

Neodecortech S.p.A.

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio
consolidato abbreviato al 30 settembre 2025

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre 2025

Agli Azionisti della
Neodecortech S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto del conto economico consolidato, dal prospetto del conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative, della Neodecortech S.p.A. e controllate (Gruppo Neodecortech) al 30 settembre 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio professionale sul bilancio consolidato abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato abbreviato del Gruppo Neodecortech al 30 settembre 2025, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Milano, 14 novembre 2025

BDO Italia S.p.A.

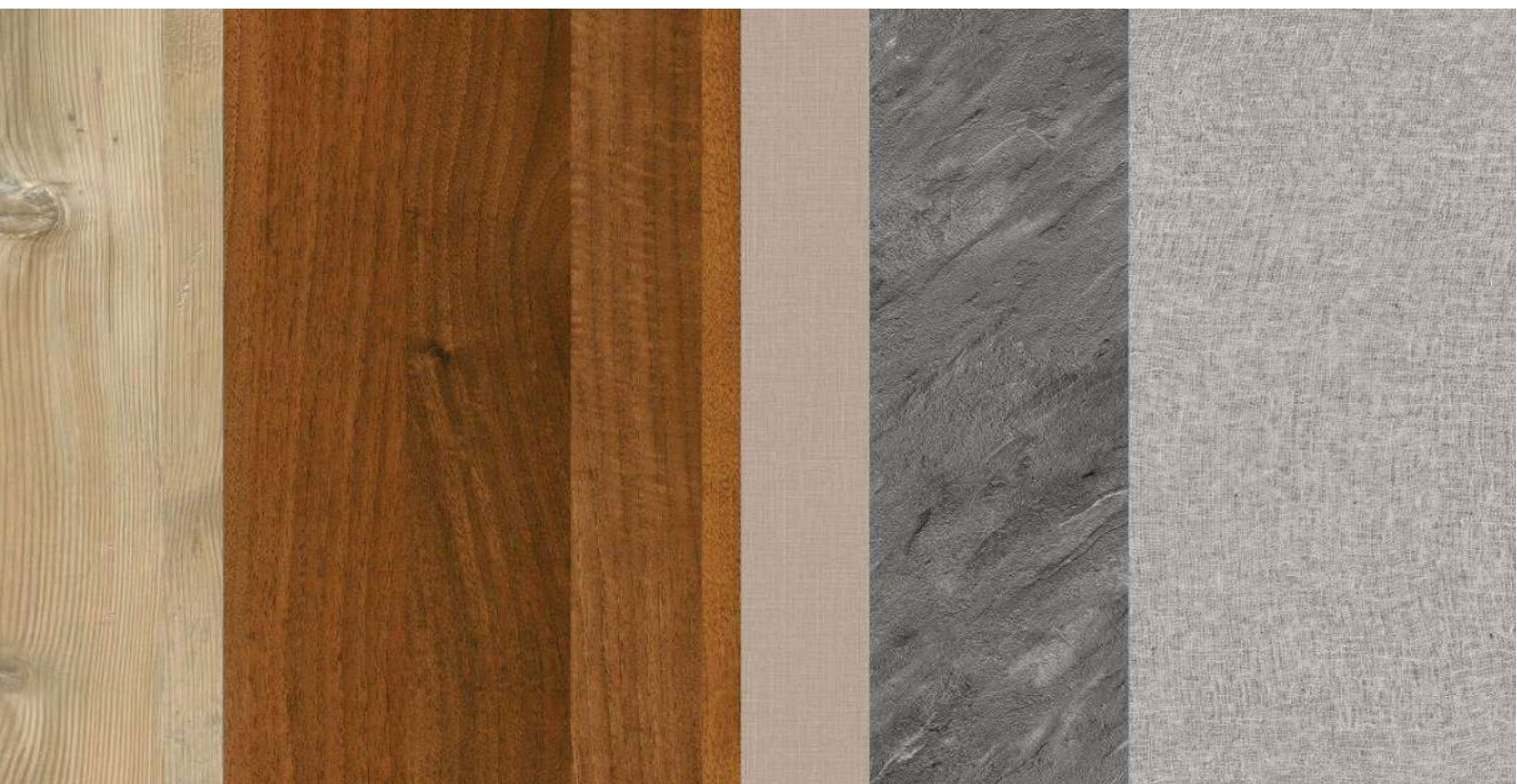


Giovanni Nicora
Socio

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025

Bilancio redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS

Valori in Euro





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

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

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

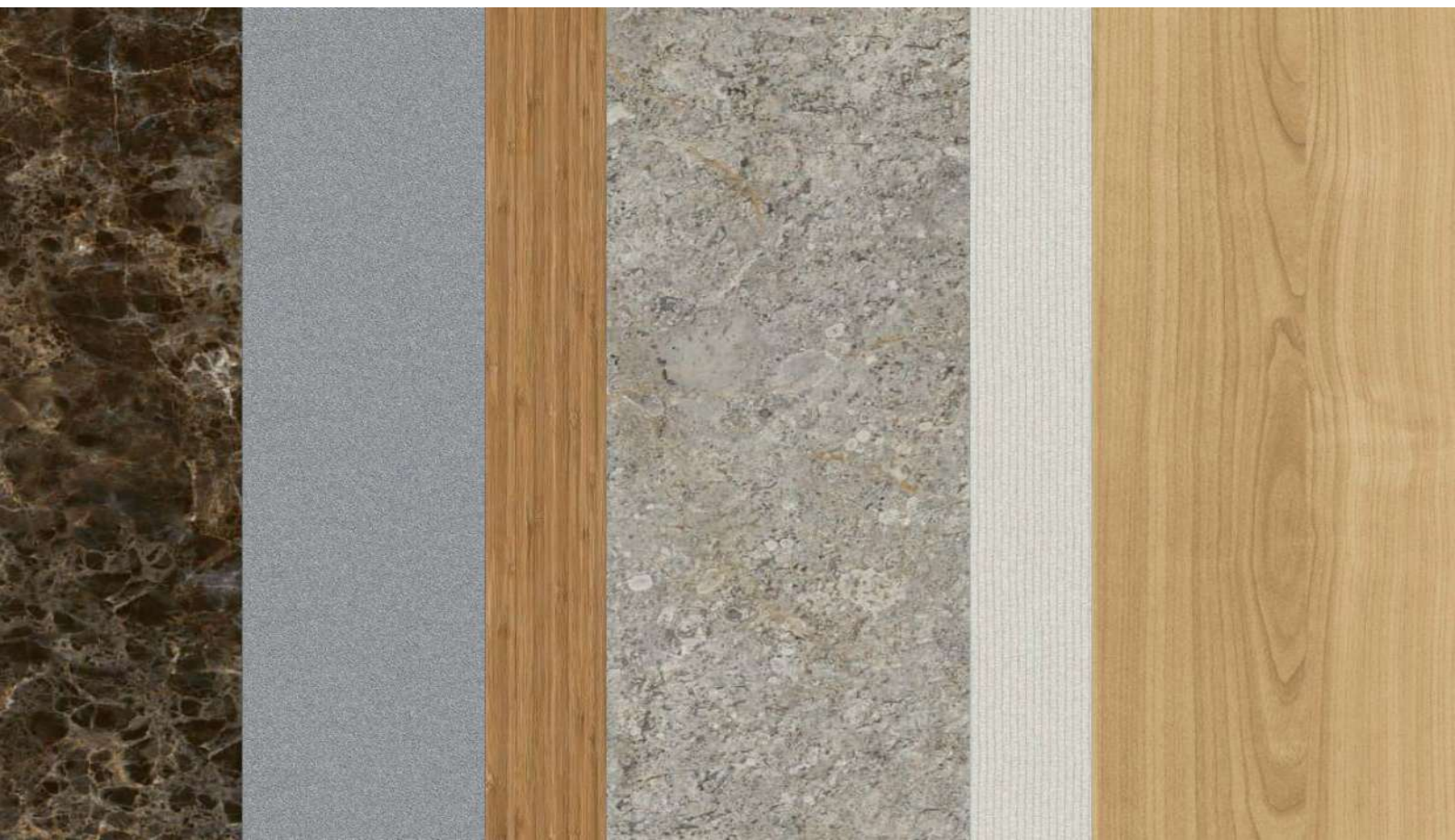
Capitale Sociale
Euro 18.804.209,37 i.v.
www.neodecortech.it

Sommario

Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2025	1
Il Gruppo Neodecortech	4
Organi sociali	5
Struttura del Gruppo	8
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 30 settembre 2025	20
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2025	19
Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 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	28
Rapporti con Parti Correlate	30
Altre informazioni integrative	31
Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso del periodo	31
Adesione al regime di semplificazione ex artt. 70 e 71 del regolamento emittenti	32
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2025	32
Azioni proprie e azioni della Controllante	32

**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

Organismo di Vigilanza ⁽⁵⁾

Ettore Raspadori (Presidente)
Federica Menichetti ⁽⁶⁾
Laura Bellezza

Società di Revisione ⁽⁷⁾

BDO Italia S.p.A.

⁽¹⁾ Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. in carica è stato nominato in data 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 07 febbraio 2023 dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis del TUF.

⁽⁴⁾ Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. ha deliberato in data 29 aprile 2025 di costituire (i) un Comitato

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

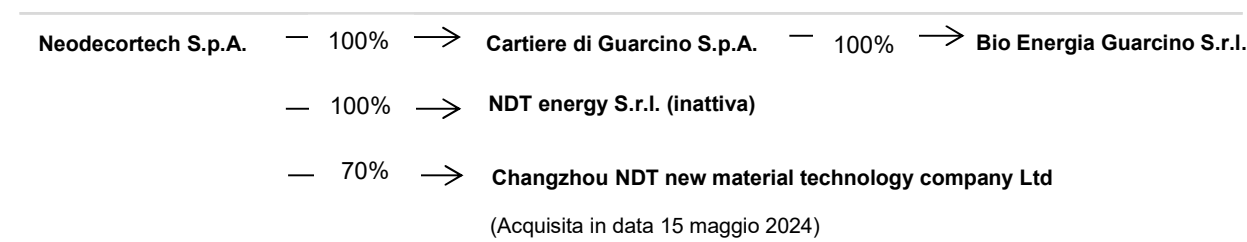
⁽⁵⁾ Il Consiglio di Amministrazione di Neodecortech S.p.A. con delibera del 5 maggio 2023 ha nominato l'Avv. Raspadori e l'Avv. Menichetti quali componenti dell'OdV della Società per tre esercizi e, pertanto, fino all'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2025. In data 05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

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

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

Struttura del Gruppo

Di seguito riportiamo la struttura del Gruppo al 30 settembre 2025 e al 31 dicembre 2024.



Al 30 settembre 2025 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**:

(In migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2025	%	30 SETTEMBRE 2024	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	138.291	100,0%	121.546	100,0%	16.745	13,8%
Altri Ricavi	1.222	0,9%	1.784	1,5%	(562)	(31,5%)
Ricavi Totali	139.513	100,9%	123.330	101,5%	16.183	13,1%
EBITDA	15.730	11,4%	11.116	9,1%	4.614	41,5%
Ammortamenti	8.223	5,9%	6.647	5,5%	1.576	23,7%
Accantonamenti	35	0,0%	53	0,0%	(18)	(34,0%)
EBIT	7.472	5,4%	4.416	3,6%	3.056	69,2%
Utile dell'Esercizio	5.243	3,8%	2.145	1,8%	3.098	144,4%

I *Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni* al 30 settembre 2025 sono pari a 138.291 migliaia di euro e registrano un incremento pari a 16.745 migliaia di euro, ossia del +13,8% rispetto al 30 settembre 2024 (121.546 migliaia di euro). Per quanto riguarda il settore dell'arredo e del flooring, in cui operano Neodecortech e Cartiera di Guarcino, dopo lievi segnali di ripresa registrati nel primo semestre, nel corso del terzo trimestre 2025 si è osservata una sostanziale stabilità del portafoglio ordini. Il contesto di mercato rimane tuttavia caratterizzato da una domanda debole, con una tendenza generalizzata alla contrazione nel comparto dell'arredo, mentre il segmento del flooring mostra andamenti più eterogenei a seconda dei mercati di riferimento. Nel corso dei primi nove mesi del 2025 il mercato che ha registrato un maggior calo è stato l'Italia (-8,0%) mentre il resto d'Europa ha visto un incremento (+2,3%). I mercati residuali hanno registrato una crescita in Asia/Middle East (>100%) e restano stabili Africa e America. La riduzione del fatturato era comunque prevista ed in linea con le previsioni del 2025. Discorso differente, invece, per la divisione energia ossia per Bio Energia Guarcino che ha invece fatto registrare un incremento dei ricavi di circa 16,4 milioni di euro sia per effetto incremento dei volumi (+7,3%), che, soprattutto, per effetto delle intervenute delibere ARERA (n. 306/2024/R/eel del 23/07/2024 e successiva n. 518/2024/R/eel del 03/12/2024) che hanno impattato in due direzioni: sul livello dei

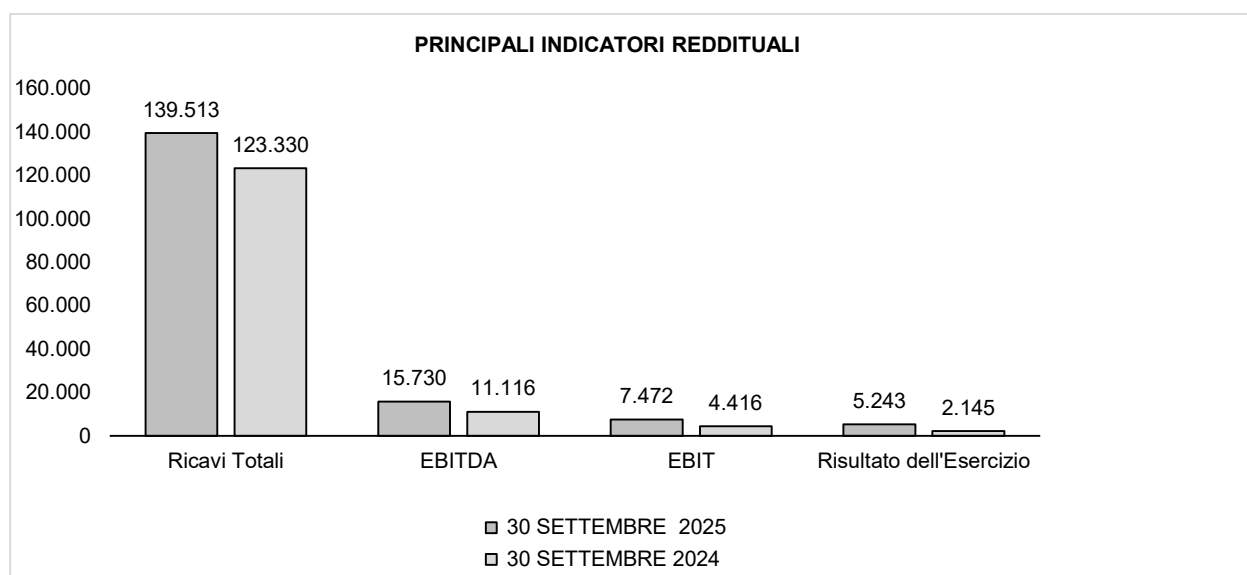
Prezzi Minimi Garantiti (PMG) e definendo l'entità del conguaglio dei PMG relativo al periodo dicembre 2023 - dicembre 2024.

Gli *Altri ricavi* al 30 settembre 2025 ammontano a 1.222 migliaia di euro (1.784 migliaia di euro al 30 settembre 2024), registrando una diminuzione pari a -562 migliaia di euro e includono la quota dei contributi del periodo relativi agli investimenti 4.0 e 5.0, gli altri incentivi di legge ricevuti ed i riaddebiti ai client.

L'*EBITDA* al 30 settembre 2025 ha un'incidenza sul fatturato netto del 11,4% (15.730 migliaia di euro) in incremento rispetto al 30 settembre 2024 (euro 11.116 migliaia di euro e 9,1% di incidenza). Tale variazione è superiore alle aspettative ed è in particolare correlata al buon andamento della divisione energetica.

L'*Utile Netto* risulta pari a 5.243 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi del 3,8% (2.145 migliaia di euro al 30 settembre 2024, con un'incidenza del 1,8%).

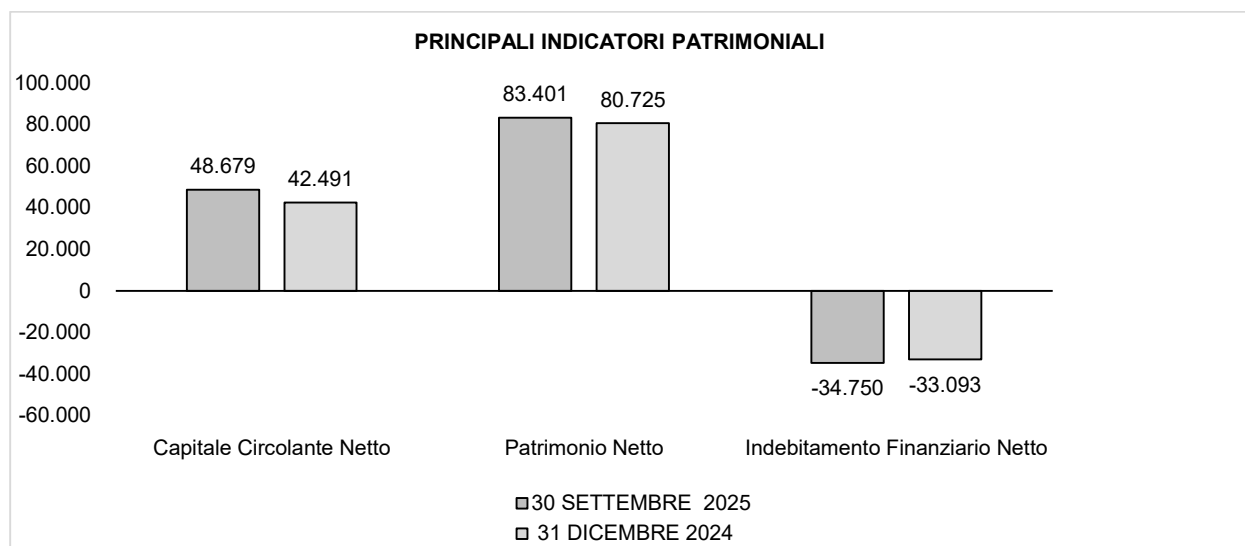
Per maggiori approfondimenti circa le variazioni indicate, si rimanda a quanto successivamente esplicitato al paragrafo "Note di commento alle principali variazioni dei prospetti contabili consolidati".



Risultati patrimoniali

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

(In migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2025	31 DICEMBRE 2024	Var.	Var. %
Capitale Circolante Netto	48.679	42.491	6.188	14,6%
Patrimonio Netto	83.401	80.725	2.676	3,3%
Indebitamento Finanziario Netto	(34.750)	(33.093)	(1.657)	5,0%



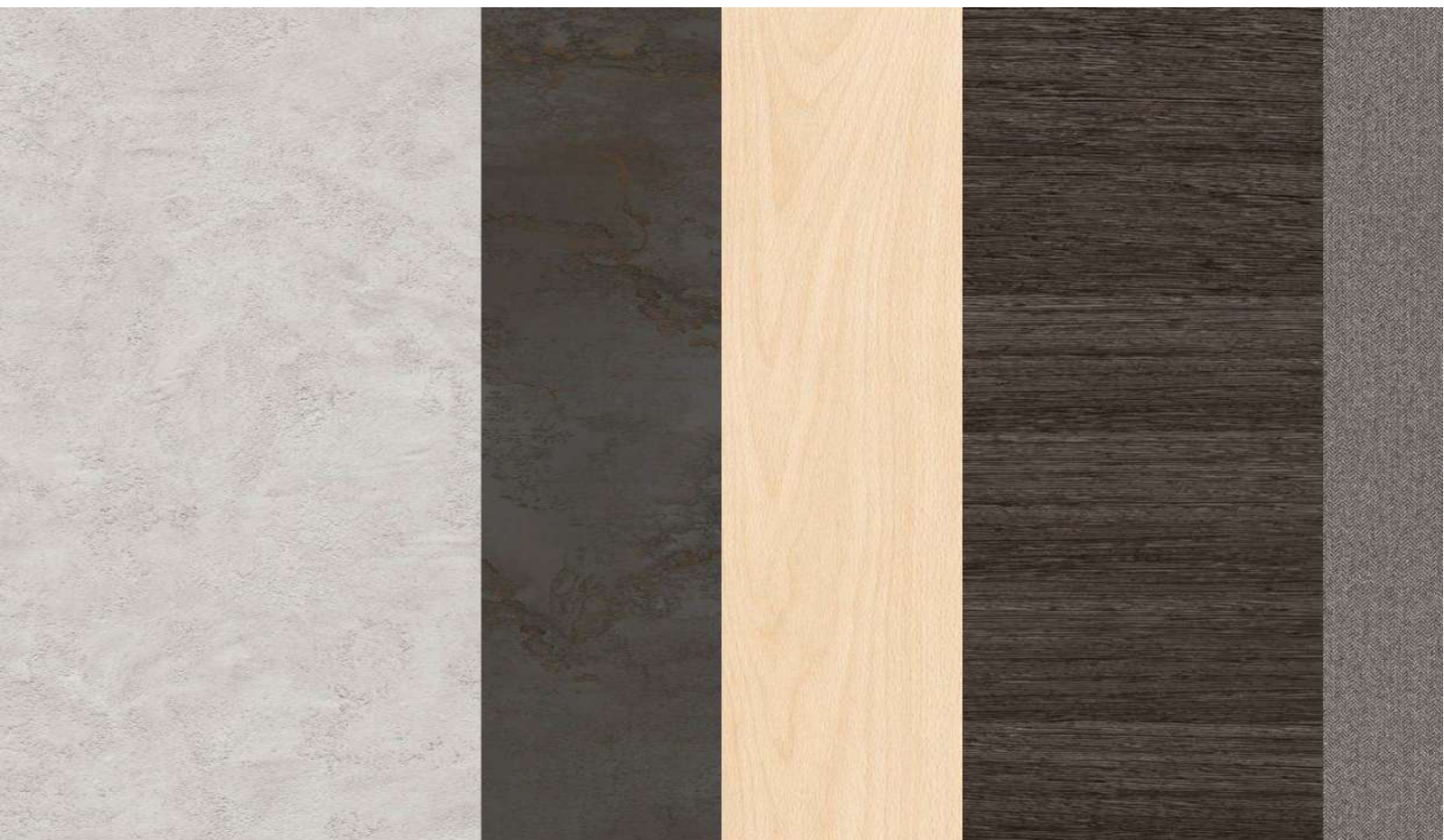
Per opportuno confronto si riportano i dati patrimoniali al 30 settembre 2025 confrontati anche con gli stessi dati patrimoniali al 30 settembre 2024.

(In migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2025	30 SETTEMBRE 2024	Var.	Var. %
Capitale Circolante Netto	48.679	48.647	32	0,1%
Patrimonio Netto	83.401	79.027	4.374	5,5%
Indebitamento Finanziario Netto	(34.750)	(39.126)	(4.376)	11,2%

Rispetto al 30 settembre 2024, l'indebitamento finanziario netto è in diminuzione per 4,4 milioni di euro passando da 39,1 a 34,8 milioni di euro.

Il valore al 30 settembre 2024 risentiva del mancato incasso dei crediti da massimizzazione e PMG per complessivi 18,2 milioni di euro che invece al 30 settembre 2025 ammontano a 12,4 milioni di euro, di cui 5,7 milioni di euro relativi al regime dei "prezzi minimi garantiti" del periodo dicembre 2023 – dicembre 2024 fatturati nel mese di ottobre 2025 con pagamento previsto al 30 novembre 2025. La PFN nel corso del 2025 è impattata dall'utilizzo di cassa per finanziare il circolante, in particolare i magazzini, e gli investimenti previsti nel budget 2025, tra cui l'investimento nel nuovo sistema ERP.

Osservazioni degli Amministratori



Fatti di rilievo nel corso del periodo

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

Tutte le Società del Gruppo sono state pienamente operative.

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

Nel corso dei primi nove mesi del 2025 i prezzi di alcune materie strategiche del Gruppo (per BEG grasso di origine animale, per CDG cellulosa e biossido di titanio, per NDT film plastici e resine) hanno avuto trend diversi. I prezzi di acquisto dei film plastici, utilizzati dalla Neodecortech, sono sostanzialmente stabili mentre sono in leggera diminuzione quelli delle resine. I prezzi del grasso di origine animale sono cresciuti di circa il 10%. Trend differente per la cellulosa che, dopo un avvio d'anno in forte crescita, ha segnato una diminuzione delle quotazioni per ritornare ad agosto sugli stessi livelli di prezzo di dicembre 2024; il primo recupero delle quotazioni si è avuto a settembre, trend da confermare nei prossimi mesi in uno scenario di mercato ancora incerto. Si è registrato un avvio d'anno debole per il biossido di titanio, che ha tentato un recupero nel secondo trimestre per poi cedere ancora nel terzo trimestre, in un contesto caratterizzato da una domanda debole e una buona disponibilità di prodotto, anche proveniente dalla Cina nonostante i dazi antidumping; primi tentativi di recupero dei margini da parte dei produttori con annunci di aumento di prezzi su fine anno.

Per quanto riguarda il mercato dei bioliquidi e segnatamente dell'olio di palma, dal 2025 sono entrate in vigore delle normative più stringenti in tema di sostenibilità ambientale rientrando l'olio di palma tra i prodotti soggetti alla normativa EUDR e Low Iluc. Alla normativa EUDR è soggetto anche l'olio di soia. BEG da parte sua è autorizzata ed impiega ormai da molteplici anni anche bioliquidi originati da scarti animali e/o vegetali non interessati direttamente da queste nuove regolamentazioni.

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 per il 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 è quello di BEG, a decorrere dal 10 dicembre 2023 e fino al 31 dicembre 2025, anche dopo il termine del periodo di incentivazione (anche BEG era inserita nel quadro di sostegno alla produzione di energia da fonti rinnovabili che è terminato a maggio 2025). Il meccanismo dei PMG garantisce la gestione della centrale in termini di economicità, anche per effetto della correlazione di parte della reintegrazione al mercato dei bioliquidi, mercato dell'associazione granaria di Milano o mercato di Rotterdam a seconda della tipologia di bioliquido impiegato. 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 congruaggio, 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: $1 \text{ MWh} \leq P \leq 8 \text{ MWh}$.

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 nei primi nove mesi 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.

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2025 ammontano a 5.725 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.

Si ricorda che il 1° gennaio 2025, in tutte le Società del Gruppo, è diventato operativo il nuovo sistema ERP. Le Società non hanno mai interrotto la propria attività operativa. L'implementazione di SAP è 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.

Relativamente a NDT energy S.r.l., in data 4 febbraio 2025 essa 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, Determinazione n° DPC026/25). In data 3 aprile 2025 il Comune di Atri ha presentato ricorso al TAR avverso la decisione assunta dalla Regione Abruzzo. La Camera di Consiglio del TAR di settembre 2025 ha rimandato la discussione al febbraio 2026.

Per quanto concerne Bio Energia Guarcino, si segnala l'estinzione della lettera di Patronage emessa il 7 novembre 2022 dalla Neodecortech a favore di Golden Agri-Resources Europe B.V. per l'approvvigionamento di olio di palma da parte della società controllata, per un valore massimo pari a USD 16.000 migliaia.

In riferimento alla società Cartiere di Guarcino S.p.A. si registra un aumento dell'indebitamento bancario a breve per effetto di un temporaneo immobilizzo in capitale circolante di 8 milioni di euro legato principalmente al ciclo delle scorte e pre-buying di materie prime.

In data 2 luglio 2025 Neodecortech S.p.A. ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento con Banca Popolare di Sondrio per complessivi 7 milioni della durata di 84 mesi con un periodo di pre-ammortamento di 12 mesi al tasso Euribor 3 mesi con spread 1%. Tale finanziamento, garantito da SACE Convenzione Growth, è destinato alla copertura degli investimenti previsti dal piano industriale della Capogruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato

Pur in presenza di un contesto caratterizzato da variabili esterne non ancora pienamente definite, il Gruppo mantiene un approccio prudente e flessibile nella pianificazione commerciale, continuando a monitorare con attenzione l'evoluzione dei mercati di riferimento. Le dinamiche legate all'introduzione di nuovi dazi tra aree economiche vengono costantemente valutate al fine di anticiparne i possibili effetti e adottare tempestivamente le azioni più opportune.

Le condizioni di mercato continuano a influenzare la propensione all'acquisto dei consumatori nel comparto dei beni durevoli e l'andamento delle principali materie prime strategiche. Tuttavia, grazie alla solidità industriale e alla capacità di gestione dei costi, il Gruppo è posizionato per preservare la propria competitività e cogliere le opportunità che potranno emergere nei prossimi mesi.

Con riferimento all'andamento delle materie prime strategiche, è possibile fare le seguenti precisazioni per le singole business unit:

- (i) per Neodecortech ci si aspetta che i prezzi delle materie prime strategiche rimangano stabili nei prossimi mesi;
- (ii) per Cartiere di Guarcino ci si attende per la cellulosa una lieve correzione al rialzo che segue l'aumento già registrato a settembre in linea con quanto sta accadendo sul mercato Cinese. Ancora debole la domanda sul mercato del biossido di titanio le cui quotazioni sull'ultimo trimestre dovrebbero confermarsi sui medesimi valori del terzo trimestre;
- (iii) per la Bio Energia Guarcino il sistema di sostegno dei "PMG" è correlato all'andamento dei mercati dei Bioliquidi per cui il relativo rischio di prezzo è sostanzialmente annullato; dal 1° gennaio 2025 l'olio di palma è stato sostituito sul mercato dagli altri oli vegetali quali soia, colza e in misura minore girasole.

In relazione ai costi energetici, non si prevede una loro variazione di qualche rilievo nel corso dell'ultimo trimestre del 2025.

Dal punto di vista finanziario. Il Gruppo continua a perseguire la politica di contenimento degli oneri finanziari attraverso l'ottimizzazione delle linee di indebitamento tra breve e medio lungo termine ed il contenimento della 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.

Di seguito vengono analizzate più nello specifico le singole Divisioni.

Divisione carta decorativa – Neodecortech

L'attività del comparto si mantiene su livelli stabili, in un contesto di mercato che riflette ancora una domanda contenuta. La Società prosegue nel proprio percorso di rafforzamento della redditività, focalizzando le risorse sullo sviluppo di prodotti a maggiore valore aggiunto – in particolare laminati e film plastici – per i quali si prevede una crescita dei volumi. I prodotti tradizionali mostrano invece un andamento stabile, a conferma della solidità della base produttiva e commerciale.

Divisione Carta - Cartiere di Guarcino

Il portafoglio ordini della Cartiera ha registrato un miglioramento rispetto al 2024, confermando un progressivo consolidamento dell'attività commerciale. Pur in un contesto di domanda ancora selettiva, la Società continua a monitorare con attenzione l'evoluzione dei costi delle materie prime strategiche, con aspettative di stabilità per il biossido di titanio e di una lieve crescita per la cellulosa.

Il piano investimenti 2025 prosegue secondo le linee tracciate, con focus sull'efficienza delle macchine continue e sull'ottimizzazione degli impianti, in particolare in ambito ambientale. È attualmente in fase di istruttoria la domanda presentata sul Fondo Transizione Industriale, destinata a sostenere interventi per l'uso efficiente delle risorse e la riduzione dell'impatto ambientale.

Gli investimenti si inseriscono nel percorso di lungo periodo orientato alla circolarità e all'efficientamento energetico, in continuità con le iniziative che hanno portato al conseguimento della certificazione Cradle to Cradle, riconoscimento internazionale della sostenibilità dei processi produttivi e della qualità ambientale dei prodotti.

Divisione energia – Bio Energia Guarcino

La centrale a bioliquidi BEG continua a operare all'interno del sistema di sostegno alla produzione di energia da fonti rinnovabili, con il regime dei Prezzi Minimi Garantiti (PMG) introdotto dal Decreto-Legge n. 181/2023 e attualmente in vigore fino al 31 dicembre 2025. Il meccanismo garantisce la copertura dei costi di esercizio e promuove l'efficienza gestionale dell'impianto, assicurandone la continuità operativa e la sostenibilità economica.

Dal 2026 è prevista l'adozione di un nuovo modello basato sulla negoziazione della capacità elettrica degli impianti a bioliquidi, con particolare attenzione a quelli integrati nei siti produttivi. Tale transizione conferma la solidità e la capacità di adattamento della BEG a un contesto energetico in evoluzione, mantenendo la produzione da fonti rinnovabili come asse strategico per la crescita del Gruppo.

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

**Bilancio consolidato abbreviato al 30 settembre
2025**



Prospetto di conto economico consolidato al 30 settembre 2025

(in migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2025	%	30 SETTEMBRE 2024	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	138.291	100,0%	121.546	100,0%	16.745	13,8%
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti	(52)	(0,0%)	1.842	1,5%	(1.894)	(102,8%)
Altri Ricavi	1.222	0,9%	1.784	1,5%	(562)	(31,5%)
Valore della Produzione	139.461	100,8%	125.172	103,0%	14.289	11,4%
Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.	(87.137)	(63,0%)	(78.855)	(64,9%)	(8.282)	10,5%
Altri Oneri Operativi	(20.012)	(14,5%)	(19.260)	(15,8%)	(752)	3,9%
Valore Aggiunto	32.312	23,4%	27.057	22,3%	5.255	19,4%
Costo del Personale	(16.582)	(12,0%)	(15.941)	(13,1%)	(641)	4,0%
Ebitda	15.730	11,4%	11.116	9,1%	4.614	41,5%
Ammortamenti	(8.223)	(5,9%)	(6.647)	(5,5%)	(1.576)	23,7%
Accantonamenti	(35)	(0,0%)	(53)	(0,0%)	18	(34,0%)
Ebit	7.472	5,4%	4.416	3,6%	3.056	69,2%
Oneri Finanziari	(1.798)	(1,3%)	(2.058)	(1,7%)	260	(12,6%)
Proventi Finanziari	144	0,1%	372	0,3%	(228)	(61,3%)
Utile/(perdita) pre-tax	5.818	4,2%	2.730	2,2%	3.088	113,1%
Imposte sul reddito	(575)	(0,4%)	(585)	(0,5%)	10	(1,7%)
Utile/(perdita) dell'esercizio	5.243	3,8%	2.145	1,8%	3.098	144,4%
Di cui Utile/(perdita) dell'esercizio del Gruppo	5.284		2.172		3.112	143,3%
Di cui Utile/(perdita) dell'esercizio di Terzi	(41)		(27)		(14)	(51,8%)

Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 30 settembre 2025

(in migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2025	30 SETTEMBRE 2024
Utile/(perdita) d'esercizio	5.243	2.145
Altre componenti di conto economico complessivo		
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale	(2)	7
Totale componenti che non saranno riclassificati nel conto economico dell'esercizio	(2)	7
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari	(27)	(63)
Totale componenti che saranno o potranno essere riclassificati nel conto economico dell'esercizio	(27)	(63)
Totale altre componenti di conto economico complessivo	(29)	(56)
Utile/(perdita) dell'esercizio complessivo	5.214	2.089
Utile d'esercizio complessivo da attribuire ad:		
Azionisti della Capogruppo	5.255	2.089
Azionisti di minoranza	(41)	(27)
Risultato per azione (in unità di euro):		
Base	0,39	0,16
Diluito	0,39	0,16

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2025

Attivo	30 SETTEMBRE 2025	%	31 DICEMBRE 2024	%	Var.	Var. %
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Attività immateriali	3.130	1,8%	3.317	1,9%	(187)	(5,6%)
Attività materiali	72.169	41,5%	74.480	42,9%	(2.311)	(3,1%)
Partecipazioni	1	0,0%	0	0,0%	1	0,0%
Altre attività non Correnti	406	0,2%	358	0,2%	48	13,4%
Crediti Finanziari non correnti	445	0,3%	512	0,3%	(67)	(13,1%)
Attività per Imposte anticipate	1.587	0,9%	1.055	0,6%	532	50,4%
Attività non correnti	77.738	44,7%	79.722	46,0%	(1.984)	(2,5%)
Rimanenze	44.274	25,4%	40.049	23,1%	4.225	10,5%
Crediti commerciali	30.250	17,4%	35.713	20,6%	(5.463)	(15,3%)
Crediti per consolidato fiscale	351	0,2%	348	0,2%	3	0,9%
Crediti tributari	2.823	1,6%	1.989	1,1%	834	41,9%
Crediti Finanziari correnti	0	0,0%	81	0,0%	(81)	(100,0%)
Altri crediti correnti	8.383	4,8%	3.081	1,8%	5.302	172,1%
Disponibilità liquide	10.267	5,9%	12.483	7,2%	(2.216)	(17,8%)
Attività correnti	96.348	55,3%	93.744	54,0%	2.604	2,8%
Totale Attivo	174.086	100,0%	173.466	100,0%	620	0,4%

Patrimonio Netto e Passivo	30 SETTEMBRE 2025	%	31 DICEMBRE 2024	%	Var.	Var. %
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Capitale sociale	18.804	10,8%	18.804	10,8%	0	0,0%
Riserva sovrapprezzo	18.864	10,8%	18.864	10,9%	0	0,0%
Altre riserve	31.801	18,3%	30.276	17,5%	1.525	5,0%
Utile (perdita) esercizi precedenti	8.712	5,0%	8.761	5,1%	(49)	(0,6%)
Risultato dell'esercizio	5.284	3,0%	4.057	2,3%	1.227	30,2%
Patrimonio netto di Gruppo	83.465	47,9%	80.762	46,6%	2.703	3,3%
Patrimonio netto di terzi	(23)	0,0%	43	0,0%	(66)	(153,5%)
Risultato dell'esercizio di Terzi	(41)	0,0%	(80)	0,0%	39	(48,8%)
Patrimonio netto di terzi totale	(64)	0,0%	(37)	0,0%	(27)	73,0%
Patrimonio netto totale	83.401	47,9%	80.725	46,5%	2.676	3,3%
Fondi per rischi e oneri	1.042	0,6%	771	0,4%	271	35,1%
Imposte differite	5.325	3,1%	5.534	3,2%	(209)	(3,8%)
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.899	1,1%	2.091	1,2%	(192)	(9,2%)
Passività finanziarie non correnti	20.611	11,8%	19.968	11,5%	643	3,2%
Passività non correnti	28.877	16,6%	28.364	16,4%	513	1,8%
Debiti commerciali	26.635	15,3%	29.951	17,3%	(3.316)	(11,1%)
Debiti per consolidato fiscale	535	0,3%	31	0,0%	504	1625,8%
Debiti tributari	719	0,4%	1.244	0,7%	(525)	(42,2%)
Passività finanziarie correnti	24.406	14,0%	25.689	14,8%	(1.283)	(5,0%)
Altri debiti correnti	9.513	5,5%	7.462	4,3%	2.051	27,5%
Passività correnti	61.808	35,5%	64.377	37,1%	(2.569)	(4,0%)
Totale Patrimonio netto e passivo	174.086	100,0%	173.466	100,0%	620	0,4%

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2025

(in migliaia di euro)	Attribuibile Ai Soci Della Controllante								
	Capitale Sociale	Riserve di Copertura E di Traduzione	Riserve Di Capitale	Altre Riserve	Azioni Proprie	Risultato D'Esercizio	Patrimonio Netto Proprio	Pn Di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 01/01/2024	18.804	131	18.864	37.801	(986)	2.848	77.462	0	77.462
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
Totale utile/perdita d'esercizio complessivo	0	(80)	0	27	0	4.057	4.004	(80)	3.924
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)
Saldi al 31/12/2024	18.804	50	18.864	40.675	(1.688)	4.057	80.762	(37)	80.725
Saldi al 01/01/2024	18.804	50	18.864	40.675	(1.688)	4.057	80.762	(37)	80.725
Altre componenti del conto economico complessivo	0	(27)	0	(2)	0	0	(29)	0	(29)
Utile d'esercizio	0	0	0	0	0	5.284	5.284	(41)	5.243
Totale utile/perdita d'esercizio complessivo	0	(27)	0	(2)	0	5.284	5.255	(41)	5.214
Distribuzione dividendi	0	0	0	(2.038)	0	0	(2.038)	0	(2.038)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	0	0	0	4.057	0	(4.057)	0	0	0
Altri movimenti	0	14	0	6	(534)	0	(514)	14	(500)
Saldi al 30/09/2025	18.804	37	18.864	42.698	(2.222)	5.284	83.465	(64)	83.401

Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2025

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 SETTEMBRE 2025	30 SETTEMBRE 2024
Utile (perdita) di esercizio	5.243	2.145
Imposte sul reddito	1.307	560
Imposte differite /(anticipate)	(732)	25
Interessi passivi/(interessi attivi)	1.781	1.770
(Dividendi incassati)	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(4)	0
1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	7.595	4.500
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	41	35
Accantonamenti altri fondi	1.423	132
Ammortamenti delle immobilizzazioni	8.223	6.647
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	368	(369)
2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	17.650	10.945
Variazioni del capitale circolante netto:		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	5.462	(1.405)
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(5.705)	(3.369)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	(3.325)	(5.729)
Decremento/(incremento) altri crediti	(6.638)	(7.456)
Incremento/(decremento) altri debiti	1.147	1.824
Altre variazioni del capitale circolante netto	0	0
3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	8.591	(5.190)
Altre rettifiche:		
Interessi incassati/(pagati)	(1.524)	(1.684)
(Imposte sul reddito pagate)	(412)	(102)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0
Dividendi incassati	0	0
(Utilizzo dei fondi)	0	(9)
(Utilizzo dei fondi tfr)	(111)	(95)
4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	6.544	(7.080)
A Flusso finanziario della gestione operativa	6.544	(7.080)
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>(5.266)</i>	<i>(4.369)</i>
(Investimenti)	(5.281)	(4.389)
Disinvestimenti	15	20
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	<i>(444)</i>	<i>(1.093)</i>
(Investimenti)	(444)	(1.093)
Disinvestimenti	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>(1)</i>	<i>(137)</i>
(Investimenti)	(1)	(144)
Disinvestimenti	0	7
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
(Investimenti)	0	0
disinvestimenti	0	0
<i>Prezzo di realizzo disinvestimenti</i>	<i>4</i>	<i>0</i>
B Flusso finanziario dell'attività di investimento	(5.707)	(5.599)
Mezzi di terzi	(481)	8.294
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(671)	4.870

Accensione Finanziamenti	7.000	8.000
Rimborso Finanziamento	(6.810)	(4.576)
Passività finanziarie verso altri finanziatori	0	0
Variazione Crediti finanziari verso altri finanziatori	0	0
Mezzi propri	(2.572)	(472)
Aumento capitale sociale	0	93
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(534)	(565)
Altre variazioni patrimonio netto	(2.038)	0
C Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	(3.053)	7.822
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(2.216)	(4.857)
Disponibilità liquide al 1° gennaio	12.483	12.157
Disponibilità liquide al 30 settembre	10.267	7.300

Di seguito si riporta l'**Indebitamento Finanziario Netto consolidato** al 30 settembre 2025 confrontato con il medesimo alla data del 31 dicembre 2024 e del 30 settembre 2024:

(In migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2025	31 DICEMBRE 2024	Var.	30 SETTEMBRE 2024	Var.
A. Disponibilità liquide	10.267	12.483	(2.216)	7.300	2.967
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)	10.267	12.565	(2.298)	7.300	2.967
E. Debito finanziario corrente	(15.358)	(16.226)	868	(14.473)	(885)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(9.048)	(9.464)	416	(9.409)	361
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	(24.406)	(25.690)	1.284	(23.882)	(524)
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(14.139)	(13.125)	(1.014)	(16.582)	2.443
I. Debito finanziario non corrente	(20.611)	(19.968)	(643)	(22.544)	1.933
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)	(20.611)	(19.968)	(643)	(22.544)	1.933
M. Totale indebitamento finanziario (H)+(L)	(34.750)	(33.093)	(1.657)	(39.126)	4.376

**NEO
DECOR
TECH**

Note di commento



Principi contabili e criteri di redazione

Il Resoconto Intermedio di Gestione dei primi nove 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.neodecortech.it).

Per quanto concerne i principi contabili internazionali di riferimento e i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei prospetti contabili si rinvia a quanto contenuto nella Relazione Finanziaria annuale dell'esercizio 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)	2.000.000 CNY	Integrale	70%

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

Non ci sono state variazioni rispetto al perimetro di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2024.

Nel mese di aprile 2025, il capitale sociale della controllata Changzhou NDT New Material Technology Company Ltd., società di diritto cinese, è stato aumentato fino a complessivi 2 milioni di CNY, con l'obiettivo di sostenere lo sviluppo commerciale sul mercato cinese e del Far East. Ciascun socio ha versato la propria quota di spettanza, senza modifiche nelle percentuali di partecipazione al capitale sociale.

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 ed EBIT** Rappresentano indicatori alternativi di performance non definiti dagli IAS/IFRS ma utilizzati dal management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso, in quanto non influenzati dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e dalle caratteristiche del capitale impiegato nonché – per l'EBITDA - dalle politiche di ammortamento. Tali indicatori sono peraltro comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori al fine della valutazione delle performance aziendali;
- **EBITDA e EBIT ADJUSTED**: è un indicatore utilizzato dal management per depurare l'EBITDA e l'EBIT dall'effetto delle componenti di costo e ricavo non ricorrenti;
- **UTILE NETTO ADJUSTED**: è un indicatore utilizzato dal management per depurare l'utile netto dall'effetto delle componenti di costo e ricavo non ricorrenti;
- **CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO, CAPITALE CIRCOLANTE NETTO, ATTIVO IMMOBILIZZATO e CAPITALE INVESTITO NETTO**. Consentono una migliore valutazione sia della capacità di far fronte agli impegni commerciali a breve termine attraverso l'attivo commerciale corrente, sia della coerenza tra la struttura degli impieghi e quella delle fonti di finanziamento in termini temporali;
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO**. Il dato mostrato è allineato al valore dell'indebitamento finanziario netto determinato secondo le raccomandazioni del CESR (Committee of European Securities Regulators) del 10 febbraio 2005 e richiamati dalla Consob stessa. Tale indicatore consente una migliore valutazione del livello complessivo di indebitamento, della solidità patrimoniale e della capacità di rimborso del debito.

Note di commento alle principali variazioni dei prospetti contabili consolidati

I *Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni* al 30 settembre 2025 sono pari a 138.291 migliaia di euro e registrano un incremento pari a +16.745 migliaia di euro, ossia del +13,8% rispetto al 30 settembre 2024 (121.546 migliaia di euro). Per quanto riguarda il settore dell'arredo e del flooring, in cui operano Neodecortech e Cartiera di Guarcino, dopo lievi segnali di ripresa registrati nel primo semestre, nel corso del terzo trimestre 2025 si è osservata una sostanziale stabilità del portafoglio ordini. Il contesto di mercato rimane tuttavia caratterizzato da una domanda debole, con una tendenza generalizzata alla contrazione nel comparto dell'arredo, mentre il segmento del flooring mostra andamenti più eterogenei a seconda dei mercati di riferimento. Nel corso dei primi nove mesi 2025 il mercato che ha registrato un maggior calo è stato l'Italia (-8,0%) mentre il resto d'Europa ha visto un incremento (+2,3%). I mercati residuali hanno registrato una crescita in Asia/Middle East (>100%) e restano stabili Africa e America. La riduzione del fatturato era comunque prevista ed in linea con le previsioni del 2025.

Discorso a parte, invece, per la divisione energia ossia per Bio Energia Guarcino che ha invece fatto registrare un incremento dei ricavi di circa 16,4 milioni di euro effetto delle intervenute delibere ARERA (n. 306/2024/R/eel del 23/07/2024 e n. 518/2024/R/eel del 03/12/2024) oltre che un incremento dei volumi (+7,3%). L'impianto di Bio Energia Guarcino ha lavorato 17.712 ore, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente in cui ha lavorato 16.509 ore, generando una produzione di 121.599 MWh contro circa 113.335 MWh dello stesso periodo dell'anno precedente. L'energia immessa in rete è stata pari a 88.903 MWh contro 80.642 MWh dello stesso periodo del 2024; mentre l'energia ceduta a CDG è stata pari a 28.071 MWh, in aumento rispetto ai 28.028 MWh del 2024. Dal 10 dicembre 2023 vige il sistema dei PMG.

La *Variazione delle Rimanenze di prodotti finiti* è pari a -52 migliaia di euro, in riduzione di -1.894 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Si è registrato un miglioramento dell'incidenza del *consumo di materie prime* sui ricavi che scende al 63,0% rispetto al 64,9% del 30 settembre 2024. Tale andamento è riconducibile al combinato disposto di: (i) un leggero peggioramento dell'incidenza per Neodecortech correlata allo slittamento di alcune vendite al mese di ottobre; (ii) un miglioramento per Cartiere di Guarcino per effetto del mix del venduto; (iii) un miglioramento per Bio Energia Guarcino determinato dal fatto che, per il regime dei PMG sono stati individuati tre cluster di impianti in base alla potenza ($P < 1$ MW; $P > 1$ P $8 \leq$ MW; $P > 8$ MW) attribuendo agli stessi dei rendimenti standard, e l'impianto BEG sta sovraperformando rispetto al rendimento assegnato al proprio cluster di riferimento.

L'incidenza degli *altri oneri operativi* sui ricavi risulta in riduzione passando da 15,8% al 30 settembre 2024 a 14,5% del 30 settembre 2025 con una riduzione di 752 migliaia di Euro. La voce include principalmente costi di energia, gas e altre utenze.

Il *costo del personale*, pari a 16.582 migliaia di euro è in leggera crescita rispetto al 30 settembre 2024, pari 15.941 migliaia di euro (+641 migliaia di euro), con i dipendenti in forza al 30 settembre 2025 pari a n. 397 rispetto ai n. 398 del 31 dicembre 2024 ma in riduzione come sua incidenza sui ricavi.

L'*EBITDA* al 30 settembre 2025 si attesta a 15.730 migliaia di euro, con un'incidenza sul fatturato netto in crescita al 11,4% rispetto al 30 settembre 2024 (11.116 migliaia di euro e 9,1% di incidenza), andamento superiore alle aspettative.

L'entità degli *ammortamenti* risulta in crescita nel confronto con i primi 9 mesi dell'esercizio passato a seguito degli investimenti immateriali (ERP) entrati in funzione nel corso del 2025. Gli investimenti effettuati dal Gruppo sono stati pari a 5.725 migliaia di Euro, rispetto a 5.482 migliaia di Euro al 30 settembre 2024.

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

L'*EBIT* è in aumento di 3.056 migliaia di Euro rispetto al 30 settembre 2024, con un'incidenza percentuale pari al 5,4%.

In riferimento ai *componenti finanziari* sono stabili rispetto al 30 settembre 2024, essi incidono l'1,2% sui ricavi e sono in linea con l'anno precedente: nel corso del 2025 hanno beneficiato della riduzione dei tassi nominali ma è stata impattata dalle coperture sui cambi che hanno neutralizzato gli effetti della riduzione dei tassi di interesse.

Sono state contabilizzate *imposte sul reddito* di competenza del periodo pari a 575 migliaia di Euro, con un tax rate teorico del Gruppo pari a circa il 10% che beneficia degli effetti del consolidato fiscale con Finanziaria Valentini SpA.

L'*Utile Netto* risulta pari a 5.243 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi del 3,8% (2.145 migliaia di Euro al 30 settembre 2024, con un'incidenza del 1,8%). L'utile netto indicato include una perdita di pertinenza di terzi per complessivi 41 migliaia di euro relativamente alla quota del 30% della società cinese acquisita nel 2024 e posseduta da un socio terzo.

L'*indebitamento finanziario netto* consolidato al 30 settembre 2025 ammonta a 34.750 migliaia di euro, in lieve peggioramento rispetto al 31 dicembre 2024 (33.093 migliaia di euro) e significativo miglioramento rispetto al 30 settembre 2024 (39.126 migliaia di euro). L'aumento registrato di 1.657 migliaia di euro è dovuto principalmente all'effetto combinato e contrapposto di:

- L'incremento del debito finanziario corrente per Cartiere di Guarcino, legato all'incremento dell'utilizzo delle linee al fine di sostenere l'impiego nel circolante e gli investimenti previsti dal piano industriale;
- La normalizzazione degli incassi del PMG ha avuto impatti significativi in termini finanziari, per la controllata Bio Energia Guarcino, come riduzione della Posizione Finanziaria Netta (passata a 10 milioni di Euro a -1 milione di Euro);
- Il consolidamento del debito avvenuto a seguito della sottoscrizione in data 2 luglio 2025 da parte di Neodecortech S.p.A. di un contratto di finanziamento con Banca Popolare di Sondrio per complessivi 7 milioni della durata di 84 mesi con un periodo di pre-ammortamento di 12 mesi a tasso variabile. Tale finanziamento, garantito da SACE Convenzione Growth, è destinato alla copertura degli investimenti previsti dal piano industriale della Capogruppo.

L'*indebitamento finanziario netto* risulta invece in diminuzione rispetto al 30 settembre 2024 passando da 39.126 migliaia di Euro a 34.750 migliaia di euro (-4.376 migliaia di euro). Il valore al 30 settembre 2024 risentiva del mancato incasso dei crediti da massimizzazione e PMG per complessivi 18,2 milioni di euro che invece al 30 settembre 2025 ammontano a 12,4 milioni di euro, di cui 5,7 milioni di euro relativi al regime dei "prezzi minimi garantiti" del periodo dicembre 2023 – dicembre 2024 fatturati nel mese di ottobre 2025 con pagamento previsto al 30 novembre 2025. Al netto di tali effetti, pertanto, la PFN risulta impattata del corso del 2025 dall'utilizzo di cassa per finanziare il circolante, in particolare i magazzini, e gli investimenti previsti nel budget 2025, tra cui l'investimento nel nuovo sistema ERP.

Nel corso del 2025 il sistema PMG si è gradualmente normalizzato, prevedendo forme di acconto con cadenza mensile ed erogazione della remunerazione spettante, pari alla differenza, se positiva, tra i ricavi minimi garantiti e i ricavi convenzionali, mediante un conguaglio al termine di ciascun anno solare. Di converso al 30 settembre 2024 Bio Energia Guarcino aveva stanziato la miglior stima possibile del reintegro dei ricavi dei PMG sulla base delle informazioni disponibili ed aveva pertanto determinato l'entità *minima* di reintegro dei ricavi maturati sino al 30 settembre 2024 in 15.184 migliaia di euro, che erano totalmente da monetizzare. Gli impatti di tale normalizzazione del PMG sono stati rilevanti: sia in termini economici, con impatto positivo del conguaglio 2023-2024 superiore rispetto alla stima, sia in termini finanziari attraverso la riduzione della Posizione Finanziaria Netta.

Per quanto detto sopra, al momento, non ci sono elementi che ci possano far concludere che l'unico covenant previsto dal mutuo della controllata CDG possa non essere rispettato.

Il *capitale circolante netto consolidato* al 30 settembre 2025 ammonta a 48.679 migliaia di Euro, al 31 dicembre 2024 ammontava a 42.491 migliaia di Euro (+6.188 migliaia di Euro di cui +2.079 migliaia di Euro di CCN operativo). I principali effetti combinati che contribuiscono all'incremento del CCN sono: (i) la riduzione dei *crediti commerciali* compensati dall'aumento degli *altri crediti correnti*, per l'effetto del ciclo di fatturazione dei PMG, che al 31 dicembre 2024 includevano crediti per fatture emesse che sono stati incassati nei primi mesi del 2025, mentre al 30 settembre 2025 sono stati fatturati ed incassati gli acconti relativi al semestre di competenza, e risultano nella voce *altri crediti* gli stanziamenti degli importi stimanti relativi al conguaglio del periodo dicembre 2023 – settembre 2025; (ii) l'aumento delle *rimanenze* per 4.225 migliaia di Euro, legato ad alcune vendite slittate sul semestre successivo oltre all'anticipazione dell'acquisto di alcune materie prime strategiche (iii) riduzione dei *debiti commerciali* per 3.317 migliaia di Euro.

La variazione delle *immobilizzazioni materiali* è dovuta ai nuovi investimenti realizzati come da previsioni al netto degli ammortamenti. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono principalmente relativi a: (i) nuovi macchinari e all'efficientamento di quelli esistenti nella capogruppo Neodecortech; (ii) interventi mirati all'incremento dell'efficienza delle macchine continue e all'ottimizzazione degli impianti in Cartiere di Guarcino; e (iii) investimenti di mantenimento in Bio Energia Guarcino.

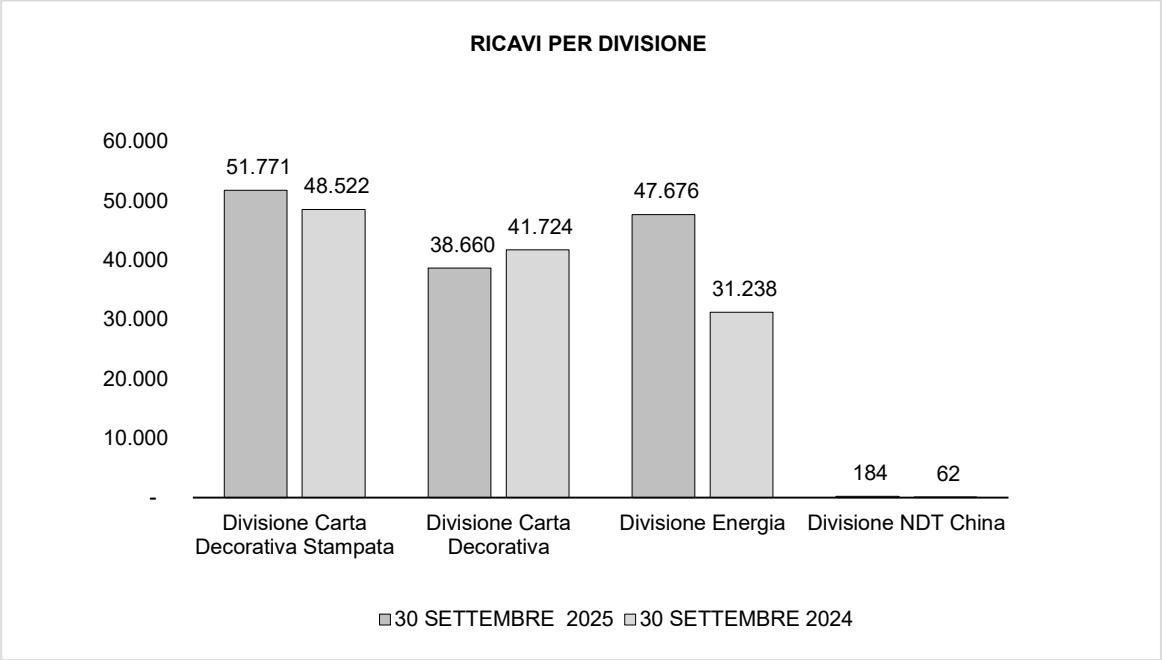
La variazione delle *immobilizzazioni immateriali* è legata al progetto di cambio del sistema ERP il cui go-live è stato lo scorso1° gennaio 2025 ed è attualmente in fase di completamento.

Il *patrimonio netto* risente sia dell'attribuzione dell'utile del periodo che del pagamento dei dividendi di maggio 2025. La quota di terzi è relativa al 30% della Società cinese acquisita nel 2024 e di proprietà di un socio terzo.

Ricavi per divisione, tipologia di business e area geografica

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

(in migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2025	%	30 SETTEMBRE 2024	%	Var.	Var. %
Divisione Carta Decorativa Stampata	51.771	37%	48.522	40%	3.249	6,7%
Divisione Carta Decorativa	38.660	28%	41.724	34%	(3.064)	(7,3%)
Divisione Energia Guarcino	47.676	34%	31.238	26%	16.438	52,6%
Divisione NDT China	184	0%	62	0%	122	196,8%
Totale	138.291	100%	121.546	100%	16.745	13,8%

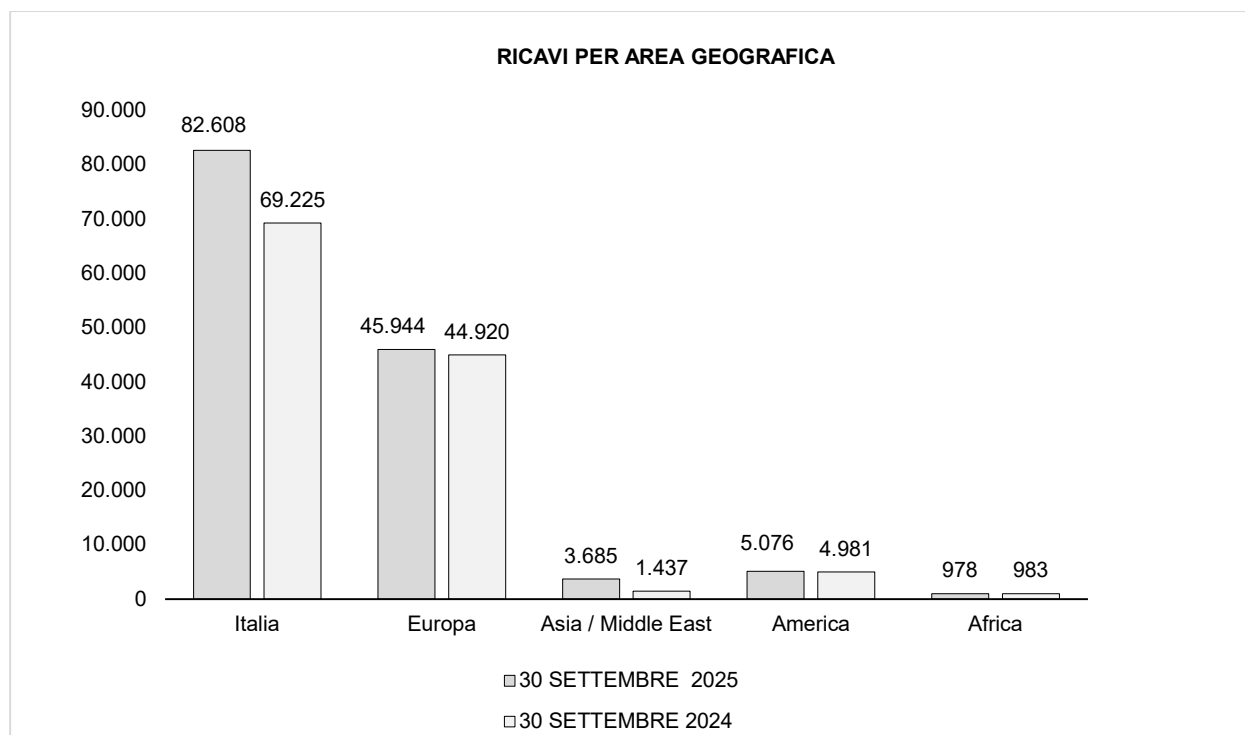


Alla data del 30 settembre 2025 si riporta, nella tabella seguente, la segmentazione dei **ricavi consolidati per tipologia di business**:

(in migliaia di euro)	Divisione Carta Decorativa Stampata	Divisione Carta Decorativa	Divisione Energia Guaricno	Divisione NDT China	Consolidato
Ricavi per vendita di merci	46.715	38.240	0	184	85.139
Ricavi per servizi	5.056	420	0	0	5.476
Ricavi per vendita energia elettrica e vapore	0	0	10.281	0	10.281
Ricavi per Incentivi	0	0	37.395	0	37.395
Totale per segmento	51.771	38.660	47.676	184	138.291

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

(in migliaia di euro)	30 SETTEMBRE 2025	%	30 SETTEMBRE 2024	%	Var.	Var. %
Italia	34.932	25,3%	37.987	31,3%	(3.055)	(8,0%)
Europa	45.944	33,2%	44.920	37,0%	1.024	2,3%
Asia / Middle East	3.685	2,7%	1.437	1,2%	2.248	156,4%
America	5.076	3,7%	4.981	4,1%	95	1,9%
Africa	978	0,7%	983	0,8%	(5)	(0,5%)
Divisione energetica	47.676	34,5%	31.238	25,7%	16.438	52,6%
Totale	138.291	100,0%	121.546	100,0%	16.745	13,8%



Rapporti con Parti Correlate

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

Con riferimento al disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si rileva che la Società è controllata, con una quota pari al 58,60%, da Finanziaria Valentini S.p.A. Di conseguenza la Società fa parte di un Gruppo di imprese avente come capogruppo la società "Finanziaria Valentini S.p.A." e come consorella 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 30 settembre 2025, di cui riportiamo di seguito il dettaglio.

<i>(in migliaia di euro)</i>				
	Crediti commerciali 30 settembre 2025	Crediti finanziari 30 settembre 2025	Debiti commerciali 30 settembre 2025	Debiti finanziari 30 settembre 2025
Finanziaria Valentini S.p.A.	0	16	0	200
ISRFE Srl in liquidaz.	0	445	0	0
Valinvest	0	0	0	0
Loma Srl	138	0	0	0
BonerlliErede	0	0	82	0
Totale	138	461	82	200

<i>(in migliaia di euro)</i>		
	Ricavi e Proventi 30 settembre 2025	Costi ed Oneri 30 settembre 2025
Finanziaria Valentini S.p.A.	581	0
Loma Srl	38	138
BonerlliErede	0	82
Totale	620	220

Relativamente ai "Crediti Finanziari" nei confronti di Finanziaria Valentini S.p.A, pari a 16 migliaia di euro, si riferiscono al credito per consolidato fiscale vantato da Neodecortech S.p.A.. Si aggiungono inoltre 445 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 200 migliaia di euro, sono relativi al debito per consolidato fiscale della Controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. per 114 migliaia di Euro e Bio Energia Guarcino S.r.l. per 86 migliaia di Euro.

Tra i crediti commerciali sono inclusi i crediti pari a 156 migliaia di Euro per il contratto commerciale tra Neodecortech S.p.A. e Loma S.r.l., per la distribuzione di prodotti della controllante. Loma S.r.l. è divenuta parte correlata, a seguito della nomina di uno dei dirigenti della Controllante, quale “dirigente con responsabilità strategiche”.

Tra i debiti commerciali sono inclusi 82 migliaia di Euro verso BonelliErede per l'attività di consulenza societaria.

Di seguito si riporta la tabella dei compensi degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategica del Gruppo al 30 settembre 2025:

<i>(in migliaia di euro)</i>	
Soggetti	Debito per compensi 30 settembre 2025
Luigi Cologni	330
Massimo Giorgilli	256
Luca Peli	0
Gianluca Valentini	4
Adriano Carlo Bianchi	3
Sara Bertolini	0
Ida Altimare	0
Cinzia Morelli	0
Vittoria Giustiniani	8
Monica Girardi	0
Francesco Megali	0
Pietro Zanini	6
Stefano Santucci	8
Federica Menichetti	7
Edda Delon	20
Turchi Marco	9
Pannone Francesco	4
Fallacara Francesco	4
Bellucci Giancarlo	0
Dirigenti con responsabilità strategica	247
Totale	904

<i>(in migliaia di euro)</i>	
Soggetti	Compensi 30 settembre 2025
Luigi Cologni	466
Massimo Giorgilli	356
Luca Peli	34
Gianluca Valentini	100
Adriano Carlo Bianchi	11
Sara Bertolini	10
Ida Altimare	11
Cinzia Morelli	26
Vittoria Giustiniani	23
Monica Girardi	14
Francesco Megali	16
Pietro Zanini	17
Stefano Santucci	24
Federica Menichetti	15
Edda Delon	19
Turchi Marco	9
Pannone Francesco	4
Fallacara Francesco	4
Bellucci Giancarlo	4
Dirigenti con responsabilità strategica	620
Totale	1.782

Altre informazioni integrative

Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso del periodo

Nel corso del periodo sino al 30 settembre 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 30 settembre 2025

Si rimanda a quanto evidenziato nelle Osservazioni degli Amministratori.

Azioni proprie e azioni della Controllante

Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che Neodecortech, alla data del 30 settembre 2025, possedeva n. 712.000 azioni proprie al controvalore di 2.237.892,09 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 ottobre e novembre 2025, Neodecortech ha continuato con l'acquisto di ulteriori azioni proprie sulla base e nei limiti della delibera di cui sopra.

Al 30 settembre e durante i nove mesi 2025 la Società non detiene e non ha acquistato azioni della controllante Finanziaria Valentini S.p.A.

Filago (BG), 13 novembre 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 30 settembre 2025 approvato in data 13 novembre 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 30 settembre 2025 corrisponde alle risultanze contabili, ai libri e alle scritture contabili.

Data: 13 novembre 2025

Marina Fumagalli

Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

**Decors and surfaces
for sustainable living.**

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

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

