del Gruppo in accordi di finanziamento al fine di ottimizzare eventuali eccessi di liquidità tra società.

Si rimanda alla Relazione sulla Gestione e alla Nota 25 "Passività finanziarie non correnti" e "Passività finanziarie correnti" in merito ad una più ampia descrizione dei finanziamenti sottoscritti.

## Rischio di credito

La Società è sottoposta al rischio di credito relativo alle vendite di prodotti sui mercati di riferimento. Le policy definiscono i criteri per la definizione dell'affidamento della clientela commerciale, degli affidamenti e delle relative misure di contenimento del rischio. Le policy che prevedono altresì l'assegnazione delle responsabilità di approvazione di eventuali superamenti dei suddetti limiti e di predisposizione del reporting direzionale.

L'esame sui crediti scaduti fornisce la seguente analisi per scadenza (comprensiva degli stanziamenti per fatture da emettere e note di credito da emettere):

| Crediti Commerciali | Totale Complessivo | Totale A Scadere | Totale Scaduto | Scaduto 0 - 30 | Scaduto 31 - 60 | Scaduto 61 - 90 | Scaduto 91 - 120 | Scaduto Oltre 120 |
|---------------------|--------------------|------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|-------------------|
| 31 DICEMBRE 2024    | 12.054             | 8.496            | 3.558          | 3.184          | 126             | (5)             | 6                | 247               |
| Crediti Commerciali | Totale Complessivo | Totale A Scadere | Totale Scaduto | Scaduto 0 - 30 | Scaduto 31 - 60 | Scaduto 61 - 90 | Scaduto 91 - 120 | Scaduto Oltre 120 |
| 31 DICEMBRE 2023    | 10.397             | 7.622            | 2.775          | 2.389          | 83              | (7)             | (87)             | 397               |

Poiché l'esposizione della Società verso la clientela è prevalentemente rappresentata da crediti verso società del settore del mobile e del flooring, è ragionevole stimare che non esistano apprezzabili rischi di solvibilità. Casi particolari sono sistematicamente esaminati e, ove ritenuto necessario, viene appostato un fondo svalutazione specifico.

Anche nello scaduto tra 0-30 giorni sono incluse principalmente incassi di RIBA pagati il 31 dicembre 2024 ma accreditati dalla banca il primo giorno del 2025.

Il rischio generico legato all'esposizione complessiva verso la clientela è valutato su base statistica, esaminando le serie storiche di insolvenze e perdite realizzate per anno, a cui vengono associate percentuali medie di probabile inesigibilità, in relazione all'anzianità del credito.

Viene di seguito riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2024:

| Fondo Svalutazione Crediti               |                  |          |            |            |                  |
|--|------------------|----------|------------|------------|------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>             |                  |          |            |            |                  |
|  | 31 DICEMBRE 2023 | Acc.to   | Utilizzo   | Rilascio   | 31 DICEMBRE 2024 |
| Movimentazione F.do Svalutazione Crediti | 352              |          | (9)        | (6)        | 337              |
| <b>Totale Fondo Svalutazione Crediti</b> | <b>352</b>       | <b>0</b> | <b>(9)</b> | <b>(6)</b> | <b>337</b>       |

Tra le azioni volte al contenimento del rischio, si segnala che nel corso dell'esercizio hanno continuato ad operare i controlli che mensilmente valutano ed analizzano le situazioni più a rischio e che nell'esercizio sono state poste in essere polizze di assicurazione sul credito con le modalità ritenute opportune.

### **Rischio di tasso di cambio**

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

### **Rischio di tasso d'interesse**

Il rischio è rappresentato dalla possibilità che il valore o i futuri cash-flow di uno strumento finanziario – in particolari gli scoperti di conto corrente, gli anticipi bancari ed i finanziamenti - varino al variare dei tassi di interesse.

A mitigazione del suddetto rischio, la Società ha sottoscritto un contratto di Interest Rate Swap relativamente al mutuo ipotecario in essere con l'istituto bancario BPM, aventi al 31 dicembre 2024 un valore nozionale di 3.559 migliaia di Euro ed un *fair value* positivo pari a 67 migliaia di Euro (positivo per 172 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023). Il totale dei finanziamenti a medio/lungo termine sottoscritti dalla Società al 31 dicembre 2024 risulta pari a 11.296 migliaia di Euro, di cui il 50% è a tasso variabile e non coperto da strumenti derivati.

### **Gerarchia del fair value e classi di strumenti finanziari**

Per determinare e documentare il fair value degli strumenti finanziari, è stata utilizzata la seguente gerarchia basata su differenti tecniche di valutazione:

- Livello 1: i dati utilizzati nelle valutazioni sono rappresentati da prezzi quotati su mercati in cui sono scambiati attività e passività identiche a quelle oggetto di valutazione;
- Livello 2: i dati utilizzati nelle valutazioni, diversi dai prezzi quotati di cui Livello 1, sono osservabili per l'attività o la passività finanziaria, sia direttamente (prezzi) che indirettamente (derivati dai prezzi);
- Livello 3: dati non osservabili; nel caso in cui i dati osservabili non siano disponibili e, quindi, ci sia un'attività di mercato modesta o inesistente per le attività e passività oggetto di valutazione.

A tale riguardo si ricorda che, nella scelta delle tecniche valutative da impiegare, il Gruppo si attiene alla seguente gerarchia:

- utilizzo di prezzi rilevati in mercati (seppur non attivi) di strumenti identici (Recent Transactions) o similari (Comparable Approach);
- utilizzo di tecniche valutative basate prevalentemente su parametri osservabili di mercato;
- utilizzo di tecniche valutative basate prevalentemente su parametri non osservabili di mercato.

Al 31 dicembre 2024, per la determinazione dei fair value degli strumenti finanziari derivati, la Società ha utilizzato, ai fini della valutazione, dei dati di input che determinano l'inclusione dei relativi strumenti finanziari nella categoria di cui al Livello 2. Nel corso del periodo non vi sono stati movimentazioni nei diversi livelli di fair value.

In merito alle classi di strumenti finanziari, al 31 dicembre 2024 – come al 31 dicembre 2023 - i derivati indicati precedentemente rappresentano l'unica categoria di strumenti finanziari valutati a fair value. Le altre attività e passività finanziarie sono invece valutate secondo il metodo del costo ammortizzato.

#### Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

Si riportano di seguito le informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati in essere al 31 dicembre 2024:

- Interest Rate Swap – Contratto di copertura dal rischio di fluttuazione del tasso d'interesse – Valore nozionale al 31 dicembre 2024 pari ad Euro 3.559.399 – Fair value al 31 dicembre 2024 pari ad Euro +66.767 (Euro +172.140 al 31 dicembre 2023);

Nel corso dell'esercizio 2020 sono stati inoltre sottoscritti due contratti di finanziamento per complessivi 5.000 migliaia di Euro sottostante i quali vi sono derivati impliciti (floor a zero sul tasso Euribor) aventi al 31 dicembre 2024 un fair value negativo pari a 0,1 migliaia di Euro (negativo per 1 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023).

### Situazione economica

#### 1. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

| Ricavi delle vendite delle prestazioni           |                     |              |                     |              |                |              |
|--|---------------------|--------------|---------------------|--------------|----------------|--------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                     |                     |              |                     |              |                |              |
|  | 31 DICEMBRE<br>2024 | %            | 31 DICEMBRE<br>2023 | %            | Var.           | Var. %       |
| Ricavi delle Vendite                             | 56.840              | 88,6         | 60.272              | 85,2         | (3.432)        | (5,7)        |
| Servizi  | 7.294               | 11,4         | 10.511              | 14,8         | (3.217)        | (30,6)       |
| <b>Totale Ricavi delle Vendite e Prestazioni</b> | <b>64.134</b>       | <b>100,0</b> | <b>70.783</b>       | <b>100,0</b> | <b>(6.649)</b> | <b>(9,4)</b> |

Al fine di dare adeguata informativa sulla natura e sulle caratteristiche dei ricavi conseguiti si rimanda a quanto commentato nella Relazione sulla Gestione.

Si ricorda che i ricavi per servizi sono principalmente relativi all'impregnazione in conto lavoro.

La ripartizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

| <i>(in migliaia di euro)</i> | 31 DICEMBRE<br>2024 | %             | 31 DICEMBRE<br>2023 | %             | Var.           | Var. %        |
|------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|----------------|---------------|
| Italia                       | 31.367              | 48,9%         | 36.749              | 51,9%         | (5.382)        | (14,6%)       |
| Europa                       | 28.760              | 44,8%         | 30.921              | 43,7%         | (2.161)        | (7,0%)        |
| Asia                         | 1.275               | 2,0%          | 479                 | 0,7%          | 796            | 166,2%        |
| Medio Oriente                | 635                 | 1,0%          | 589                 | 0,8%          | 46             | 7,8%          |
| America                      | 873                 | 1,4%          | 923                 | 1,3%          | (50)           | (5,4%)        |
| Africa                       | 1.224               | 1,9%          | 1.122               | 1,6%          | 102            | 9,1%          |
| <b>Totale</b>                | <b>64.134</b>       | <b>100,0%</b> | <b>70.783</b>       | <b>100,0%</b> | <b>(6.649)</b> | <b>(9,4%)</b> |

I ricavi sono in calo rispetto al precedente esercizio sia sul mercato italiano (-5.382 migliaia di Euro; -14,6%) sia nell'area Europa (-2,161 migliaia di Euro; -7,0%).

## 2. VARIAZIONI DELLE RIMANENZE SEMILAVORATI E PRODOTTI FINITI

| Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti |                     |       |                     |     |       |         |
|---|---------------------|-------|---------------------|-----|-------|---------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>  | 31 DICEMBRE<br>2024 | %     | 31 DICEMBRE<br>2023 | %   | Var.  | Var. %  |
| Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti | (37)                | (0,1) | 679                 | 1,0 | (716) | (105,4) |

La variazione del valore di magazzino è praticamente nulla, si conferma la continua la politica di razionalizzazione in termini di riduzione ed efficientamento dello stesso.

## 3. ALTRI RICAVI E PROVENTI

| Altri Ricavi e Proventi               |                     |              |                     |              |              |               |
|---------------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>          | 31 DICEMBRE<br>2024 | %            | 31 DICEMBRE<br>2023 | %            | Var.         | Var. %        |
| Sopravvenienze attive                 | 0                   | 0,0          | 0                   | 0,0          | 0            | 0,0           |
| Vendita materie prime ed imballaggi   | 32                  | 1,8          | 23                  | 1,0          | 9            | 39,1          |
| Utili su cambi                        | 1                   | 0,1          | 11                  | 0,5          | (10)         | (90,9)        |
| Plusvalenze                           | 10                  | 0,6          | 16                  | 0,7          | (6)          | (37,5)        |
| Rimborsi Assicurativi                 | 16                  | 0,9          | 6                   | 0,3          | 10           | 166,7         |
| Altri Ricavi                          | 1.683               | 96,6         | 2.198               | 97,5         | (515)        | (23,4)        |
| <b>Totale Altri ricavi e Proventi</b> | <b>1.742</b>        | <b>100,0</b> | <b>2.254</b>        | <b>100,0</b> | <b>(512)</b> | <b>(22,7)</b> |

La variazione della voce "altri ricavi" è principalmente relativa al contributo gasivore e energivore che per l'anno 2024 non era pari a zero mentre per nel 2023 la Società aveva ricevuto 661 migliaia di Euro.

La voce "Altri ricavi" include principalmente la quota di competenza dei contributi per crediti di imposta connessi agli investimenti ammonta a 268 migliaia di Euro (304 migliaia di Euro nel 2023) e, per la parte rimanente è principalmente composta da riaddebiti di costi ai clienti e riaddebiti Intercompany per servizi centralizzati.

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

| Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo |                     |              |                     |              |                |               |
|--|---------------------|--------------|---------------------|--------------|----------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                   |                     |              |                     |              |                |               |
|  | 31 DICEMBRE<br>2024 | %            | 31 DICEMBRE<br>2023 | %            | Var.           | Var. %        |
| Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo | 37.686              | 97,3         | 43.401              | 97,8         | (5.715)        | (13,2)        |
| Acquisti imballi                               | 1.059               | 2,7          | 967                 | 2,2          | 92             | 9,5           |
| <b>Totale Consumo materie prime</b>            | <b>38.745</b>       | <b>100,0</b> | <b>44.368</b>       | <b>100,0</b> | <b>(5.623)</b> | <b>(12,7)</b> |

Per quanto concerne la variazione in diminuzione della voce "Consumo di Materie prime sussidiarie e di consumo" per 5.623 migliaia di Euro, si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione. L'incidenza percentuale sui ricavi si riduce da 62,7% a 60,4%.

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

| Fondo Obsolescenza Magazzino                |                     |           |          |          |                     |
|---|---------------------|-----------|----------|----------|---------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                |                     |           |          |          |                     |
|   | 31 DICEMBRE<br>2023 | Acc.to    | Utilizzo | Rilascio | 31 DICEMBRE<br>2024 |
| Movimentazione Fondo Obsolescenza Magazzino | 455                 | 46        | 0        | 0        | 501                 |
| <b>Totale Fondo Obsolescenza Magazzino</b>  | <b>455</b>          | <b>46</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>501</b>          |

#### 5. ALTRI ONERI OPERATIVI

| Altri Oneri Operativi                        |                     |      |                     |      |       |        |
|--|---------------------|------|---------------------|------|-------|--------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                 |                     |      |                     |      |       |        |
|  | 31 DICEMBRE<br>2024 | %    | 31 DICEMBRE<br>2023 | %    | Var.  | Var. % |
| Utenze                                       | 2.991               | 26,4 | 3.789               | 31,3 | (798) | (21,1) |
| Servizi industriali diversi                  | 2.116               | 18,7 | 2.208               | 18,3 | (92)  | (4,2)  |
| Consulenze                                   | 1.390               | 12,3 | 1.512               | 12,5 | (122) | (8,1)  |
| Trasporti                                    | 1.171               | 10,3 | 1.098               | 9,1  | 73    | 6,6    |
| Compensi amministratori e collegio sindacale | 1.019               | 9,0  | 740                 | 6,1  | 279   | 37,7   |
| Altri servizi                                | 820                 | 7,2  | 729                 | 6,0  | 91    | 12,5   |
| Premi e provvigioni                          | 397                 | 3,5  | 509                 | 4,2  | (112) | (22,0) |
| Assicurazioni                                | 394                 | 3,5  | 491                 | 4,1  | (97)  | (19,8) |
| Pubblicità e promozione                      | 426                 | 3,8  | 462                 | 3,8  | (36)  | (7,8)  |

|                                     |               |              |               |              |              |              |
|-------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Imposte e tasse                     | 212           | 1,9          | 207           | 1,7          | 5            | 2,4          |
| Spese di viaggio                    | 134           | 1,2          | 131           | 1,1          | 3            | 2,3          |
| Noleggi ed altri                    | 100           | 0,9          | 67            | 0,6          | 33           | 49,3         |
| Commissioni bancarie                | 73            | 0,6          | 65            | 0,5          | 8            | 12,3         |
| Lavorazioni esterne                 | 32            | 0,3          | 36            | 0,3          | (4)          | (11,1)       |
| Minusvalenze                        | 34            | 0,3          | 31            | 0,3          | 3            | 9,7          |
| Perdite su cambi                    | 2             | 0,0          | 10            | 0,1          | (8)          | (80,0)       |
| Altri oneri operativi               | 0             | 0,0          | 3             | 0,0          | (3)          | (100,0)      |
| Omaggi                              | 1             | 0,0          | 3             | 0,0          | (2)          | (66,7)       |
| Affitti passivi                     | 4             | 0,0          | 3             | 0,0          | 1            | 33,3         |
| Rimborsi a dipendenti               | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          | 0            | 0,0          |
| Sopravvenienze passive              | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          | 0            | 0,0          |
| <b>Totale Altri Oneri Operativi</b> | <b>11.316</b> | <b>100,0</b> | <b>12.094</b> | <b>100,0</b> | <b>(778)</b> | <b>(6,4)</b> |

La variazione della voce "Altri oneri operativi" pari a -778 migliaia di Euro è principalmente dovuta al decremento di -798 migliaia di Euro (-21%) per gas ed energia (utenze) in linea con i decrementi di mercato per l'esercizio 2024 rispetto al 2023.

## 6. COSTO DEL PERSONALE

| Costo del Personale               |                     |              |                     |              |            |            |
|-----------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|------------|------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>      |                     |              |                     |              |            |            |
|                                   | 31 DICEMBRE<br>2024 | %            | 31 DICEMBRE<br>2023 | %            | Var.       | Var. %     |
| Salari e stipendi                 | 8.503               | 72,3         | 8.183               | 72,4         | 320        | 3,9        |
| Oneri sociali                     | 2.649               | 22,5         | 2.486               | 22,0         | 163        | 6,6        |
| TFR                               | 566                 | 4,8          | 557                 | 4,9          | 9          | 1,6        |
| Altri costi per personale         | 35                  | 0,3          | 83                  | 0,7          | (48)       | (57,8)     |
| <b>Totale Costo del Personale</b> | <b>11.753</b>       | <b>100,0</b> | <b>11.308</b>       | <b>100,0</b> | <b>445</b> | <b>3,9</b> |

Il costo del personale si incrementa rispetto allo scorso esercizio (+445 migliaia di Euro; +3,9%) a fronte di una media del numero dei dipendenti sostanzialmente stabile. Si segnala che l'incremento è principalmente correlato al rinnovo del contratto collettivo e al riconoscimento verso i dipendenti che si sono dedicati all'implementazione del nuovo sistema ERP. Nel corso del 2024 si è fatto ricorso alla CIGO nel corso del 2024 per 4.492 ore (4.977 ore nel 2023).

Nella tabella sottostante si evidenziano le variazioni del personale in forma tra il 2024 e 2023:

| PERSONALE IN FORZA | 31 DICEMBRE 2024 | 31 DICEMBRE 2023 | Variazione |
|--------------------|------------------|------------------|------------|
| Dirigenti          | 6                | 5                | 1          |
| Quadri/Impiegati   | 61               | 58               | 3          |
| Operai             | 149              | 159              | (10)       |
| Apprendisti        | 1                | 0                | 1          |
| <b>Totale</b>      | <b>217</b>       | <b>222</b>       | <b>(5)</b> |

## 7. AMMORTAMENTI

| Ammortamenti                 |                     |              |                     |              |             |              |
|------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|-------------|--------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> |                     |              |                     |              |             |              |
|                              | 31 DICEMBRE<br>2024 | %            | 31 DICEMBRE<br>2023 | %            | Var.        | Var. %       |
| Altre attività immateriali   | 269                 | 8,2          | 259                 | 7,7          | 10          | 3,9          |
| Fabbricati                   | 369                 | 11,2         | 368                 | 10,9         | 1           | 0,3          |
| Opere su beni di terzi       | 0                   | 0,0          | 0                   | 0,0          | 0           | 0,0          |
| Impianti e macchinari        | 1.673               | 50,9         | 1.567               | 46,4         | 106         | 6,8          |
| Attrezzature                 | 626                 | 19,1         | 828                 | 24,5         | (202)       | (24,4)       |
| Altre                        | 349                 | 10,6         | 358                 | 10,6         | (9)         | (2,5)        |
| <b>Totale Ammortamenti</b>   | <b>3.286</b>        | <b>100,0</b> | <b>3.381</b>        | <b>100,0</b> | <b>(95)</b> | <b>(2,8)</b> |

Gli ammortamenti alla data del 31 dicembre 2024 rimangono sostanzialmente invariati e sono in linea con gli investimenti effettuati nell'anno.

## 8. ACCANTONAMENTI

| Accantonamenti               |                     |            |                     |              |             |                |
|------------------------------|---------------------|------------|---------------------|--------------|-------------|----------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> |                     |            |                     |              |             |                |
|                              | 31 DICEMBRE<br>2024 | %          | 31 DICEMBRE<br>2023 | %            | Var.        | Var. %         |
| Fondo svalutazione crediti   | 0                   | 0,0        | 34                  | 100,0        | (34)        | (100,0)        |
| <b>Totale Accantonamenti</b> | <b>0</b>            | <b>0,0</b> | <b>34</b>           | <b>100,0</b> | <b>(34)</b> | <b>(100,0)</b> |

Per quanto riguarda i fondi per rischi ed oneri, al 31 dicembre 2024, non sussistono rischi di soccombenza certi o probabili per i quali si debba effettuare un accantonamento.

## 9. ONERI FINANZIARI

| Oneri Finanziari                      |                     |      |                     |      |      |         |
|---------------------------------------|---------------------|------|---------------------|------|------|---------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>          |                     |      |                     |      |      |         |
|                                       | 31 DICEMBRE<br>2024 | %    | 31 DICEMBRE<br>2023 | %    | Var. | Var. %  |
| Interessi passivi di C/C              | 8                   | 0,8  | 0                   | 0,0  | 8    | 0,0     |
| Interessi Mutui M/L Termine           | 667                 | 67,7 | 648                 | 86,0 | 19   | 2,9     |
| Interessi Finanziamenti Breve Termine | 0                   | 0,0  | 6                   | 0,8  | (6)  | (100,0) |

|   |            |              |            |              |            |             |
|---|------------|--------------|------------|--------------|------------|-------------|
| Interessi Factor                            | 9          | 0,9          | 12         | 1,5          | (3)        | (25,0)      |
| Interessi da applicazione principi IAS/IFRS | 32         | 3,2          | 38         | 5,0          | (6)        | (15,8)      |
| Altri interessi passivi                     | 2          | 0,2          | 1          | 0,1          | 1          | 100,0       |
| <b>Totale Interessi Passivi</b>             | <b>718</b> | <b>72,9</b>  | <b>704</b> | <b>93,4</b>  | <b>14</b>  | <b>2,0</b>  |
| Oneri da partecipazione                     | 266        | 27,0         | 50         | 6,6          | 216        | 432,0       |
| Differenze cambio passive                   | 1          | 0,1          | 0          | 0,0          | 1          | 0,0         |
| <b>Totale Oneri Finanziari</b>              | <b>985</b> | <b>100,0</b> | <b>754</b> | <b>100,0</b> | <b>231</b> | <b>30,6</b> |

Anche per il 2024 gli interessi passivi hanno scontato il trend crescente dei tassi di interesse iniziato nel 2023 e solo in parte ridimensionato a fine 2024 oltre agli interessi sui nuovi finanziamenti.

La variazione degli oneri da partecipazione è dovuta all'adeguamento del valore della partecipazione in NDT energy S.r.l. secondo il metodo del patrimonio netto" per complessivi 36 e della NDT Changzhou per 231 euro migliaia.

## 10. PROVENTI FINANZIARI

| Proventi Finanziari               |                     |              |                     |              |              |              |
|-----------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>      |                     |              |                     |              |              |              |
|                                   | 31 DICEMBRE<br>2024 | %            | 31 DICEMBRE<br>2023 | %            | Var.         | Var. %       |
| Proventi da partecipazioni        | 3.887               | 88,9         | 700                 | 58,3         | 3.187        | 455,3        |
| Interessi attivi                  | 299                 | 6,8          | 290                 | 24,2         | 9            | 3,1          |
| Altri proventi                    | 184                 | 4,2          | 210                 | 17,5         | (26)         | (12,4)       |
| <b>Totale Proventi Finanziari</b> | <b>4.370</b>        | <b>100,0</b> | <b>1.200</b>        | <b>100,0</b> | <b>3.170</b> | <b>264,2</b> |

La variazione dei proventi da partecipazione è dovuta all'adeguamento del valore della partecipazione in Cartiere di Guarcino S.p.A. secondo il metodo del patrimonio netto" per complessivi 3.887 euro migliaia.

La voce degli interessi attivi è composta per 219 migliaia di Euro dagli interessi corrisposti dalle controllate alla Capogruppo per i finanziamenti a loro concessi.

La voce altri proventi include 134 migliaia di Euro di effetti positivi strumenti derivati.

## 11. IMPOSTE SUL REDDITO

| Imposte sul reddito             |                     |        |                     |        |  |
|---------------------------------|---------------------|--------|---------------------|--------|--|
| <i>(in migliaia di euro)</i>    |                     |        |                     |        |  |
|                                 | 31 DICEMBRE<br>2024 | %      | 31 DICEMBRE<br>2023 | %      |  |
| Risultato ante imposte          | 4.124               |        | 2.977               |        |  |
| Base imponibile IRES netta      | (8)                 |        | 1.163               |        |  |
| Base imponibile IRAP netta      | 2.262               |        | 2.902               |        |  |
| Ires dell'esercizio             | 0                   | 0,0%   | 279                 | 9,4%   |  |
| Proventi da consolidato fiscale | (1)                 | (0,0%) | (140)               | (4,7%) |  |

|   |            |             |            |             |
|---|------------|-------------|------------|-------------|
| <b>Ires al netto dei Proventi da consolidato fiscale</b>          | <b>(1)</b> | <b>0,0%</b> | <b>139</b> | <b>4,7%</b> |
| IRAP dell'esercizio   | 91         |             | 118        |             |
| Imposte anticipate  | (68)       |             | (37)       |             |
| Imposte differite   | (13)       |             | (16)       |             |
| Imposte sul reddito relative a esercizi precedenti e agevolazioni | 4          |             | (75)       |             |
| <b>Imposte sul reddito</b>  | <b>13</b>  |             | <b>129</b> |             |

Le imposte sul reddito per il periodo in esame sono contabilizzate in applicazione delle norme tributarie vigenti.

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

Per quanto riguarda l'incidenza delle imposte dirette sul reddito d'esercizio si evidenzia un tax rate di nullo rispetto all'esercizio precedente (5,5%).

## Attività

### 12. ATTIVITÀ IMMATERIALI

| Immobilizzazioni Immateriali               |                     |              |             |              |                    |                 |                     |
|--|---------------------|--------------|-------------|--------------|--------------------|-----------------|---------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>               |                     |              |             |              |                    |                 |                     |
|  | Saldo al 31.12.2023 | Acquisizioni | Alienazioni | Ammortamenti | Rivalut. / Svalut. | Altri movimenti | Saldo al 31.12.2024 |
| Altre immobilizzazioni immateriali         | 308                 | 841          | 0           | (269)        | 0                  | 26              | 906                 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti        | 174                 | 1.040        | 0           | 0            | 0                  | (27)            | 1.187               |
| <b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b> | <b>482</b>          | <b>1.881</b> | <b>0</b>    | <b>(269)</b> | <b>0</b>           | <b>(1)</b>      | <b>2.093</b>        |

Gli incrementi dell'esercizio sono principalmente relativi alle evolutive dei sistemi IT/gestionali esistenti e implementazione del nuovo ERP attualmente in corso. La messa in funzione è avvenuta in data 1° gennaio 2025, data del "go-live"

La voce altre immobilizzazioni immateriali include l'allocazione del maggior valore pagato per l'acquisizione del ramo d'azienda della LOMA S.r.l., determinato in sede di PPA e ammortizzato in 7 anni.

### 13. ATTIVITÀ MATERIALI

Le attività materiali ammontano al 31 dicembre 2024 a 32.339 migliaia di Euro rispetto a 31.456 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023. Di seguito si riporta la composizione nonché le variazioni rispetto al precedente esercizio

Si precisa che nella tabella vengono riportati anche i diritti d'utilizzo derivanti dai contratti di locazione in essere così come previsto dall'applicazione IFRS 16.

| Immobilizzazioni Materiali               |                             |                            |                      |                             |                            |                      |
|--|-----------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>             |                             |                            |                      |                             |                            |                      |
|  | Costo storico<br>31.12.2023 | Fondo amm.to<br>31.12.2023 | VNC al<br>31.12.2023 | Costo storico<br>31.12.2024 | Fondo amm.to<br>31.12.2024 | VNC al<br>31.12.2024 |
| Terreni                                  | 4.080                       | 0                          | 4.080                | 4.080                       | 0                          | 4.080                |
| Fabbricati                               | 16.826                      | (4.801)                    | 12.024               | 16.834                      | (5.159)                    | 11.675               |
| Opere su beni di terzi                   | 86                          | (86)                       | 0                    | 0                           | 0                          | 0                    |
| Impianti e macchinari                    | 55.460                      | (42.453)                   | 13.007               | 58.621                      | (44.126)                   | 14.495               |
| Attrezzature                             | 14.845                      | (13.451)                   | 1.394                | 14.874                      | (13.765)                   | 1.109                |
| Altre                                    | 4.433                       | (3.482)                    | 951                  | 4.664                       | (3.684)                    | 980                  |
| <b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b> | <b>95.730</b>               | <b>(64.274)</b>            | <b>31.456</b>        | <b>99.073</b>               | <b>(66.734)</b>            | <b>32.339</b>        |

(\*) valore comprensivo della rivalutazione pari a 9.980 migliaia di euro

Di seguito riportiamo il dettaglio delle immobilizzazioni in corso per singola categoria di appartenenza.

| Immobilizzazioni Materiali in corso e acconti               |                         |                         |              |               |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                                | Valore al<br>31.12.2024 | Valore al<br>31.12.2023 | Var.         | Var. %        |
| Fabbricati  | 4                       | 4                       | 0            | 3,9           |
| Impianti e macchinari                                       | 2.384                   | 2.813                   | (429)        | (15,3)        |
| Attrezzature  | 0                       | 0                       | 0            | 0,0           |
| Altre   | 0                       | 0                       | 0            | 0,0           |
| <b>Totale Immobilizzazioni Materiali in corso e acconti</b> | <b>2.388</b>            | <b>2.817</b>            | <b>(429)</b> | <b>(15,2)</b> |

| Immobilizzazioni Materiali in corso e acconti               |                         |                         |              |              |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------|--------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                                | Valore al<br>31.12.2024 | Valore al<br>31.12.2023 | Var.         | Var. %       |
| Altre attività immateriali                                  | 1.187                   | 174                     | 1.013        | 581,2        |
| <b>Totale Immobilizzazioni Materiali in corso e acconti</b> | <b>1.187</b>            | <b>174</b>              | <b>1.013</b> | <b>581,2</b> |

Le immobilizzazioni in corso al 31 dicembre 2024 includono tutti acconti per beni nuovi in fase di acquisizione, il cui acquisto o installazione si completerà nel corso del 2025. In particolare, è incluso tra gli impianti anche il revamping di una macchina rotocalco da stampa nello stabilimento di Filago (BG), intervento che garantirà anche un significativo risparmio energetico permettendo alla Società di accedere ai crediti di imposta 5.0.

Di seguito viene riportata la movimentazione cespiti e del relativo fondo, comprensiva sia delle immobilizzazioni in corso allocate nelle categorie di appartenenza, sia dei diritti d'uso.

| Immobilizzazioni Materiali   |                             |  |              |             |             |       |                             |
|------------------------------|-----------------------------|--|--------------|-------------|-------------|-------|-----------------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> |                             |  |              |             |             |       |                             |
|                              | Costo storico<br>31.12.2023 | Rivalut. / Svalut. (esercizi precedenti) | Acquisizioni | Alienazioni | Dismissioni | Altro | Costo storico<br>31.12.2024 |
| Terreni                      | 4.080                       | 3.680                                    | 0            | 0           | 0           | 0     | 4.080                       |
| Fabbricati                   | 16.826                      | 6.268                                    | 42           | 0           | (34)        | 0     | 16.834                      |
| Opere su beni di terzi       | 86                          | 0  | 0            | 0           | (86)        | 0     | 0                           |

|                             |               |              |              |              |              |          |               |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------|---------------|
| Impianti e macchinari       | 55.460        | 31           | 3.161        | 0            | 0            | 0        | 58.621        |
| Attrezzature                | 14.845        | 0            | 374          | (5)          | (340)        | 0        | 14.874        |
| Altre                       | 4.433         | 1            | 380          | (149)        | 0            | 0        | 4.664         |
| <b>Totale Costo Storico</b> | <b>95.730</b> | <b>9.980</b> | <b>3.957</b> | <b>(154)</b> | <b>(460)</b> | <b>0</b> | <b>99.073</b> |

| <i>(in migliaia di euro)</i>     | Fondo amm.to<br>31.12.2023 | Rivalut. /<br>Svalut.<br>(esercizi<br>precedenti) | Ammortamenti   | Alienazioni | Dismissioni | Altre<br>variazioni | Fondo<br>amm.to<br>31.12.2024 |
|----------------------------------|----------------------------|---|----------------|-------------|-------------|---------------------|-------------------------------|
| Terreni                          | 0                          | 0   | 0              | 0           | 0           | 0                   | 0                             |
| Fabbricati                       | (4.801)                    | 0   | (369)          | 0           | 11          | 0                   | (5.159)                       |
| Opere su beni di terzi           | (86)                       | 0   | 0              | 0           | 86          | 0                   | 0                             |
| Impianti e macchinari            | (42.453)                   | 0   | (1.673)        | 0           | 0           | 0                   | (44.126)                      |
| Attrezzature                     | (13.451)                   | 0   | (626)          | 5           | 307         | 0                   | (13.765)                      |
| Altre                            | (3.482)                    | 0   | (349)          | 148         | 0           | 0                   | (3.683)                       |
| <b>Totale Fondo Ammortamento</b> | <b>(64.274)</b>            | <b>0</b>  | <b>(3.017)</b> | <b>153</b>  | <b>404</b>  | <b>0</b>            | <b>(66.734)</b>               |

Le acquisizioni, per euro 3.957 migliaia di Euro sono la evidenza del continuo processo di crescita organica fatto da nuovi impianti e miglioramento ed efficientamento di quelli esistenti; In tutti gli stabilimenti si prosegue con interventi di gestione dei processi con logica 4.0 e, ove vi sia connesso un relativo risparmio energetico in logica 5.0, che permetterà di rafforzare ulteriormente il processo produttivo con un controllo attivo delle variabili critiche ed upgrading impiantistico.

Tra gli acquisti di impianti e macchinari sono principalmente inclusi i costi per il revamping di una macchina rotocalco da stampa in logica 5.0 che si prevede venga conclusa nel primo trimestre 2025, a testimonianza della continua innovazione e crescita della produzione per 2.071 migliaia di Euro.

Le dismissioni pari a 460 migliaia di Euro, relative ad attrezzature per 340 migliaia di Euro quasi completamente ammortizzate, sono principalmente collegate alla dismissione delle incisioni "non più in uso" dei cilindri (che sono stati successivamente re-incisi) e pressori sostituiti mentre le dismissioni della voce altre include mobili e arredi completamente ammortizzati.

Di seguito il dettaglio dell'allocazione dei diritti d'uso all'interno delle classi di immobilizzazioni materiali iscritti in base al principio IFRS16.

| Diritti D'Uso                |                             |                            |                      |
|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> | Costo storico<br>31.12.2024 | Fondo amm.to<br>31.12.2024 | VNC al<br>31.12.2024 |
| Fabbricati                   | 67                          | (42)                       | 25                   |
| Altre                        | 368                         | (147)                      | 221                  |
| <b>Totale Diritti D'Uso</b>  | <b>435</b>                  | <b>(189)</b>               | <b>246</b>           |

Di seguito viene riportata indicazione della movimentazione.

| Diritti D'Uso                |                             |   |              |             |                     |                             |
|------------------------------|-----------------------------|---|--------------|-------------|---------------------|-----------------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> | Costo storico<br>31.12.2023 | Rivalut. /<br>Svalut.<br>(esercizi<br>precedenti) | Acquisizioni | Alienazioni | Altre<br>variazioni | Costo storico<br>31.12.2024 |
| Fabbricati                   | 101                         | 0   | 0            | (34)        | 0                   | 67                          |
| Altre                        | 316                         | 0   | 53           | 0           | (1)                 | 368                         |

|  |                         |  |              |             |                  |                         |
|--|-------------------------|--|--------------|-------------|------------------|-------------------------|
| <b>Totale Diritti D'Uso</b>                    | <b>417</b>              | <b>0</b>                                 | <b>53</b>    | <b>(34)</b> | <b>(1)</b>       | <b>435</b>              |
| <i>(in migliaia di euro)</i>                   | Fondo amm.to 31.12.2023 | Rivalut. / Svalut. (esercizi precedenti) | Ammortamenti | Alienazioni | Altre variazioni | Fondo amm.to 31.12.2024 |
| Fabbricati                                     | (34)                    | 0  | (20)         | 11          | 0                | (43)                    |
| Altre  | (71)                    | 0  | (75)         | 0           | 0                | (146)                   |
| <b>Totale Fondo Ammortamento Diritti D'Uso</b> | <b>(105)</b>            | <b>0</b>                                 | <b>(95)</b>  | <b>11</b>   | <b>0</b>         | <b>(189)</b>            |

Al 31 dicembre 2024 residuano diritti d'uso relativi a due immobili in uso a dipendenti oltre alla quota di alcune auto aziendali a noleggio.

Si riporta il dettaglio degli immobili e beni materiali su cui gravano ipoteche:

- a favore di Banco BPM S.p.A. ipoteca di Euro 24.000 migliaia su mutuo acceso il 26 maggio 2017; ipoteca gravante sul complesso immobiliare ad uso industriale di proprietà dell'Emittente sito in Filago (BG), in Via Provinciale n. 2.

## 14. PARTECIPAZIONI

Al 31 dicembre 2024 la partecipazione relativa alla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. risulta pari a 46.616 migliaia di Euro registrando un incremento pari a 3.904 migliaia di Euro attribuibile all'effetto della rivalutazione legata al risultato dell'esercizio. La partecipazione in NDT energy S.r.l. risulta pari a 111 migliaia di Euro pari alla quota di capitale sociale interamente sottoscritto e versato incrementato del versamento a copertura future perdite di 100 migliaia di euro decurtato del risultato dell'esercizio e degli esercizi precedenti. Per la partecipazione in Changzhou NDT new material technology company Ltd che risulta invece azzerata avendo PN negativo è stato stanziato apposito fondo rischi a copertura.

| Partecipazioni NDT          | Valore al 01/01/2024 | Acquisizioni 2024 | Rivalutazione 2024 | Valore al 31/12/2024 |
|-----------------------------|----------------------|-------------------|--------------------|----------------------|
| Cartiere di Guarcino S.p.A. | 42.712               | 0                 | 3.904              | 46.616               |
| Ndt Energy S.r.l.           | 147                  | 0                 | (36)               | 111                  |
| Conai                       | 0                    | 0                 | 0                  | 0                    |
| Ndt China                   | 0                    | 184               | (184)              | 0                    |
| <b>Totali</b>               | <b>42.859</b>        | <b>184</b>        | <b>3.684</b>       | <b>46.726</b>        |

## 15. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Al 31 dicembre 2024 le altre attività non correnti ammontano a 337 migliaia di Euro (209 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023) e sono costituite per 321 migliaia di Euro relativi da crediti d'imposta 4.0 compensabili oltre 12 mesi e la parte residuale da depositi cauzionali.

**16. CREDITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI**

| Crediti Finanziari Correnti e Non Correnti               |                     |              |                     |              |                |               |
|--|---------------------|--------------|---------------------|--------------|----------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                             |                     |              |                     |              |                |               |
|  | 31 DICEMBRE<br>2024 | %            | 31 DICEMBRE<br>2023 | %            | Var.           | Var. %        |
| Verso la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A.         | 0                   | 0,0          | 907                 | 17,4         | (907)          | (100)         |
| Strumenti derivati                                       | 68                  | 1,6          | 172                 | 3,3          | (104)          | (60)          |
| Crediti tributari  | 0                   | 0,0          | 0                   | 0,0          | 0              | 0             |
| <b>Totale Crediti Finanziari non correnti</b>            | <b>68</b>           | <b>0,0</b>   | <b>1.079</b>        | <b>20,8</b>  | <b>(1.011)</b> | <b>(93,7)</b> |
| Verso la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A.         | 4.216               | 98,4         | 2.787               | 53,6         | 1.429          | 51            |
| Verso la controllata Bio Energia di Guarcino S.r.l.      | 0                   | 0,0          | 1.333               | 25,6         | (1.333)        | (100)         |
| Verso altri  | 0                   | 0,0          | 0                   | 0,0          | 0              | 0             |
| <b>Totale Crediti Finanziari correnti</b>                | <b>4.216</b>        | <b>98,4</b>  | <b>4.120</b>        | <b>79,2</b>  | <b>96</b>      | <b>2,3</b>    |
| <b>Totale Crediti Finanziari correnti e non correnti</b> | <b>4.284</b>        | <b>100,0</b> | <b>5.200</b>        | <b>100,0</b> | <b>(916)</b>   | <b>(17,6)</b> |

I “crediti Finanziari non correnti” al 31 dicembre 2024 si riducono per 1.011 migliaia di Euro per della riclassifica a breve della parte residuale del credito verso la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. e per la riduzione del credito derivante dalla contabilizzazione del *fair value* positivo del derivato IRS.

Inoltre, la voce dei crediti finanziari accoglie gli stessi vantati dalla Capogruppo nei confronti delle controllate, in particolare, al 31 dicembre 2024, vi è in essere la parte residuale di un finanziamento verso la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. (Euro 907 migliaia di Euro) e la gestione del C/C infragruppo (Euro 3.310 migliaia di Euro). Il finanziamento verso la controllata indiretta Bio Energia di Guarcino S.r.l è stato completamente rimborsato. L’ultima rata del finanziamento verso la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. ha scadenza luglio 2025 mentre il C/C infragruppo risulta esigibile a vista.

**17. ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE**

| Imposte Anticipate e Differite                                   |                     |                    |   |                     |           |              |
|--|---------------------|--------------------|---|---------------------|-----------|--------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                                     |                     |                    |   |                     |           |              |
|  | 31 DICEMBRE<br>2024 | Variazione<br>a CE | Variazione<br>OCI e altre<br>variazioni | 31 DICEMBRE<br>2023 | Var.      | Var.%        |
| Compensi amministratori deliberati e non corrisposti             | 98                  | 45                 | 0                                       | 53                  | 45        | 84,9%        |
| Accantonamenti fondi svalutazione e fondi rischi                 | 51                  | (2)                | 0                                       | 53                  | (2)       | (3,8%)       |
| Accantonamento fondo obsolescenza magazzino                      | 120                 | 11                 | 0                                       | 109                 | 11        | 10,1%        |
| Recupero fiscale su rettifica spese impianto e ampliamento       | 0                   | 0                  | 0                                       | 0                   | 0         | 0,0%         |
| Recupero fiscale su rettifica ammortamenti impianti e macchinari | 193                 | (8)                | 0                                       | 201                 | (8)       | (4,0%)       |
| Fiscalità differita su contratti derivati                        | 0                   | 0                  | 0                                       | 0                   | 0         | 0,0%         |
| Fiscalità differita su benefici ai dipendenti                    | 0                   | 0                  | (2)                                     | 3                   | (3)       | (100,0%)     |
| Altro  | 58                  | 22                 | (2)                                     | 37                  | 21        | 56,7%        |
| <b>Attività per imposte anticipate</b>                           | <b>520</b>          | <b>68</b>          | <b>(4)</b>                              | <b>456</b>          | <b>64</b> | <b>14,0%</b> |
| Fiscalità differita su rivalutazioni civilistiche                | 2.322               | (13)               | 0                                       | 2.335               | (13)      | (0,6%)       |
| Fiscalità differita su benefici ai dipendenti                    | 8                   | 0                  | (1)                                     | 9                   | (1)       | (11,1%)      |

|  |              |             |             |              |             |               |
|--|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|---------------|
| Fiscalità differita su derivati        | 16           | 0           | (25)        | 41           | (25)        | (61,0%)       |
| Altro                                  | 0            | 0           | 0           | 1            | (1)         | (100,0%)      |
| <b>Passività per imposte differite</b> | <b>2.346</b> | <b>(13)</b> | <b>(26)</b> | <b>2.386</b> | <b>(40)</b> | <b>(1,6%)</b> |

Il management ha rilevato le imposte anticipate fino al valore per cui ne ritiene probabile il recupero. Nella determinazione delle poste sono stati presi in considerazione i risultati di budget e le previsioni per gli anni successivi. Le imposte anticipate, il cui saldo è pari a 520 migliaia di Euro, sono principalmente imputabili a differenze temporanee tra valori attribuiti ai fini di bilancio e quelli fiscali. Al 31 dicembre 2024 sono contabilizzate imposte differite per 2.346 migliaia di Euro riferite alle differenze temporanee tra valore civile e fiscale emerse in relazione alle rivalutazioni civilistiche a suo tempo operate sugli immobili di proprietà.

## 18. RIMANENZE PER MATERIE PRIME E PRODOTTI FINITI

| Rimanenze                               |                  |              |                  |              |            |            |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|------------|------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>            |                  |              |                  |              |            |            |
|   | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.       | Var. %     |
| Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo | 6.086            | 64,4         | 5.786            | 62,6         | 300        | 5,2        |
| Prodotti in Corso di Lavorazione        | 172              | 1,8          | 202              | 2,2          | (30)       | (14,9)     |
| Prodotti Finiti e Mercati               | 3.698            | 39,1         | 3.704            | 40,1         | (6)        | (0,2)      |
| Acconti                                 | 0                | 0,0          | 0                | 0,0          | -          | -          |
| Fondo Obsolescenza Magazzino            | (501)            | (5,3)        | (455)            | (4,9)        | (46)       | 10,1       |
| <b>Totale Rimanenze</b>                 | <b>9.455</b>     | <b>100,0</b> | <b>9.237</b>     | <b>100,0</b> | <b>218</b> | <b>2,4</b> |

Le rimanenze per materie prime si riferiscono principalmente a resine, inchiostri, carta e materiale di impregnazione e sono in leggera crescita rispetto all'anno precedente per far fronte alle produzioni attese per il primo trimestre 2025.

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo obsolescenza magazzino per l'esercizio 2024, il quale è stato accantonato per mitigare il rischio connesso alla lenta rotazione di alcuni prodotti specifici.

| Fondo Obsolescenza Magazzino                |                  |           |          |          |                  |
|---|------------------|-----------|----------|----------|------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                |                  |           |          |          |                  |
|   | 31 DICEMBRE 2023 | Acc.to    | Utilizzo | Rilascio | 31 DICEMBRE 2024 |
| Movimentazione Fondo Obsolescenza Magazzino | 455              | 46        | 0        | 0        | 501              |
| <b>Totale Fondo Obsolescenza Magazzino</b>  | <b>455</b>       | <b>46</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>501</b>       |

## 19. CREDITI COMMERCIALI

| Crediti Commerciali               |                     |              |                     |              |              |             |
|-----------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|-------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>      |                     |              |                     |              |              |             |
|                                   | 31 DICEMBRE<br>2024 | %            | 31 DICEMBRE<br>2023 | %            | Var.         | Var. %      |
| Crediti Commerciali               | 12.054              | 102,9        | 10.397              | 103,5        | 1.657        | 15,9        |
| Fondo Svalutazione Crediti        | (337)               | (2,9)        | (352)               | (3,5)        | 15           | (4,3)       |
| <b>Totale Crediti Commerciali</b> | <b>11.717</b>       | <b>100,0</b> | <b>10.045</b>       | <b>100,0</b> | <b>1.672</b> | <b>16,6</b> |

Per quanto concerne i crediti commerciali si evidenzia che la società nel corso dell'esercizio 2024, in continuità con l'esercizio 2023, ha fatto occasionalmente ricorso alla cessione pro-soluto a una società di factoring.

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

| Fondo Svalutazione Crediti               |                     |          |            |            |                     |
|--|---------------------|----------|------------|------------|---------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>             |                     |          |            |            |                     |
|  | 31 DICEMBRE<br>2023 | Acc.to   | Utilizzo   | Rilascio   | 31 DICEMBRE<br>2024 |
| Movimentazione F.do Svalutazione Crediti | 352                 | 0        | (9)        | (6)        | 337                 |
| <b>Totale Fondo Svalutazione Crediti</b> | <b>352</b>          | <b>0</b> | <b>(9)</b> | <b>(6)</b> | <b>337</b>          |

Il fondo svalutazione crediti è stato calcolato secondo principio contabile IFRS 9 ed ha registrato un decremento pari a 15 migliaia di Euro.

## 20. CREDITI TRIBUTARI

| Crediti Tributari               |                     |              |                     |              |             |              |
|---------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|-------------|--------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>    |                     |              |                     |              |             |              |
|                                 | 31 DICEMBRE<br>2024 | %            | 31 DICEMBRE<br>2023 | %            | Var.        | Var. %       |
| IVA                             | 0                   | 0,0          | 123                 | 22,6         | (123)       | (100,0)      |
| IRES                            | 0                   | 0            | 0                   | 0            | 0           | 0            |
| IRAP                            | 26                  | 4,9          | 0                   | 0            | 26          | 0            |
| Erario c/Ritenute               | 0                   | 0            | 0                   | 0            | (0)         | 0            |
| Altri Crediti tributari         | 504                 | 95,1         | 422                 | 77,4         | 82          | 19,4         |
| <b>Totale Crediti tributari</b> | <b>530</b>          | <b>100,0</b> | <b>545</b>          | <b>100,0</b> | <b>(15)</b> | <b>(2,8)</b> |

Gli altri crediti tributari sono relativi ai crediti di imposta maturati per l'acquisto di beni nuovi semplici e industria 4.0, che verranno utilizzati in compensazione con i debiti tributari nei prossimi mesi.

## 21. ALTRI CREDITI CORRENTI

| Altri Crediti correnti         |                  |              |                  |              |             |               |
|--------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>   |                  |              |                  |              |             |               |
|                                | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.        | Var. %        |
| Crediti per Costi Anticipati   | 0                | 0,0          | 25               | 4,8          | (25)        | (100,0)       |
| Acconti a Fornitori            | 41               | 9,5          | 78               | 15,0         | (37)        | (47,4)        |
| Ratei e Risconti attivi        | 185              | 43,0         | 234              | 45,2         | (49)        | (20,9)        |
| Altri                          | 204              | 47,4         | 181              | 35,0         | 23          | 12,7          |
| <b>Totale Crediti correnti</b> | <b>430</b>       | <b>100,0</b> | <b>518</b>       | <b>100,0</b> | <b>(88)</b> | <b>(17,0)</b> |

Gli altri crediti includono crediti verso Inail, verso Fondimpresa oltre a crediti verso INPS in attesa di rimborso. La voce acconti a fornitori è prevalentemente imputabili ad anticipi effettuati attività e/o merche di competenza 2025.

I risconti attivi sono principalmente relativi alla quota dei crediti di imposta beni semplici e 4.0 che viene imputa a conto economico coerentemente alla durata della vita utile del cespite per cui è stato ricevuto.

## 22. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

| Disponibilità Liquide               |                  |              |                  |              |                |               |
|-------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|----------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>        |                  |              |                  |              |                |               |
|                                     | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.           | Var. %        |
| Depositi Bancari e Postali          | 1.622            | 99,6         | 6.212            | 99,8         | (4.590)        | (73,9)        |
| Denaro e Valori in Cassa            | 7                | 0,4          | 12               | 0,2          | (5)            | (41,7)        |
| <b>Totale Disponibilità Liquide</b> | <b>1.629</b>     | <b>100,0</b> | <b>6.224</b>     | <b>100,0</b> | <b>(4.595)</b> | <b>(73,8)</b> |

La voce in oggetto è composta da cassa in contanti e da depositi su conti correnti bancari. Sulle disponibilità liquide non esiste alcun vincolo né alcuna restrizione. I conti correnti e depositi postali sono classificati come disponibilità correnti, altamente liquidi e convertibili in denaro contante, la cassa in valuta ha un rischio di cambio che è ritenuto non significativo.

Si rimanda al Rendiconto Finanziario per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide.

**Passività**

**23. FONDI RISCHI ED ONERI**

| Fondo Rischi ed Oneri                   |                  |              |                  |              |           |             |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|-----------|-------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>            |                  |              |                  |              |           |             |
|   | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.      | Var. %      |
| Fondo indennità suppletiva di clientela | 209              | 70,6         | 209              | 99,5         | (0)       | (0,0)       |
| Derivati impliciti                      | 1                | 0,3          | 1                | 0,5          | 0         | (37,4)      |
| Fondo su partecipazione NDT China       | 86               | 29,1         | 0                | 0,0          | 86        | 0,0         |
| <b>Totale Fondi Rischi ed Oneri</b>     | <b>296</b>       | <b>100,0</b> | <b>210</b>       | <b>100,0</b> | <b>86</b> | <b>41,0</b> |

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo indennità suppletiva di clientela:

| Fondo Rischi ed Oneri                              |                  |          |          |          |                  |
|--|------------------|----------|----------|----------|------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                       |                  |          |          |          |                  |
|  | 31 DICEMBRE 2023 | Acc.to   | Utilizzo | Rilascio | 31 DICEMBRE 2024 |
| Movimentazione F.indennità suppletiva di clientela | 209              | 0        | 0        | 0        | 209              |
| <b>Totale Fondo Rischi ed Oneri</b>                | <b>209</b>       | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>209</b>       |

Il fondo Indennità suppletiva di clientela è stato accantonato per far fronte a specifici rischi riferiti a potenziali interruzioni di rapporti di agenzia.

Il fondo svalutazione partecipazione di 86 migliaia di euro rappresenta la quota di PN negativo della Società controllata Changzhou NDT new material technology company Ltd.

**24. BENEFICI SUCCESSIVI ALLA CESSAZIONE DEL RAPPORTO DI LAVORO**

| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro               |                  |           |               |             |                 |                  |
|--|------------------|-----------|---------------|-------------|-----------------|------------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>   |                  |           |               |             |                 |                  |
|  | 31 DICEMBRE 2023 | Acc.to    | Trasferimento | Utilizzo    | Attualizzazione | 31 DICEMBRE 2024 |
| Fondo TFR  | 686              | 12        | 101           | (70)        | 0               | 729              |
| Valutazione attuariale TFR (IAS 19)                                      | (31)             | 0         | 0             | 0           | (5)             | (36)             |
| <b>Totale Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro</b> | <b>655</b>       | <b>12</b> | <b>101</b>    | <b>(70)</b> | <b>(5)</b>      | <b>693</b>       |

Il saldo si riferisce al TFR della società Neodecortech S.p.A. Tale passività si qualifica come piano a benefici definiti secondo quanto previsto dallo IAS 19 e pertanto è stata sottoposta a calcolo attuariale da parte di un perito indipendente.

Il piano a benefici definiti è stato aggiornato per riflettere il suo valore di mercato al 31 dicembre 2024.

Per quanto riguarda l'attualizzazione del Trattamento di Fine Rapporto, il modello attuariale di riferimento poggia su diverse ipotesi sia di tipo demografico che economico. Per alcune ipotesi utilizzate, ove possibile, si è fatto esplicito riferimento all'esperienza diretta della Società, per altre si è tenuto conto della *best practice* di riferimento. Si riportano di seguito le basi tecniche economiche utilizzate.

Di seguito riportiamo le basi tecniche economiche.

| 31 DICEMBRE 2024                    |       |
|-------------------------------------|-------|
| Tasso annuo di attualizzazione      | 3,15% |
| Tasso annuo di inflazione           | 2,00% |
| Tasso annuo incremento TFR          | 3,00% |
| Tasso annuo di incremento salariale | 1,00% |

Nella tabella seguente indichiamo le basi tecniche demografiche.

|               |  |
|---------------|--|
| Decesso       | Tabelle di mortalità RG48 pubblicate dalla Ragioneria Generale dello Stato |
| Inabilità     | Tavole INPS distinte per età e sesso                                       |
| Pensionamento | 100% al raggiungimento dei requisiti AGO                                   |

Infine elenchiamo le frequenze annue di turnover e anticipazioni TFR.

| 31 DICEMBRE 2024        |       |
|-------------------------|-------|
| Frequenza Anticipazioni | 3,00% |
| Frequenza Turnover      | 1,00% |

## 25. PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

| Passività Finanziarie Correnti e non Correnti    |                     |             |                     |             |                |               |
|--|---------------------|-------------|---------------------|-------------|----------------|---------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                     |                     |             |                     |             |                |               |
|  | 31 DICEMBRE<br>2024 | %           | 31 DICEMBRE<br>2023 | %           | Var.           | Var. %        |
| Finanziamenti Chirografari                       | 4.419               | 33,8        | 5.622               | 42,6        | (1.203)        | (21,4)        |
| Finanziamenti Ipotecari                          | 2.155               | 16,5        | 3.554               | 26,9        | (1.399)        | (39,4)        |
| Debiti per lease non correnti                    | 0                   | 0,0         | 0                   | 0,0         | 0              | 0,0           |
| Altri Debiti finanziari oltre                    | 759                 | 5,8         | 833                 | 6,3         | (74)           | (8,9)         |
| Derivati su cambi                                | 0                   | 0,0         | 0                   | 0,0         | 0              | 0,0           |
| <b>Totale Passività Finanziarie Non Correnti</b> | <b>7.333</b>        | <b>56,2</b> | <b>10.009</b>       | <b>75,8</b> | <b>(2.676)</b> | <b>(26,7)</b> |
| Debiti verso banche di C/C                       | 1.464               | 11,2        | 0                   | 0,0         | 1.464          | 0,0           |
| Parte correnti finanziamenti Chirografari        | 2.723               | 20,9        | 1.689               | 12,8        | 1.034          | 61,2          |
| Parte correnti finanziamenti Ipotecari           | 1.398               | 10,7        | 1.368               | 10,4        | 30             | 2,2           |
| Ratei per interessi passivi                      | 47                  | 0,4         | 45                  | 0,3         | 2              | 4,4           |

|  |               |              |               |              |              |              |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Debiti per lease correnti                    | 90            | 0,7          | 88            | 0,7          | 2            | 2,3          |
| Debiti verso altri finanziatori              | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          | 0            | 0,0          |
| <b>Totale Passività Finanziarie Correnti</b> | <b>5.722</b>  | <b>43,8</b>  | <b>3.190</b>  | <b>24,2</b>  | <b>2.531</b> | <b>79,3</b>  |
| <b>Totale Passività Finanziarie</b>          | <b>13.055</b> | <b>100,0</b> | <b>13.199</b> | <b>100,0</b> | <b>(144)</b> | <b>(1,1)</b> |

Nella voce debiti per lease sono incluse le passività finanziarie in relazione ai diritti d'uso per le quali riportiamo la tabella di seguito.

| <i>(in migliaia di euro)</i> | Saldo al<br>01.01.2024 | Pagamenti   | Altre<br>variazioni | Saldo al<br>31.12.2024 |
|------------------------------|------------------------|-------------|---------------------|------------------------|
| Fabbricati                   | 67                     | (43)        | 0                   | 24                     |
| Altre                        | 245                    | (22)        | (1)                 | 222                    |
| <b>TOTALE</b>                | <b>312</b>             | <b>(65)</b> | <b>(1)</b>          | <b>246</b>             |

La variazione del periodo è principalmente connessa al rimborso delle rate in scadenza e all'apertura di un nuovo mutuo chirografario di 2 milioni di Euro sottoscritto in data 21 febbraio 2024 della durata di 36 mesi con BPER BANCA a tasso fisso.

Per quanto riguarda i finanziamenti chirografari e ipotecari di seguito il dettaglio dei finanziamenti di Neodecortech S.p.A..

- Mutuo ipotecario BPM originario di 12.000 migliaia di Euro, residuo al 31 dicembre 2024 pari a 3.554 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;

Mutui chirografari:

- BPM S.p.A. 2.500 migliaia di Euro, avente durata 72 mesi (rate trimestrali) e residuo al 31 dicembre 2024 pari a 750 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo – finanziamento concesso a fronte della chiusura del finanziamento BPM a breve di 2.000 migliaia di Euro erogato ad aprile 2020 - garanzia FGPMI 80%;
- BPM S.p.A. 2.500 migliaia di Euro, avente durata 72 mesi (rate trimestrali) e residuo al 31 dicembre 2024 pari a 755 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo - garanzia FGPMI 90%;
- BANCA POPOLARE DI SONDRIO 5.000 migliaia di Euro, avente durata 60 mesi (rate mensili) e residuo al 31 dicembre 2024 pari a 4.117 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- BPER 2.000 migliaia di Euro, avente durata 36 mesi (rate trimestrali) e residuo al 31 dicembre 2024 pari a 1.520 migliaia di Euro tra quota a breve e quota a lungo;
- SIMEST – misura agevolativa “Sostegno delle imprese italiane esportatrici che si approvvigionano da Ucraina e/o Russia e/o Bielorussia” di 600 migliaia di Euro, avente durata 72 mesi (rate semestrali) e residuo al 31 dicembre 2024 pari a Euro 600 migliaia (quota parte qualificata come finanziamento a tasso agevolato).

Il valore nominale dei finanziamenti chirografari e ipotecari è pari a 11.397 migliaia di Euro, con la rettifica per la valutazione al costo ammortizzato pari a -101 migliaia di Euro.

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

|                              | 31 DICEMBRE<br>2024 | %    | 31 DICEMBRE<br>2023 | %    |
|------------------------------|---------------------|------|---------------------|------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> |                     |      |                     |      |
| Esigibile entro 1 anno       | 4.121               | 38,5 | 3.057               | 25,0 |

|                        |               |              |               |              |
|------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Esigibile entro 5 anni | 6.574         | 61,5         | 9.176         | 75,0         |
| Esigibile oltre 5 anni | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          |
| <b>Totale</b>          | <b>10.695</b> | <b>100,0</b> | <b>12.233</b> | <b>100,0</b> |

I finanziamenti di Neodecortech S.p.A. non prevedono il rispetto di specifici parametri finanziari (*covenants*).

Sul finanziamento ipotecario BPM la Società ha coperto il rischio di tasso attraverso la sottoscrizione di uno strumento finanziario derivato di copertura (IRS - *Interest Rate Swap*). Il Fair value di tale strumento, riclassificato alla voce "Crediti finanziari non correnti" al 31 dicembre 2024 è positivo per 67 migliaia di euro (positivo per 172 migliaia di euro al 31 dicembre 2023).

Dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024 i movimenti dei tassi di interesse non hanno avuto impatto significativo sul *fair value* dei finanziamenti della Società.

## 26. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali al 31 dicembre 2024 sono pari a 7.264 migliaia di Euro (8.661 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023). Il decremento, pari a 1.397 migliaia di Euro, è correlato alla contrazione del volume di attività dell'ultimo trimestre del 2024; per i dettagli sull'andamento del business si rimanda a quanto già esposto in Relazione sulla Gestione. Inoltre si segnala che la Società non ha richiesto né ottenuto alcuna proroga o dilazione relative ai pagamenti verso fornitori.

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

Gli amministratori ritengono che il valore d'iscrizione dei debiti commerciali approssimi il loro *fair value*.

## 27. CREDITO E DEBITO PER CONSOLIDATO FISCALE

Al 31 dicembre 2024 non vi è debito per consolidato fiscale ma credito per 13 migliaia di Euro (117migliaia di Euro al 31 dicembre 2023 invece erano debito). Tale posta era riferibile al rapporto di credito/debito IRES vantato da Neodecortech S.p.A. nei confronti di Finanziaria Valentini S.p.A. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Imposte sul Reddito" delle Note Esplicative.

## 28. DEBITI TRIBUTARI

| Debiti tributari             |                  |      |                  |      |      |        |
|------------------------------|------------------|------|------------------|------|------|--------|
| <i>(in migliaia di euro)</i> |                  |      |                  |      |      |        |
|                              | 31 DICEMBRE 2024 | %    | 31 DICEMBRE 2023 | %    | Var. | Var. % |
| IVA                          | 192              | 29,8 | 0                | 0    | 192  | 0,00   |
| IRAP                         | 0                | 0,0  | 53               | 11   | (53) | (100)  |
| Erario c/Ritenute            | 418              | 64,8 | 409              | 88,6 | 9    | 2,2    |

|                                |            |              |            |              |            |             |
|--------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|-------------|
| Altri Debiti tributari         | 35         | 5,4          | 0          | 0,0          | 35         | -           |
| <b>Totale Debiti tributari</b> | <b>645</b> | <b>100,0</b> | <b>462</b> | <b>100,0</b> | <b>184</b> | <b>39,6</b> |

## 29. ALTRI DEBITI CORRENTI

| Altri debiti correnti               |                  |              |                  |              |            |             |
|-------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------|-------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>        |                  |              |                  |              |            |             |
|                                     | 31 DICEMBRE 2024 | %            | 31 DICEMBRE 2023 | %            | Var.       | Var. %      |
| Debiti Vs Istituti Previdenziali    | 994              | 20,1         | 958              | 23,5         | 36         | 3,8         |
| Debiti Vs Dipendenti                | 1.077            | 21,7         | 1.040            | 25,5         | 37         | 3,6         |
| Acconti ricevuti da Clienti         | 522              | 10,5         | 638              | 15,6         | (116)      | (18,2)      |
| Ratei e Risconti Passivi            | 1.828            | 36,9         | 1.182            | 29,0         | 646        | 55          |
| Altri                               | 534              | 10,8         | 260              | 6,4          | 274        | 43,4        |
| <b>Totale Altri Debiti correnti</b> | <b>4.955</b>     | <b>100,0</b> | <b>4.078</b>     | <b>100,0</b> | <b>877</b> | <b>21,5</b> |

La variazione ratei e risconti per 646 migliaia di Euro è relativo ai nuovi stanziamenti dei risconti dei ricavi straordinari relativi al credito d'imposta investimenti beni nuovi semplici e industria 4.0 per correlarlo alla vita utile del cespite agevolato e alla quota del contributo Simest di competenza degli esercizi successivi.

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

## 30. PATRIMONIO NETTO

### Aumenti di capitale

Non vi sono stati aumenti di capitale sociale nel corso del 2024.

### Capitale Sociale

Al 31 dicembre 2024 il capitale sociale di Neodecortech S.p.A. ammonta ad Euro 18.804.209,37 ed è suddiviso in n. 14.218.021 azioni ordinarie prive di valore nominale.

### Pagamento di dividendi

L'assemblea degli azionisti del 19 aprile 2024 della Capogruppo Neodecortech S.p.A. ha approvato il Bilancio al 31 dicembre 2023, destinando l'utile d'esercizio, pari a 2.848.012,95, come segue: i) Euro 142.400,65 alla riserva legale; ii) Euro 650.884,24 alla riserva di rivalutazioni delle partecipazioni non distribuibile iscritta ai sensi del Dlgs n.38/05 art. 6 comma 1; iii) Euro 2.054.728,06 alla riserva straordinaria.

## Dettaglio e movimentazione delle riserve di Patrimonio Netto

| (in migliaia di euro)                               | 31/12/2023    | Destinazione del risultato |                    | Altre variazioni |              |              | Utile (Perdita) d'esercizio | 31/12/2024    |
|---|---------------|----------------------------|--------------------|------------------|--------------|--------------|-----------------------------|---------------|
|   |               | Distribuzione dividendi    | Altre destinazioni | Incremento       | Decremento   | Riclassifica |                             |               |
| Capitale Sociale                                    | 18.804        |                            |                    |                  |              |              |                             | 18.804        |
| Riserva Legale                                      | 2.643         |                            | 142                |                  |              |              |                             | 2.785         |
| Riserva Sovrapprezzo azioni                         | 18.864        |                            |                    |                  |              |              |                             | 18.864        |
| Riserva Straordinaria                               | 5.884         |                            | 2.055              |                  |              |              |                             | 7.939         |
| Riserva Rivalutazione PN                            | 15.686        |                            | 651                |                  | 17           |              |                             | 16.354        |
| Riserve di Rivalutazione                            | 6.152         |                            |                    |                  |              |              |                             | 6.152         |
| Riserva Cash Flow Hedge                             | 131           |                            |                    |                  | (80)         |              |                             | 51            |
| Utile/(Perdita) portati a nuovo                     | 8.761         |                            |                    |                  |              |              |                             | 8.761         |
| Riserva OCI   | (21)          |                            |                    |                  | 10           |              |                             | (11)          |
| Riserva FTA   | (1.303)       |                            |                    |                  |              |              |                             | (1.303)       |
| Riserva Azioni proprie                              | (986)         |                            |                    |                  | (702)        |              |                             | (1.688)       |
| Utile/(Perdita) d'esercizio                         | 2.848         |                            | (2.848)            |                  |              |              | 4.111                       | 4.111         |
| arrotondamento                                      | (1)           |                            | -                  |                  |              |              |                             | (1)           |
| <b>Patrimonio netto della Società al 31/12/2024</b> | <b>77.462</b> | <b>-</b>                   | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>(755)</b> | <b>-</b>     | <b>4.111</b>                | <b>80.818</b> |

## Distribuibilità delle riserve di Patrimonio Netto

| (in migliaia di euro) Distribuibilità delle riserve di Patrimonio Netto |                          |                |                              |                   |
|---|--------------------------|----------------|------------------------------|-------------------|
| DESCRIZIONE   | IMPORTO 31 DICEMBRE 2024 | ORIGINE/NATURA | POSSIBILITÀ DI UTILIZZAZIONE | QUOTA DISPONIBILE |
| CAPITALE SOCIALE IN AZIONI  | 18.804                   | Capitale       |                              | 0                 |
| FONDO RISERVA SOPRAPPRA.AZIONI  | 18.864                   | Capitale       | A;B;C                        | 17.887            |
| RISERVA PER AZIONI PROPRIE  | (1.687)                  | Capitale       |                              | 0                 |
| RISERVA LEGALE  | 2.785                    | Utili          | B                            | 2.785             |
| RISERVA STRAORDINARIA   | 7.939                    | Utili          | A;B;C                        | 7.939             |
| RISERVE DI RIVALUTAZIONE  | 22.506                   | Utili          | A;B                          | 6.152             |
| RISERVA OCI   | (12)                     | Utili          | B                            | 0                 |
| RISERVA COP.FLUSSI FIN.ATTESI   | 51                       | Utili          | B                            | 0                 |
| RISERVE IAS   | (1.303)                  | Utili          | B                            | 0                 |
| UTILI PORTATI A NUOVO   | 8.760                    | Utili          | A;B;C                        | 8.761             |
| <b>Totale</b>   | <b>76.707</b>            |                |                              | <b>43.524</b>     |
| <b>Quota distribuibile</b>  |                          |                |                              | <b>31.636</b>     |

## Azioni Proprie

Alla data del 31 dicembre 2024, la Società detiene n. 527.000 Azioni proprie al controvalore di 1.687.610 Euro. Le azioni acquistate nel corso del 2024 sono state complessivamente n. 229.291.

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.

### Utile per azione

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

| Utile per azione                                      | 31/12/2024  | 31/12/2023  |
|---|-------------|-------------|
| Utile netto attribuibile agli azionisti (kEuro)       | 4.111       | 2.848       |
| Media ponderata delle azioni in circolazione (n./000) | 13.796      | 14.004      |
| <b>Utile base per azione</b>                          | <b>0,30</b> | <b>0,20</b> |

| Utile per azione diluito   | 31/12/2024  | 31/12/2023  |
|--|-------------|-------------|
| Utile netto attribuibile agli azionisti (kEuro)  | 4.111       | 2.849       |
| Media ponderata delle azioni in circolazione (n./000)  | 13.796      | 14.004      |
| Media ponderata delle azioni in circolazione rettificato per l'effetto della diluizione (n./000) | 13.796      | 14.004      |
| <b>Utile diluito per azione (*)</b>  | <b>0,30</b> | <b>0,20</b> |

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

## 31. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

Nell'esercizio 2024 è stata assorbita liquidità per 4.595 migliaia di Euro (rispetto all'incremento di cassa di 3.173 migliaia di Euro dell'esercizio precedente), che portano a disponibilità liquide pari a 1.629 migliaia di Euro.

Partendo da un utile prima delle imposte, interessi, dividendi, ammortamenti, accantonamenti, plus/minusvalenze da cessioni e altre variazioni non monetarie di 4.061 migliaia di Euro, la movimentazione dei flussi finanziari è principalmente legata ai fatti sotto riportati.

La situazione legata al trend del fatturato e del business descritto in relazione sulla gestione ha comportato un decremento dei crediti verso clienti e un incremento delle rimanenze, compensato in parte da un incremento degli altri crediti e altri debiti, e dei debiti verso fornitori, generando un assorbimento di cassa del CCN per 2.375 migliaia di Euro.

Gli investimenti, al netto delle cessioni, effettuati nel corso dell'esercizio hanno generato un flusso di cassa da attività di investimenti pari a migliaia di Euro 5.838.

Il rimborso dei finanziamenti è stato pari a 3.507 migliaia di Euro a fronte dell'accensione di un nuovo finanziamento verso il sistema bancario per 2.000 migliaia di Euro, mentre la variazione netta tra accensioni di finanziamenti e rimborsi intercompany verso le controllate è stato pari a +811 migliaia di Euro.

Tra le variazioni monetarie di Patrimonio netto si evidenziano le operazioni di acquisto sulle azioni proprie che ha generato un flusso di cassa netto negativo per 702 migliaia di Euro.

### 32. PASSIVITÀ POTENZIALI

In ottemperanza ai disposti dello IAS 34:15B non si rilevano ulteriori passività potenziali, salvo quelle che hanno dato origine ad accantonamenti nella voce “fondi per rischi”, descritte in precedenza.

### 33. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni compiute da Neodecortech S.p.A. con le parti correlate, individuate dallo IAS 24, ivi incluse le operazioni con le imprese controllate e collegate, non sono qualificabili né come atipiche né inusuali, rientrano invece nell'ordinario corso degli affari della Società. Dette operazioni sono state regolate a condizioni di mercato. Si ricorda che le operazioni con imprese controllate non vengono evidenziate in quanto elise a livello di consolidamento, mentre vengono evidenziate le operazioni con parti correlate alla data del 31 dicembre 2024. Inoltre si evidenzia che la controllante Neodecortech S.p.A. è a sua volta controllata da Finanziaria Valentini S.p.A.

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

Con riferimento al disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si rileva che la Società è controllata, con una quota pari al 58,60%, da Finanziaria Valentini S.p.A. Di conseguenza la Società fa parte di un Gruppo di imprese avente come capogruppo la società “Finanziaria Valentini S.p.A.” e come 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.

In particolare si segnala che al 31 dicembre:

*(in migliaia di euro)*

|                              | Crediti commerciali<br>31 DICEMBRE<br>2024 | Crediti finanziari<br>31 DICEMBRE<br>2024 | Debiti commerciali<br>31 DICEMBRE<br>2024 | Debiti finanziari<br>31 DICEMBRE<br>2024 |
|------------------------------|--|---|---|--|
| Finanziaria Valentini S.p.A. | 0  | 13  | 0   | 117                                      |
| BonelliErede                 | 0  | 0   | 0   | 0  |
| Loma S.r.l.                  | 589  | 0   | 0   | 0  |
| Cartiere di Guarcino S.p.A.  | 759  | 4.216                                     | 0   | 0  |
| Bio Energia Guarcino S.r.l.  | 99   | 0   | 75  | 0  |

|                   |              |              |           |            |
|-------------------|--------------|--------------|-----------|------------|
| Ndt Energy S.r.l. | 0            | 0            | 0         | 0          |
| <b>Totale</b>     | <b>1.447</b> | <b>4.229</b> | <b>75</b> | <b>117</b> |

*(in migliaia di euro)*

|                              | Ricavi e Proventi<br>31 DICEMBRE<br>2024 | Costi ed Oneri<br>31 DICEMBRE<br>2024 |
|------------------------------|--|---------------------------------------|
| Finanziaria Valentini S.p.A. | 1  | 0                                     |
| BonelliErede                 | 0  | 114                                   |
| Loma S.r.l.                  | 2.489                                    | 71                                    |
| Cartiere di Guarcino S.p.A.  | 897                                      | 15.461                                |
| Bio Energia Guarcino S.r.l.  | 99                                       | 0                                     |
| Ndt Energy S.r.l.            | 0  | 0                                     |
| <b>Totale</b>                | <b>3.486</b>                             | <b>15.646</b>                         |

Alla data del 31 dicembre 2024 rimangono in essere con parti correlate:

- il contratto di consolidato fiscale verso Finanziaria Valentini: i crediti finanziari, pari a 13 migliaia di Euro, rappresentano dal credito per consolidato fiscale e il provento da consolidato fiscale risulta pari a 1 migliaia di Euro;
- i contratti di finanziamento, da parte della Società, verso la controllata Cartiere di Guarcino S.p.A.;
- i contratti di finanziamento, da parte della Società, verso la controllata indiretta Bio Energia Guarcino S.r.l.;
- il contratto di fornitura di materia prima, dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. verso la Controllante;
- i contratti di servizi centrali amministrativi, di rivalsa dei compensi amministratori e dei costi connessi all'implementazione del nuovo ERP dalla Controllante alle controllate Cartiere di Guarcino S.p.A. e Bio Energia Guarcino S.r.l.;
- Il contratto commerciale verso Loma S.r.l., per la distribuzione di prodotti Neodecortech S.p.A. e anche un contratto di fornitura da parte della stessa Loma S.r.l. di consulenza commerciale; tale Società è divenuta parte correlata, a seguito della nomina di uno dei dirigenti della Controllante, quale "dirigente con responsabilità strategiche";
- Il contratto di consulenza societaria con BonelliErede.

Di seguito si riporta la tabella dei compensi e debiti degli amministratori, sindaci e dei dirigenti strategici della Società per l'esercizio 2024:

*(in migliaia di euro)*

| Soggetti              | Compensi 31 DICEMBRE<br>2024 |
|-----------------------|------------------------------|
| Luigi Cologni         | 533                          |
| Massimo Giorgilli     | 219                          |
| Luca Peli             | 94                           |
| Adriano Carlo Bianchi | 37                           |
| Sara Bertolini        | 30                           |

|   |              |
|---|--------------|
| Ida Altimare                            | 34           |
| Cinzia Morelli                          | 31           |
| Vittoria Giustiniani                    | 28           |
| Gianluca Valentini                      | 25           |
| Edda Delon                              | 26           |
| Stefano Santucci                        | 24           |
| Federica Menichetti                     | 26           |
| Dirigenti con responsabilità strategica | 437          |
| <b>Totale</b>                           | <b>1.544</b> |

| <i>(in migliaia di euro)</i>            |   |
|---|---|
| Soggetti                                | Debito per compensi<br>31 DICEMBRE 2024 |
| Luigi Cologni                           | 218                                     |
| Massimo Giorgilli                       | 189                                     |
| Luca Peli                               | 0                                       |
| Adriano Carlo Bianchi                   | 9                                       |
| Sara Bertolini                          | 0                                       |
| Ida Altimare                            | 0                                       |
| Cinzia Morelli                          | 0                                       |
| Vittoria Giustiniani                    | 0                                       |
| Gianluca Valentini                      | 0                                       |
| Edda Delon                              | 26                                      |
| Stefano Santucci                        | 0                                       |
| Federica Menichetti                     | 0                                       |
| Dirigenti con responsabilità strategica | 46                                      |
| <b>Totale</b>                           | <b>488</b>                              |

### 34. STAGIONALITÀ

L'andamento del business della Società non è significativamente influenzato da fenomeni di stagionalità.

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

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza nelle Note Esplicative delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125 del medesimo articolo, di seguito si evidenzia quanto segue, aggiornato al 31 dicembre 2024.

| NDT                                       |                          |                        |  |
|---|--------------------------|------------------------|--|
| Soggetto erogante                         | Importo incassato/goduto | Data incasso/fruizione | Descrizione causale                    |
| I.N.P.S.                                  | 8.581                    | 16/01/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 193                      | 16/01/2024             | Eson.giovani L.205/17-L.160/19         |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 604                      | 23/01/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 0                        | 23/01/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 2.250                    | 23/01/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | -37                      | 23/01/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Fondimpresa                               | 1.500                    | 09/02/2024             | Rimborso piano formativo               |
| I.N.P.S.                                  | 8.452                    | 16/02/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 3.320                    | 16/02/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000                    | 16/02/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 13.183                   | 21/02/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 4.726                    | 21/02/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| I.N.P.S.                                  | 8.452                    | 18/03/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 3.242                    | 18/03/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000                    | 18/03/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 2.231                    | 18/03/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 623                      | 18/03/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Fondimpresa                               | 6.600                    | 20/03/2024             | Rimborso piano formativo               |
| I.N.P.S.                                  | 8.723                    | 16/04/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 3.000                    | 16/04/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000                    | 16/04/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 472                      | 18/04/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 151                      | 18/04/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 1.831                    | 18/04/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 401                      | 18/04/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| I.N.P.S.                                  | 8.948                    | 16/05/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 3.000                    | 16/05/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000                    | 16/05/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Fondirigenti                              | 3.900                    | 21/05/2024             | Rimborso piano formativo               |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 623                      | 21/05/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 2.231                    | 21/05/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| I.N.P.S.                                  | 11.340                   | 17/06/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 3.000                    | 17/06/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000                    | 17/06/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 2.215                    | 17/06/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 627                      | 17/06/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Fondimpresa                               | 1.731                    | 02/07/2024             | Rimborso piano formativo               |
| I.N.P.S.                                  | 7.943                    | 16/07/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 2.940                    | 16/07/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 941                      | 16/07/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 627                      | 08/08/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 627                      | 08/08/2024             | Incentivo produzione energia elettrica |
| I.N.P.S.                                  | 7.983                    | 16/08/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 3.000                    | 16/08/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000                    | 16/08/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 8.140                    | 16/09/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 158                      | 16/09/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 173                      | 16/09/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 167                      | 16/09/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 173                      | 16/09/2024             | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 2.500                    | 16/09/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000                    | 16/09/2024             | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Fondimpresa                               | 3.260                    | 03/10/2024             | Rimborso piano formativo               |

|   |                |            |  |
|---|----------------|------------|--|
| I.N.P.S.                                  | 8.388          | 16/10/2024 | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 2.000          | 16/10/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000          | 16/10/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Fondirigenti                              | 1.967          | 11/11/2024 | Rimborso piano formativo               |
| I.N.P.S.                                  | 8.321          | 18/11/2024 | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 1.500          | 18/11/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000          | 18/11/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| Gestore dei Servizi energetici GSE S.p.A. | 627            | 13/12/2024 | Incentivo produzione energia elettrica |
| I.N.P.S.                                  | 8.859          | 16/12/2024 | Decont.SUD DL104/20-L178/2020          |
| I.N.P.S.                                  | 1.500          | 16/12/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c10 L.178/20         |
| I.N.P.S.                                  | 1.000          | 16/12/2024 | Eson.ass/trasf.a1 c11 L.178/20         |
| <b>Totale esercizio 2024</b>              | <b>197.911</b> |            |  |

Con riferimento alla semplificazione introdotta dall'art. 3-quater, comma 2, del DL 135/2018, relativa ai vantaggi economici già oggetto di pubblicazione nel Registro Nazionale degli Aiuti di Stato, si rimanda alle informazioni pubblicate nel citato Registro disponibile al sito: [//www.rna.gov.it/sites/PortaleRNA/it\\_IT/trasparenza](http://www.rna.gov.it/sites/PortaleRNA/it_IT/trasparenza).

## Altre informazioni integrative

### 36. GARANZIE PRESTATE

Le garanzie rilasciate a favore delle società controllate Cartiere di Guarcino S.p.A. e Bio Energia Guarcino S.r.l. fino ad un massimo di Euro 26.360.000 per linee a breve ad uso promiscuo e finimport, concesse a queste ultime da BPM, BPER, Popolare di Sondrio e Monte dei Paschi di Siena attraverso affidamenti "ad ombrello".

In data 10 novembre 2020, Neodecortech S.p.A. ha emesso una lettera di Patronage al Banco di Desio e Brianza S.p.A., prorogata in data 8 novembre 2024, a favore della società controllata Cartiere di Guarcino S.p.A., a garanzia di varie linee di credito, fino ad un massimo di Euro 2.650.000, concessa dall'Istituto di Credito alla stessa Cartiera di Guarcino.

In data 19 gennaio 2021, Banco Popolare BPM S.p.A. ha emesso una fidejussione bancaria a prima vista, in favore della Società Sonae Industria de Rivestimentos SA, per 250 migliaia di Euro, con scadenza al 30 aprile 2026, a garanzia del saldo relativo all'acquisto della nuova macchina laminatrice per stabilimento produttivo di Casoli d'Atri (TE), da pagare entro 5 anni, in base agli accordi commerciali, garanzia residua al 31.12.2024 di 167.919 Euro.

In data 07.12.2022, Neodecortech S.p.A. ha emesso una lettera di Patronage a Axpo Italia S.p.A. a favore della società controllata Cartiere di Guarcino S.p.A., a garanzia della fornitura di gas naturale, fino ad un massimo di Euro 2.000.000.

In data 07.11.2022, Neodecortech S.p.A. ha emesso una lettera di Patronage a Golden Agri-Resources Europe B.V. a favore della società controllata Bio Energia Guarcino S.r.l., a garanzia della fornitura olio di palma, fino ad un massimo di USD 16.000.000. Al 31 dicembre 2024 l'esposizione di Bio Energia Guarcino S.r.l. verso il fornitore, per contratti da eseguire, è di 2.588 migliaia di Euro.

In data 16 giugno 2023, Neodecortech S.p.A. ha emesso una lettera di Patronage a ITALPREFABBRICATI S.p.A. – Industria Italiana di Prefabbricati a favore della società controllata NDT energy S.r.l., a garanzia del pagamento delle somme dovute dal contratto di fornitura in opera di struttura prefabbricata (Euro 154.000).

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

Si rimanda a quanto evidenziato in Relazione sulla Gestione, al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2024"

**38. INFORMAZIONI SUGLI ACCORDI NON RISULTANTI SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA**

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter Vi segnaliamo che non risultano accordi non risultanti dalla situazione patrimoniale-finanziaria che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

**39. INFORMAZIONI SUI PATRIMONI E I FINANZIAMENTI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE**

In relazione a quanto richiesto dagli artt. da 2447-bis a 2447-decies del Codice Civile, si segnala che il Gruppo nel corso dell'esercizio ha destinato patrimonio o finanziamento per la costituzione in data 19 ottobre 2022 della NDT Energy S.r.l., con sede legale in Filago (BG) e sede operativa in Casoli di Atri (TE). La Società ha un capitale interamente versato di 100 migliaia di Euro, è 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".

**40. IMPRESE CHE REDIGONO IL BILANCIO DELL'INSIEME PIÙ GRANDE/PIÙ PICCOLO DI IMPRESE DI CUI SI FA PARTE IN QUANTO CONTROLLATA**

Nel seguente prospetto, ai sensi dell'art. 2427, numeri 22-quinquies e 22-sexies del Codice Civile, si riporta il nome e la sede legale dell'impresa che redige il Bilancio Consolidato, dell'insieme più grande o più piccolo di imprese, di cui l'impresa fa parte in quanto impresa consolidata. Nello stesso viene inoltre indicato il luogo in cui è disponibile la copia del Bilancio Consolidato:

| Insieme più grande                        |                              |
|---|------------------------------|
| Nome impresa                              | Finanziaria Valentini S.p.A. |
| Città                                     | Rimini                       |
| Codice Fiscale                            | 3842170403                   |
| Luogo di deposito del consolidato fiscale | Rimini                       |

**41. INFORMAZIONI RELATIVE AI COMPENSI SPETTANTI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, COLLEGIO SINDACALE, SOCIETÀ DI REVISIONE**

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori, al Collegio Sindacale e alla Società di revisione.

| <i>(In unità di Euro)</i> |                  |                  |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Qualifica                 | 31 DICEMBRE 2024 | 31 DICEMBRE 2023 |
| Amministratori            | 770.804          | 570.469          |
| Collegio sindacale        | 70.217           | 67.546           |

| <i>(In unità di Euro)</i>   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 31 DICEMBRE 2024 | 31 DICEMBRE 2023 |
| Servizi di revisione contabile                                    | 78.546           | 77.616           |
| Prestazione per altre attività con l'emissione di un'attestazione | 25.725           | 38.000           |
| Prestazione per altri servizi diversi dalla revisione contabile   | 2.520            | 9.000            |

#### **42. DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO**

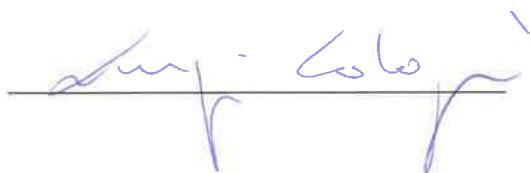
Signori Soci, alla luce delle considerazioni svolte ai punti precedenti e di quanto esposto nelle Note esplicative, Vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 unitamente alla Note Esplicative ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a destinare il risultato d'esercizio pari ad Euro 4.111.012,61 come segue:
  - quanto ad Euro 205.550,63 alla riserva legale;
  - quanto ad Euro 3.886.617,46 alla riserva di rivalutazioni delle partecipazioni non distribuibile iscritta ai sensi del Dlgs n.38/05 art. 6 comma 1;
  - la residua parte dell'utile pari ad Euro 18.844,52 alla riserva straordinaria;
- a valutare la distribuzione di dividendi per le n. 14.218.021 azioni ordinarie in circolazione per complessivi Euro 2.132.703,15 prelevando detto importo dalle riserve di utili disponibili della Riserva straordinaria; pertanto, vi sarà la distribuzione di un dividendo unitario, anche in considerazione della distribuzione del dividendo di spettanza delle azioni proprie, di Euro 0,15 per ogni azione ordinaria avente diritto, fatta per altro avvertenza che l'eventuale variazione del numero di azioni proprie in portafoglio della società al momento della distribuzione non avrà incidenza sulla distribuzione del dividendo unitario come sopra stabilito, ma andrà ad incremento o decremento dell'importo appostato a riserva straordinaria.

Filago (BG), 19 marzo 2025

Per il Consiglio d'Amministrazione L'Amministratore Delegato

(Luigi Cologni)



## **Attestazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Luigi Cologni, Amministratore Delegato e Marina Fumagalli, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Neodecortech S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio per il periodo 1° gennaio 2024-31 dicembre 2024.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

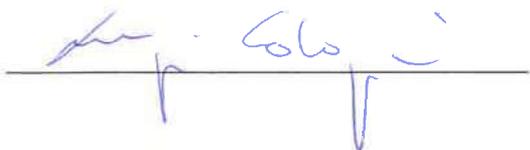
b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

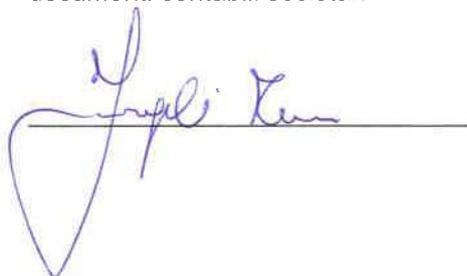
3.2 La relazione sulla gestione, redatta ai fini del bilancio di esercizio e consolidato, comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato di gestione dell'emittente, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze a cui è esposta. La relazione sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Data: 19 marzo 2025

Firma Amministratore Delegato



Firma 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 0359961111 – 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



## **Attestazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Luigi Cologni, Amministratore Delegato e Marina Fumagalli, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Neodecortech S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato per il periodo 1° gennaio 2024-31 dicembre 2024.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato al 31 dicembre 2024:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

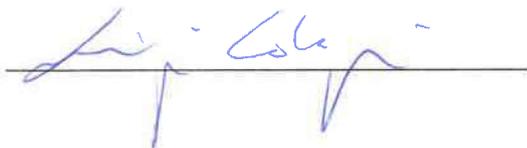
b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

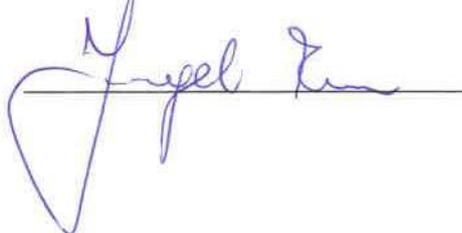
3.2 La relazione sulla gestione, redatta ai fini del bilancio di esercizio e consolidato, comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato di gestione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze a cui sono esposti. La relazione sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Data: 19 marzo 2025

Firma Amministratore Delegato



Firma 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



**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI DI  
NEODECORTECH S.p.A.**

*ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 2429, comma secondo, cod. civ.*

Signori Azionisti,

la presente Relazione, di cui siete destinatari, dà conto dell'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale (in seguito anche "Collegio") nell'esercizio 2024 ed è stata redatta ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (di seguito anche "TUF"), dell'art. 2429 c.c. secondo comma, in coerenza con le raccomandazioni fornite da CO.N.SO.B. (di seguito anche "Consob") con Comunicazione n. DEM/1025564 del 6 aprile 2001 e successivi aggiornamenti.

Il Collegio nella sua attuale composizione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2023 e terminerà il proprio mandato con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

L'incarico di revisione legale è svolto dalla società BDO Italia S.p.A. (in seguito anche "BDO") come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 9 dicembre 2019 per gli esercizi dal 31 dicembre 2020 al 31 dicembre 2028; alla stessa è stato conferito l'incarico di revisione limitata della Rendicontazione non finanziaria, redatta dalla Società su base volontaria.

Il Collegio Sindacale, - anche in qualità di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile - ha svolto l'attività di vigilanza in ottemperanza al disposto dell'art. 149 comma 1 del TUF, dell'art. 19 comma 1 del d. lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 così come modificato dal d. lgs. 17 luglio 2016 n. 135 e dal D. Lgs. 6 settembre 2024 n. 125 (di seguito anche Decreto 39/2010), delle disposizioni Consob in materia di controlli societari e delle indicazioni contenute nel Codice di Corporate Governance, tenendo altresì conto delle indicazioni di cui alle "Norme di comportamento del collegio sindacale di società quotate"

emanate dal Consiglio Nazionale dei dottori commercialisti e degli Esperti contabili aggiornate da ultimo nel dicembre 2024.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sul rispetto della legge e dello statuto, dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Società e sul suo concreto funzionamento, nonché sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dalle disposizioni regolamentari vigenti in materia e, in particolare, del Codice di Corporate Governance e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate. Esso ha inoltre vigilato sulla regolarità e adeguatezza del processo di informativa finanziaria, sul processo di definizione del report di sostenibilità, sull'efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione e gestione del rischio, sull'attività di revisione legale da parte della Società di Revisione e sulla sua indipendenza. Nel corso del 2024 si sono tenute 15 riunioni del Collegio della durata media di circa due ore, nel 2025, alla data odierna, si sono tenute 9 riunioni.

Il Collegio ha inoltre assistito, quasi sempre nella sua totalità, a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità, del Comitato Operazioni Parti Correlate e del Comitato Remunerazioni e Nomine come in dettaglio riportato nella Relazione sul Governo Societario alla quale si rimanda.

### **Collegio Sindacale composizione e funzionamento**

Nella sua attuale composizione il Collegio Sindacale è costituito dai seguenti membri:

- Sindaci Effettivi: dott. Edda Delon (Presidente), avv. Federica Menichetti, Prof. Stefano Santucci;
- Sindaci Supplenti: dott. Pier Paolo Gori, dott. Riccardo Losi

Il Collegio Sindacale dà atto che la sua attuale composizione risulta conforme alle disposizioni in materia di diversità di genere introdotte dall'art. 1 commi 302 e 303, l. 27 dicembre 2019 n. 160 come interpretate da Consob con Comunicazione n. 1/2020 del 30 gennaio 2020 e previste dall'art. 30 dello Statuto della Società.

La permanenza della sussistenza dei requisiti di professionalità, onorabilità, cumulo degli incarichi ed indipendenza è stata certificata da parte dei singoli componenti nell'ambito del processo di autovalutazione annuale il cui esito – di adeguatezza - è riportato nel documento “Relazione di Autovalutazione del Collegio Sindacale di Neodecortech S.p.A.” di cui il Consiglio di Amministrazione ha preso atto nella seduta del 24 marzo 2025; l'intervenuta conferma della sussistenza dei requisiti di indipendenza da parte del Consiglio di Amministrazione è stata oggetto di comunicato stampa in pari data ed è riportata nella Relazione sul Governo Societario.

Con la presente relazione il Collegio Sindacale dà conto delle principali attività svolte nel corso dell'esercizio, distintamente per ciascun ambito di vigilanza.

**Attività di vigilanza sull'osservanza della legge, dello statuto e del codice di autodisciplina.**

Il Collegio Sindacale ha acquisito costantemente dagli Amministratori, durante le richiamate riunioni, ampia e dettagliata informativa sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e/o dalle sue società controllate, nonché sull'andamento delle attività e dei progetti strategici avviati e sui rischi sottesi.

In generale, il Collegio Sindacale ha potuto riscontrare che le decisioni del Consiglio di Amministrazione e le delibere dei Comitati endoconsiliari sono adottate sulla base di un adeguato corredo informativo, specificamente predisposto e messo a disposizione, con anticipo nel rispetto delle previsioni di cui ai vigenti “Regolamento di funzionamento e organizzazione del Consiglio di Amministrazione” e dei regolamenti di funzionamento del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, del Comitato Remunerazioni e Nomine e del Comitato Parti Correlate - adottati con delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 giugno 2020 e da ultimo modificati con delibera del 30 marzo 2023 - e che le discussioni ed i confronti svolti contemplano un’adeguata ed articolata dialettica.

Si dà atto che la Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari, è coerente con le previsioni di cui all’art. 123 bis d. lsg. 58/1998 e conforme alle indicazioni per la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari fornite da Borsa Italiana S.p.A.

Con riferimento alle novità introdotte dalla Legge 27 dicembre 2019, n. 160 (Legge di Bilancio 2020) e suoi seguenti correttivi, nonché alle previsioni di cui agli art. 147-ter e 148 del TUF, relativamente alle quote minime di rappresentanza per il genere meno rappresentato negli organi sociali delle società quotate, il Collegio sottolinea come esse siano recepite dall’art. 20 dello Statuto Sociale ed in dettaglio illustrate nella “Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari esercizio 2024”, ai paragrafi 4.3.1 e 11.3; parimenti, i generi risultano congruamente rappresentati anche nei Comitati endoconsiliari.

Il Consiglio di Amministrazione, in vista del rinnovo dei suoi componenti per compiuto mandato, ha svolto il processo di autovalutazione – come in dettaglio descritto nella relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari alla quale si rimanda - riferito al triennio di mandato 2022-2024, il cui esito è stato oggetto di esame nel corso della riunione consiliare del 19 marzo 2025; nel rispetto della raccomandazione n. 23 del

Codice di Corporate Governance, stante la condizione di società a proprietà concentrata, il Consiglio non ha ritenuto di esprimere orientamenti in ordine alla composizione quantitativa e qualitativa ritenuta ottimale.

La relazione illustrativa in ordine alla nomina del nuovo organo amministrativo è stata redatta ai sensi dell'art. 125-ter, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 84-ter del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e messa a disposizione nei termini, unitamente all'avviso di convocazione dell'assemblea ed alle altre relative relazioni, sul sito internet della Società.

Nello svolgimento delle proprie attività il Collegio, tenuto conto dei "Richiami di Attenzione Consob" nella misura in cui applicabili alla Società, per quanto di sua competenza, ha vigilato:

- sull'osservanza della legge e dello Statuto;
- sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Corporate Governance – cui la Società ha aderito con delibera del 20 dicembre 2020 -, verificando la conformità del sistema di Corporate Governance alle raccomandazioni espresse nel suddetto codice e di cui è stata data informativa nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari, alla quale si rimanda, che ha tenuto altresì conto delle raccomandazioni contenute in proposito nella lettera trasmessa dal Presidente del Comitato Italiano per la Corporate Governance a tutti gli organi apicali delle società quotate italiane;
- sul rispetto della normativa di cui al Regolamento (UE) N. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 (gestione e comunicazione informazioni privilegiate, comunicazioni *Internal Dealing*);

- sull'implementazione delle previsioni di cui al D. Lgs 24/2023 (c.d. Direttiva Whistleblowing).

In esito alle attività svolte il Collegio sindacale non ha rilevato violazioni della legge, dello Statuto sociale o del Codice di Corporate Governance, né operazioni manifestamente imprudenti o azzardate, manifestamente irragionevoli e/o non informate, in potenziale conflitto di interessi o in contrasto con le delibere assembleari assunte, o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale e la sua continuità.

**Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.**

Il Collegio ha attuato la vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione attraverso la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiliari ed una costante interlocuzione con il Dirigente Preposto, l'Internal Auditor, la Società incaricata della revisione legale, l'Organismo di Vigilanza.

Nel corso delle sopra citate occasioni ha acquisito le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico patrimoniale e finanziario; in particolare nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 22 febbraio 2024 e del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità del 21 febbraio 2024, il Collegio ha preso visione, tra l'altro, del Piano industriale e del Piano ESG 2024-2026.

Avuto riguardo alle operazioni infragruppo e con parti correlate, il Collegio ha preso visione dei flussi informativi trimestrali e della relazione annuale e verificato la corretta attuazione della procedura adottata ed il rispetto delle previsioni normative.

Sono stati verificati i processi che hanno condotto alla determinazione della Politica di remunerazione della Società che sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea dei soci.

In esito alle attività svolte non sono emerse osservazioni da riferire e, sulla base delle informazioni fornite, si dà atto che le scelte gestionali sono risultate ispirate ai principi di corretta amministrazione e di ragionevolezza e che gli Amministratori hanno gli amministratori hanno sempre agito valutando la rischiosità ed il potenziale impatto sulla società delle operazioni poste in essere.

#### **Attività di vigilanza sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo**

Il Collegio Sindacale, ferma restando la competenza dell'organo di amministrazione nella predisposizione degli assetti organizzativi della società, nella definizione del sistema di governo societario della Società e della struttura del Gruppo, delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione degli impatti, dei rischi, la loro compatibilità e coerenza con gli obiettivi strategici, la valutazione – con cadenza annuale - dell'adeguatezza ed efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi per la cui descrizione si rimanda al contenuto della Relazione sul governo societario per l'anno 2024 – cap. 9.1 - , ha verificato l'esistenza dei controlli necessari volti al monitoraggio dell'andamento della Società e del Gruppo.

L'attività è stata svolta mediante la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni aziendali, dalla società incaricata della revisione legale, dall'Organismo di Vigilanza, e dall'esame dei documenti aziendali.

Per quanto di sua competenza il Collegio Sindacale, tenuto conto delle dimensioni della Società, ha acquisito conoscenza e vigilato (i) sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo, in termini di struttura, procedure, competenze e responsabilità,

(ii) sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Il Collegio ha altresì (iii) operato le valutazioni in merito alla composizione del Collegio, al suo funzionamento ed alla sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai singoli membri, (iv) verificato la corretta applicazione da parte del Consiglio di Amministrazione delle procedure adottate per la valutazione dei requisiti degli Amministratori, (v) acquisito informazioni sulle attività poste in essere ai sensi del D. Lgs. 231/2001.

Il Collegio Sindacale, in esito alle attività poste in essere, ha motivo di ritenere la struttura organizzativa complessivamente adeguata – anche alla luce delle previsioni di cui all'art. 2086 c.c. - in relazione alla gestione dell'attività svolta e delle dimensioni della Società e del Gruppo.

#### **Attività di vigilanza sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno**

Le principali caratteristiche del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi (in seguito anche "SCIGR") sono descritte nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari esercizio 2024 alla quale si rimanda.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi svolgendo la propria attività anche in relazione alla funzione di Comitato per il Controllo interno e la revisione contabile.

Detta attività è stata svolta, tra l'altro, attraverso l'esame delle relazioni periodiche del Comitato Controllo,Rischi e Sostenibilità, delle Relazioni Periodiche dell'*Internal Auditor*, del Piano di Audit 2024-2026, della relazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del TUF, delle relazioni periodiche dell'Organismo di Vigilanza sul Modello di Organizzazione Gestione e Controllo, degli aggiornamenti del processo ERM, nonché della Relazione

sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, esprimendo il proprio parere ove dovuto.

Le informazioni acquisite sono state oggetto di approfondimento oltre che in sede di partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati endoconsiliari, nel corso di specifici incontri avuti con i referenti di funzione e gli altri attori coinvolti nel sistema dei controlli consentendo in tal modo al Collegio di completare il percorso di analisi in tema di controllo e gestione del rischio.

Il Sindaco effettivo avv. Federica Menichetti, in qualità di componente dell'OdV, ha costantemente aggiornato il Collegio Sindacale in ordine alle principali attività e fatti che sono emersi nel corso dello svolgimento dell'incarico. Il Collegio Sindacale ha inoltre periodicamente incontrato il Presidente dell'OdV.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 13 novembre 2024, ha deliberato di procedere all'aggiornamento del Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D L.gs. 231/01 (in seguito "Modello 231"). Tale progetto di aggiornamento è principalmente finalizzato a (i) integrare il Modello 231 con i nuovi reati rilevanti introdotti dalla normativa - ad eccezione delle disposizioni di cui al D.Lgs. n. 24/2023 in materia di gestione delle segnalazioni, già recepite all'interno della Parte Generale - (ii) tenere conto degli aggiornamenti organizzativi intervenuti nella struttura aziendale (iii) riorganizzare il Modello stesso, passando da una struttura basata sui reati ad una struttura basata sui processi aziendali in linea con le *best practice* di riferimento. Al fine di supportare la Società in tale aggiornamento, è stato conferito incarico alla società di consulenza Deloitte Risk Advisory S.r.l.

Si dà atto che il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità ha espresso in data 17 marzo 2025 il proprio parere favorevole sulla valutazione annuale dell'adeguatezza del sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi e che il Consiglio di Amministrazione in data

19 marzo 2025 ha valutato, previo il suddetto parere, anche alla luce dell'art. 2086 del Codice Civile e della Raccomandazione n. 1 lettera d) del Codice di Corporate Governance, l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e delle controllate.

Dalle verifiche effettuate e dalle informazioni ricevute è emerso che il Sistema di Controllo e Gestione Rischi risulta adeguato nel suo complesso ed idoneo a perseguire la prevenzione dei rischi, nonché ad assicurare un'efficace applicazione delle norme di comportamento aziendale. Altresì, la struttura organizzativa del sistema stesso garantisce il coordinamento tra i diversi soggetti e le funzioni coinvolte, anche attraverso un costante flusso informativo tra i vari attori; non sussistono, pertanto, evidenze da sottoporre all'Assemblea.

**Attività di vigilanza sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile, sul processo di informativa finanziaria e sull'attività di revisione legale dei conti.**

Il Collegio Sindacale, anche nella sua funzione di Comitato per il Controllo interno e la Revisione contabile, ha: (i) vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione; (ii) monitorato il processo e controllato l'efficacia dei Sistemi di Controllo Interno e di Gestione del Rischio per quanto concerne l'informativa finanziaria ed ha acquisito nello specifico costante informativa circa l'attività svolta dal Dirigente Preposto - che si è avvalso del supporto della funzione di Internal Audit nell'attuazione delle attività di *testing* – in ordine alla redazione dei documenti societari al fine di valutare l'operatività del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria presso la Società e le società incluse nel perimetro di consolidamento, ex l. 262/2005.

Il Collegio ha vigilato sul rispetto della normativa relativa alla formazione e pubblicazione della Relazione Finanziaria Semestrale e dei Resoconti intermedi di gestione e sulla corretta applicazione dei principi contabili.

L'Amministratore Delegato ed il Dirigente Preposto hanno attestato con apposite relazioni, redatte ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del d. lgs. n. 58/1998 e dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modificazioni, allegate al bilancio d'esercizio ed al bilancio consolidato:

- a) l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure contabili e amministrative per la formazione del bilancio e del bilancio consolidato;
- b) la conformità dei documenti contabili ai principi contabili internazionali;
- c) la corrispondenza dei documenti alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- d) la loro idoneità a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e del Gruppo.

In ottemperanza del disposto di cui all'art. 19 del d. lgs. 39/2010 il Collegio Sindacale ha monitorato l'attività svolta dalla Società di Revisione con riferimento alla strategia ed al piano di revisione, sono stati condivisi i principali "Key Audit Matters" e l'approccio ai relativi rischi aziendali; costanti sono stati gli scambi di dati ed informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi incarichi, gli aggiornamenti sullo svolgimento dell'attività di revisione e sugli esiti della stessa e non sono emersi fatti o situazioni che debbano essere riportati nella presente relazione.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza da parte degli Amministratori delle norme procedurali inerenti alla redazione, all'approvazione ed alla pubblicazione bilancio di esercizio e consolidato accertandone la conformità alla legge per quanto concerne la loro formazione, struttura e corretto utilizzo dei principi contabili adottati.

Nell'ambito degli incontri con la Società di revisione il Collegio Sindacale ha adempiuto al dovere di vigilanza di cui all'art. 19 del D. Lgs. 39/2010 acquisendo da BDO Italia S.p.A. la descrizione dell'approccio di revisione adottato, dei fondamentali aspetti del Piano di lavoro, delle principali evidenze riscontrate nelle verifiche svolte e informazioni sull'utilizzo di esperti e specialisti.

Si dà atto di aver ricevuto dal Consiglio di Amministrazione la Relazione Finanziaria annuale al 31 dicembre 2024 che include il progetto di bilancio d'esercizio di Neodecortech S.p.A. al 31 dicembre 2024, il bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2024 e la Relazione sulla Gestione in data 24 marzo.

I suddetti bilanci risultano predisposti secondo gli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea ai sensi dell'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002 ed ai sensi dell'art. 9 del d. lgs. 38/2005 e sono redatti nella prospettiva della continuità aziendale.

La Società di Revisione BDO Italia S.p.A. ha rilasciato in data odierna la Relazione ai sensi dell'art. 14 del d. lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014 sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 nelle quali attesta che:

- entrambi i bilanci forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del d. lgs. 38/05;
- entrambi i bilanci sono stati predisposti nel formato HTML in conformità alle disposizioni del Regolamento Delegato (UE) 537/2014;

- la Relazione sulla Gestione ed alcune specifiche indicazioni contenute nella Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari indicate nell'art. 123 bis comma 4 del d. lgs. 58/98 sono coerenti con il bilancio di esercizio della Società e del Gruppo e conformi alle norme di legge;
- con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14 comma 2 lettera e del d. lgs. 39/2010 circa l'eventuale identificazione di errori significativi nella Relazione sulla Gestione, ha indicato di non avere nulla da riportare sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione.

Coerentemente con quanto anticipato in fase di presentazione del piano dell'attività di revisione sul bilancio di esercizio e consolidato, nelle proprie relazioni la Società di Revisione ha indicato come "aspetti chiave" del bilancio separato: la "valutazione delle partecipazioni" e del bilancio consolidato, per quanto riguarda la controllata Bio Energia Guarcino S.r.l., la "Stima dei ricavi da PMG" correlati al "regime dei prezzi minimi garantiti" di cui al DL 181/23 di cui in dettaglio sono fornite informazioni nella relazione finanziaria annuale oggetto di revisione.

In data odierna il Collegio Sindacale, ha acquisito dalla Società di Revisione anche la Relazione Aggiuntiva ex art. 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014 che risulta coerente con il giudizio sopra richiamato e dal cui esame non sono emersi aspetti che debbano essere evidenziati nella presente relazione; detto documento include l'allegata dichiarazione ex art. 6 paragrafo 2) lett. a) del Regolamento UE 537/2014 e di quanto richiesto dal paragrafo 17, lett. a) del Principio di Revisione ISA Italia 260 dalla quale non emergono situazioni che possono comprometterne l'indipendenza.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'indipendenza della Società di Revisione ai sensi dell'art. 19 del D. Lgs. 39/2010, verificando gli incarichi della Società e/o delle società

del Gruppo alla Società di Revisione e/o alle società od enti del suo *network* o, comunque, a soggetti ad essa legati da rapporti patrimoniali rilevanti per servizi diversi dalla revisione legale.

Nella sezione “Informazioni relative ai compensi spettanti al consiglio di amministrazione, collegio sindacale, società di revisione” della Dichiarazione Finanziaria, ai sensi dell’art. 149 *duodecies* del Regolamento Emittenti è riportato il prospetto riepilogativo dei corrispettivi alla società di revisione ed alle società appartenenti alla sua rete per servizi di revisione, di attestazione e per gli altri servizi forniti a Neodecortech S.p.A. ed alle società controllate, in relazione ai quali il Collegio:

- ha verificato che non sono stati attribuiti incarichi non consentiti ai sensi dell’art. 5 par. 1 del Regolamento (UE) n. 537/2014;
- ha effettuato un monitoraggio al fine di verificare che la Società di Revisione, in relazione ai servizi “non Audit” resi a favore di Neodecortech S.p.A. e delle sue controllate, abbia rispettato i limiti di cui all’art. 4 del Regolamento UE 537/2014;
- dà atto che i corrispettivi dei predetti incarichi di competenza dell’esercizio sono stati riconosciuti in Euro 107.894,00 per attività di revisione, in Euro 25.725,00 per attestazione della Dichiarazione di Carattere non Finanziario, in Euro 27.500,00 per servizi di attestazione (prospetti SIMEST e credito d’imposta ricerca e sviluppo) ed in Euro 2.500,00 per altri servizi (piattaforma Whistleblowing).

Alla luce di quanto indicato, il Collegio Sindacale ritiene che sussista il requisito di indipendenza della Società di Revisione BDO S.p.A..

#### **Attività di vigilanza sul Report di sostenibilità**

La Società ha redatto, su base volontaria, il Report di sostenibilità in conformità ai “Sustainability Reporting Standards 2021” definiti dalla Global Reporting Initiative (GRI).

Il perimetro di rendicontazione comprende Neodecortech S.p.A. e tutte le società consolidate integralmente nel perimetro del bilancio consolidato.

La società di revisione ha rilasciato, in data odierna, una relazione relativa all’esame limitato del report di sostenibilità.

Nell’ambito degli incontri con le funzioni preposte e nel corso delle riunioni del Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità, del Consiglio di Amministrazione nonché in occasione degli scambi informativi intervenuti con la Società di Revisione, il Collegio ha ricevuto periodici aggiornamenti sulle attività propedeutiche e sui processi a supporto della predisposizione del Report di sostenibilità.

#### **Attività di vigilanza sui rapporti con società controllanti e controllate.**

Premesso che l’articolazione del Gruppo, alla data 31 dicembre 2024, si compone delle seguenti società: Cartiere di Guarcino S.p.A, Bio Energia Guarcino S.r.l, NDT energy S.r.l., Changzhou NDT Ltd, il Collegio ha avuto notizia dal Dirigente Preposto che il sistema amministrativo dell’unica società estera è idoneo a far pervenire regolarmente i propri dati economici patrimoniali e finanziari.

La funzione di Internal Audit non ha rilevato, in esito alle verifiche di terzo livello svolte, eccezioni rispetto ai *test of control* svolti in supporto al Dirigente preposto, rispetto ai requisiti definiti dalle procedure di riferimento.

Il Collegio Sindacale non ha avuto notizia di rischi eventualmente derivanti dall’inadeguatezza dei flussi informativi da e verso società controllate e neppure di rischi derivanti da specifiche operazioni infragruppo.

### **Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate**

Si dà atto che la Società con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 25 giugno 2020 ha adottato la Procedura Operazioni Parti Correlate in attuazione dell'art. 2391-bis Cod. Civ. e del Regolamento Consob adottato con delibera 17221 del 12 marzo 2010, che la stessa è stata successivamente modificata con approvazione del Consiglio di Amministrazione in data 10 dicembre 2020 – in adeguamento alle modifiche regolamentari conseguenti al recepimento della Direttiva n. 828/2017 c.d. Shareholders Rights Directive II – , in data 28 giugno 2021 e, da ultimo, in data 30 marzo 2023.

Sulla base delle informazioni disponibili al Collegio Sindacale, si rileva che nel corso dell'esercizio 2024, la Società non ha compiuto operazioni atipiche o inusuali con terzi, infragruppo o con parti correlate. Si richiama l'unica operazione con parti correlate classificata come di "maggiore rilevanza" deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 22 aprile 2024 in relazione alla quale il Collegio ha verificato il rispetto della Procedura Operazioni con Parti Correlate protempore vigente.

Relativamente alle operazioni infragruppo o con parti correlate, intervenute nel corso dell'esercizio, la Società ha fornito nelle relazioni periodiche specifiche e puntuali informazioni nel rispetto delle previsioni del regolamento adottato.

Le informazioni riportate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione finanziaria annuale per l'esercizio al 31 dicembre 2024 esprimono una sintesi delle predette operazioni con parti correlate; esse sono indicate come avvenute a condizioni rispondenti al valore normale di mercato, non qualificabili né come atipiche né inusuali e rientranti invece nell'ordinario corso degli affari della Società.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza delle norme che disciplinano le operazioni con parti correlate ed a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire

e ritiene che l'informativa resa dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione e nelle Note esplicative al bilancio consolidato e separato chiuso al 31 dicembre 2024, in ordine alle operazioni infragruppo e con parti correlate, sia adeguata.

### **Omissioni e fatti censurabili rilevati, pareri resi ed iniziative intraprese**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e sino alla data odierna il Collegio Sindacale

- non ha ricevuto dai Soci denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile, né esposti o altre segnalazioni ai sensi degli artt. 152 e 155 d. lgs. 58/98;
- non ha ricevuto esposti di alcun genere;
- non ha ricevuto richieste da parte di Consob
- non ha effettuato specifiche informative a Consob (salvo il riscontro alla richiesta pervenuta il 20 dicembre 2023 ai sensi degli articoli 9, comma 3 del d. lgs. n. 254/2016 e dell'art. 115, comma 1 del d. lgs. n. 58/98 avvenuto in data 15 gennaio 2024).

Nel corso del 2024 il Collegio Sindacale ha rilasciato i seguenti pareri:

- ex art. 2389 del Codice Civile in ordine alla remunerazione di amministratori investiti di particolari cariche;
- parere sull'approvazione del piano di Internal Audit 2024-2026 nel rispetto della raccomandazione n. 33 art. 6 del Codice di Corporate Governance;

nel corrente anno:

- proposta motivata per il conferimento dell'incarico al revisore della sostenibilità ex art. 13 c. 2-ter D. Lgs. n. 39/2010

### **Conflitti Russia-Ucraina e Medio Oriente**

Si dà atto che in relazione ai Richiami di Attenzione emanati da Consob in data 7 e 18 marzo 2022, la Società ha adottato adeguati presidi in relazione al rischio di attacchi informatici ed all'impatto degli effetti sui corsi delle fonti energetiche e delle materie prime, come in dettaglio riportato nella Relazione sulla Gestione alla quale si rinvia.

### **Indicazione di eventuali proposte da presentare all'Assemblea ai sensi dell'art. 153 comma 2 del TUF**

Sulla base di quanto esposto ed illustrato nella presente Relazione, considerate le risultanze contenute nella relazione della società di revisione, il Collegio Sindacale non rileva, per i profili di propria competenza, alcun motivo ostativo all'approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 il cui progetto è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 marzo 2025 ed alle proposte dallo stesso formulate in ordine alla destinazione dell'utile conseguito.

Filago, 31 marzo 2025

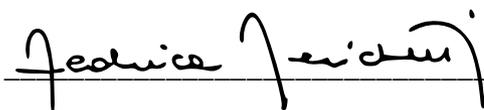
Il Collegio Sindacale

Edda Delon – Presidente



---

Federica Menichetti – Sindaco Effettivo



---

Stefano Santucci – Sindaco Effettivo



---