

NEO DECOR TECH

Decors and surfaces
for sustainable living.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2026

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 ivi.

www.neodecortech.it

Sommario

Il Gruppo Neodecortech	5
Organi sociali	6
Struttura del Gruppo	7
Le sedi	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
Bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2026	16
Prospetto di conto economico consolidato al 31 marzo 2026	17
Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 31 marzo 2026	17
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2026	18
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2026	19
Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2026	20
Note di commento	22
Principi contabili e criteri di redazione	23
Area di consolidamento	23
Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP)	24
Note di commento alle principali variazioni dei prospetti contabili consolidati	24
Ricavi per divisione, tipologia di business e area geografica	27
Rapporti con Parti Correlate	29
Altre informazioni integrative	30
Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso del periodo	30
Adesione al regime di semplificazione ex artt. 70 e 71 del regolamento emittenti	30
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2026	31
Azioni proprie e azioni della Controllante	31

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	Donatella Vitanza
Sindaco Supplente	Marco Campidelli
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)
Donatella Vitanza ⁽⁷⁾

Società di Revisione ⁽⁸⁾

BDO Audit Services S.r.l.

⁽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 28 aprile 2026 e rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio con chiusura al 31 dicembre 2028.

⁽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 28 aprile 2026 ha nominato l'avv. Raspadori e la dott.ssa Vitanza quali componenti dell'OdV della Società per tre esercizi e, pertanto, fino all'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2028.

⁽⁷⁾ La dott.ssa Vitanza 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 2026 e 31 dicembre 2025.

Neodecortech S.p.A.

100%

**Cartiere
di Guarcino S.p.A.**

100%

**Bio Energia
Guarcino S.r.l.**

100%

Lamitex S.r.l.
(acquisita in data 28
novembre 2025)

70%

**Changzhou NDT new
material technology
company Ltd**

100%

NDT energy S.r.l.
(inattiva)



Le sedi

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 affari legali e societari, amministrazione e partecipazioni, pianificazione strategica e *business development*, ESG Reporting, Internal Audit, compliance & Risk Management.

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.

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.

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".

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.

Lamitex S.r.l. (LMX)

acquisita il 28 novembre 2025 ha sede legale a Spilimbergo (PN). La Società crea laminati decorativi utilizzabili per rivestire qualsiasi superficie verticale e sono adatti ad ogni esigenza progettuale nel campo dell'arredamento, del design e dell'architettura d'interni.

Financial highlights del gruppo Neodecortech

Risultati economici

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

(In migliaia di Euro)	31 MARZO 2026	%	31 MARZO 2025	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	47.116	100,0%	43.629	100,0%	3.487	8,0%
Altri Ricavi	1.649	3,5%	263	0,6%	1.386	527,0%
Ricavi Totali	48.765	103,5%	43.892	100,6%	4.873	11,1%
EBITDA	9.081	19,3%	4.016	9,2%	5.065	126,1%
Ammortamenti	2.032	4,3%	2.491	5,7%	(459)	(18,4%)
Accantonamenti	18	0,0%	0	0,0%	18	0,0%
EBIT	7.031	14,9%	1.525	3,5%	5.506	361,0%
Utile dell'Esercizio	5.567	11,8%	765	1,8%	4.802	627,7%

I *Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni* al 31 marzo 2026 sono pari a 47.116 migliaia di euro e registrano un incremento pari a +3.487 migliaia di euro (+8,0%) rispetto al 31 marzo 2025 (43.629 migliaia di euro). Tale incremento è principalmente riconducibile all'effetto combinato di:(i) +3.525 migliaia di euro alle vendite di Lamitex acquisita il 28 novembre 2025;(ii) +2.114 migliaia di euro delle vendite di Neodecortech; (iii) -1.321 migliaia di euro delle vendite di carta decorativa (CDG); (iv) -1.247 migliaia di euro di Bio Energia Guarcino riattivata solo in data 20 febbraio 2026 successivamente all'emanazione del cd "decreto bollette". La riduzione delle vendite Bio Energia Guarcino conseguente al fermo è stata mitigata dalla definizione del conguaglio 2025 che ha impattato positivamente per +5,6 milioni di euro.

Nei primi tre mesi del 2026, il settore dell'arredo e del flooring – in cui operano Neodecortech e Cartiera di Guarcino - ha evidenziato un portafoglio ordini sostanzialmente in linea con l'ultimo trimestre 2025, nonostante un contesto di mercato che, presentando dinamiche di volatilità, si mantiene in linea con il trend di stabilizzazione che caratterizza il comparto negli ultimi anni.

I *Ricavi* di carta decorativa stampata e decorativa sono stati sostenuti prevalentemente da un positivo effetto volumi. Nel corso del primo trimestre 2026 i mercati principali hanno avuto il seguente trend: Italia (+6,6%), resto d'Europa (+10,7%) e Asia/Middle East (+162,8%). I mercati residuali hanno registrato una crescita in Africa e un calo in America. Al netto degli effetti rilevati nella divisione energia, l'incremento del fatturato risulta in linea con le aspettative del management. Discorso a parte va invece fatto per la divisione energia che ha fatto registrare un decremento dei ricavi di circa 1,2 milioni di euro come combinato effetto del conguaglio sugli anni precedenti e del fermo produttivo fino al 20 febbraio 2026 data di emanazione del Decreto-legge Energia n.21.

Gli *Altri ricavi* al 31 marzo 2026 ammontano a 1.649 migliaia di euro (263 migliaia di euro al 31 marzo 2025) e includono: crediti di imposta di competenza del periodo, rimborsi, abbuoni e sconti e altre voci residuali, oltre al credito per Energy Release 2.0, non presente il precedente esercizio, e della remunerazione (a valere sul Fondo per la Transizione Energetica nel Settore Industriale) per la compensazione dei maggiori costi delle emissioni di gas serra (in applicazione dell'EU ETS).

L'*EBITDA margin* al 31 marzo 2026 è pari al 19,3% del fatturato netto, corrispondente a euro 9.081 migliaia, in significativo incremento rispetto al 31 marzo 2025, quando si attestava al 9,2% (euro 4.016 migliaia).

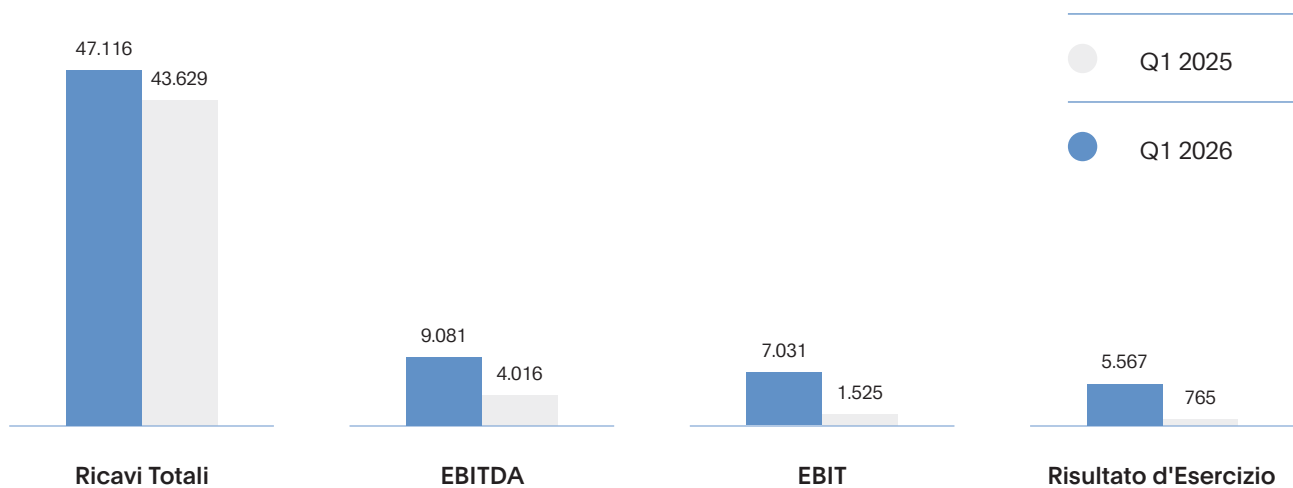
Al netto del conguaglio ricevuto da BEG e dell'impatto sull'*EBITDA* derivante dall'acquisizione di Lamitex, l'*EBITDA margin adjusted* si attesterebbe al 9,3% del fatturato, in linea con l'esercizio precedente.

Includendo invece gli effetti dell'acquisizione di Lamitex, l'*EBITDA margin adjusted* risulterebbe pari al 10,8%, confermando l'efficacia della strategia del Gruppo orientata verso prodotti a più elevata marginalità.

L'Utile Netto risulta pari a 5.567 migliaia di euro con un'incidenza sui Ricavi dell'11,8% in aumento di 4.802 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2025 per gli effetti sopra descritti relativi al conguaglio BEG e all'acquisizione di Lamitex.

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".

Principali Indicatori Redditali



La tabella sotto raffronta i dati al 31 marzo 2026 con quelli al 31 marzo 2025 proforma ossia includendo gli effetti dell'acquisizione di Lamitex come se fosse stata fatta al 01.01.2025 e non invece il 28.11.2025:

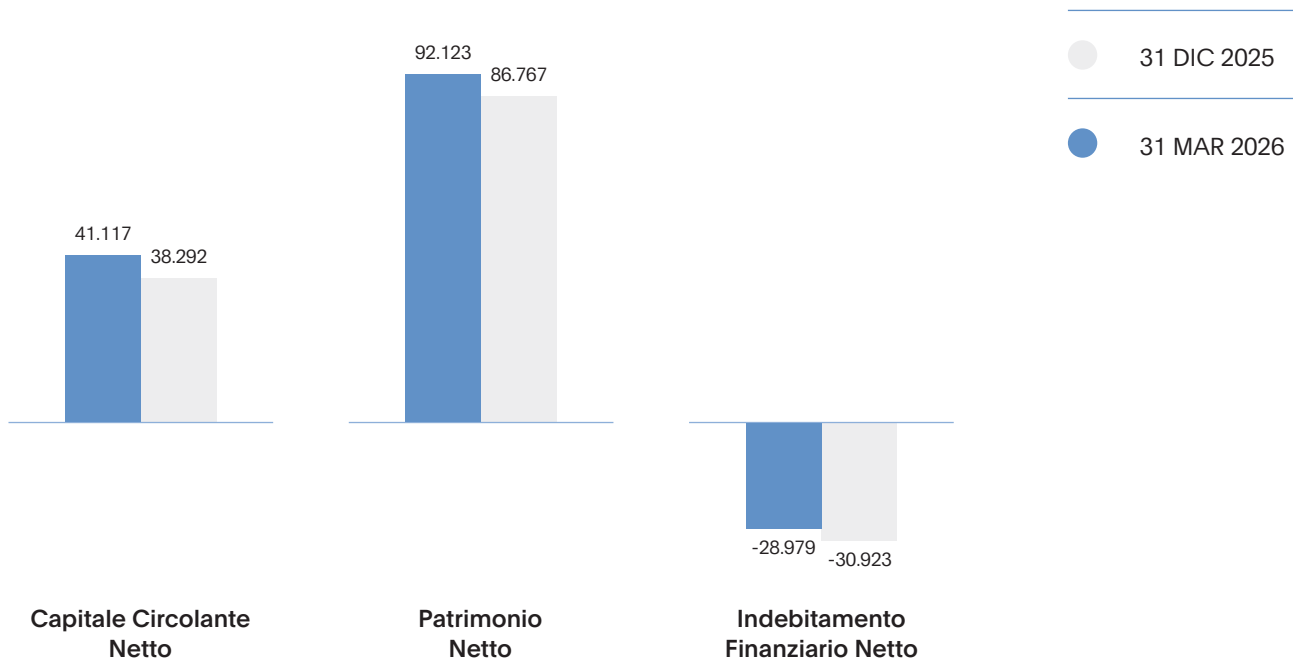
(In migliaia di Euro)	31 MARZO 2026	%	PROFORMA 31 MARZO 2025	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	47.116	100,0%	47.146	100,0%	(30)	(0,1%)
Altri Ricavi	1.649	3,5%	345	0,7%	1.304	378,0%
Ricavi Totali	48.765	103,5%	47.491	100,7%	1.274	2,7%
EBITDA	9.081	19,3%	4.701	10,0%	4.380	93,2%
Ammortamenti	2.032	4,3%	2.674	5,7%	(642)	(24,0%)
Accantonamenti	18	0,0%	-	0,0%	18	0,0%
EBIT	7.031	14,9%	2.027	4,3%	5.004	246,9%
Utile dell'esercizio	5.567	11,8%	1.115	2,4%	4.452	399,2%

Risultati patrimoniali

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

(In migliaia di Euro)	31 MARZO 2026	31 DICEMBRE 2025	Var.	Var. %
Capitale Circolante Netto	41.117	38.292	2.825	7,4%
Patrimonio Netto	92.123	86.767	5.356	6,2%
Indebitamento Finanziario Netto	(28.979)	(30.923)	1.944	(6,3%)

Principali Indicatori Patrimoniali



Per opportuno confronto si riportano i dati patrimoniali al 31 marzo 2026 confrontati anche con gli stessi dati patrimoniali al 31 marzo 2025:

(In migliaia di Euro)	31 MARZO 2026	31 MARZO 2025	Var.	Var. %
Capitale Circolante Netto	41.117	44.637	(3.520)	(7,9%)
Patrimonio Netto	92.123	81.337	10.786	13,3%
Indebitamento Finanziario Netto	(28.979)	(33.406)	4.427	(13,2%)

L'indebitamento finanziario al 31 marzo 2026 include l'indebitamento di Lamitex per 2.704 migliaia di euro oltre a quanto acquisito per l'incorporazione della società stessa. Al netto di tali effetti l'*indebitamento finanziario adjusted* ammonterebbe a 18.775 migliaia di euro in decremento di 14.461 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2025.

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 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 e, per quanto possibile, energetico. A ormai oltre quattro anni dall'inizio del conflitto russo-ucraino permangono effetti che si possono considerare strutturali sui costi delle fonti energetiche e del biossido di titanio, altra materia prima strategica del Gruppo. A questo si aggiungono gli effetti del recente conflitto medio orientale.

Considerato che il regime dei Prezzi Minimi Garantiti era vigente fino al 31 dicembre 2025 e che, entro tale termine, non è intervenuta alcuna proroga formale, la Società Bio Energia S.r.l. ha ritenuto, in via prudenziale, di disporre il fermo dell'intero impianto BEG. La decisione è stata assunta al fine di evitare l'esposizione a rischi connessi a un possibile vuoto normativo - e quindi alla mancata riconoscibilità degli incentivi - nell'ipotesi in cui la proroga fosse stata confermata non con decorrenza dal 1° gennaio, ma esclusivamente dalla data di entrata in vigore del cosiddetto "DL Bollette", intervenuta il 20 febbraio 2026.

Durante tale periodo sono state condotte le manutenzioni straordinarie su due dei tre motogeneratori inizialmente previste diluite nel corso dell'anno. Tale sospensione dell'attività è perdurata fino all'emanazione del nuovo Decreto-legge Energia 20 febbraio 2026, n.21 (Gazzetta Ufficiale n.42 del 20 febbraio 2026), convertito con Legge n. 49 (pubblicata in Gazzetta Ufficiale, Serie generale, n.90 del 18 aprile 2026). Questo provvedimento, all'articolo 5, abroga la disciplina del meccanismo capacitivo e proroga al 31 marzo 2026 l'operatività dei prezzi minimi garantiti, meccanismo che deve essere aggiornato da ARERA entro 90 giorni dall'entrata in vigore di tale disposizione per il periodo tra il 1° aprile 2026 e il 31 dicembre 2030. In data 10 aprile 2026 è stata infine emanata la Legge di conversione n.49 (pubblicata in Gazzetta Ufficiale, Serie generale, n.90 del 18 aprile 2026).

Nell'ambito del regime dei Prezzi Minimi Garantiti (PMG), 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.

Nel mese di aprile 2026 il GSE ha rilasciato il benestare alla fatturazione del conguaglio PMG relativo al periodo 1° gennaio - 31 dicembre 2025, per la società Bio Energia Guarcino; il conguaglio ha evidenziato un differenziale di ricavo positivo rispetto alle stime precedentemente rilevate, recepito nei conti del primo trimestre 2026 e pari a 5,6 milioni di euro.

Per quanto riguarda in particolare Cartiere di Guarcino, la società più energivora del Gruppo, essa ha operato il più possibile tenendo conto del temporaneo fermo produttivo di Bio Energia Guarcino. Quest'ultima ha infatti lo status di impianto asservito a Cartiera. Cartiere di Guarcino ha infatti concentrato le fermate nel mese di gennaio, in concomitanza con il fermo della Centrale appunto. A partire dal 4 febbraio 2026 ha riavviato l'attività produttiva. Da segnalare che la funzionalità della Società in termini di consegna ai clienti non si è mai arrestata contribuendo così ad una significativa riduzione delle scorte di magazzino ed i relativi effetti positivi sull'interno capitale circolante.

Nel mese di marzo 2026 i prezzi di tutte le materie strategiche del Gruppo (grasso di origine animale, biossido di titanio, cellulosa, film plastici e resine) oltre che quelli delle fonti energetiche e dei trasporti hanno fatto registrare trend di crescita importanti. Dato l'attuale contesto, sono attesi ulteriori rincari nel secondo trimestre.

Gli investimenti materiali e immateriali effettuati nei primi tre mesi del 2026 ammontano a 2.051 migliaia di euro e sono in linea con le previsioni di budget.

La Società Lamitex, acquisita a novembre 2025, prosegue nel suo processo di integrazione con il Gruppo.

In data 4 febbraio 2025, la controllata NDT energy S.r.l. ha ottenuto l'autorizzazione alla realizzazione e gestione di un impianto di co-incenerimento con recupero energetico di rifiuti speciali non pericolosi nel Comune di Atri (TE) in località Stracca - Zona Industriale. (cod. impianto AU-TE-043). Avverso a tale decisione, un gruppo di cittadini ed i Comuni di Casoli di Atri, di Roseto e di Pineto hanno promosso un'azione presso il TAR regionale. In data 11 febbraio 2026 si è tenuta l'udienza al TAR per affrontare la questione. La decisione sul caso è però stata rinviata ad una successiva richiesta di integrazione documentale e la prossima discussione è fissata per il 21 ottobre 2026.

Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato

Il contesto geopolitico internazionale continua a essere caratterizzato da elementi di instabilità con possibili effetti negativi su scambi, approvvigionamenti e costi di materie prime, energia e trasporti.

Persistono forti tensioni sui prezzi delle materie prime strategiche e sui costi logistici, con ulteriori rischi legati all'evoluzione delle tensioni in Medio Oriente.

Si registra inoltre un aumento della pressione sui tassi di interesse e volatilità valutaria, con possibili impatti sugli oneri finanziari e sugli strumenti di copertura.

In questo complesso quadro internazionale, Il Gruppo Neodecortech conferma la resilienza del proprio business model grazie, tra gli altri, alla capacità di innovare, agli investimenti strutturali e all'integrazione tra produzione industriale ed energia rinnovabile che rappresentano anche leve fondamentali per lo sviluppo nel medio-lungo periodo.

Alla luce degli elementi sopra descritti, e in assenza di ulteriori significativi deterioramenti del contesto geopolitico, il Gruppo ritiene di poter affrontare il prosieguo dell'esercizio 2026 con un quadro operativo complessivamente in linea con l'avvio dell'anno. La strategia continuerà a essere orientata al presidio della marginalità, al controllo dei costi operativi e alla gestione prudente della struttura finanziaria.

Il Gruppo continua, inoltre, a perseguire la propria politica di sostenibilità attraverso l'implementazione dei progetti previsti dal Piano ESG 2024-2026, in particolare sul fronte della riduzione delle emissioni e della circolarità delle materie impiegate.

Di seguito vengono analizzate più nello specifico le singole Divisioni:

Divisione carta decorativa stampata

Neodecortech

L'attività del comparto si mantiene su livelli complessivamente stabili, in un contesto di mercato che continua a riflettere una domanda contenuta e un elevato grado di incertezza, anche alla luce delle recenti tensioni geopolitiche e delle persistenti dinamiche inflattive su alcune componenti di costo.

In tale scenario, 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 prodotti a base di film plastici – per i quali si confermano prospettive di crescita dei volumi. I prodotti tradizionali mostrano invece un andamento più moderato, sostanzialmente in linea con l'evoluzione del mercato di riferimento.

Alla luce delle attuali previsioni macroeconomiche, non si prevede nel breve termine un miglioramento significativo del contesto di mercato, che permane caratterizzato da elementi di volatilità, in particolare con riferimento ai costi energetici, alla disponibilità e al prezzo delle materie prime e all'evoluzione della domanda nei principali mercati di sbocco.

In questo contesto, la Società continuerà a perseguire azioni volte all'ottimizzazione del mix di prodotto e al contenimento dei costi, mantenendo al contempo flessibilità operativa al fine di reagire tempestivamente a eventuali evoluzioni dello scenario. Alla data odierna, la Società ritiene pertanto di poter conseguire gli obiettivi prefissati.

Lamitex

All'interno del quadro macroeconomico e settoriale sopra delineato, si inserisce l'andamento di Lamitex. Per i prossimi periodi è pertanto ragionevole attendersi un mercato ancora non particolarmente dinamico, pur in presenza di possibili segnali di miglioramento qualora si registrasse un'evoluzione favorevole dell'attuale scenario geopolitico e commerciale, che potrebbe riattivare opportunità di sviluppo in mercati storicamente rilevanti per la società.

In tale contesto, la Società prosegue nelle attività di sviluppo commerciale e di ampliamento della gamma prodotti grazie anche alle sinergie con Neodecortech, con l'obiettivo di intercettare nuove opportunità di crescita e rafforzare il proprio posizionamento competitivo anche in nuovi mercati.

Anche nel 2026 si prevede il mantenimento di una quota prevalente di fatturato sui mercati esteri, in continuità con gli esercizi precedenti.

Il primo trimestre 2026 si presenta sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un portafoglio ordini coerente con tale andamento. Alla luce degli eventi attuali e sulla base delle informazioni disponibili alla data odierna, la Società ritiene pertanto di poter conseguire gli obiettivi prefissati.

Divisione Carta

Cartiere di Guarcino

L'attività del comparto si mantiene su livelli sostanzialmente stabili, in un contesto di mercato che continua a riflettere una domanda contenuta, condizionata dalle persistenti tensioni geopolitiche e dalle pressioni inflattive.

In tale scenario, la Società prosegue nel proprio percorso di rafforzamento della redditività, orientando le risorse verso lo sviluppo di nuovi prodotti quali le carte kraft, nonché al consolidamento della fidelizzazione della clientela e delle quote di mercato mantenendo un forte orientamento alla sostenibilità.

Gli investimenti si inseriscono nel percorso di lungo periodo orientato alla circolarità e all'efficiamento 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.

In coerenza con le previsioni macroeconomiche disponibili, si è assunto che il contesto di mercato non subisca variazioni sostanziali nel corso dell'esercizio. Alla luce degli eventi attuali e sulla base delle informazioni disponibili alla data odierna, la Società ritiene pertanto di poter conseguire gli obiettivi prefissati.

Divisione Energia

Bio Energia Guarcino

Con la Legge di conversione del 10 aprile 2026 n. 49 (in G.U. Serie generale n. 90 del 18/04/2026) del Decreto-legge Energia 20 febbraio 2026, n. 21, si apre un periodo interessato da un quadro normativo più chiaro e stabile per il settore delle bioenergie. È stata modificata la scadenza dei PMG fino al 31 marzo 2026, si è ora in attesa dell'aggiornamento delle modalità operative dei Prezzi Minimi Garantiti (PMG) da parte dell'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA), chiamata a intervenire entro 90 giorni dall'entrata in vigore della disposizione, con riferimento al periodo compreso tra il 1° aprile 2026 e il 31 dicembre 2030.

In particolare, per gli impianti alimentati con materiali sostenibili e integrati all'interno di un ciclo produttivo industriale (c.d. impianti asserviti), viene confermata la continuità del meccanismo fino al 2030 e favorita una priorità nell'assegnazione delle risorse, ma il tendenziale di spesa per gli impianti a bioliquidi, a valere sugli oneri generali di sistema, ha un *decalage* che si quantifica: 700 milioni di euro per l'anno 2026; 537 milioni di euro per l'anno 2027; 331 milioni di euro per l'anno 2028; 208 milioni di euro per l'anno 2029; 100 milioni di euro per l'anno 2030.

Le modalità attuative saranno disciplinate dall'Autorità di Regolazione per Energia, Reti e Ambiente (ARERA), nel rispetto dei principi di sostenibilità del sistema e di equilibrio della spesa pubblica.



**Bilancio consolidato abbreviato
al 31 marzo 2026**

Prospetto di conto economico consolidato al 31 marzo 2026

(In migliaia di Euro)	31 MARZO 2026	%	31 MARZO 2025	%	Var.	Var. %
Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni	47.116	100,0%	43.629	100,0%	3.487	8,0%
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti	(2.496)	(5,3%)	6.425	14,7%	(8.921)	(138,8%)
Altri Ricavi	1.649	3,5%	263	0,6%	1.386	527,0%
Valore della Produzione	46.269	98,2%	50.317	115,3%	(4.048)	(8,0%)
Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.	(22.681)	(48,1%)	(33.776)	(77,4%)	11.095	(32,8%)
Altri Oneri Operativi	(8.377)	(17,8%)	(6.743)	(15,5%)	(1.634)	24,2%
Valore Aggiunto	15.211	32,3%	9.798	22,5%	5.413	55,2%
Costo del Personale	(6.130)	(13,0%)	(5.782)	(13,3%)	(348)	6,0%
EBITDA	9.081	19,3%	4.016	9,2%	5.065	126,1%
Ammortamenti	(2.032)	(4,3%)	(2.491)	(5,7%)	459	(18,4%)
Accantonamenti	(18)	0,0%	-	0,0%	(18)	0,0%
EBIT	7.031	14,9%	1.525	3,5%	5.506	361,0%
Oneri Finanziari	(416)	(0,9%)	(763)	(1,7%)	347	(45,5%)
Proventi Finanziari	58	0,1%	186	0,4%	(128)	(68,8%)
Utile/(perdita) pre-tax	6.673	14,2%	948	2,2%	5.725	603,9%
Imposte sul reddito	(1.106)	(2,3%)	(183)	(0,4%)	(923)	504,4%
Utile/(perdita) dell'esercizio	5.567	11,8%	765	1,8%	4.802	627,7%
Di cui Utile/(perdita) dell'esercizio del Gruppo	5.523		782		4.741	
Di cui Utile/(perdita) dell'esercizio di Terzi	44		(17)		61	

Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 31 marzo 2026

(In migliaia di Euro)	31 MARZO 2026	31 MARZO 2025
Utile/(perdita) dell'esercizio	5.567	782
Altre componenti di conto economico complessivo		
Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale	26	15
Totale componenti che non saranno riclassificati nel conto economico dell'esercizio	26	15
Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari	(1)	(10)
Totale componenti che saranno o potranno essere riclassificati nel conto economico dell'esercizio	(1)	(10)
Totale altre componenti di conto economico complessivo	25	5
Utile/(perdita) dell'esercizio complessivo	5.592	787
Utile d'esercizio complessivo da attribuire ad:		
Azionisti della Capogruppo	5.548	787
Azionisti di minoranza	44	
Risultato per azione (in unità di Euro)		
Base	0,40	0,06
Diluito	0,40	0,06

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2026

Attivo <i>(In migliaia di Euro)</i>	31 MARZO 2026	%	31 DICEMBRE 2025	%	Var.	Var. %
Attività immateriali	9.760	5,0%	9.762	5,3%	(2)	(0,0%)
Attività materiali	77.369	39,6%	77.318	41,8%	51	0,1%
Partecipazioni	2	0,0%	2	0,0%	-	0,0%
Altre attività non Correnti	230	0,1%	62	0,0%	168	271,0%
Crediti Finanziari non correnti	497	0,3%	469	0,3%	28	6,0%
Attività per Imposte anticipate	2.010	1,0%	1.750	0,9%	260	14,9%
Attività non correnti	89.868	46,0%	89.363	48,4%	505	0,6%
Rimanenze	42.235	21,6%	45.196	24,5%	(2.961)	(6,6%)
Crediti commerciali	31.691	16,2%	17.635	9,5%	14.056	79,7%
Crediti per consolidato fiscale	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Crediti tributari	4.103	2,1%	4.265	2,3%	(162)	(3,8%)
Crediti Finanziari correnti	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Altri crediti correnti	10.533	5,4%	13.312	7,2%	(2.779)	(20,9%)
Disponibilità liquide	17.142	8,8%	15.030	8,1%	2.112	14,1%
Attività correnti	105.704	54,0%	95.438	51,6%	10.266	10,8%
Totale Attivo	195.572	100,0%	184.801	100,0%	10.771	5,8%

Patrimonio Netto e Passivo <i>(In migliaia di Euro)</i>	31 MARZO 2026	%	31 DICEMBRE 2025	%	Var.	Var. %
Capitale sociale	18.804	9,6%	18.804	10,2%	-	0,0%
Riserva sovrapprezzo	19.188	9,8%	19.188	10,4%	-	0,0%
Altre riserve	32.585	16,7%	32.794	17,7%	(209)	(0,6%)
Utile (perdita) esercizi precedenti	16.033	8,2%	8.710	4,7%	7.323	84,1%
Risultato dell'esercizio	5.523	2,8%	7.325	4,0%	(1.802)	(24,6%)
Patrimonio netto di Gruppo	92.133	47,1%	86.821	47,0%	5.312	6,1%
Patrimonio netto di terzi	(54)	0,0%	(23)	0,0%	(31)	134,8%
Risultato dell'esercizio di terzi	44	0,0%	(31)	0,0%	75	(241,9%)
Patrimonio netto di terzi totale	(10)	0,0%	(54)	0,0%	44	(81,5%)
Patrimonio netto totale	92.123	47,1%	86.767	47,0%	5.356	6,2%
Fondi per rischi e oneri	845	0,4%	826	0,4%	19	2,3%
Imposte differite	6.985	3,6%	7.052	3,8%	(67)	(1,0%)
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	2.052	1,0%	2.087	1,1%	(35)	(1,7%)
Passività finanziarie non correnti	19.243	9,8%	21.453	11,6%	(2.210)	(10,3%)
Passività non correnti	29.125	14,9%	31.418	17,0%	(2.293)	(7,3%)
Debiti commerciali	31.600	16,2%	29.247	15,8%	2.353	8,0%
Debiti per consolidato fiscale	1.842	0,9%	815	0,4%	1.027	126,0%
Debiti tributari	1.128	0,6%	1.116	0,6%	12	1,1%
Passività finanziarie correnti	26.878	13,7%	24.500	13,3%	2.378	9,7%
Altri debiti correnti	12.876	6,6%	10.938	5,9%	1.938	17,7%
Passività correnti	74.324	38,0%	66.616	36,0%	7.708	11,6%
Totale Patrimonio netto e passivo	195.572	100,0%	184.801	100,0%	10.771	5,8%

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2026

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Attribuibile ai Soci della Controllante								Totale Patrimonio Netto
	Capitale Sociale	Riserve di Copertura e di Traduzione	Riserve di Capitale	Altre Riserve	Azioni Proprie	Risultato d'esercizio	Patrimonio Netto Proprio	PN di Terzi	
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	-	(32)	-	23	-	-	(9)	-	(9)
Utile d'esercizio	-	-	-	-	-	7.325	7.325	(31)	7.294
Totale utile/perdita d'esercizio complessivo	-	(32)	-	23	-	7.325	7.316	(31)	7.285
Distribuzione dividendi	-	-	-	(2.038)	-	-	(2.038)	-	(2.038)
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	4.057	-	(4.057)	-	-	-
Altri movimenti	-	14	324	3	440	-	781	14	795
Saldi al 31/12/2025	18.804	32	19.188	42.720	(1.248)	7.325	86.821	(54)	86.767
Saldi al 01/01/2026	18.804	32	19.188	42.720	(1.248)	7.325	86.821	(54)	86.767
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	26	-	-	26	-	26
Utile d'esercizio	-	-	-	-	-	5.523	5.523	44	5.567
Totale utile/perdita d'esercizio complessivo	-	-	-	26	-	5.523	5.549	44	5.593
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	-	-	-	7.325	-	(7.325)	-	-	-
Altri movimenti	-	6	-	(2)	(242)	-	(238)	1	(237)
Saldi al 31/03/2026	18.804	38	19.188	50.069	(1.490)	5.523	92.132	(9)	92.123

Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2026

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 MARZO 2026	31 MARZO 2025
Utile (perdita) di esercizio	5.567	765
Imposte sul reddito	1.440	204
Imposte differite/(anticipate)	(390)	(23)
Interessi passivi/(interessi attivi)	364	569
(Dividendi incassati)	-	-
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	6.981	1.515
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:		
Accantonamento TFR	30	13
Accantonamenti altri fondi	76	-
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.032	2.495
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
Altre rettifiche per elementi non monetari	(307)	169
2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	8.812	4.192
Variazioni del capitale circolante netto:		
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	(14.031)	9.808
Decremento/(incremento) delle rimanenze	2.842	(4.939)
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	2.354	2.292
Decremento/(incremento) altri crediti	2.863	(10.101)
Incremento/(decremento) altri debiti	1.888	736
Altre variazioni del capitale circolante netto	-	-
3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	4.728	1.988
Altre rettifiche:		
Interessi incassati/(pagati)	(394)	(612)
(Imposte sul reddito pagate)	-	-
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-
Dividendi incassati	-	-
(Utilizzo dei fondi)	-	-
(Utilizzo dei fondi tfr)	(26)	(28)
4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	4.281	1.348
A Flusso finanziario della gestione operativa	4.281	1.348
Immobilizzazioni materiali	(1.638)	(1.076)
(Investimenti)	(1.638)	(1.076)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni immateriali	(413)	(263)
(Investimenti)	(413)	(263)
Disinvestimenti	-	-
Immobilizzazioni finanziarie	(139)	-
(Investimenti)	(139)	-
Disinvestimenti	-	-
Attività finanziarie non immobilizzate	-	-
(Investimenti)	-	-
Disinvestimenti	-	-

Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	-
B Flusso finanziario delle attività di investimento	(2.190)	(1.339)
Free Cash Flow	2.091	10
Mezzi di terzi	264	(7.738)
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	2.602	(5.610)
Accensione Finanziamenti	-	-
Rimborso Finanziamento	(2.288)	(2.128)
Passività finanziarie verso altri finanziatori	2	-
Variazione Crediti finanziari verso altri finanziatori	(52)	-
Mezzi propri	(243)	(161)
Aumento capitale sociale	-	-
Cessione (acquisto) di azioni proprie	(243)	(161)
Altre variazioni patrimonio netto	-	-
C Flusso finanziario delle attività di finanziamento	22	(7.899)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.112	(7.889)
Disponibilità liquide al 1° gennaio	15.030	12.483
Disponibilità liquide al 31 marzo	17.142	4.594

Di seguito si riporta l'**Indebitamento Finanziario Netto consolidato** al 31 marzo 2026 confrontato con il medesimo alla data del 31 dicembre 2025 e del 31 marzo 2025:

(In migliaia di Euro)	31 MARZO 2026	31 DICEMBRE 2025	Var.	31 MARZO 2025	Var.
A. Disponibilità liquide	17.142	15.030	2.112	4.594	12.548
B. Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide	-	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	17.142	15.030	2.112	4.594	12.548
E. Debito finanziario corrente	(17.000)	(14.526)	(2.474)	(10.617)	(6.383)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(9.878)	(9.973)	95	(9.409)	(469)
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	(26.878)	(24.499)	(2.379)	(20.026)	(6.852)
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(9.736)	(9.469)	(267)	(15.432)	5.696
I. Debito finanziario non corrente	(19.243)	(21.454)	2.211	(17.974)	(1.269)
J. Strumenti di debito	-	-	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	(19.243)	(21.454)	2.211	(17.974)	(1.269)
M. Totale indebitamento finanziario (H)+(L)	(28.979)	(30.923)	1.944	(33.406)	4.427
di cui indebitamento finanziario Lamitex	2.704	3.299	(595)	-	-
di cui debito verso Soci Lamitex da liquidare	4.000	4.000	-	-	-
di cui uscita finanziaria per acquisizione Lamitex	3.500	3.500	-	-	-
Totale indebitamento finanziario Adjusted	(18.775)	(20.124)	1.349	(33.406)	14.631



Principi contabili e criteri di redazione

Il Resoconto Intermedio di Gestione dei primi tre mesi 2026, 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 2025.

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%
Lamitex S.r.l.	Spilimbergo (PN)	€ 1.800.000	Integrale	100%
Changzhou NDT n.m.t Ltd	Changzhou (Cina)	CNY 2.000.000	Integrale	70%

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

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 imponderabili 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;
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJUSTED:** è un indicatore utilizzato dal management per depurare l'indebitamento finanziario netto dall'effetto delle componenti finanziarie non ricorrenti.

Note di commento alle principali variazioni dei prospetti contabili consolidati

I Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni al 31 marzo 2026 sono pari a 47.116 migliaia di euro e registrano un incremento pari a 3.487 migliaia di euro, ossia al +8,0% rispetto al 31 marzo 2025 (43.629 migliaia di euro). Tale incremento è principalmente imputabile alla quota di ricavi di Lamitex acquistata fine 2025 che ammontano, nel primo trimestre a 3.523 migliaia di euro.

La divisione energia ha registrato un decremento di ricavi di circa 1,2 milioni di euro compensato dall'incremento del fatturato altre divisioni di 2,2 milioni di euro e di Lamitex per 3,5 milioni di euro. La divisione energia è tornata operativa in data 20 febbraio 2026 successivamente all'emanazione del c.d. "Decreto Bollette".

I principali mercati che fanno registrare un incremento sono l'Italia (+6,6%), il resto d'Europa (+10,7%) e l'Asia/Middle East (+162,8%). I mercati residuali registrano un calo in America (-15,9%) e un incremento in Africa.

Il decremento della *Variazione delle Rimanenze di prodotti finiti* pari a +2.496 migliaia di euro è riconducibile alle vendite che a dicembre 2025 erano slittate sul primo trimestre 2026.

Gli *Altri ricavi* al 31 marzo 2026 ammontano a 1.649 migliaia di euro (263 migliaia di euro al 31 marzo 2025), registrando un incremento pari a 1.386 migliaia di euro. Si riferiscono prevalentemente agli incentivi di legge e ai contributi in conto esercizio della controllata CDG.

Si è registrato un significativo decremento del *consumo di materie prime e sussidiarie* rispetto al 31 marzo 2025 con un'incidenza determinata sul valore della produzione che passa dal 77,4% al 48,1%. Neutralizzando l'effetto del conguaglio ricevuto da BEG a valere sui periodi precedenti, gli effetti dell'acquisizione di Lamitex, oltre agli effetti del margine generati dai significativi delta stock, l'*incidenza adjusted 2026* ammonta al 60,3% rispetto al 65,4% del periodo precedente confermando che il Gruppo sta proseguendo in politiche di acquisto mirate a monitorare e gestire quanto possibile gli andamenti delle materie prime oltre all'ottimizzazione dei magazzini.

Gli *altri oneri operativi* risultano in incremento rispetto al 31 marzo 2025 di euro +1.634 migliaia di euro. Tale voce include oltre ai costi di energia, gas e altre utenze i costi connessi alle manutenzioni straordinarie effettuate da Bio Energia Guarcino che, durante i mesi di fermo, ha effettuato e anticipato le manutenzioni previste per il 2026. Al netto di tale effetto l'incremento è correlato ai maggiori costi per le utenze sostenute conseguentemente all'aumento dei prezzi oltre ai maggiori costi sostenuti dalla controllata Cartiere di Guarcino durante il fermo di BEG.

Il *costo del personale* è pari a 6.130 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2025 pari a 5.782 migliaia di euro, con il numero dei dipendenti in forza al 31 marzo 2025 che salgono a n. 447 rispetto ai n. 441 del 31 dicembre 2025. La variazione è imputabile ai seguenti effetti combinati: (i) costo del personale relativo alla Lamitex (567 migliaia di euro) non presente nel 2025; (ii) maggiore utilizzo della CIGO (n. 14.483 ore) della controllata CDG che ha permesso una riduzione di costo del personale.

L'*EBITDA* al 31 marzo 2026 ha un'incidenza sul fatturato netto del 19,3% (9.081 migliaia di euro) in incremento rispetto al 31 marzo 2025 (euro 4.016 migliaia di euro e 9,2% di incidenza). Tale incremento è riconducibile al conguaglio ottenuto dalla BEG nel corso del primo trimestre 2026, all'apporto di Lamitex e impattato negativamente dai maggiori costi sostenuti per le utenze durante il fermo di BEG, dai costi sostenuti per la manutenzione straordinaria anticipata su BEG.

Al netto del conguaglio ricevuto da BEG e dell'impatto sull'*EBITDA* derivante dall'acquisizione di Lamitex, l'*EBITDA margin adjusted* si attesterebbe al 9,3% del fatturato, sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente.

Includendo invece gli effetti dell'acquisizione di Lamitex, l'*EBITDA margin adjusted* risulterebbe pari al 10,8%, confermando l'efficacia della strategia del Gruppo orientata verso prodotti a più elevata marginalità.

La variazione degli *ammortamenti* è in linea rispetto alle previsioni e in riduzione rispetto al primo trimestre 2025 a seguito del completamento degli ammortamenti dell'impianto di Bio Energia Guarcino.

Per gli effetti descritti sopra, l'*EBIT* incrementa di +5.506 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2025, con un'incidenza in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio scorso: 14,9% contro 3,5% al 31 marzo 2025.

Al netto del conguaglio ricevuto da BEG e dell'impatto sull'*EBIT* derivante dall'acquisizione di Lamitex, l'*EBIT margin adjusted* si attesterebbe al 3,9% del fatturato, in leggera crescita rispetto all'esercizio precedente (3,5%) mentre includendo invece gli effetti dell'acquisizione di Lamitex, l'*EBIT margin adjusted* risulterebbe pari al 5,8%, confermando nuovamente l'efficacia della strategia del Gruppo orientata verso prodotti a più elevata marginalità.

In riferimento ai *componenti finanziari netti*, -219 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2025, incidono 0,8% dei ricavi in riduzione rispetto l'anno precedente (1,3%). Nel corso del 2025 tale voce includeva perdite su cambi per 193 migliaia contro i 35 migliaia di euro del periodo in corso.

La fiscalità di Gruppo evidenzia *imposte* di competenza del periodo pari a 1.106 migliaia di euro, con un tax rate teorico del Gruppo pari a circa il 16%. Tale situazione è determinata principalmente da proventi derivanti dal consolidato fiscale con Finanziaria Valentini.

L'*Utile Netto* risulta pari a 5.567 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi dell' 11,8%. L'*Utile netto* incrementa di 4.802 migliaia di euro rispetto al 31 marzo 2025 e include utili di pertinenza di terzi per 44 migliaia di euro.

L'incremento riconducibile agli eventi sopra descritti sarebbe, al netto del conguaglio ricevuto da BEG e dell'impatto sull'EBIT derivante dall'acquisizione di Lamitex, un *utile netto adjusted* che si attesterebbe al 2,6% del fatturato, in crescita rispetto all'esercizio precedente (1,8%). Includendo invece gli effetti dell'acquisizione di Lamitex, l'*utile netto margin adjusted* risulterebbe pari al 4,2%, confermando nuovamente l'efficacia della strategia del Gruppo orientata verso prodotti a più elevata marginalità.

L'*indebitamento finanziario netto* consolidato al 31 marzo 2026 ammonta a 28.979 migliaia di euro (30.923 migliaia di euro al 31 dicembre 2025). Le variazioni sono dovute principalmente all'effetto netto dell'incremento delle disponibilità liquide per 2.112 migliaia di euro che compensano un lieve incremento dell'indebitamento corrente di 2.474 migliaia di euro, stabile la quota corrente dei finanziamenti a M/L termine. Si riducono invece i finanziamenti a M/L termine per i rimborsi del periodo. Nel corso del trimestre non sono stati sottoscritti nuovi finanziamenti a M/L termine. Complessivamente l'indebitamento finanziario si riduce di 1.944 migliaia di euro.

Rispetto al 31 marzo 2025 l'indebitamento finanziario si riduce in maniera più significativa -4.427 migliaia di euro a seguito degli incassi ricevuti da BEG relativamente ai PMG e i relativi conguagli. Rispetto a marzo 2025 l'indebitamento include l'indebitamento di Lamitex 2,7 milioni di euro, la quota di debito ancora da liquidare verso gli ex soci Lamitex (4 milioni di euro) e quanto erogato alla data di acquisizione 3,5 milioni di euro, pertanto la riduzione rispetto a un indebitamento netto adjusted sarebbe pari a 14.631 migliaia di euro.

Il *capitale circolante netto consolidato* al 31 marzo 2026 ammonta a 41.117 migliaia di euro, al 31 dicembre 2025 ammontava a 38.292 migliaia di euro. I principali effetti che contribuiscono alla variazione di 2.825 migliaia di euro sono:

- i) decremento delle rimanenze per 2.961 migliaia di euro per le vendite effettuate nel trimestre e che erano slittate dal 2025.
- ii) +11.277 migliaia di euro quale incremento dei crediti commerciali e altri crediti per il conguaglio che BEG deve ricevere e non ancora incassato al 31 marzo 2026;
- iii) incremento dei debiti commerciali correlato all'andamento del business;
- iv) incremento dei debiti per consolidato fiscale.

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 2026 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali per 2.051 migliaia di euro. Nello stesso periodo del 2025 gli investimenti erano stati pari a 1.339 migliaia di euro.

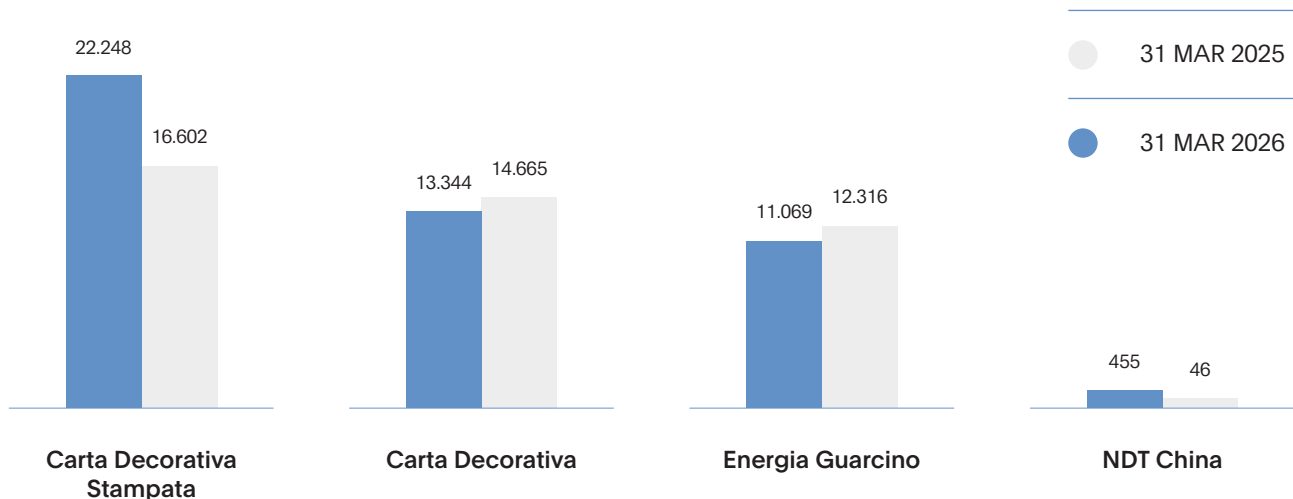
Il *patrimonio netto consolidato* al 31 marzo 2026 è aumentato principalmente per l'attribuzione dell'utile del periodo.

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 2026	%	31 MARZO 2025	%	Var.	Var. %
Divisione Carta Decorativa Stampata	22.248	48%	16.602	38%	5.646	34%
Divisione Carta Decorativa	13.344	28%	14.665	34%	(1.321)	(9%)
Divisione Energia Guarcino	11.069	23%	12.316	28%	(1.247)	(10%)
Divisione NDT China	455	1%	46	0%	409	889%
Totale	47.116	100%	43.629	100%	3.487	8%

Ricavi per Divisione



Alla data del 31 marzo 2026 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 Guarcino	Divisione NDT China	Consolidato
Ricavi per vendita di merci	20.992	13.282	-	455	34.729
Ricavi per servizi	1.256	62	-	-	1.318
Ricavi per vendita energia elettrica e vapore	-	-	1.185	-	1.185
Ricavi per Incentivi	-	-	9.884	-	9.884
Totale per segmento	22.248	13.344	11.069	455	47.116

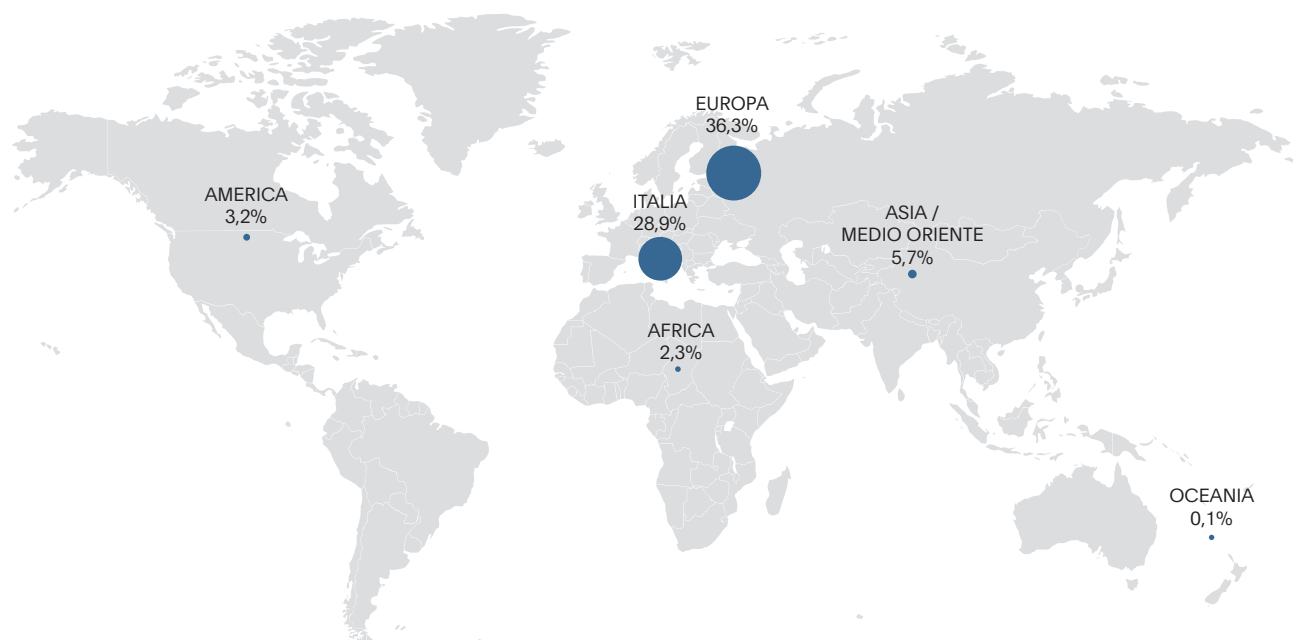
Nella tabella sotto riportata si evidenziano i ricavi consolidati per area geografica:

(in migliaia di euro)	31 MARZO 2026		31 MARZO 2025		Var.	Var. %
		%		%		
Italia	13.606	28,9%	12.758	29,2%	848	6,6%
Estero	22.441	47,6%	18.386	42,2%	4.055	22,1%
di cui Europa	17.088	36,3%	15.442	35,4%	1.646	10,7%
di cui Asia/Medio Oriente	2.701	5,7%	1.028	2,4%	1.673	162,8%
di cui America	1.517	3,2%	1.803	4,1%	(286)	(15,9%)
di cui Africa	1.070	2,3%	113	0,3%	957	846,9%
di cui Oceania	65	0,1%	-	0,0%	65	100,0%
Divisione energetica	11.069	23,5%	12.485	28,6%	(1.416)	(11,3%)
Totale	47.116	100,0%	43.629	100,0%	3.487	8,0%

Percentuale dei ricavi per area geografica

(I valori non comprendono la Divisione energetica)

Estero 62%
Italia 38%



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 2026, di cui riportiamo di seguito il dettaglio:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Crediti commerciali 31 MARZO 2026	Crediti finanziari 31 MARZO 2026	Debiti commerciali 31 MARZO 2026	Debiti finanziari 31 MARZO 2026
Finanziaria Valentini S.p.A.	-	-	-	1.842
ISFRE S.r.l. in liquidaz.	-	445	-	-
Loma S.r.l.	110	-	-	-
BonelliErede	-	-	31	-
Totale	110	445	31	1.842

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Ricavi e Proventi 31 MARZO 2026	Costi ed Oneri 31 MARZO 2026
Finanziaria Valentini S.p.A.	832	-
Loma S.r.l.	-	(17)
BonelliErede	-	(31)
Totale	832	(48)

Relativamente ai "Crediti Finanziari" si riferiscono per 445 migliaia di euro al credito vantato dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. verso la parte correlata ISFRE S.r.l. in liquidazione, la quale non ha subito variazioni di importo e per la 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 1.842 migliaia di euro, sono relativi al debito per consolidato fiscale della Controllante per 94 migliaia di euro, 359 migliaia di euro dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A., 1.245 migliaia di euro a Bio Energia Guarcino S.r.l. e la parte residua di 144 migliaia di euro a Lamitex S.r.l..

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 si riferisce alla parte residua delle vendite effettuate a Loma S.r.l. prima dell'acquisizione del ramo.

Tra i "debiti commerciali" sono inclusi 31 migliaia di euro verso BonelliErede per l'attività di consulenza societaria fornita di BonelliErede.

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

Di seguito si riporta la tabella dei compensi degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategica del Gruppo al 31 marzo 2026:

Soggetti (in migliaia di euro)	Compensi 31 MARZO 2026	Debiti per compensi 31 MARZO 2026
Luigi Cologni	167	475
Massimo Giorgilli	119	354
Gianluca Valentini	53	8
Cinzia Morelli	9	-
Vittoria Giustiniani	8	-
Monica Girardi	8	-
Francesco Megali	9	-
Pietro Zanini	6	5
Giancarlo Bellucci	1	-
Luciano Luigi Andreutti	10	10
Sindaci	17	17
Dirigenti con responsabilità strategica	209	341
Totale	616	1.210

Altre informazioni integrative

Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso del periodo

Nel corso del periodo sino al 31 marzo 2026, 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 2026

L'assemblea degli azionisti del 28 aprile 2026 della Capogruppo Neodecortech S.p.A. ha approvato il Bilancio al 31 dicembre 2025, destinando l'utile d'esercizio, pari a Euro 7.359.879,81, come segue:

- quanto ad Euro 367.993,99 alla riserva legale;
- quanto ad Euro 6.710.220,89 alla riserva di rivalutazioni delle partecipazioni non distribuibile iscritta ai sensi del Dlgs n.38/05 art. 6 comma 1;
- quanto ad Euro 281.664,93 alla riserva straordinaria.

La medesima Assemblea degli Azionisti 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 27 maggio 2026, stacco cedola n. 8 (codice ISIN IT0005275778) il 25 maggio 2026 e record date - giornata contabile al termine della quale le evidenze dei conti fanno fede ai fini della legittimazione al pagamento del dividendo - il 26 maggio 2026.

Durante la medesima Assemblea degli Azionisti, 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 degli Azionisti ha, inoltre, approvato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie previa revoca dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie conferita dall'assemblea il 29 aprile 2025 e nominato il Collegio Sindacale e il Presidente del Collegio Sindacale, che rimarranno in carica per 3 (tre) esercizi - ossia fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2028.

L'assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2026 della Controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. ha deliberato quanto segue:

- di destinare l'utile di esercizio, pari a complessivi Euro 6.645.190,86 come segue:
 - i) quanto ad Euro 332.259,54 a riserva legale;
 - ii) quanto ad Euro 5.730.483,86 a riserva da rivalutazione non distribuibile;
 - iii) quanto ad Euro 20.877,38 a riserva per utili su cambi non realizzati;
 - iv) quanto alla residua parte di utile, pari ad Euro 561.570,08, a riserva straordinaria;
- di distribuire dividendi per complessivi euro 1.000.000,00 prelevando detto importo dalle riserve di utili disponibili della riserva straordinaria, procedendo al pagamento entro il 19 maggio 2026.

L'assemblea dei Soci del 27 aprile 2026 della Controllata Lamitex S.r.l. ha deliberato quanto segue:

- di destinare l'utile di esercizio, pari a complessivi Euro 1.220.879 come segue:
 - i) quanto ad Euro 720.789 a incremento della riserva straordinaria avendo, la riserva legale, raggiunto il limite previsto dall'art. 2.430 c.c.;
 - ii) quanto ad Euro 500.000 alla distribuzione di un dividendo al Socio unico, procedendo al pagamento entro il 19 maggio 2026.

Azioni proprie e azioni della Controllante

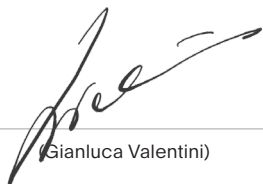
Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che Neodecortech, alla data del 31 marzo 2026, possedeva n. 467.000 azioni proprie al controvalore di 1.507.799,03 euro.

L'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2026, 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 2026, 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 2026 la Società non detiene e non ha acquistato azioni della controllante Finanziaria Valentini S.p.A..

Filago (BG), 13 maggio 2026
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

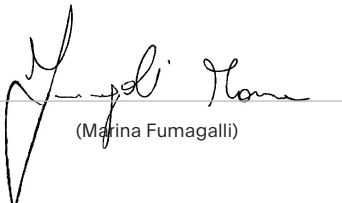
OGGETTO: Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026 approvato in data 13 maggio 2026

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 2026 corrisponde alle risultanze contabili, ai libri e alle scritture contabili.

Filago (BG), 13 maggio 2026
Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari



(Marina Fumagalli)



Neodecortech S.p.A.

Relazione di revisione contabile limitata
sul bilancio consolidato trimestrale
abbreviato al 31 marzo 2026

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2026

Agli Azionisti della
Neodecortech S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato trimestrale 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 illustrative, della Neodecortech S.p.A. e delle Società da essa controllate (Gruppo Neodecortech) al 31 marzo 2026. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato trimestrale 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 trimestrale 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 trimestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2026 del Gruppo Neodecortech 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 maggio 2026

BDO Audit Services S.r.l.

Giovanni Rovelli
Socio

