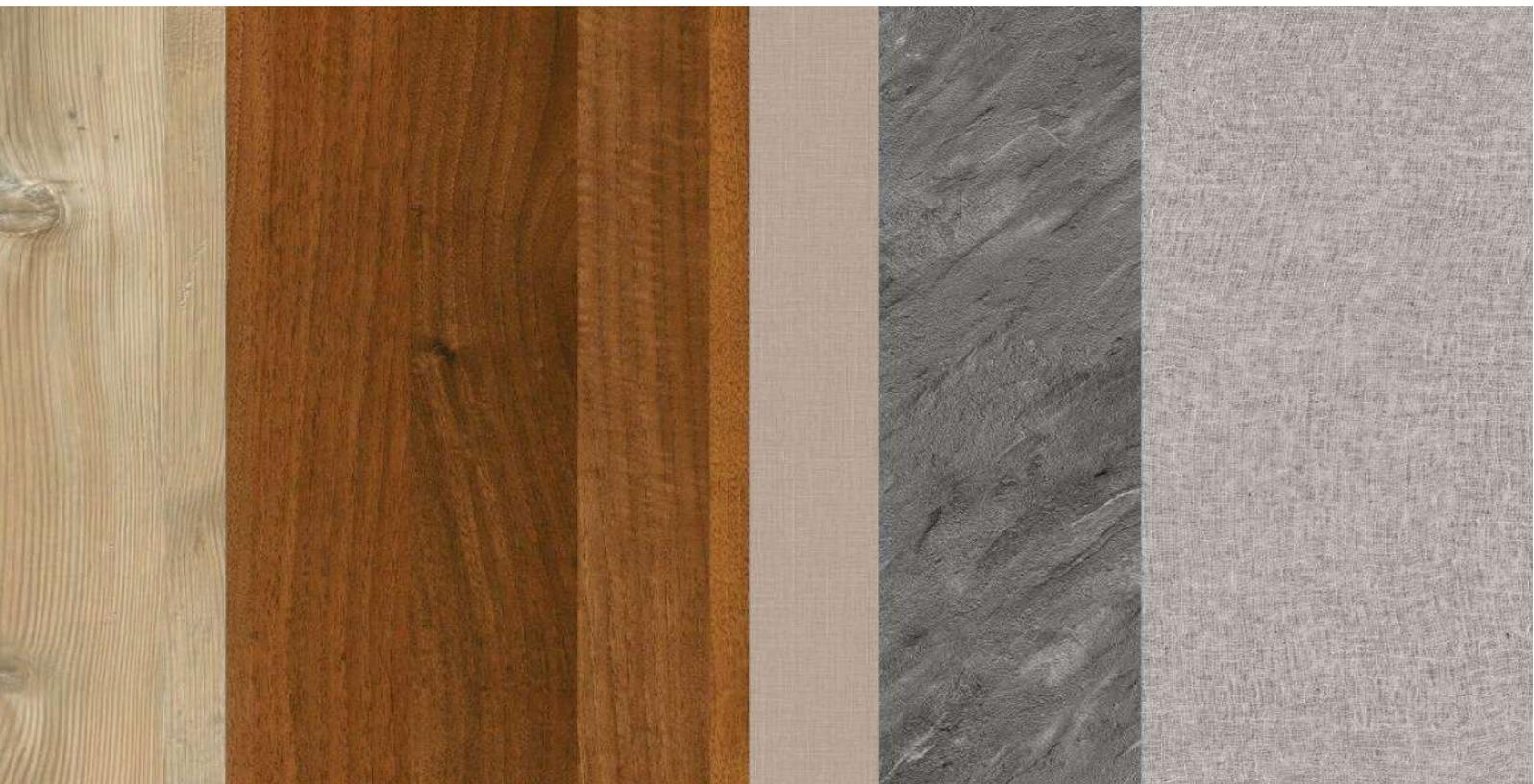


Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2025

Bilancio redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS

Valori in Euro



NEO DECOR TECH

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

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

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

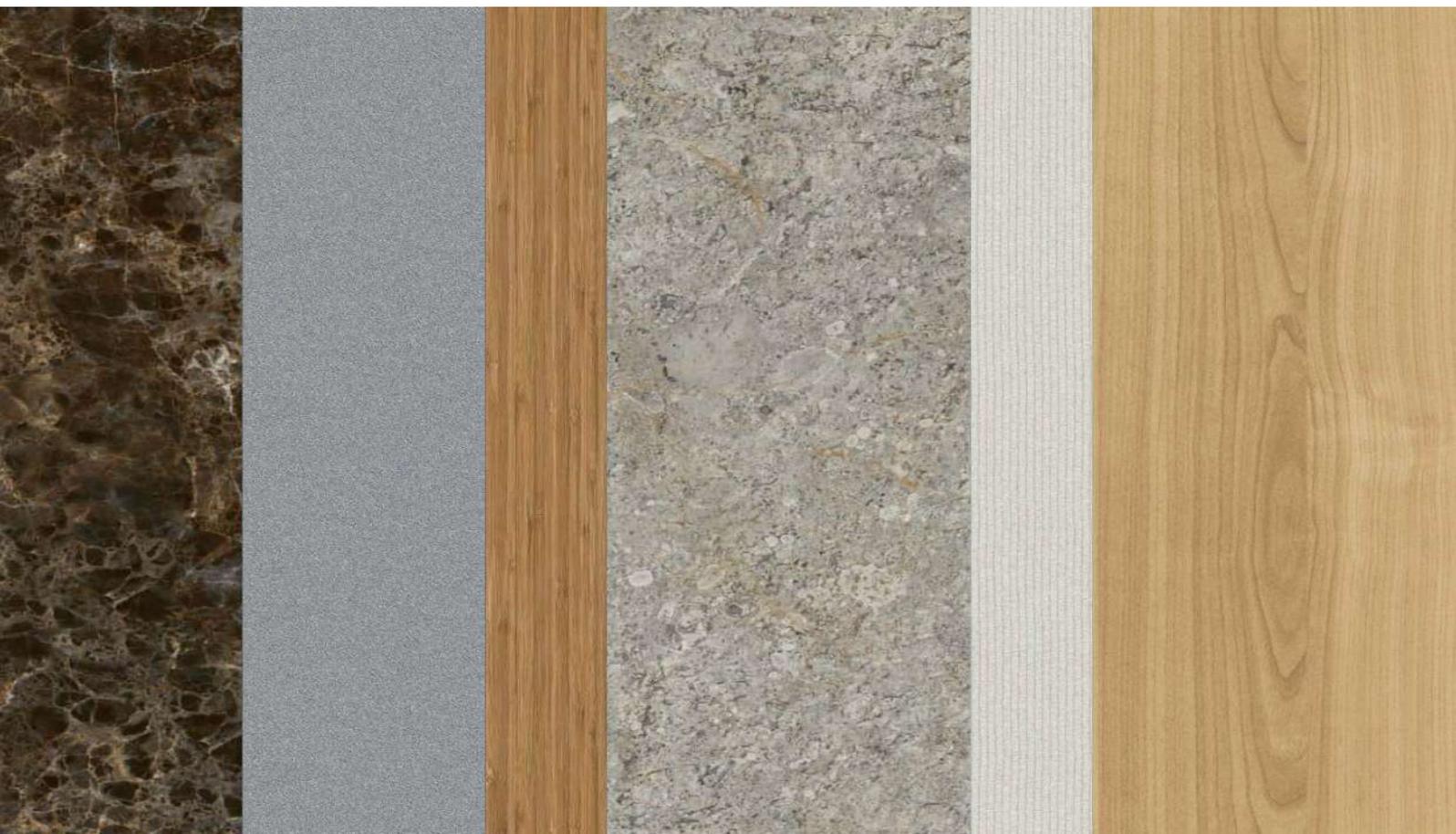
Capitale Sociale
Euro 18.804.209,37 i.v.
www.neodecortech.it

Sommario

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2025	1
Il Gruppo Neodecortech	4
Organi sociali	5
Struttura del Gruppo	7
Financial highlights del gruppo Neodecortech	9
Osservazioni degli Amministratori	12
Fatti di rilievo nel corso del periodo	13
Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato	14
Prospetto di conto economico consolidato al 31 marzo 2025	20
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2025	19
Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2025	21
Note di commento	23
Principi contabili e criteri di redazione	24
Area di consolidamento	24
Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP)	25
Note di commento alle principali variazioni dei prospetti contabili consolidati	25
Ricavi per divisione, tipologia di business e area geografica	27
Rapporti con Parti Correlate	29
Altre informazioni integrative	32
Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso del periodo	32
Adesione al regime di semplificazione ex artt. 70 e 71 del regolamento emittenti	32
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2025	32
Azioni proprie e azioni della Controllante	33

**NEO
DECOR
TECH**

Il Gruppo Neodecortech



Organi sociali

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

Presidente	Gianluca Valentini
Consigliere, Amministratore Delegato	Luigi Cologni
Consigliere esecutivo	Massimo Giorgilli
Consigliere non esecutivo	Vittoria Giustiniani
Consigliere non esecutivo indipendente	Cinzia Morelli*
Consigliere non esecutivo indipendente	Francesco Megali*
Consigliere non esecutivo indipendente	Monica Girardi*

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

Collegio Sindacale ⁽²⁾

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

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ⁽³⁾

Marina Fumagalli

Comitati ⁽⁴⁾

Comitato remunerazione e nomine	Monica Girardi (Presidente) Vittoria Giustiniani Cinzia Morelli
Comitato controllo, rischi e sostenibilità	Francesco Megali (Presidente) Cinzia Morelli Vittoria Giustiniani

Comitato parti correlate

Cinzia Morelli (Presidente)
Monica Girardi
Francesco Megali

Lead Independent Director ⁽⁵⁾

Francesco Megali

Organismo di Vigilanza ⁽⁶⁾

Ettore Raspadori (Presidente)
Federica Menichetti ⁽⁷⁾
Laura Bellezza

Società di Revisione ⁽⁸⁾

BDO Italia S.p.A.

⁽¹⁾ Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. in carica è stato nominato in data 29 aprile 2025, 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 2027.

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

⁽³⁾ La Dott.ssa. Marina Fumagalli è stata nominata dal Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2025 dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del TUF.

⁽⁴⁾ Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. ha deliberato in data 29 aprile 2025 di costituire (i) un Comitato Remunerazioni e Nomine; (ii) un Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità; (iii) un Comitato Parti Correlate.

⁽⁵⁾ L'Ing. Francesco Megali è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2025 lead independent director ai sensi della raccomandazione 13 del Codice di Corporate Governance.

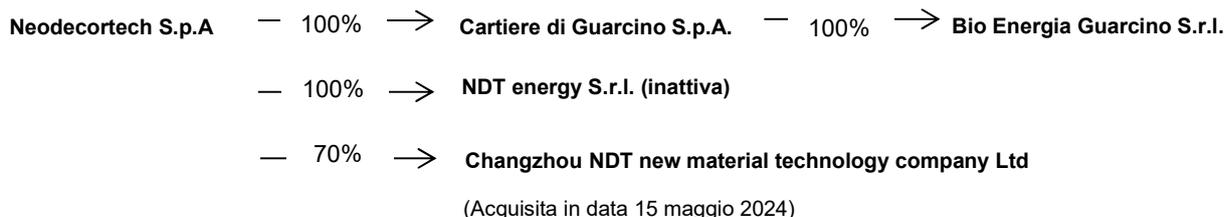
⁽⁶⁾ Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. con delibera del 5 maggio 2023 ha nominato l'avv. Raspadori e l'avv. Menichetti quali componenti dell'OdV della Società per tre esercizi e, pertanto, fino all'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2025.

⁽⁷⁾ L'avv. Menichetti riveste anche la carica di sindaco effettivo di Neodecortech S.p.A.

⁽⁸⁾ L'incarico di revisione legale novennale ai sensi dell'art. 17 D.lgs. 39/2010 per gli esercizi 2020-2028 è stato conferito dall'Assemblea Ordinaria dei Soci in data 9 dicembre 2019.

Struttura del Gruppo

Di seguito riportiamo la struttura del Gruppo al 31 marzo 2025 e 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 sono riportati i principali **risultati economici consolidati**:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 MARZO 2025	%	31 MARZO 2024	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	43.629	100,0%	43.079	100,0%	550	1,3%
Altri Ricavi	263	0,6%	460	1,1%	297	-42,6%
Ricavi Totali	43.892	101,8%	43.539	101,1%	353	0,8%
EBITDA	4.016	9,2%	3.339	7,8%	677	20,3%
Ammortamenti	2.491	5,7%	2.170	5,0%	321	14,8%
Accantonamenti	-	0,0%	18	0,0%	-18	-100,0%
EBIT	1.525	3,5%	1.151	2,7%	374	32,5%
Utile dell'Esercizio	765	1,8%	612	1,4%	153	25,0%

I *Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni* al 31 marzo 2025 sono pari a 43.629 migliaia di euro e registrano un incremento pari a +550 migliaia di euro (+1,3%) rispetto al 31 marzo 2024 (43.079 migliaia di euro).

Per quanto riguarda il settore dell'arredo e del flooring in cui operano Neodecortech e Cartiera di Guarcino, seppure in presenza di lievissimi segnali di ripresa, nel corso dei primi 3 mesi del 2025 si è continuato ad osservare un portafoglio ordini sostanzialmente stabile rispetto all'ultimo trimestre 2024. Indicazione, questa, che denota come non vi sia ancora stata una ripresa della domanda dopo l'inizio della contrazione della domanda che ha interessato il mercato in cui opera il Gruppo a partire dalla primavera 2022. I *Ricavi* di queste due Società sono stati impattati da una ulteriore riduzione dei prezzi unitari oltre che da una riduzione dei volumi. Nel corso del primo trimestre 2025, infatti, i mercati che hanno registrato un maggior calo sono l'Italia (-10,3%) e il resto d'Europa (-8,5%). I mercati residuali hanno registrato una crescita in Asia/Middle East (+105,9%) e un calo in Africa (-67,9%) e America (-7,1%). La riduzione del fatturato era comunque prevista e risulta in linea con le previsioni del Budget 2025. Discorso a parte, invece, per la divisione energia ossia per Bioenergia Guarcino che fatto registrare, invece, un incremento dei ricavi di circa 3 milioni di euro.

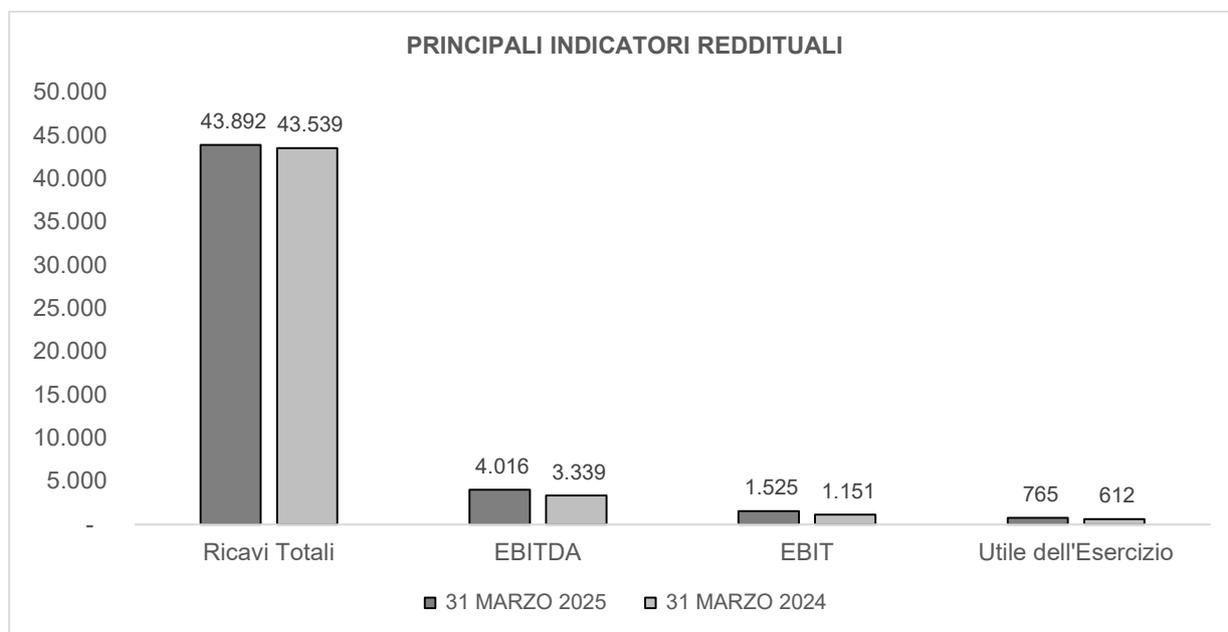
Gli *Altri ricavi* al 31 marzo 2025 ammontano a 263 migliaia di euro (460 migliaia di euro al 31 marzo 2024) e includono: crediti di imposta di competenza del periodo, rimborsi, abbuoni e sconti e altre voci residuali.

I *costi delle materie prime* sono stabili e in linea con l'anno precedente con la sola eccezione del grasso di origine animale, della cellulosa che, a partire dalla seconda metà del 2024 ha dei corsi in crescita ed il biossido di titanio che ha incominciato a mostrare tendenze rialziste.

L'*EBITDA margin* al 31 marzo 2025 è pari al 9,2% (4.016 migliaia di euro) del fatturato netto ed è in incremento rispetto al 31 marzo 2024 (euro 3.339 migliaia di euro e 7,8% di incidenza), superiore alle aspettative.

L'*Utile Netto* risulta pari a 765 migliaia di euro con un'incidenza sui *Ricavi* dell' 1,8% in aumento di 153 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2024.

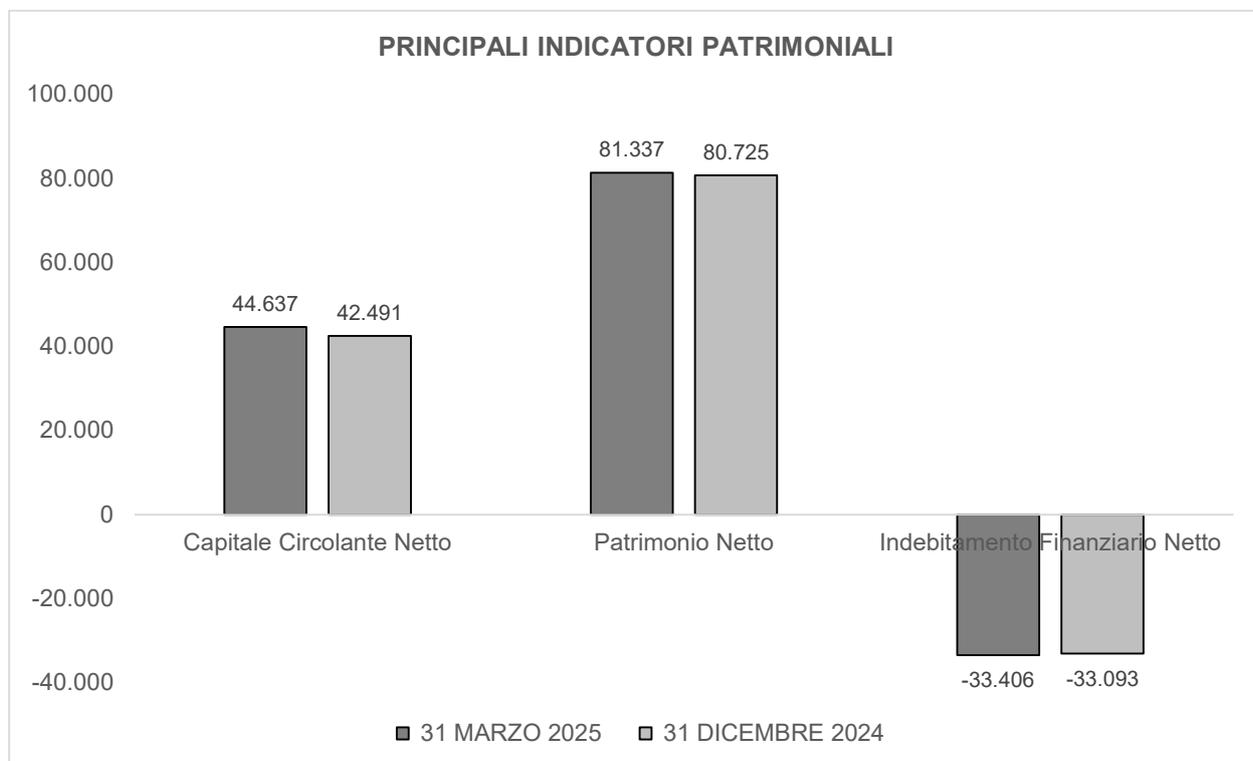
Per maggiori approfondimenti circa le variazioni indicate, si rimanda a quanto successivamente illustrato al paragrafo "Note di commento alle principali variazioni dei prospetti contabili consolidati".



Risultati patrimoniali

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

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 MARZO 2025	31 DICEMBRE 2024	Var.	Var. %
Capitale Circolante Netto	44.637	42.491	2.146	5%
Patrimonio Netto	81.337	80.725	612	1%
Indebitamento Finanziario Netto	(33.406)	(33.093)	(313)	1%



Per opportuno confronto si riportano i dati patrimoniali al 31 marzo 2025 confrontati anche con gli stessi dati patrimoniali al 31 marzo 2024.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 MARZO 2025	31 MARZO 2024	Var.	Var. %
Capitale Circolante Netto	44.637	45.108	(471)	-1%
Patrimonio Netto	81.337	77.880	3.457	4%
Indebitamento Finanziario Netto	(33.406)	(37.482)	4.076	-11%

**NEO
DECOR
TECH**

Osservazioni degli Amministratori



Fatti di rilievo nel corso del periodo

In riferimento ai richiami emessi da Consob in data 7 marzo 2022 e successivamente in data 19 maggio 2022, teso al 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 del conflitto russo-ucraino 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.

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.

Nel corso dei primi tre mesi 2025 i prezzi di alcune materie strategiche del Gruppo (grasso di origine animale, biossido di titanio e cellulosa) stanno evidenziando alcuni trend di crescita rispetto alla seconda metà del 2024. I prezzi di acquisto dei film plastici e delle resine, le altre materie prime strategiche del Gruppo, sono sostanzialmente stabili.

Con riguardo ai costi dei vettori energetici, si segnala la loro crescita nei mesi di gennaio e febbraio (+11% rispetto a dicembre 2024) che è però rientrata a partire da marzo 2025.

Per quanto riguarda nello specifico Bio Energia Guarcino (BEG), essa ha operato nel primo trimestre 2025 nell'ambito del regime temporaneo dei cosiddetti Prezzi Minimi Garantiti (PMG), regime introdotto a partire dal 10 dicembre 2023, giorno successivo alla pubblicazione sulla Gazzetta Ufficiale del Decreto Legge 181/2023 "Sicurezza Energetica", deliberato dal Consiglio dei Ministri italiano in data 27 novembre 2023, convertito in Legge n. 11/2024 il 2 febbraio 2024. A questo proposito, si ricorda che, ARERA ha emanato la Delibera 306/2024/R/eel (aggiornata a seguito di consultazione postuma, con ulteriore deliberazione 518/2024/R/eel) che regola i Prezzi Minimi Garantiti (di seguito "PMG"), di cui all'articolo 5, comma 2, del Decreto-Legge 181/23, applicabili agli impianti alimentati a bioliquidi sostenibili, quale quello di BEG, a decorrere dal 10 dicembre 2023 e fino al 31 dicembre 2025, anche dopo il termine del periodo di incentivazione. Il GSE eroga la remunerazione spettante, pari alla differenza, se positiva, tra i ricavi minimi garantiti e i ricavi convenzionali, ed è previsto 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. In particolare, Bio Energia Guarcino rientra nel cluster di potenza: $1 \leq P \leq 8$ MW).

Come noto, la centrale a bioliquidi BEG è inserita nel quadro di sostegno alla produzione di energia da fonti rinnovabili secondo la politica di incentivazione ordinaria che terminerà a maggio 2025.

Ai sensi del DL 181/2023 dal 2026 è previsto un regime basato sulla negoziazione della capacità elettrica degli impianti a bioliquidi con particolare riguardo agli impianti connessi ai siti produttivi.

In tale quadro di riferimento la Centrale ha operato nel primo trimestre 2025 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.

Con riferimento alla lettera di Patronage emessa da Neodecortech, in data 07/11/2022, a favore di Golden Agri-Resources Europe B.V. per l'approvvigionamento di olio di palma a favore della società controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. per un massimo fino a USD 16.000 migliaia, si segnala che al 31 marzo 2025 è stata estinta.

Gli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2025 ammontano a 1.339 migliaia di euro in linea con le previsioni di budget. Relativamente alle controllate, sia in Cartiere di Guarcino che in BEG, gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati relativi a interventi mirati all'incremento dell'efficienza delle macchine continue e all'ottimizzazione degli impianti.

In tutti gli stabilimenti del Gruppo, ove applicabile, si prosegue con interventi di gestione dei processi in logica 4.0 e 5.0.

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 (bando "Economia circolare" di cui al D.M. 05/08/2020 e DD 11/06/2020 20/06/2013) "Studio e sviluppo di un'innovativa carta ad uso alimentare" per un importo 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.

Con riferimento a Bio Energia Guarcino, nei primi mesi del 2025 si è avuta la piena regolarizzazione del flusso di pagamento degli acconti PMG maturati fino al 31 dicembre 2024 che sono stati infatti 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.

Anche il ciclo di fatturazione del 2025 è andato a regime ed 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. 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.

Per il primo trimestre il PMG è stato fissato in 310 euro MWh; le fatturazioni sono state adeguate con ulteriore acconto di 70 euro MWh, si è in attesa della pubblicazione del bollettino. Si ricorda che dal PMG deve essere dedotto l'incentivo percepito ed il PUN.

Ne consegue una significativa riduzione (-4.041 migliaia di euro) della Posizione Finanziaria Netta della Controllata Bio Energia Guarcino rispetto al 31 dicembre 2024 attestandosi a 5.475 migliaia di euro a fronte dei 9.516 migliaia di euro di fine anno. Riduzione che è andata di pari passo con capacità di rimborso del debito su c/c di corrispondenza infragruppo e suo azzeramento previsto nel corso del 2025. Al 31 marzo 2025, il debito residuo infragruppo verso Cartiere di Guarcino è stato pari a 4.149 migliaia di euro.

In data 4 febbraio 2025 la controllata NDT energy S.r.l. ha ottenuto, con Determinazione n° DPC026/25, 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). In data 03 Aprile 2025 il Comune di Atri ha presentato ricorso al TAR avverso la decisione assunta dalla Regione Abruzzo. La Società è in attesa di conoscere le decisioni del TAR che si riunirà in Camera di Consiglio il giorno 14 Maggio p.v..

Nel corso del primo trimestre 2025 non sono stati accessi nuovi finanziamenti a medio/lungo termine.

Rilevante ricordare che il 1° gennaio 2025, in tutte le Società del gruppo, è andato *live* il nuovo sistema ERP. Le Società non hanno mai interrotto la propria attività operativa.

L'implementazione di SAP è tutt'ora in fase di completamento in linea con il programma di aggiornamento e digitalizzazione che il Gruppo sta perseguendo secondo il Piano che si è dato nel 2022: aggiornamento dell'intera infrastruttura, potenziamento degli apparati relativi ad un'adeguata policy di cybersecurity, rinnovamento dell'ERP e di tutti i sistemi informatici MES dei singoli reparti/plant.

Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato

La situazione geopolitica attuale rimane complessa a causa della persistente guerra russo-ucraina e del conflitto israelo-palestinese cui, sfortunatamente, sembra si debba aggiungere il probabile conflitto indiano – pakistano. Inoltre, la crescente tensione tra le potenze globali, come la rivalità USA-Cina, aggiunge un elevato strato di incertezza.

I primi mesi del 2025 hanno evidenziato un arresto della fase calante rilevata negli ultimi mesi del 2024, del portafoglio ordini sia per Neodecortech che per Cartiera di Guarcino. Si registra infatti un movimento orizzontale degli ordini in

entrata confermando le previsioni assunte nella formulazione del budget, seppur con alcuni primi segnali di miglioramento. Continua ad essere 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 sia sulle aspettative dei consumatori in termini di propensione all'acquisto di beni durevoli quali sono i mobili sia sui mercati delle materie prime strategiche impiegate dal Gruppo con possibili riflessi lato costi. A questo proposito si segnala il "nervosismo" sui fronti del sotto-prodotto di origine animale, della cellulosa e del biossido di titanio. I costi dei vettori energetici, in crescita nell'ultimo trimestre del 2024 e nel primo trimestre del 2025, per quanto mostrano i forward nei prossimi trimestri, sembrano stabilizzarsi. Sia Neodecortech che Cartiere di Guarcino continuano a dedicare la necessaria attenzione anche ai potenziali rischi di razionamento e non piena disponibilità di energia elettrica e gas.

Dal punto di vista finanziario, pur in presenza di un generale decremento dei tassi di interessi, il Gruppo non ha ancora registrato in misura significativa tale riduzione in valore assoluto a seguito dei maggiori oneri finanziari correlati all'utilizzo delle cessioni al factor dei crediti di Bio Energia Guarcino e dell'andamento dei tassi di cambio. Il Gruppo continua, tuttavia, a perseguire una politica di ottimizzazione dei costi finanziari, di ottimizzazione dell'uso delle linee di indebitamento tra breve e medio lungo termine con l'obiettivo di contenere la propria posizione finanziaria netta.

Infine, il Gruppo continua a perseguire la propria politica di sostenibilità attraverso l'implementazione dei diversi progetti deliberati nell'ambito del Piano ESG 2024 - 2026, in particolare di quelli sul fronte della riduzione delle emissioni, della circolarità delle materie impiegate e in ambito social.

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 Consiglio di amministrazione di Neodecortech il 5 dicembre 2024.

Di seguito vengono analizzate più nello specifico le singole Divisioni.

Divisione carta decorativa – Neodecortech

Come già accennato, dalla metà del 2022 la domanda è rimasta sostanzialmente stagnante, in un contesto di calo del potere d'acquisto delle famiglie e crollo della domanda interna ed esterna. Per questa ragione, sin dalla seconda parte del 2024, a fronte della parziale riduzione dei prezzi di alcune materie prime e dell'energia, vi è stata un'immediata pressione per l'adeguamento al ribasso dei listini di vendita applicati ai clienti: se non in misura contenuta, non vi è quindi stato l'atteso recupero di marginalità.

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

I prezzi delle materie prime più rilevanti (carta, film plastici, resine ed inchiostri) sono stati sostanzialmente stabili.

Divisione Carta - Cartiere di Guarcino

Anche il portafoglio ordini di Cartiera al 31 marzo 2025 è in linea con il dato al 31 dicembre 2024 a causa dell'andamento generale del mercato richiamato. Si è tenuto conto di questa situazione 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.

Come già richiamato, in riferimento alle materie prime strategiche di Cartiere di Guarcino, nel corso del primo trimestre 2025, si è registrato un aumento sul fronte della cellulosa ed un inizio di tensione su quello del biossido di titanio.

Nel corso del 2025, Cartiere di Guarcino S.p.A. prosegue il progetto Europeo PUSH2HEAT avviato nel 2022 e finanziato dal programma Horizon 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.

Cartiere di Guarcino S.p.A. prosegue inoltre 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 Ministero delle Imprese e del Made in Italy, 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.

Il piano degli investimenti 2025 è legato ad interventi principalmente tesi a migliorare le condizioni operative degli impianti, al fine di ottenere delle migliorie in termini di incremento di produttività, efficienza impiantistica e resa dell'impianto, di riduzione dell'impiego di materie e risorse e favorire il riuso, di aumento del livello di sicurezza in esercizio e di estensione dell'automatizzazione per una più efficiente gestione operativa.

Divisione energia - Bioenergia Guarcino

La centrale a bioliquidi BEG è inserita nel quadro di sostegno alla produzione di energia da fonti rinnovabili che terminerà a maggio 2025. Tale sistema di incentivazione è operante nel 2025, così come lo è stato nel 2024, poiché il prezzo medio dell'energia 2024 è stato inferiore rispetto al cap di 180 Euro MWh utilizzato per la determinazione dell'incentivo unitario riconosciuto agli impianti di produzione di energia rinnovabile.

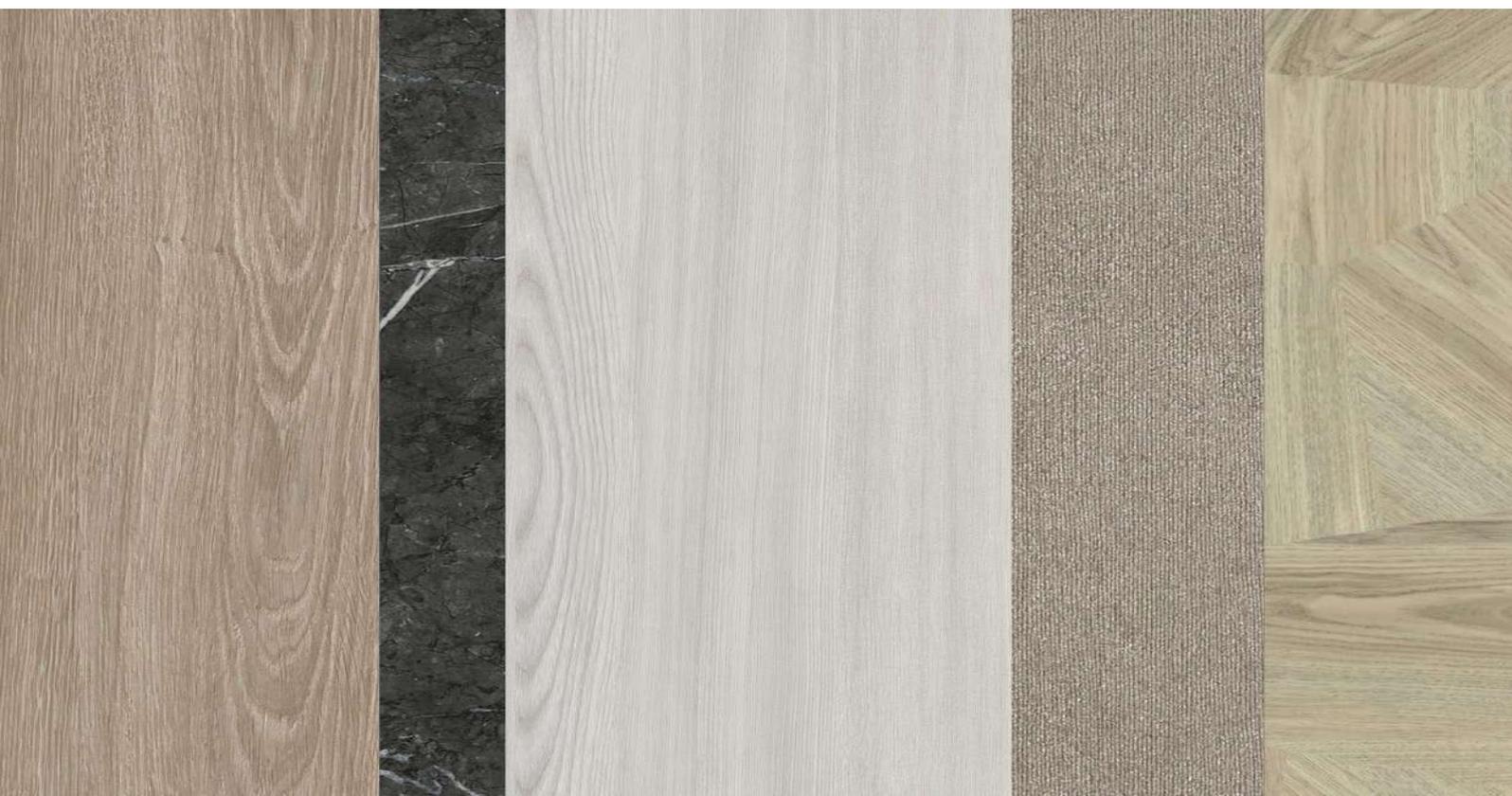
E' vigente il regime dei Prezzi Minimi Garantiti (PMG), come da Legge n. 11/2024 del 2 febbraio 2024 di conversione del Decreto Legge "Sicurezza Energetica", che ha introdotto per le centrali a bioliquidi le seguenti novità anche dopo il termine del periodo di incentivazione: (i) introduzione del meccanismo dei Prezzi Minimi Garantiti da dicembre 2023 a non oltre il 31 dicembre 2025 (si attende Delibera applicativa ARERA); (ii) prosecuzione, dal 2026, con un regime basato sulla negoziazione della capacità elettrica degli impianti a bioliquidi con particolare riguardo agli impianti connessi ai siti produttivi.

Si è in attesa del bollettino di fissazione trimestrale del GSE a valere sul secondo trimestre 2025.

In riferimento alle materie prime strategiche di Bio Energia Guarcino, si segnala che, nel corso del primo trimestre 2025, il mercato dei grassi animali è cresciuto di circa l'8% principalmente nei primi due mesi dell'anno. Bio Energia Guarcino dal 1° gennaio 2025 non ha più impiegato olio id palma perché è entrata in vigore la certificazione low-iluc; in alternativa è stato, invece, possibile impiegare olio di colza di filiera europea e sottoprodotto RUCO (*Refined used cooking oil*).

Per quanto descritto, la Società non ha individuato l'esistenza di indicatori di impairment in merito alla recuperabilità del valore di iscrizione delle immobilizzazioni materiali e non ha pertanto svolto un test di impairment ai sensi dello IAS36.

Bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2025



Prospetto di conto economico consolidato al 31 marzo 2025

(in migliaia di Euro)	31 MARZO 2025	%	31 MARZO 2024	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	43.629	100,0%	43.079	100,0%	550	1,3%
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti	6.425	14,7%	(107)	(0,2%)	6.532	(>100%)
Altri Ricavi	263	0,6%	460	1,1%	(197)	(42,8%)
Valore della Produzione	50.317	115,3%	43.432	100,8%	6.885	15,9%
Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.	(33.776)	(77,4%)	(27.857)	(64,7%)	(5.919)	21,2%
Altri Oneri Operativi	(6.743)	(15,5%)	(6.841)	(15,9%)	98	(1,4%)
Valore Aggiunto	9.798	22,5%	8.734	20,3%	1.064	12,2%
Costo del Personale	(5.782)	(13,3%)	(5.395)	(12,5%)	(387)	7,2%
Ebitda	4.016	9,2%	3.339	7,8%	677	20,3%
Ammortamenti	(2.491)	(5,7%)	(2.170)	(5,0%)	(321)	14,8%
Accantonamenti	0	0,0%	(18)	(0,0%)	18	(100,0%)
Ebit	1.525	3,5%	1.151	2,7%	374	32,5%
Oneri Finanziari	(763)	(1,7%)	(635)	(1,5%)	821	20,2%
Proventi Finanziari	186	0,4%	84	0,2%	(847)	>100,0%
Utile/(perdita) pre-tax	948	2,2%	600	1,4%	348	58,0%
Imposte sul reddito	(183)	(0,4%)	12	0,0%	(195)	(>100,0%)
Utile/(perdita) dell'esercizio	765	1,8%	612	1,4%	153	25,0%
<i>d Di cui Utile/(perdita) dell'esercizio del Gruppo</i>	<i>782</i>					
<i>Di cui Utile/(perdita) dell'esercizio di Terzi</i>	<i>(17)</i>					

Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 31 marzo 2025

(in migliaia di Euro)	31 MARZO 2025	31 MARZO 2024
Utile/(perdita) d'esercizio	782	612
Altre componenti di conto economico complessivo		
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale	15	25
Totale componenti che non saranno riclassificati nel conto economico dell'esercizio	15	25
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari	(10)	4
Totale componenti che saranno o potranno essere riclassificati nel conto economico dell'esercizio	(10)	4
Totale altre componenti di conto economico complessivo	5	29
Utile/(perdita) dell'esercizio complessivo	787	641
Utile d'esercizio complessivo da attribuire ad:		
Azionisti della Capogruppo	787	641
Azionisti di minoranza		
Risultato per azione (in unità di euro):		
Base	0,06	0,04
Diluito	0,06	0,04

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2025

Attivo	31 MARZO 2025	%	31 DICEMBRE 2024	%	Var.	Var. %
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Attività immateriali	3.379	2,0%	3.317	1,9%	62	1,9%
Attività materiali	73.265	43,3%	74.480	42,9%	(1.215)	(1,6%)
Altre attività non Correnti	375	0,2%	358	0,2%	17	4,7%
Crediti Finanziari non correnti	499	0,3%	512	0,3%	(13)	(2,5%)
Attività per Imposte anticipate	960	0,6%	1.055	0,6%	(95)	(9,0%)
Attività non correnti	78.478	46,4%	79.722	46,0%	(1.244)	(1,6%)
Rimanenze	44.943	26,6%	40.049	23,1%	4.894	12,2%
Crediti commerciali	25.890	15,3%	35.713	20,6%	(9.823)	(27,5%)
Crediti per consolidato fiscale	348	0,2%	348	0,2%	0	0,0%
Crediti tributari	2.837	1,7%	1.989	1,1%	848	42,6%
Crediti Finanziari correnti	0	0,0%	81	0,0%	(81)	0,0%
Altri crediti correnti	12.037	7,1%	3.081	1,8%	8.956	290,7%
Disponibilità liquide	4.594	2,7%	12.483	7,2%	(7.889)	(63,2%)
Attività correnti	90.649	53,6%	93.744	54,0%	(3.095)	(3,3%)
Totale Attivo	169.127	100,0%	173.466	100,0%	(4.339)	(2,5%)

Patrimonio Netto e Passivo	31 MARZO 2025	%	31 DICEMBRE 2024	%	Var.	Var. %
<i>(in migliaia di Euro)</i>						
Capitale sociale	18.804	11,1%	18.804	10,8%	0	0,0%
Riserva sovrapprezzo	18.864	11,2%	18.864	10,9%	0	0,0%
Altre riserve	30.122	17,8%	30.276	17,5%	(154)	(0,5%)
Utile (perdita) esercizi precedenti	12.818	7,6%	8.761	5,1%	4.057	46,3%
Risultato dell'esercizio	782	0,5%	4.057	2,3%	(3.275)	(80,7%)
Patrimonio netto di Gruppo	81.390	48,1%	80.762	47,8%	628	0,8%
Patrimonio netto di terzi	(36)	0,0%	43	0,0%	(79)	(183,7%)
Risultato dell'esercizio di Terzi	(17)	0,0%	(80)	0,0%	63	(78,8%)
Patrimonio netto di terzi totale	(53)	0,0%	(37)	0,0%	(16)	43,2%
Patrimonio netto totale	81.337	48,1%	80.725	46,5%	612	0,8%
Fondi per rischi e oneri	853	0,5%	771	0,4%	82	10,6%
Imposte differite	5.458	3,2%	5.534	3,2%	(76)	(1,4%)
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	2.061	1,2%	2.091	1,2%	(30)	(1,4%)
Passività finanziarie non correnti	17.974	10,6%	19.968	11,5%	(1.994)	(10,0%)
Passività non correnti	26.346	15,6%	28.364	16,4%	(2.018)	(7,1%)
Debiti commerciali	32.319	19,1%	29.951	17,3%	2.368	7,9%
Debiti per consolidato fiscale	85	0,1%	31	0,0%	54	174,2%
Debiti tributari	659	0,4%	1.244	0,7%	(585)	(47,0%)
Passività finanziarie correnti	20.026	11,8%	25.689	14,8%	(5.663)	(22,0%)
Altri debiti correnti	8.355	4,9%	7.462	4,3%	893	12,0%
Passività correnti	61.444	36,3%	64.377	37,1%	(2.933)	(4,6%)
Totale Patrimonio netto e passivo	169.127	100,0%	173.466	100,0%	(4.339)	(2,5%)

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2025

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Attribuibile Ai Soci Della Controllante								
	Capitale Sociale	Riserve di Copertura E di Traduzione	Riserve Di Capitale	Altre Riserve	Azioni Proprie	Risultato D'Esercizio	Patrimonio Netto Proprio	Pn Di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 01/01/2024	18.804	131	18.864	37.801	(986)	2.848	77.462	-	77.462
Altre componenti del conto economico complessivo	-	(80)	-	27	-	-	(53)	-	(53)
Utile d'esercizio	-	-	-	-	-	4.057	4.057	(80)	3.977
Totale utile/perdita d'esercizio complessivo	-	(80)	-	27	-	4.057	4.004	(80)	3.924
Distribuzione dividendi				-			-	-	-
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente				2.848		(2.848)	-	-	-
Altri movimenti	-	(1)	-	(1)	(702)		(704)	43	(661)
Saldi al 31/12/2024	18.804	50	18.864	40.675	(1.688)	4.057	80.762	(37)	80.725
Saldi al 01/01/2025	18.804	50	18.864	40.675	(1.688)	4.057	80.762	(37)	80.725
Altre componenti del conto economico complessivo	0	(10)	0	15	0	0	5	0	5
Utile d'esercizio	0	0	0	0	0	782	782	0	782
Totale utile/perdita d'esercizio complessivo	0	(10)	0	15	0	782	787	0	787
Distribuzione dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	0	0	0	4.057	0	(4.057)	0	0	0
Altri movimenti	0	1	0	2	(161)	0	(158)	0	(174)
Saldi al 31/03/2025	18.804	41	18.864	44.749	(1.849)	782	81.391	0	81.338

Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2025

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 MARZO 2025	31 MARZO 2024
Utile (perdita) di esercizio	765	612
Imposte sul reddito	204	136
Imposte differite /(anticipate)	(23)	(147)
Interessi passivi /(interessi attivi)	569	695
(Dividendi incassati)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.515	1.296
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	13	10
Accantonamenti altri fondi	0	76
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.495	2.170
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	169	32
2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	4.192	3.584
Variazioni del capitale circolante netto:		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	9.808	(7.609)
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(4.939)	572
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	2.292	(851)
Decremento/(incremento) altri crediti	(10.101)	(5.088)
Incremento/(decremento) altri debiti	736	367
Altre variazioni del capitale circolante netto	0	0
3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	1.988	(9.025)
Altre rettifiche:		
Interessi incassati/(pagati)	-612	(708)
(Imposte sul reddito pagate)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	0	0
(Utilizzo dei fondi tfr)	(28)	(31)
4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	1.188	(9.764)
A Flusso finanziario della gestione operativa	1.188	(9.764)
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		
(Investimenti)	(1.076)	(1.033)
Disinvestimenti	0	20
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
(Investimenti)	(263)	(751)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
(Investimenti)	0	0
Disinvestimenti	0	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>		
(Investimenti)	0	0
disinvestimenti	0	0
<i>Prezzo di realizzo disinvestimenti</i>	0	0

B Flusso finanziario delle attività di investimento	(1.339)	(1.784)
Mezzi di terzi	(7.738)	5.120
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(5.610)	4.240
Accensione Finanziamenti	0	2.000
Rimborso Finanziamento	(2.128)	(1.120)
Passività finanziarie verso altri finanziatori	0	0
Variazione Crediti finanziari verso altri finanziatori	0	0
Mezzi propri	(161)	(221)
Aumento capitale sociale	0	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(161)	(221)
Altre variazioni patrimonio netto	0	0
C Flusso finanziario delle attività di finanziamento	(7.738)	4.899
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(7.889)	(6.649)
Disponibilità liquide al 1° gennaio	12.483	12.157
Disponibilità liquide al 31 marzo	4.594	5.508

Di seguito si riporta l'**Indebitamento Finanziario Netto consolidato** al 31 marzo 2025 confrontato con il medesimo alla data del 31 dicembre 2024 e del 31 marzo 2024:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 MARZO 2025	31 DICEMBRE 2024	Var.	31 MARZO 2024	Var.
A. Disponibilità liquide	4.594	12.483	(7.889)	5.508	(914)
B. Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	0	0	0	0	0
C. Altre attività finanziarie correnti	0	82	(82)	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	4.594	12.565	(7.971)	5.508	(914)
E. Debito finanziario corrente	(10.617)	(16.226)	5.609	(13.694)	3.077
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(9.409)	(9.464)	55	(7.527)	(1.882)
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	(20.026)	(25.690)	5.664	(21.221)	1.195
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(15.432)	(13.125)	-2.307	(15.713)	281
I. Debito finanziario non corrente	(17.974)	(19.968)	1.994	(21.769)	3.795
J. Strumenti di debito	0	0	0	0	0
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0	0	0	0
L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	(17.974)	(19.968)	1.994	(21.769)	3.795
M. Totale indebitamento finanziario (H)+(L)	(33.406)	(33.093)	(313)	(37.482)	4.076

**NEO
DECOR
TECH**

Note di commento



Principi contabili e criteri di redazione

Il Resoconto Intermedio di Gestione dei primi tre mesi 2025, comprende la Situazione patrimoniale e finanziaria, il Conto Economico, il Conto economico Complessivo, il Rendiconto Finanziario, le Variazioni di patrimonio netto e le brevi note di commento ed è redatto sulla base dei criteri di rilevazione e misurazione previsti dai principi IAS-IFRS adottati dall'Unione Europea. Esso è messo a disposizione del pubblico su base volontaria, ed è predisposto in applicazione al regolamento di Borsa Italiana che stabilisce, tra i requisiti per il mantenimento della quotazione presso il segmento STAR del mercato MTA, la pubblicazione di resoconti intermedi di gestione, i quali sono disponibili al sito internet aziendale (www.neocecortech.it).

Per quanto concerne i principi contabili internazionali di riferimento e i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei prospetti contabili si rinvia a quanto contenuto nella Relazione Finanziaria annuale dell'esercizio 2024.

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

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

Area di consolidamento

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

Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale	Criterio di consolidamento	% possesso
Cartiere di Guarcino S.p.A.	Guarcino (IT)	10.000.000 €	Integrale	100%
Bio Energia Guarcino S.r.l.*	Guarcino (IT)	1.100.000 €	Integrale	100%
NDT energy S.r.l.	Casoli di Atri (TE)	100.000 €	Integrale	100%
Changzhou NDT new material technology company Ltd	Changzhou (Cina)	1.000.000 CNY	Integrale	70%

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

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 segnala che la società controllata NDT energy S.r.l., come già in precedenza evidenziato, risulta al momento inattiva.

Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP)

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

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

Di seguito si riporta la definizione dei principali IAP utilizzati nel presente Resoconto di gestione:

- **EBITDA 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.

Note di commento alle principali variazioni dei prospetti contabili consolidati

I *Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni* al 31 marzo 2025 sono pari a 43.269 migliaia di euro e registrano un incremento pari a 550 migliaia di euro, ossia al +1,3% rispetto al 31 marzo 2024 (43.079 migliaia di euro). Tale incremento è principalmente imputabile alla divisione energia che ha registrato un incremento di ricavi di circa 3 milioni di euro, mentre il settore delle carte decorative si è registrato un calo legato all'andamento generale del mercato e alla riduzione dei prezzi medi di vendita unitari rispetto al primo trimestre 2024. I principali mercati che fanno registrare un maggior calo l'Italia (-10,3%) e il resto d'Europa (-8,5%). I mercati residuali registrano una crescita in Asia/Middle East (+105,9%), mentre un calo in Africa (-67,9%) e America (-7,1%). La riduzione del fatturato era comunque prevista e risulta in linea con le previsioni del Budget 2025.

L'incremento significativo della *Variazione delle Rimanenze di prodotti finiti* pari a +6.425 migliaia di euro è legata sia per NDT che per CDG allo slittamento di alcune vendite sul secondo trimestre 2025.

Gli *Altri ricavi* al 31 marzo 2025 ammontano a 263 migliaia di euro (460 migliaia di euro al 31 marzo 2024), registrando un decremento pari a 197 migliaia di euro.

Si è registrato un incremento del *consumo di materie prime e sussidiarie* rispetto al 31 marzo 2024 (+21,2% pari a 5.919 migliaia di euro), più che proporzionale rispetto a quello del solo fatturato (+1,3%) ma coerente con l'incremento dei magazzini di prodotti finiti e semilavorati. Infatti, l'incidenza del *consumo* sui Ricavi, considerando anche la variazione delle rimanenze, rimane costante al 65%.

Gli *altri oneri operativi* risultano in riduzione (-1,4% pari a -98 migliaia di euro) rispetto al 31 marzo 2024 beneficiando nel 2025 della riduzione dei costi di energia, gas e altre utenze compensati da incrementi degli altri servizi industriali.

Il *costo del personale*, pari a 5.782 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2024 pari a 5.395 migliaia di euro, con il numero dei dipendenti in forza al 31 marzo 2025 che salgono a n. 404 rispetto ai n. 398 del 31 dicembre 2024.

L'*EBITDA* al 31 marzo 2025 ha un'incidenza sul fatturato netto del 9,2% (4.016 migliaia di euro) in incremento rispetto al 31 marzo 2024 (euro 3.339 migliaia di euro e 7,8% di incidenza), in linea con le aspettative.

La variazione degli *ammortamenti* è in linea rispetto alle previsioni ed in incremento rispetto al primo trimestre 2024. L'incremento è principalmente legato alle quote di ammortamento del nuovo sistema ERP entrato in funzione il 1° gennaio 2025 oltre che ai nuovi investimenti effettuati dal Gruppo, pari a 1.339 migliaia di euro.

Per gli effetti descritti sopra, l'*EBIT* incrementa di +374 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2024, con un'incidenza in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio scorso: 3,5% contro 2,7% al 31 marzo 2024.

In riferimento ai *componenti finanziari netti*, +26 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2024, incidono 1,3% dei ricavi in linea con l'anno precedente. Incidono però negativamente sugli oneri finanziari le perdite su cambi per 193 migliaia di euro contro 26 migliaia di euro del periodo precedente, oltre a maggiori interessi verso factor per le cessioni dei crediti di BEG. Questi impatti neutralizzano quindi l'effetto positivo decrescente dei tassi di interesse iniziato nel 2024 e proseguito nel primo trimestre 2025.

La fiscalità di Gruppo evidenzia *imposte* di competenza del periodo pari a 183 migliaia di euro, con un tax rate teorico del Gruppo pari a circa il 20%. Tale situazione è determinata principalmente da proventi derivanti dal consolidato fiscale con Finanziaria Valentini. Da questo punto di vista, l'esercizio precedente era stato impattato positivamente dalla non imponibilità dei crediti di imposta maturati relativamente a contributi energivori e gasivori.

L'*Utile Netto* risulta pari a 765 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi dello 1,8%. L'*Utile netto* incrementa di 153migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2024 e include perdite di pertinenza di terzi per 17 migliaia di euro.

L'*indebitamento finanziario netto* consolidato al 31 marzo 2025 ammonta a 33.406 migliaia di euro (33.093 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). Le variazioni sono dovute principalmente all'effetto netto della riduzione delle disponibilità liquide per 7.889 migliaia di euro utilizzate a chiusura dell'indebitamento corrente che si riducono di 5.609 migliaia di euro oltre alla quota corrente dei finanziamenti a M/L termine. Nel corso del trimestre non sono stati sottoscritti nuovi finanziamenti a M/L termine. Rispetto al 31 marzo 2024 l'indebitamento finanziario si riduce di 4.076 migliaia di euro.

Il *capitale circolante netto consolidato* al 31 marzo 2025 ammonta a 44.637 migliaia di euro, al 31 dicembre 2024 ammontava a 42.912 migliaia di euro. I principali effetti che contribuiscono alla variazione di 2.145 migliaia di euro sono (i) l'incremento delle rimanenze per 4.894 migliaia di euro a seguito dello slittamento di alcune vendite sul secondo trimestre 2025; (ii) la riduzione dei crediti commerciali per 9.823 migliaia di euro, compensata dall'incremento degli altri crediti per 8.959 migliaia di euro, conseguente agli incassi dei crediti derivanti dal regime dei PMG che al 31 dicembre 2024 ammontavano a 13,3 milioni di euro, ridotti per le liquidazioni ricevute nel trimestre e incrementati delle quote di competenza 2025 che vengono liquidate mediamente a 60gg; (iii) l'incremento dei debiti verso fornitori per 2.368 migliaia di euro in linea con l'incremento degli acquisti.

La variazione delle *immobilizzazioni materiali e immateriali* è legata ai nuovi investimenti realizzati, al netto degli ammortamenti. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono principalmente relativi a: (i) nuovi macchinari e all'efficientamento di quelli esistenti nella capogruppo Neodecortech; (ii) interventi mirati all'incremento dell'efficienza

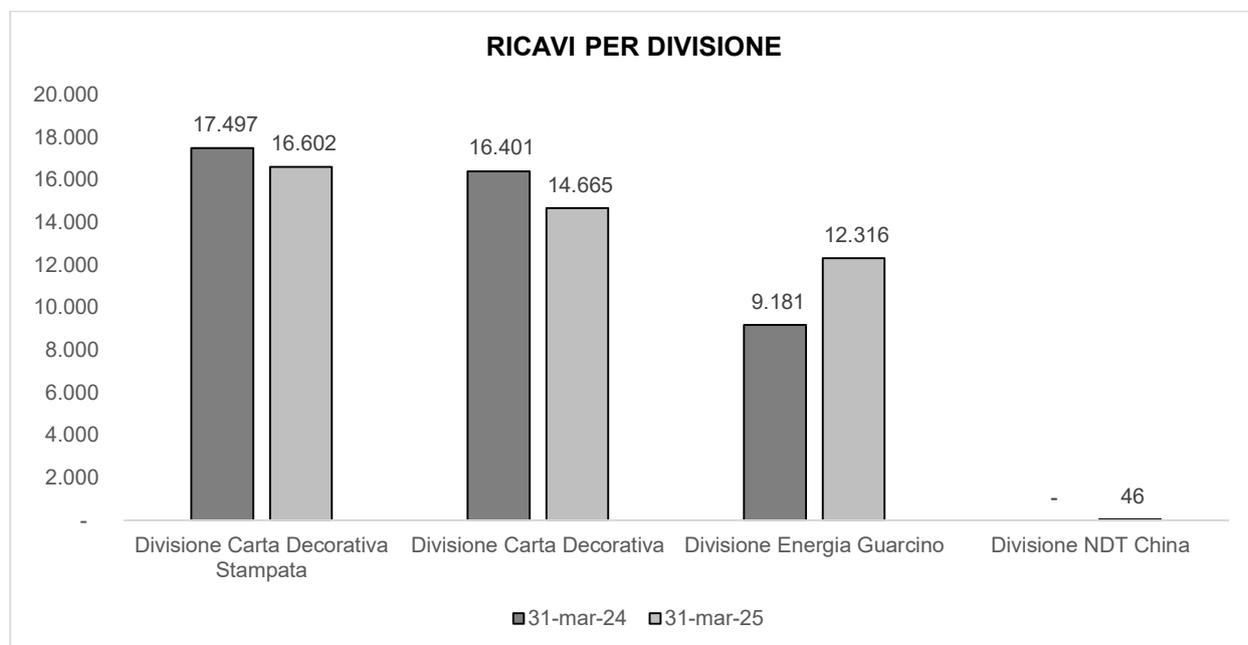
delle macchine continue e all'ottimizzazione degli impianti in Cartiere di Guarcino. Al 31 marzo 2025 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali per 1.339 migliaia di euro. Nello stesso periodo del 2024 gli investimenti erano stati pari a 1.805 migliaia di euro.

Il *patrimonio netto consolidato* al 31 marzo 2025 è aumentato principalmente per l'attribuzione dell'utile del periodo.

Ricavi per divisione, tipologia di business e area geografica

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

(in migliaia di euro)	31 MARZO 2025	%	31 MARZO 2024	%	Var.	Var. %
Divisione Carta Decorativa Stampata	16.602	38%	17.497	41%	(895)	(5,1%)
Divisione Carta Decorativa	14.665	34%	16.401	38%	(1.736)	(10,6%)
Divisione Energia Guarcino	12.316	28%	9.181	21%	3.135	34,15%
Divisione NDT China	46	0%	-	-	46	-
Totale	43.629	100%	43.079	100%	550	1,3%

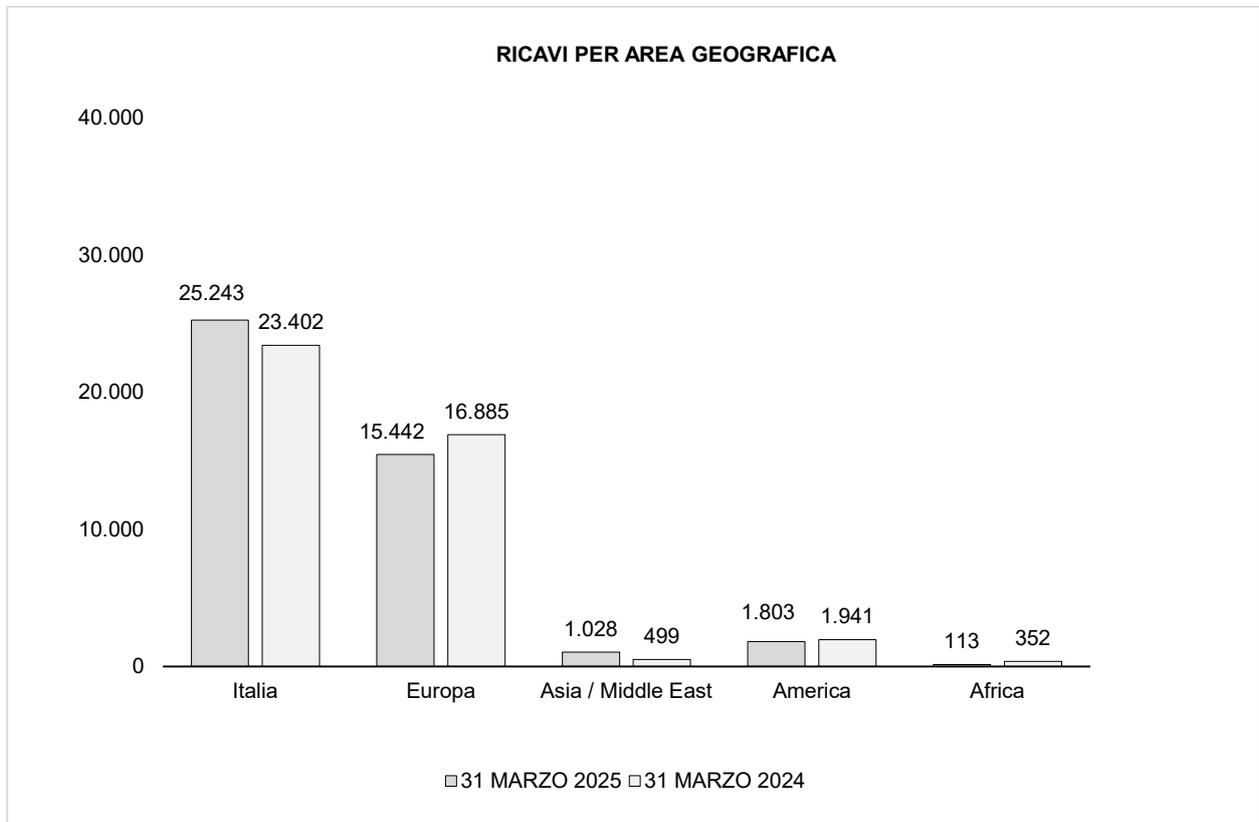


Alla data del 31 marzo 2025 si riporta, nella tabella seguente, la segmentazione dei **ricavi consolidati per tipologia di business**

<i>(in migliaia di euro)</i>	Divisione Carta Decorativa Stampata	Divisione Carta Decorativa	Divisione Energia Guarcino	Consolidato
Ricavi per vendita di merci	14.825	14.112	-	30.761
Ricavi per servizi	1.824	382	-	382
Ricavi per vendita energia elettrica e vapore	-	-	3.556	3.556
Ricavi per Incentivi	-	-	8.930	8.930
Totale per segmento	16.649	14.495	12.485	43.629

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	31 MARZO 2025	%	31 MARZO 2024	%	Var.	Var. %
Italia	12.758	29,2%	14.221	33,0%	(1.463)	(10,3%)
Europa	15.442	35,4%	16.885	39,2%	(1.443)	(8,5%)
Asia / Middle East	1.028	2,4%	499	1,2%	529	105,9%
America	1.803	4,1%	1.941	4,5%	(138)	(7,1%)
Africa	113	0,3%	352	0,8%	(239)	(67,9%)
Divisione energetica	12.485	28,6%	9.181	21,3%	3.305	36,0%
Totale	43.629	100,0%	43.079	100,0%	550	1,3%



Rapporti con Parti Correlate

Le operazioni compiute da Neodecortech S.p.A. e dalle altre Società del Gruppo con le parti correlate, individuate dallo IAS 24, ivi incluse le operazioni con le imprese controllate, non sono qualificabili né come atipiche né inusuali, e rientrano invece nell'ordinario corso degli affari della Società. Dette operazioni sono state regolate a condizioni di mercato.

Con riferimento al disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si rileva che la Società è controllata, con una quota pari al 58,60%, da Finanziaria Valentini S.p.A. Di conseguenza la Società fa parte di un Gruppo di imprese avente come capogruppo la società "Finanziaria Valentini S.p.A." e come consorella le società "Valinvest S.r.l.". Tra le parti correlate si rilevano anche la società "Valfina S.r.l." in quanto facente capo, direttamente o indirettamente, alla Famiglia Valentini.

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

Si ricorda che le operazioni con imprese controllate non vengono evidenziate in quanto elise a livello di consolidamento, mentre vengono evidenziate le operazioni con parti correlate alla data del 31 marzo 2025, di cui riportiamo di seguito il dettaglio.

(in migliaia di euro)

	Crediti commerciali 31 marzo 2025	Crediti finanziari 31 marzo 2025	Debiti commerciali 31 marzo 2025	Debiti finanziari 31 marzo 2025
Finanziaria Valentini	0	335	0	81
ISRFE Srl in liquidaz.	0	445	0	0
Loma Srl	259	0	0	0
BonelliErede	0	0	35	0
Totale	259	780	35	81

(in migliaia di euro)

	Ricavi e Proventi 31 marzo 2025	Costi ed Oneri 31 marzo 2025
Finanziaria Valentini	39	0
Loma Srl	0	(88)
BonelliErede		(35)
Totale	39	(123)

Relativamente ai “Crediti Finanziari” nei confronti di Finanziaria Valentini S.p.A, pari a 335 migliaia di euro, si riferiscono al credito per consolidato fiscale vantato dalla controllata Bio Energia Guarcino S.r.l. per 335 migliaia di euro. Cui si aggiungono 444 migliaia di euro per il credito vantato dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. verso la parte correlata ISFRE in liquidazione, il quale non ha subito variazioni di importo e per il quale vi è accantonato un fondo rischi di pari importo, legato alla difficoltà di incasso.

I “Debiti Finanziari” nei confronti di Finanziaria Valentini S.p.A. pari a 81 migliaia di euro, sono relativi al debito per consolidato fiscale della Controllante per 8 migliaia di euro, 52 migliaia di euro dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A e la parte residuale di Bio Energia Guarcino S.r.l. relativi all’anno 2025.

Loma S.r.l. è parte correlata a seguito della nomina di uno dei dirigenti della Controllante a “dirigente con responsabilità strategiche”. A seguito dell’acquisto del ramo di azienda avvenuto a dicembre 2024, Neodecortech opera direttamente con i clienti oggetto di acquisizione. Il credito di 259 migliaia di euro si riferisce alla parte residua delle vendite effettuate a Loma S.r.l. prima dell’acquisizione del ramo.

Tra i debiti commerciali sono inclusi 35migliaia di euro verso per l’attività di consulenza societaria fornita di BonelliErede.

Per quanto concerne i ricavi e proventi, costi e oneri, sono relativi ai contratti con Loma S.r.l. e BonelliErede sopra citati e ai proventi da consolidato fiscale con Finanziaria Valentini.

Di seguito si riporta la tabella dei compensi degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategica del Gruppo al 31 marzo 2025:

(in migliaia di euro)

Soggetti	Debito per compensi 31 marzo 2025
Luigi Cologni	284
Massimo Giorgilli	251
Luca Peli	26
Gianluca Valentini	5
Adriano Carlo Bianchi	0
Sara Bertolini	0
Ida Altimare	0
Cinzia Morelli	0
Vittoria Giustiniani	0
Pietro Zanini	6
Stefano Santucci	8
Federica Menichetti	7
Edda Delon	7
Turchi Marco	3
Pannone Francesco	1
Fallacara Francesco	1
Bellucci Giancarlo	0
Dirigenti con responsabilità strategica	227
Totale	825

(in migliaia di euro)

Soggetti	Compensi 31 marzo 2025
Luigi Cologni	155
Massimo Giorgilli	119
Luca Peli	26
Gianluca Valentini	11
Adriano Carlo Bianchi	8
Sara Bertolini	7
Ida Altimare	8
Cinzia Morelli	9
Vittoria Giustiniani	7
Pietro Zanini	6
Stefano Santucci	8
Federica Menichetti	7
Edda Delon	6
Turchi Marco	3
Pannone Francesco	1
Fallacara	1
Bellucci Giancarlo	1

Dirigenti con responsabilità strategica	206
Totale	593

Altre informazioni integrative

Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso del periodo

Nel corso del periodo sino al 31 marzo 2025, il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative, qualificabili come non ricorrenti, atipiche e/o inusuali.

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

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2025

L'assemblea degli azionisti del 29 aprile 2025 della Capogruppo Neodecortech S.p.A. ha approvato il Bilancio al 31 dicembre 2024, destinando l'utile d'esercizio, pari a 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;
- quanto ad Euro 18.844,52 alla riserva straordinaria;

La medesima Assemblea Soci ha deliberato di distribuire agli Azionisti un dividendo lordo ordinario di Euro 0,15 per ognuna delle azioni ordinarie in circolazione, escluse quindi le azioni proprie con pagamento in data 21 maggio 2025, stacco cedola n. 7 (codice ISIN IT0005275778) il 19 maggio 2025 e record date - giornata contabile al termine della quale le evidenze dei conti fanno fede ai fini della legittimazione al pagamento del dividendo - il 20 maggio 2025.

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

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

L'assemblea degli azionisti del 28 aprile 2025 della Controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. ha deliberato quanto segue:

- di destinare l'utile di esercizio, pari a complessivi Euro 3.864.913,99 come segue: (i) quanto ad Euro 192.245,70 a riserva legale; (ii) quanto ad Euro 3.378.307,53 a riserva da rivalutazione non distribuibile; (iii) quanto ad Euro 166,28 a riserva per utili su cambi non realizzati; (iv) quanto alla residua parte di utile, pari ad Euro 293.194,48,

a riserva straordinaria;

- di distribuire dividendi per complessivi euro 2.130.000,00 prelevando detto importo dalle riserve di utili disponibili della riserva straordinaria, procedendo al pagamento entro il 21 maggio 2025

In data 28 aprile 2025 la controllata Cartiere di Guarcino ha stipulato un atto notarile per un contratto di Finanziamento Condizionato, a valere sul Fondo per la Crescita Sostenibile – Economia Circolare per Euro 999.999,97 a tasso agevolato e per Euro 400.000,00 a tasso ordinario.

Azioni proprie e azioni della Controllante

Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che Neodecortech, alla data del 31 marzo 2025, possedeva n. 583.500 azioni proprie al controvalore di 1.848.599,55 euro.

L'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2025, ha approvato l'ulteriore acquisto di azioni ordinarie della Società, entro un massimo del 10% del Capitale sociale, pari ad un ammontare massimo di n. 1.421.802 azioni ordinarie. L'acquisto di azioni proprie potrà essere effettuato, in una o più tranche entro diciotto mesi.

Nei mesi di aprile a maggio 2025, Neodecortech ha continuato con l'acquisto di ulteriori azioni proprie sulla base e nei limiti della delibera di cui sopra.

Al 31 marzo e durante i tre mesi 2025 la Società non detiene e non ha acquistato azioni della controllante Finanziaria Valentini S.p.A.

Filago (BG), 14 maggio 2025

Per il Consiglio d'Amministrazione Il Presidente

(Gianluca Valentini)



Dichiarazione del Dirigente Preposto alla Redazione dei documenti contabili e societari

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

OGGETTO: Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2025 approvato in data 14 maggio 2025

La sottoscritta Marina Fumagalli, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Neodecortech S.p.A.

DICHIARA

Ai sensi del secondo comma dell'art.154-bis, parte IV, titolo III, capo II, sez.V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58, che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2025 corrisponde alle risultanze contabili, ai libri e alle scritture contabili.

Data: 14 maggio 2025

Marina Fumagalli

Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

