

The background of the entire page is a photograph of a modern interior space. It features large, curved, light-colored panels and a vertical metallic strip. A person is blurred in the background, walking through the space. The lighting is soft and even.

# NEO DECOR TECH

Decors and surfaces  
for sustainable living.

## RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2026

redatta secondo i principi contabili IAS/IFRS  
Valori in Euro



Neodecortech S.p.A.

Via Provinciale, 2

24040 - Filago, Bergamo

Tel +39 035996111

Fax +39 035995225

[info@neodecortech.it](mailto:info@neodecortech.it)

C.F. e R.I. 00725270151

P.IVA IT 02833670165

R.E.A. BG - 193331

Capitale Sociale

Euro 18.804.209,37 ivi.

[www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it)

## Sommario

---

|                                                                                  |           |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Highlights                                                                       | 6         |
| <b>Il Gruppo Neodecortech</b>                                                    | <b>7</b>  |
| Organi sociali                                                                   | 8         |
| Struttura del Gruppo                                                             | 9         |
| Le sedi                                                                          | 10        |
| Financial highlights del gruppo Neodecortech                                     | 11        |
| <b>Relazione sulla Gestione</b>                                                  | <b>15</b> |
| Impatti relativi ai conflitti                                                    | 17        |
| Il contesto economico nazionale ed internazionale                                | 17        |
| Prezzi all'ingrosso delle materie prime energetiche                              | 20        |
| Settore di riferimento e osservazioni sull'andamento della gestione              | 21        |
| <b>Sintesi dati patrimoniali, finanziari ed economici</b>                        | <b>22</b> |
| Conto economico consolidato riclassificato del gruppo Neodecortech               | 23        |
| Stato patrimoniale consolidato riclassificato                                    | 25        |
| Principali dati economici per segmenti operativi                                 | 27        |
| Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP)                           | 31        |
| Principali rischi e incertezze cui Neodecortech S.p.A. e il Gruppo sono esposti  | 32        |
| Corporate Governance                                                             | 36        |
| Rapporti con parti correlate                                                     | 37        |
| Investimenti                                                                     | 37        |
| Attività di ricerca e sviluppo                                                   | 37        |
| Informativa sull'ambiente, sicurezza e salute e più in generale sui temi ESG     | 39        |
| Risorse umane ed organizzazione                                                  | 42        |
| Operazioni atipiche e/o inusuali avvenute nel corso dell'esercizio               | 42        |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2026                                 | 42        |
| Adesione al regime di semplificazione ex artt. 70 e 71 del regolamento emittenti | 42        |
| Azioni proprie e azioni della Controllante                                       | 43        |
| Altre informazioni                                                               | 43        |

|                                                                                   |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato                               | 43        |
| <b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026</b>               | <b>46</b> |
| Prospetto di conto economico consolidato al 30 giugno 2026                        | 47        |
| Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 30 giugno 2026            | 47        |
| Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2026 | 48        |
| Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2026     | 49        |
| Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2026                              | 50        |
| <b>Note esplicative al Bilancio Consolidato</b>                                   | <b>52</b> |
| Entità che redige il bilancio consolidato                                         | 53        |
| Criteri generali di redazione del bilancio consolidato                            | 53        |
| Principi di consolidamento                                                        | 54        |
| Valutazioni soggettive ed uso di stime                                            | 56        |
| Informativa di settore                                                            | 57        |
| Gestione dei rischi finanziari                                                    | 60        |
| Situazione economica consolidata                                                  | 64        |
| Attività                                                                          | 68        |
| Passività                                                                         | 75        |
| Altre informazioni integrative                                                    | 86        |

## Highlights

### Economic



**97,7** Mln di Euro di  
Ricavi delle vendite e  
delle prestazioni

(+8,0% rispetto al H1 2025)

**33,1** Mln di Euro  
di Capitale Circolare  
Netto

(-5,2 Mln rispetto al 31.12.2025)

**15,6** Mln di Euro  
EBITDA

(16,0% EBITDA Margin)

**19,9** Mln di Euro  
di PNF

(-16,8 Mln rispetto al H1 2025)

**11,4** Mln di Euro  
EBIT

(+11,7% EBIT Margin)

**6** Società del Gruppo

### Environmental\*



**100%**  
energia elettrica  
da fonti rinnovabili dal  
2017

**100%**  
cellulosa acquistata  
certificata FSC®

(Mix Credit e Controlled Wood)  
o PEFC

Conferma della  
Carbon neutrality  
Scope 1 + Scope 2

### Social



**443**  
dipendenti al  
30.06.2026

NEO  
DECOR  
TECH



Il Gruppo  
Neodecortech



## Organi sociali

### Consiglio di amministrazione <sup>(1)</sup>

|                                        |                      |
|----------------------------------------|----------------------|
| 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 <sup>(2)</sup>

|                   |                   |
|-------------------|-------------------|
| 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 <sup>(3)</sup>

Marina Fumagalli

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

|                                            |                                                                         |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Comitato remunerazione e nomine            | Monica Girardi (Presidente)<br>Vittoria Giustiniani<br>Cinzia Morelli   |
| Comitato controllo, rischi e sostenibilità | Francesco Megali (Presidente)<br>Cinzia Morelli<br>Vittoria Giustiniani |
| Comitato parti correlate                   | Cinzia Morelli (Presidente)<br>Monica Girardi<br>Francesco Megali       |

### Lead Independent Director <sup>(5)</sup>

Francesco Megali

### Organismo di Vigilanza <sup>(6)</sup>

Ettore Raspadori (Presidente)  
Donatella Vitanza <sup>(7)</sup>

### Società di Revisione <sup>(8)</sup>

BDO Audit Services S.r.l.

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 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.

<sup>(5)</sup> 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.

<sup>(6)</sup> 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.

<sup>(7)</sup> La dott.ssa Vitanza riveste anche la carica di sindaco effettivo di Neodecortech S.p.A..

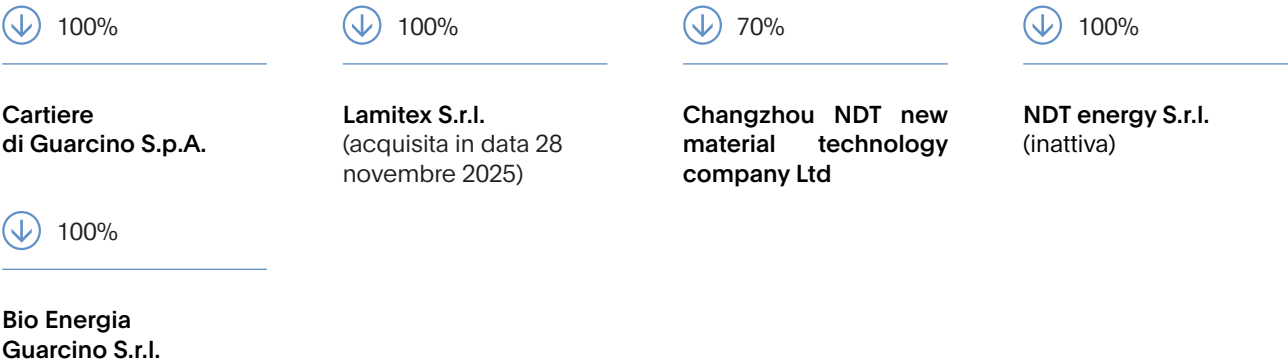
<sup>(8)</sup> L'incarico di revisione legale novennale ai sensi dell'art. 17 D.lgs. 39/2010 per gli esercizi 2020-2028 è stato conferito dall'Assemblea Ordinaria dei Soci in data 9 dicembre 2019.



Struttura del Gruppo

Di seguito riportiamo la struttura del Gruppo al 30 giugno 2026 e 31 dicembre 2025.

Neodecortech S.p.A.



## 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

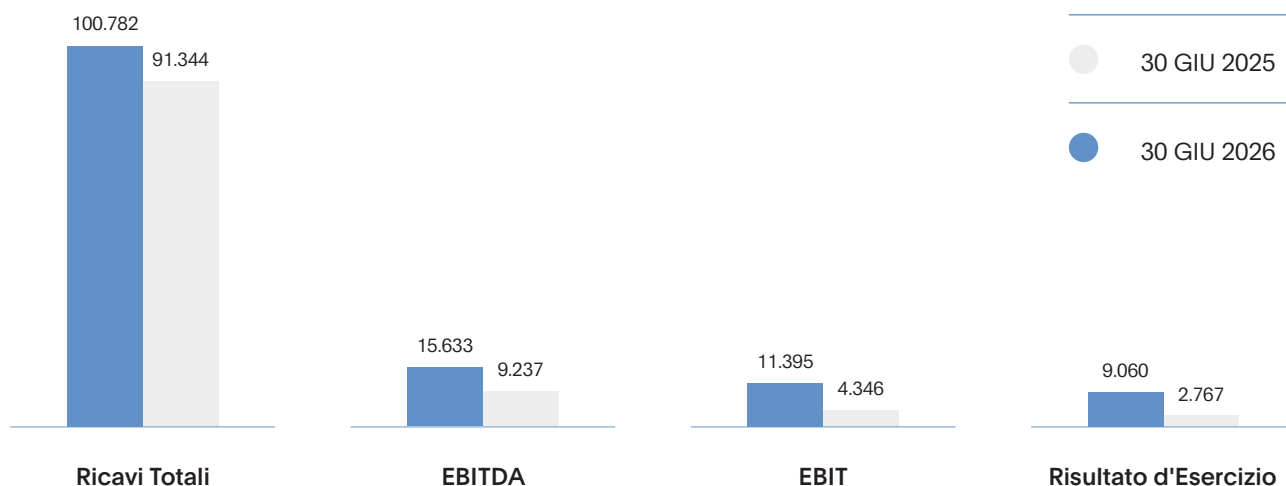
### Risultati economici

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

| (In migliaia di euro)                    | 30 GIUGNO<br>2026 | %             | 30 GIUGNO<br>2025 | %             | Var.         | Var. %        |
|------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|---------------|
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni | 97.650            | 100,0%        | 90.425            | 100,0%        | 7.225        | 8,0%          |
| Altri Ricavi                             | 3.132             | 3,2%          | 919               | 1,0%          | 2.213        | 240,8%        |
| <b>Ricavi Totali</b>                     | <b>100.782</b>    | <b>103,2%</b> | <b>91.344</b>     | <b>101,0%</b> | <b>9.438</b> | <b>10,3%</b>  |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>15.633</b>     | <b>16,0%</b>  | <b>9.237</b>      | <b>10,2%</b>  | <b>6.396</b> | <b>69,2%</b>  |
| Ammortamenti                             | 4.201             | 4,3%          | 4.856             | 5,4%          | (655)        | (13,5%)       |
| Accantonamenti                           | 37                | 0,0%          | 35                | 0,0%          | 2            | 5,7%          |
| <b>EBIT</b>                              | <b>11.395</b>     | <b>11,7%</b>  | <b>4.346</b>      | <b>4,8%</b>   | <b>7.049</b> | <b>162,2%</b> |
| <b>Utile dell'Esercizio</b>              | <b>9.060</b>      | <b>9,3%</b>   | <b>2.767</b>      | <b>3,1%</b>   | <b>6.293</b> | <b>227,4%</b> |

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

### Principali Indicatori Redditali



La tabella sotto raffronta i dati al 30 giugno 2026 con quelli al 30 giugno 2025 proforma ossia includendo gli effetti dell'acquisizione di Lamitex come se fosse stata fatta all'01.01.2025 e non invece il 28.11.2025:

| (In migliaia di euro)                    | 30 GIUGNO<br>2026 | %             | PRO FORMA<br>30 GIUGNO<br>2025 | %             | Var.         | Var. %        |
|------------------------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni | 97.650            | 100,0%        | 97.317                         | 100,0%        | 333          | 0,3%          |
| Altri Ricavi                             | 3.132             | 3,2%          | 1.149                          | 1,2%          | 1.983        | 172,6%        |
| <b>Ricavi Totali</b>                     | <b>100.782</b>    | <b>103,2%</b> | <b>98.466</b>                  | <b>101,2%</b> | <b>2.316</b> | <b>2,4%</b>   |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>15.633</b>     | <b>16,0%</b>  | <b>10.612</b>                  | <b>10,9%</b>  | <b>5.021</b> | <b>47,3%</b>  |
| Ammortamenti                             | 4.201             | 4,3%          | 5.225                          | 5,4%          | (1.024)      | (19,6%)       |
| Accantonamenti                           | 37                | 0,0%          | 35                             | 0,0%          | 2            | 5,7%          |
| <b>EBIT</b>                              | <b>11.395</b>     | <b>11,7%</b>  | <b>5.352</b>                   | <b>5,5%</b>   | <b>6.043</b> | <b>112,9%</b> |
| <b>Utile dell'esercizio</b>              | <b>9.060</b>      | <b>9,3%</b>   | <b>3.482</b>                   | <b>3,6%</b>   | <b>5.578</b> | <b>160,2%</b> |

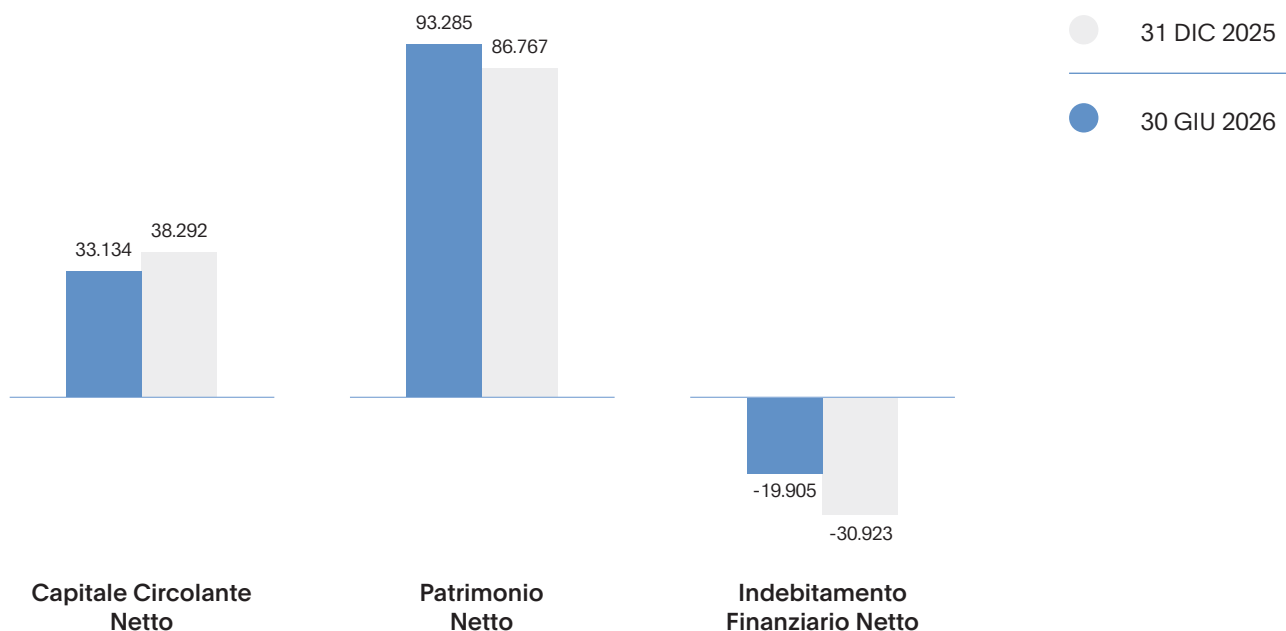
## Risultati patrimoniali

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

| (In migliaia di euro)           | 30 GIUGNO<br>2026 | 31 DICEMBRE<br>2025 | Var.     | Var. %  |
|---------------------------------|-------------------|---------------------|----------|---------|
| Capitale Circolante Netto       | 33.134            | 38.292              | (5.158)  | (13,5%) |
| Patrimonio Netto                | 93.285            | 86.767              | 6.518    | 7,5%    |
| Indebitamento Finanziario Netto | (19.905)          | (30.923)            | (11.018) | (35,6%) |

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

## Principali Indicatori Patrimoniali



Qui sotto si riportano i dati patrimoniali al 30 giugno 2026 comparati al 30 giugno 2025:

| (In migliaia di euro)           | 30 GIUGNO<br>2026 | 30 GIUGNO<br>2025 | Var.     | Var. %  |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|----------|---------|
| Capitale Circolante Netto       | 33.134            | 47.333            | (14.199) | (30,0%) |
| Patrimonio Netto                | 93.285            | 81.059            | 12.226   | 15,1%   |
| Indebitamento Finanziario Netto | (19.905)          | (36.708)          | (16.803) | 45,8%   |

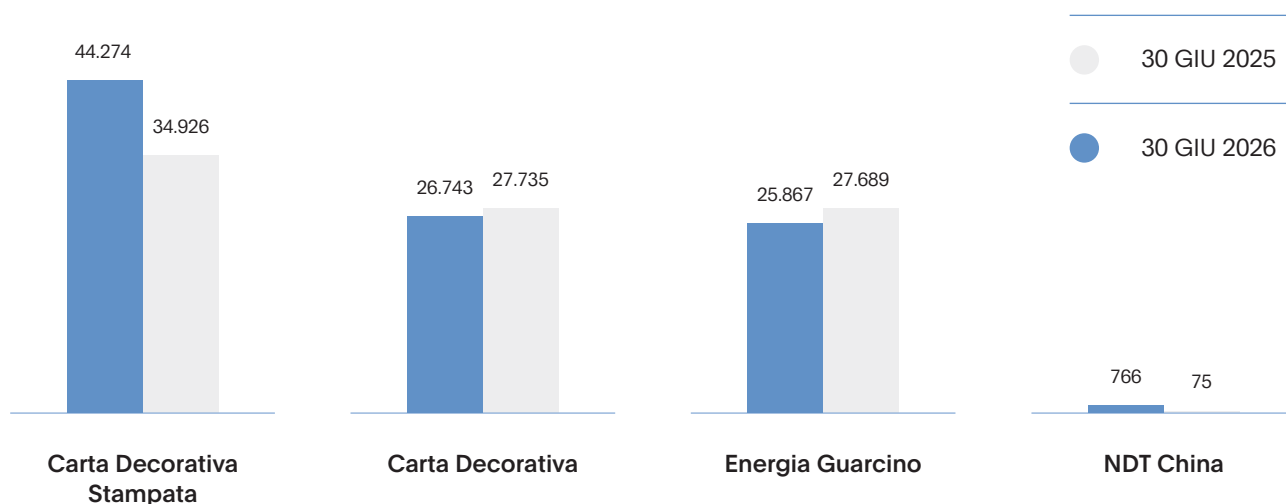
L'indebitamento finanziario netto è in diminuzione rispetto al 30 giugno 2025 di circa il 46% passando da 36,7 a 19,9 milioni di euro.

Il valore al 30 giugno 2025 risentiva del mancato incasso dei crediti BEG relativi al regime di massimizzazione e dei PMG per complessivi 10,5 milioni di euro che invece al 30 giugno 2026 ammontano a 6,2 milioni di euro oltre ad aver incassato congruagli per circa 5,6 milioni di euro nel mese di maggio. In aggiunta a quanto sopra, la PFN è stata impattata nel corso del 2026 dagli effetti sul capitale circolante, dalle spese correlate agli investimenti oltre e dal pagamento dei dividendi.

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

| (In migliaia di euro)               | 30 GIUGNO<br>2026 | %           | 30 GIUGNO<br>2025 | %           | Var.         | Var. %      |
|-------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|--------------|-------------|
| Divisione Carta Decorativa Stampata | 44.274            | 45%         | 34.926            | 39%         | 9.348        | 26,8%       |
| Divisione Carta Decorativa          | 26.743            | 27%         | 27.735            | 31%         | (992)        | (3,6%)      |
| Divisione Energia Guarcino          | 25.867            | 26%         | 27.689            | 31%         | (1.822)      | (6,6%)      |
| Divisione NDT China                 | 766               | 1%          | 75                | 0%          | 691          | 921,3%      |
| <b>Totale</b>                       | <b>97.650</b>     | <b>100%</b> | <b>90.425</b>     | <b>100%</b> | <b>7.225</b> | <b>8,0%</b> |

### Ricavi per Divisione



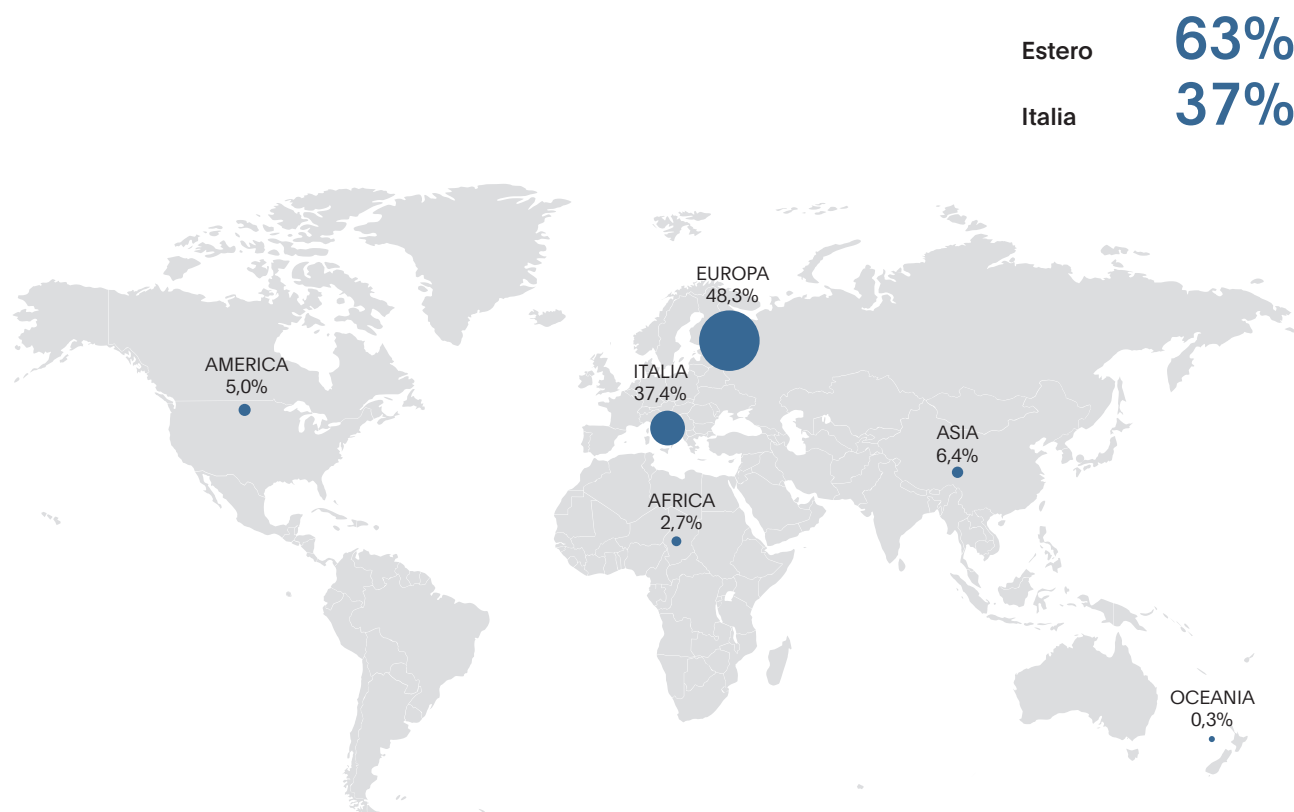
Per i commenti relativi all'andamento delle singole divisioni, si rimanda al capitolo "PRINCIPALI DATI ECONOMICI PER SEGMENTI OPERATIVI" della Relazione sulla Gestione.

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

| (in migliaia di euro)       | 30 GIUGNO<br>2026 | %             | 30 GIUGNO<br>2025 | %             | Var.           | Var. %        |
|-----------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Italia</b>               | <b>26.834</b>     | <b>27,5%</b>  | <b>24.745</b>     | <b>27,4%</b>  | <b>2.089</b>   | <b>8,4%</b>   |
| <b>Estero</b>               | <b>44.949</b>     | <b>46,0%</b>  | <b>37.991</b>     | <b>42,0%</b>  | <b>6.958</b>   | <b>18,3%</b>  |
| di cui Europa               | 34.641            | 35,5%         | 31.602            | 34,9%         | 3.039          | 9,6%          |
| di cui Asia                 | 3.513             | 3,6%          | 2.157             | 2,4%          | 1.356          | 62,9%         |
| di cui Medio Oriente        | 1.059             | 1,1%          | 361               | 0,4%          | 698            | 193,4%        |
| di cui America              | 3.567             | 3,7%          | 3.424             | 3,8%          | 143            | 4,2%          |
| di cui Africa               | 1.962             | 2,0%          | 447               | 0,5%          | 1.515          | 338,9%        |
| di cui Oceania              | 207               | 0,2%          | -                 | 0,0%          | 207            | 0,0%          |
| <b>Divisione energetica</b> | <b>25.867</b>     | <b>26,5%</b>  | <b>27.689</b>     | <b>30,6%</b>  | <b>(1.822)</b> | <b>(6,6%)</b> |
| <b>Totale</b>               | <b>97.650</b>     | <b>100,0%</b> | <b>90.425</b>     | <b>100,0%</b> | <b>7.225</b>   | <b>8,0%</b>   |

#### Percentuale dei ricavi per area geografica

(I valori non comprendono la Divisione energetica)



In generale, posto di aver distinto l'apporto ai Ricavi della divisione energia, osservando la tabella ed il grafico si nota che è il mercato estero quello su cui si è verificata la maggiore variazione in incremento (+18,3%) e, in valore assoluto, in Europa. Anche in Italia le vendite della divisione carta decorativa e della divisione carta decorativa stampata sono cresciute +8,4% seppure con una crescita inferiore rispetto all'Europa. Forte incremento % in Medio Oriente e Africa ma con valori assoluti più contenuti.

# Relazione sulla Gestione



Si sottopone alla Vostra attenzione il Bilancio Semestrale Consolidato al 30 giugno 2026 del Gruppo Neodecortech (di seguito anche "il Gruppo") redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS ed accompagnato dalla presente Relazione, con la quale desideriamo illustrarvi l'andamento del Gruppo, sia per quanto riguarda il primo semestre 2026 che per le prospettive attese.

Il periodo in rassegna evidenzia un risultato netto consolidato positivo di 9.060 migliaia di euro (2.767 migliaia di euro al 30 giugno 2025), dopo avere imputato ammortamenti e accantonamenti per 4.238 migliaia di euro (4.891 migliaia di euro al 30 giugno 2025), ed imposte sul reddito per 1.686 migliaia di euro (409 migliaia di euro al 30 giugno 2025).

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

Si riportano di seguito le tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni sulle prospettive del Gruppo.

## Impatti relativi ai conflitti

---

Rispetto delle misure restrittive adottate dall'Unione Europea in risposta all'aggressione militare russa in Ucraina iniziata nel febbraio 2022 ed ai suoi potenziali effetti sul business aziendale, si evidenzia che la Società continua a rispettare tutte le misure introdotte dall'Unione Europea. Il Gruppo mantiene inoltre attivi e costantemente aggiornati i presidi di *business continuity*, con particolare riferimento alla sicurezza informatica e alla resilienza dei sistemi informativi. A oltre quattro anni dall'inizio del conflitto russo-ucraino, permangono effetti che possono considerarsi ormai strutturali sul contesto macroeconomico, con particolare riferimento alla volatilità dei costi delle fonti energetiche e di alcune materie prime strategiche, tra cui il biossido di titanio.

Tale contesto di incertezza macroeconomica continua ad essere influenzato anche dal perdurare del conflitto israelo-palestinese e dalle persistenti tensioni geopolitiche in Medio Oriente, con particolare riferimento ai rapporti tra Israele, Stati Uniti e Iran. Nel corso del primo semestre 2026, nonostante alcuni tentativi e sviluppi diplomatici volti a favorire una stabilizzazione dell'area, il quadro geopolitico internazionale è rimasto caratterizzato da elevata volatilità, anche a seguito dell'escalation militare che ha coinvolto i Paesi indicati. Tale scenario continua a comportare potenziali rischi per la sicurezza energetica dei Paesi europei, inclusa l'Italia oltre a evidenti effetti sui costi di approvvigionamento dell'energia, agli impatti sull'andamento dei prezzi delle materie prime per la componente energetica incorporata, sulla logistica internazionale. Più in generale, sul contesto macroeconomico nel quale il Gruppo opera.

Alla data di approvazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale, la Società non rileva impatti diretti ulteriori sulla continuità operativa, pur continuando a monitorare con attenzione l'evoluzione dello scenario geopolitico e macroeconomico, al fine di adottare tempestivamente le misure ritenute opportune a tutela del proprio business.

## Il contesto economico nazionale ed internazionale

---

Dal documento relativo alle proiezioni macroeconomiche di giugno 2026 della Banca Centrale Europea si ricava quanto segue.

*Le prospettive economiche per l'area dell'euro restano molto incerte nel contesto della guerra in Medio Oriente, della chiusura dello Stretto di Hormuz e dell'elevata volatilità delle quotazioni petrolifere. Alcuni dei rischi individuati nelle proiezioni di marzo 2026, elaborate dagli esperti della BCE, hanno iniziato a concretizzarsi: i prezzi del petrolio sono aumentati ulteriormente, sono emerse pressioni sulle catene di approvvigionamento e i mercati si attendono un impatto più prolungato del conflitto. Nello scenario di base delle proiezioni di giugno 2026 formulate dagli esperti dell'Eurosistema si ipotizza una diminuzione relativamente rapida delle quotazioni dell'energia nel corso dei prossimi trimestri, in linea con i prezzi impliciti nei contratti future. Nondimeno l'evoluzione del conflitto, unitamente al suo impatto sulle quotazioni energetiche, sui corsi di alcune materie prime non energetiche e sull'attività economica, nonché la trasmissione dello shock sui prezzi dell'energia ai prezzi al consumo dei beni non energetici rimangono soggette a notevole incertezza. Pertanto, oltre allo scenario di base, sono stati elaborati scenari alternativi che ipotizzano diversi gradi di intensità dello shock energetico e del suo impatto sull'economia dell'area dell'euro.*

*Gli indicatori di breve periodo segnalano una crescita economica modesta nel breve termine, in quanto i rincari dell'energia e la maggiore incertezza gravano sulla domanda interna. In particolare, poiché l'incremento dei costi energetici erode il reddito disponibile reale e deprime la fiducia dei consumatori, la crescita dei consumi delle famiglie, che nel 2025 ha trainato in misura determinante l'espansione economica, dovrebbe diminuire notevolmente quest'anno. Condizionatamente a una risoluzione alquanto rapida del conflitto e alla conseguente minore incertezza, la debolezza della crescita dei consumi privati dovrebbe essere temporanea. Nel medio periodo la domanda interna dovrebbe essere sostenuta da una ripresa del reddito disponibile reale, dovuta al calo dei prezzi dell'energia e alla tenuta del mercato del lavoro, e dall'incremento della spesa pubblica per infrastrutture e difesa, soprattutto in Germania, in aggiunta agli investimenti connessi all'intelligenza artificiale (IA). Sul versante esterno, ci si attende che la crescita delle esportazioni continui a essere frenata dalle persistenti sfide per la competitività, a fronte dell'ulteriore calo delle quote di mercato mondiale degli esportatori dell'area dell'euro. Lo scenario di base delle proiezioni indica una crescita annua del PIL in termini reali dello 0,8% nel 2026, dell'1,2% nel 2027 e dell'1,5% nel 2028. Rispetto alle proiezioni dello scorso marzo, l'incremento del PIL è stato rivisto al ribasso di 0,1 punti percentuali sia per il 2026 sia per il 2027, di riflesso all'impatto più forte di quanto atteso della guerra in Medio Oriente, mentre per il 2028 è stato corretto al rialzo di 0,1 punti percentuali poiché tale impatto dovrebbe venire meno.*

Secondo lo scenario di base delle proiezioni, l'inflazione complessiva misurata sull'indice armonizzato dei prezzi al consumo (IAPC) dovrebbe raggiungere un massimo del 3,4% nel terzo e nel quarto trimestre del 2026 e attestarsi su un livello superiore al 3,0% fino agli inizi del prossimo anno, sospinta da un'impennata dell'inflazione dei beni energetici a seguito del conflitto in Medio Oriente. Ciò riflette principalmente una trasmissione forte e immediata dei rincari del greggio ai prezzi al consumo dei combustibili, amplificata da ulteriori pressioni sulle quotazioni dei prodotti petroliferi raffinati. Poiché gran parte dell'impatto della guerra sui prezzi dell'energia fuoriesce dal raffronto sul periodo corrispondente, l'inflazione complessiva dovrebbe scendere bruscamente al 2,3% nel secondo trimestre del 2027, per poi oscillare intorno al 2,0%. Questo profilo dell'inflazione complessiva cela andamenti divergenti tra le principali componenti. La flessione delle quotazioni delle materie prime energetiche incorporata nei prezzi dei contratti future, nonché importanti effetti base implicano che l'inflazione dell'energia diminuisca, collocandosi in territorio negativo nel 2027, e aumenti lievemente nel 2028 a causa dell'introduzione del sistema di scambio di quote di emissione dell'UE (EU Emissions Trading System 2, ETS2). Per contro, ci si attende che lo shock energetico si trasmetta gradualmente alle componenti non energetiche dello IAPC; l'inflazione di tali componenti continuerebbe ad aumentare fino alla metà del 2027, compensando in parte il calo dell'inflazione della componente energetica, prima di tornare a ridursi nel 2028. L'inflazione degli alimentari raggiungerebbe un picco del 3,7% nel secondo trimestre del 2027 per poi diminuire nel 2028. Analogamente, l'inflazione misurata sullo IAPC al netto dei beni energetici e alimentari (HICPX) salirebbe a un massimo del 2,7% all'inizio del 2027, per poi scendere a partire dal secondo trimestre dell'anno. Gli effetti indiretti e di secondo impatto derivanti dall'attuale shock energetico dovrebbero essere più contenuti rispetto a quelli osservati nel 2021-2024, mitigati dalle più deboli prospettive per la domanda aggregata (che dovrebbero limitare gli effetti di compensazione dell'inflazione sui salari), dal passato apprezzamento dell'euro e dalla continua penetrazione delle importazioni dalla Cina. Allo stesso tempo, si ipotizza che le strozzature lungo le catene di approvvigionamento non amplifichino in misura significativa le pressioni complessive sui costi. Nel complesso, lo scenario di base delle proiezioni indica che l'inflazione misurata sullo IAPC salirebbe dal 2,1% nel 2025 al 3,0% nel 2026, per poi scendere al 2,3% nel 2027 e tornare all'obiettivo del 2,0% nel 2028. Rispetto all'esercizio previsivo dello scorso marzo, le prospettive per l'inflazione misurata sullo IAPC sono state riviste al rialzo di 0,4 punti percentuali per il 2026 e di 0,3 punti percentuali per il 2027, principalmente a causa dei più elevati prezzi ipotizzati per i beni energetici e alimentari, nonché dei più marcati effetti indiretti sull'inflazione dei beni non energetici. Per il 2028 sono state corrette al ribasso di 0,1 punti percentuali, rispecchiando in parte una contrazione dei corsi petroliferi più marcata di quanto ipotizzato in precedenza. L'inflazione misurata sullo HICPX è stata rivista al rialzo di 0,2, 0,3 e 0,1 punti percentuali rispettivamente per il 2026, il 2027 e il 2028, di riflesso sia alla maggiore inflazione dei servizi e dei beni industriali non energetici (non-energy industrial goods, NEIG) nel 2026-2027, sia alla più elevata inflazione dei NEIG nel 2028. [...]

L'economia dell'area dell'euro ha mostrato una relativa capacità di tenuta a fronte degli shock legati all'interscambio e all'incertezza verificatisi nel corso del 2025 e nel primo trimestre del 2026, [...]. Secondo la stima rapida dell'Eurostat, il PIL in termini reali è salito dello 0,1% nel primo trimestre di quest'anno. [...] Essendo iniziata verso la fine del primo trimestre del 2026, la guerra in Medio Oriente non ha avuto un impatto negativo significativo sulla crescita effettiva per tale trimestre.

Il conflitto in Medio Oriente grava sulle prospettive di crescita a breve termine in un contesto in cui gli shock sui prezzi dell'energia e l'incertezza si sono dimostrati più forti e più persistenti del previsto, riducendo ulteriormente il potere di acquisto e la fiducia.

La crescita del PIL in termini reali salirebbe dallo 0,8% nel 2026 all'1,2% nel 2027 e all'1,5% nel 2028 con la ripresa della domanda interna, condizionatamente alle ipotesi di fondo incorporate nei contratti future sui prezzi dell'energia che lo shock sia temporaneo e che il contributo delle esportazioni nette diventi positivo nel 2027.

[...] I consumi delle famiglie sarebbero contenuti nel breve periodo, a causa della perdita di potere di acquisto e dell'aumento dell'incertezza, ma dovrebbero rafforzarsi a medio termine.

[...] I consumi collettivi dovrebbero continuare a sostenere la crescita nel medio periodo.

[...] Nonostante un leggero indebolimento nel 2026, gli investimenti dovrebbero aumentare più del PIL nell'intero periodo considerato con l'attenuarsi dell'incertezza connessa alla guerra in Medio Oriente, l'intensificazione degli sforzi di digitalizzazione e l'aumento della spesa per difesa e infrastrutture.

*[...] Le esportazioni continuerebbero a evidenziare andamenti modesti, di riflesso ai persistenti problemi di competitività dell'area dell'euro che sono esacerbati da fattori quali i dazi statunitensi e il passato apprezzamento dell'euro.*

*[...] La domanda interna sarebbe sostenuta dalle attuali misure di stimolo fiscale connesse agli stanziamenti per difesa e infrastrutture.*

*[...] Rispetto alle proiezioni dello scorso marzo, la crescita del PIL in termini reali è stata rivista verso il basso di 0,1 punti percentuali sia per il 2026 sia per il 2027 e verso l'alto di 0,1 punti percentuali per il 2028.*

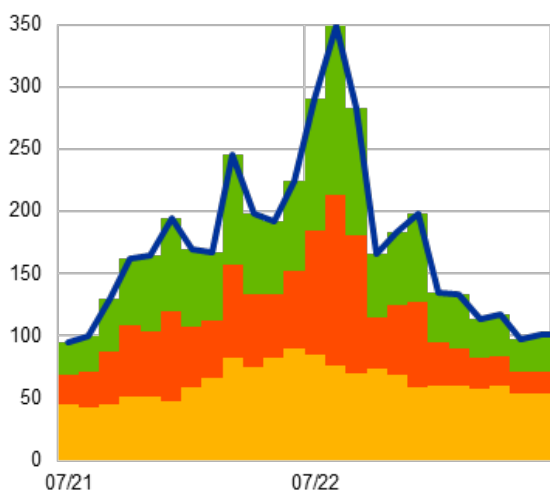
*[...] L'inflazione complessiva misurata sull'indice armonizzato dei prezzi al consumo (IAPC) ha registrato un ulteriore aumento significativo ad aprile 2026, in un contesto in cui gli effetti della guerra in Medio Oriente sono finora circoscritti principalmente ai prezzi dell'energia.*

*[...] L'inflazione complessiva media salirebbe al 3,0% nel 2026, principalmente a causa dell'aumento dei prezzi dell'energia, per poi scendere al 2,0% nel 2028 con il venir meno dello shock energetico. L'inflazione complessiva dovrebbe aumentare al 3,4% nel terzo trimestre del 2026 e rimanere elevata fino agli inizi del 2027, trainata principalmente dalla componente energetica. Tuttavia, ci si attende altresì la manifestazione graduale di effetti indiretti dei rincari dell'energia, che farebbero salire l'inflazione misurata sullo IAPC al netto dei beni energetici al 2,7% in media nel 2027, dal 2,3% agli inizi del 2026. Gli effetti indiretti e di secondo impatto inclusi nello scenario di base delle proiezioni dovrebbero essere più moderati che nell'episodio inflazionistico del periodo 2021-2024. Ciò è dovuto principalmente alla minore entità dell'attuale shock dal lato del costo totale dell'energia, dati gli aumenti molto più limitati dei prezzi all'ingrosso del gas e dell'elettricità, oltre che al contesto attualmente meno inflazionistico, all'indebolimento generale della domanda aggregata e delle condizioni nel mercato del lavoro nonché a strozzature dell'offerta meno diffuse rispetto all'episodio precedente. L'inflazione complessiva diminuirebbe agli inizi del 2027 a causa dell'atteso calo dei prezzi delle materie prime energetiche e di importanti effetti base legati all'energia derivanti dal fatto che quest'anno consistenti aumenti dei prezzi al consumo dell'energia fuoriescono dal raffronto sul periodo corrispondente. Se ne prevede pertanto un brusco calo nel secondo trimestre del 2027, al 2,3%, e una stabilizzazione intorno al 2,0% nel medio periodo, poiché il contributo previsto dell'inflazione dei beni energetici è prossimo allo zero e gli effetti indiretti e di secondo impatto dello shock dal lato dell'energia dovrebbero essere contenuti. Nell'analisi di scenario incentrata sull'impatto della guerra in Medio Oriente viene considerata la possibilità di effetti indiretti e di secondo impatto più forti come osservato nel precedente shock inflazionistico.*

*L'inflazione dell'energia raggiungerebbe un massimo al 12,5% nel terzo trimestre del 2026, scenderebbe bruscamente nel 2027 a causa dei minori prezzi delle materie prime energetiche e di effetti base negativi, e tornerebbe a salire nel 2028 con l'introduzione dell'ETS2.*

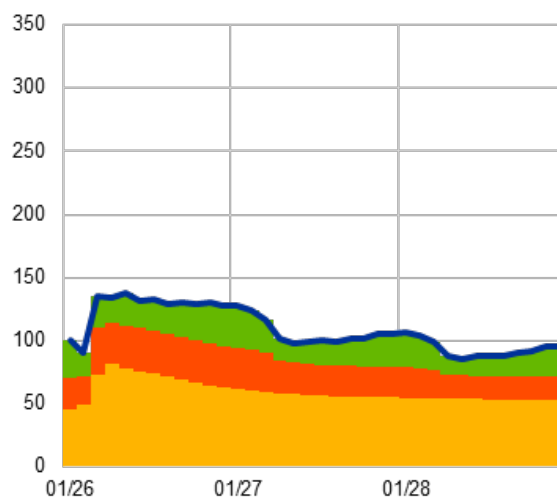
## Prezzi all'ingrosso delle materie prime energetiche

a. Periodo 2021-2022



— Totale  
 ■ Gas  
 ■ Petrolio  
 ■ Elettricità

b. Ipotesi dello scenario di base per il periodo 2026-2028



**Nota:** l'indice è un aggregato dei prezzi del petrolio greggio (EUR al barile) e dei prezzi all'ingrosso del gas e dell'elettricità (EUR per MWh), ponderato per la quota della rispettiva componente energetica nel consumo finale di energia dell'UE.  
 (Fonte: [https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202606\\_eurosystemstaff~a495110f8d.it.html](https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202606_eurosystemstaff~a495110f8d.it.html))

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

---

Nel corso del primo semestre 2026, il Gruppo ha operato in uno scenario internazionale ancora caratterizzato dal protrarsi dei conflitti e da una persistente instabilità geopolitica. Nonostante le iniziative diplomatiche avviate per favorire una progressiva stabilizzazione delle aree di crisi, il contesto è rimasto contraddistinto da elevata volatilità, con potenziali riflessi sugli scambi internazionali, sulle catene di approvvigionamento e sull'andamento dei costi delle materie prime, dell'energia e dei trasporti.

Nel settore delle superfici decorative destinate al comparto del mobile e dell'arredo, la clientela continua infatti ad adottare un approccio selettivo negli acquisti, con una visibilità ancora limitata sull'evoluzione delle vendite nella seconda parte dell'esercizio. Tale dinamica riflette sia l'andamento non omogeneo delle diverse aree geografiche di riferimento, sia il permanere di un quadro macroeconomico incerto.

Nel corso del primo semestre 2026 il portafoglio ordini si è mantenuto complessivamente in linea con le aspettative del Gruppo e con l'andamento registrato nella seconda parte del 2025. La domanda nel settore delle superfici decorative destinate al comparto del mobile e dell'arredo rimane caratterizzata da un approccio prudente della clientela e da una limitata visibilità sull'evoluzione delle vendite nella seconda parte dell'esercizio, anche in considerazione dell'andamento disomogeneo delle diverse aree geografiche di riferimento e dell'incertezza del contesto macroeconomico.

Sul fronte degli approvvigionamenti, il primo semestre è stato caratterizzato da pressioni rialziste e da una significativa volatilità, risultata più marcata nel corso del secondo trimestre. Le tensioni hanno interessato alcune delle principali categorie di acquisto del Gruppo, tra cui grassi di origine animale, biossido di titanio, fibra di cellulosa, film plastici e resine, oltre alle fonti energetiche e ai servizi di trasporto. L'incremento dei costi logistici e l'intensificarsi delle tensioni internazionali hanno contribuito ad amplificare l'incertezza sull'evoluzione dei prezzi, prontamente ribilanciato da una attività commerciale volta al mantenimento dei margini.

Con particolare riferimento ai vettori energetici, i costi hanno registrato un incremento nei primi mesi dell'anno, raggiungendo i livelli più elevati tra febbraio e marzo. Dopo un progressivo ridimensionamento nei mesi di aprile e maggio, i prezzi hanno ripreso a crescere a partire da giugno, raggiungendo un nuovo picco alla fine di luglio. Permane pertanto un rischio di volatilità, principalmente riconducibile all'evoluzione dello scenario geopolitico e alle dinamiche di approvvigionamento del gas naturale.

Alla data di redazione della presente relazione, il Gruppo continua a presidiare con attenzione l'andamento dei mercati di approvvigionamento e dei costi operativi, mantenendo al contempo un costante monitoraggio dell'evoluzione della domanda. La tenuta del portafoglio ordini registrata nel primo semestre rappresenta, in questo quadro, un elemento di continuità rispetto alla seconda parte del 2025 e una base coerente con le aspettative formulate per l'esercizio.

Relativamente a Bio Energia Guarcino S.r.l., a seguito dell'entrata in vigore delle disposizioni introdotte dal Decreto-legge 20 febbraio 2026, n. 21, la Società ha ripreso ad operare a pieno regime, confermando il proprio ruolo strategico a supporto dell'attività produttiva di Cartiere di Guarcino. L'integrazione tra produzione energetica e processo industriale continua a rappresentare un elemento di efficienza operativa, di stabilità dei costi energetici e di supporto agli obiettivi di sostenibilità del Gruppo.

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.

Relativamente a NDT energy S.r.l, in data 4 febbraio 2025 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.



Sintesi dati  
patrimoniali, finanziari  
ed economici



## Conto economico consolidato riclassificato del gruppo Neodecortech

| (In migliaia di euro)                                                                         | 30 GIUGNO<br>2026 | %             | 30 GIUGNO<br>2025 | %             | Var.         | Var. %        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>                                               | <b>97.650</b>     | <b>100,0%</b> | <b>90.425</b>     | <b>100,0%</b> | <b>7.225</b> | <b>8,0%</b>   |
| Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti | (2.544)           | (2,6%)        | 3.166             | 3,5%          | (5.710)      | (180,4%)      |
| Altri Ricavi                                                                                  | 3.132             | 3,2%          | 919               | 1,0%          | 2.213        | 240,8%        |
| <b>Valore della Produzione</b>                                                                | <b>98.238</b>     | <b>100,6%</b> | <b>94.510</b>     | <b>104,5%</b> | <b>3.728</b> | <b>3,9%</b>   |
| Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.                                        | (53.422)          | (54,7%)       | (60.471)          | (66,9%)       | 7.049        | (11,7%)       |
| Altri Oneri Operativi                                                                         | (16.212)          | (16,6%)       | (13.163)          | (14,6%)       | (3.049)      | 23,2%         |
| <b>Valore Aggiunto</b>                                                                        | <b>28.604</b>     | <b>29,3%</b>  | <b>20.876</b>     | <b>23,1%</b>  | <b>7.728</b> | <b>37,0%</b>  |
| Costo del Personale                                                                           | (12.971)          | (13,3%)       | (11.639)          | (12,9%)       | (1.332)      | 11,4%         |
| <b>EBITDA</b>                                                                                 | <b>15.633</b>     | <b>16,0%</b>  | <b>9.237</b>      | <b>10,2%</b>  | <b>6.396</b> | <b>69,2%</b>  |
| Ammortamenti                                                                                  | (4.201)           | (4,3%)        | (4.856)           | (5,4%)        | 655          | (13,5%)       |
| Accantonamenti                                                                                | (37)              | (0,0%)        | (35)              | (0,0%)        | (2)          | 5,7%          |
| <b>EBIT</b>                                                                                   | <b>11.395</b>     | <b>11,7%</b>  | <b>4.346</b>      | <b>4,8%</b>   | <b>7.049</b> | <b>162,2%</b> |
| Oneri Finanziari                                                                              | (791)             | (0,8%)        | (1.439)           | (1,6%)        | 648          | (45,0%)       |
| Proventi Finanziari                                                                           | 142               | 0,1%          | 269               | 0,3%          | (127)        | (47,2%)       |
| <b>Utile/(perdita) pre-tax</b>                                                                | <b>10.746</b>     | <b>11,0%</b>  | <b>3.176</b>      | <b>3,5%</b>   | <b>7.570</b> | <b>238,4%</b> |
| Imposte sul reddito                                                                           | (1.686)           | (1,7%)        | (409)             | (0,5%)        | (1.277)      | 312,2%        |
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>                                                         | <b>9.060</b>      | <b>9,3%</b>   | <b>2.767</b>      | <b>3,1%</b>   | <b>6.293</b> | <b>227,4%</b> |
| Di cui Utile/(perdita) dell'esercizio del Gruppo                                              | 8.994             | 9,2%          | 2.800             | 3,1%          | 6.194        |               |
| Di cui Utile/(perdita) dell'esercizio di Terzi                                                | 66                | 0,1%          | (33)              | (0,0%)        | 99           |               |

I **Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni** al 30 giugno 2026 sono pari a 97.650 migliaia di euro e registrano un incremento pari a +7.225 migliaia di euro (+8,0%) rispetto al 30 giugno 2025 (90.425 migliaia di euro). Tale incremento è principalmente riconducibile all'effetto combinato di: i) incremento +7.079 migliaia di euro alle vendite di Lamitex acquisita il 28 novembre 2025; ii) +2.324 migliaia di euro delle vendite di Neodecortech; iii) -310 migliaia di euro della vendita di carta decorativa (CDG); iv) -1.931 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.

Nel primo semestre del 2026, il settore dell'arredo e del *flooring* - in cui operano Neodecortech, Lamitex e Cartiere di Guarcino - ha evidenziato un portafoglio ordini sostanzialmente in linea con il precedente trimestre, nonostante i timori collegati al 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 Carta decorativa sono stati sostenuti prevalentemente da un positivo effetto volumi. Nel corso del primo semestre 2026 i mercati principali hanno avuto un trend di crescita: Italia (+8,4%), estero (+18,3%). Al netto degli effetti rilevati nella divisione energia, l'incremento del fatturato risulta in linea con le aspettative del management. La divisione energia ha fatto registrare un decremento dei ricavi di circa 1,8 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 30 giugno 2026 ammontano a 3.132 migliaia di euro (919 migliaia di euro al 30 giugno 2025) e includono: crediti di imposta di competenza del periodo, rimborsi, abbuoni e sconti e altre voci residuali, oltre al corrispettivo per Energy Release 2.0, al contributo Push2Heat 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).

Il decremento della **Variazione delle Rimanenze di prodotti finiti** pari a +5.710 migliaia di euro è riconducibile alle vendite che a dicembre 2025 erano slittate sul primo semestre 2026.

L'incidenza del **consumo di materie prime e sussidiarie** sui ricavi evidenzia un sensibile miglioramento, attestandosi al 54,7% al 30 giugno 2026 rispetto al 66,9% del corrispondente periodo del 2025. Tale andamento riflette anche alcuni effetti non pienamente comparabili tra i due periodi, riconducibili principalmente al conguaglio ricevuto da BEG relativo ad esercizi precedenti, al contributo derivante dall'acquisizione di Lamitex e ai significativi delta stock. Al netto di tali componenti, l'incidenza *adjusted* si attesta al 61,1% nel 2026, rispetto al 64,1% del corrispondente periodo del 2025. Il confronto su base omogenea conferma il progressivo miglioramento nella gestione degli acquisti, sostenuto da politiche di approvvigionamento mirate, dal crescente impiego di materiali riciclati e dall'ottimizzazione della gestione dei magazzini, finalizzate a mitigare gli effetti della volatilità delle materie prime.

Gli **altri oneri operativi** risultano in incremento rispetto al 30 giugno 2025 di euro +3.049 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 sostenuti 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 12.971 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2025 pari a 11.639 migliaia di euro, con il numero dei dipendenti in forza al 30 giugno 2026 che salgono a n. 443 rispetto ai n. 441 del 31 dicembre 2025. La variazione è imputabile principalmente al costo del personale relativo a Lamitex (1.052 migliaia di euro) non presente nel 2025.

L'**EBITDA** al 30 giugno 2026 ha un'incidenza sul fatturato netto del 16,0% (15.633 migliaia di euro), in incremento rispetto al 30 giugno 2025 (9.237 migliaia di euro e 10,2% di incidenza). Tale miglioramento è riconducibile al significativo incremento della redditività della Divisione Carta Decorativa Stampata, che ha registrato una crescita dei ricavi del 26,9% e un incremento dell'EBITDA del 124,7%, sostenuta anche dal contributo di Lamitex, dall'ampliamento dei volumi e dal miglioramento del mix di vendita. Ha inoltre contribuito il positivo andamento della Divisione Carta Decorativa, che, pur a fronte di ricavi complessivi sostanzialmente stabili (-0,9%), ha incrementato l'EBITDA del 64,4%, nonché il miglioramento della marginalità della Divisione Energia BEG, il cui EBITDA è aumentato del 26,3% nonostante la flessione dei ricavi (-6,9%), beneficiando della rilevazione nel primo semestre 2026 di un conguaglio che, nell'esercizio precedente, aveva avuto effetti economici nel corso del quarto trimestre.

Al netto del conguaglio ricevuto da BEG e dell'impatto sull'EBITDA derivante dall'acquisizione di Lamitex, l'**EBITDA margin adjusted** si attesterebbe al 10,4% in leggero incremento rispetto all'esercizio precedente (10,2%). Includendo invece gli effetti dell'acquisizione di Lamitex, l'**EBITDA margin adjusted** risulterebbe pari al 11,7%, 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 semestre 2025 a seguito del completamento degli ammortamenti dell'impianto di Bio Energia Guarcino.

La voce **accantonamenti** è relativa allo stanziamento al fondo indennità suppletiva di clientela.

Per gli effetti descritti sopra, l'**EBIT** incrementa di +7.049 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2025, con un'incidenza in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio scorso: 11,7% contro 4,8% al 30 giugno 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 5,3% del fatturato, in crescita rispetto all'esercizio precedente (4,8%) mentre includendo invece gli effetti dell'acquisizione di Lamitex, l'**EBIT margin adjusted** risulterebbe pari al 7,1%, confermando nuovamente l'efficacia della strategia del Gruppo orientata verso prodotti a più elevata marginalità.

I **componenti finanziari**, pari a -649 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2025, incidono lo 0,7% sui ricavi e sono in riduzione rispetto all'anno precedente grazie, in particolare, al minor utilizzo delle linee a breve.

Sono state contabilizzate **imposte sul reddito** di competenza del periodo per 1.686 migliaia di euro, con un tax rate teorico del Gruppo pari a circa il 15,7% che continua a beneficiare, seppure in misura minore, degli effetti del consolidato fiscale con Finanziaria Valentini S.p.A.

L'**Utile Netto** risulta pari a 9.060 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi del 9,3% (2.767 migliaia di euro al 30 giugno 2025, con un'incidenza del 3,1%). L'utile netto indicato include un utile di pertinenza di terzi per complessivi 66 migliaia di euro relativamente alla quota del 30% della società cinese acquisita nel 2024 e posseduta da un socio terzo.

## Stato patrimoniale consolidato riclassificato

| (In migliaia di euro)                                      | 30 GIUGNO<br>2026 | 31 DICEMBRE<br>2025 | Var.            | Var. %         |
|------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|----------------|
| Crediti commerciali                                        | 28.810            | 17.635              | 11.175          | 63,4%          |
| Rimanenze                                                  | 46.603            | 45.196              | 1.407           | 3,1%           |
| Debiti commerciali                                         | (36.721)          | (29.247)            | (7.474)         | 25,6%          |
| <b>CCN Operativo</b>                                       | <b>38.692</b>     | <b>33.584</b>       | <b>5.108</b>    | <b>15,2%</b>   |
| Altri crediti correnti                                     | 8.357             | 13.312              | (4.955)         | (37,2%)        |
| Crediti tributari                                          | 2.930             | 4.265               | (1.335)         | (31,3%)        |
| Altri debiti correnti                                      | (13.377)          | (10.938)            | (2.439)         | 22,3%          |
| Debiti tributari                                           | (1.050)           | (1.116)             | 66              | (5,9%)         |
| Debiti per consolidato fiscale                             | (2.418)           | (815)               | (1.603)         | 196,7%         |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>                           | <b>33.134</b>     | <b>38.292</b>       | <b>(5.158)</b>  | <b>(13,5%)</b> |
| Immobilizzazioni materiali                                 | 77.737            | 77.318              | 419             | 0,5%           |
| Immobilizzazioni immateriali                               | 9.369             | 9.762               | (393)           | (4,0%)         |
| Immobilizzazioni finanziarie                               | 2                 | 2                   | -               | 0,0%           |
| Attività finanziarie non correnti                          | 533               | 469                 | 64              | 13,6%          |
| Altre attività non correnti                                | 70                | 62                  | 8               | 12,9%          |
| <b>Attivo immobilizzato</b>                                | <b>87.711</b>     | <b>87.613</b>       | <b>98</b>       | <b>0,1%</b>    |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | (2.057)           | (2.087)             | 30              | (1,4%)         |
| Fondi rischi e oneri                                       | (863)             | (826)               | (37)            | 4,5%           |
| Imposte differite attive e passive                         | (4.735)           | (5.302)             | 567             | (10,7%)        |
| <b>Capitale Investito Netto</b>                            | <b>113.190</b>    | <b>117.690</b>      | <b>(4.500)</b>  | <b>(3,8%)</b>  |
| <b>Patrimonio Netto</b>                                    | <b>93.285</b>     | <b>86.767</b>       | <b>6.518</b>    | <b>7,5%</b>    |
| Disponibilità liquide                                      | (10.944)          | (15.030)            | 4.086           | (27,2%)        |
| Passività finanziarie correnti                             | 12.790            | 24.500              | (11.710)        | (47,8%)        |
| Passività finanziarie non correnti                         | 18.059            | 21.453              | (3.394)         | (15,8%)        |
| <b>Indebitamento Finanziario Netto</b>                     | <b>19.905</b>     | <b>30.923</b>       | <b>(11.018)</b> | <b>(35,6%)</b> |
| <b>Patrimonio Netto e Indebitamento Finanziario Netto</b>  | <b>113.190</b>    | <b>117.690</b>      | <b>(4.500)</b>  | <b>(3,8%)</b>  |

Il **capitale circolante netto consolidato** al 30 giugno 2026 ammonta a 33.134 migliaia di euro, al 31 dicembre 2025 ammontava a 38.292 migliaia di euro. I principali effetti che contribuiscono alla variazione di 5.158 migliaia di euro sono:

- incremento delle rimanenze per 1.407 migliaia di euro, strutturale nel primo semestre;
- +6.220 migliaia di euro quale incremento dei crediti commerciali e altri crediti per il conguaglio a valere sui crediti maturati nel 2026 il cui incasso avverrà nel 2027;
- incremento dei debiti commerciali correlato all'andamento del business;
- 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:

- nuovi macchinari e all'efficientamento di quelli esistenti nella capogruppo Neodecortech;
- interventi mirati all'incremento dell'efficienza delle macchine continue e all'ottimizzazione degli impianti in Cartiere di Guarcino. Al 30 giugno 2026 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali per 4.264 migliaia di euro. Nello stesso periodo del 2025 gli investimenti erano stati pari a 4.020 migliaia di euro.

Il **patrimonio netto** risente sia dell'attribuzione dell'utile del periodo che del pagamento dei dividendi di maggio 2026. La quota di terzi è relativa al 30% della Società cinese acquisita nel 2024 e di proprietà di un socio terzo.

Di seguito si riporta l'**Indebitamento Finanziario Netto consolidato** al 30 giugno 2026, confrontato con il 31 dicembre 2025 ed il 30 giugno 2025:

| (In migliaia di euro)                                        | 30 GIUGNO<br>2026 | 31 DICEMBRE<br>2025 | Var.            | 30 GIUGNO<br>2025 | Var.           |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------|-------------------|----------------|
| A. Disponibilità liquide                                     | 10.944            | 15.030              | (4.086)         | 5.485             | 5.459          |
| B. Mezzi equivalenti alle disponibilità liquide              | -                 | -                   | -               | -                 | -              |
| C. Altre attività finanziarie correnti                       | -                 | -                   | -               | -                 | -              |
| <b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                          | <b>10.944</b>     | <b>15.030</b>       | <b>(4.086)</b>  | <b>5.485</b>      | <b>5.459</b>   |
| E. Debito finanziario corrente                               | (4.254)           | (14.526)            | 10.272          | (17.363)          | 13.109         |
| F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente            | (8.536)           | (9.973)             | 1.437           | (9.075)           | 539            |
| <b>G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>         | <b>(12.790)</b>   | <b>(24.499)</b>     | <b>11.709</b>   | <b>(26.438)</b>   | <b>12.648</b>  |
| <b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)+(D)</b>   | <b>(1.846)</b>    | <b>(9.469)</b>      | <b>7.623</b>    | <b>(20.953)</b>   | <b>8.163</b>   |
| I. Debito finanziario non corrente                           | (18.059)          | (21.454)            | 3.395           | (15.755)          | (2.304)        |
| J. Strumenti di debito                                       | -                 | -                   | -               | -                 | -              |
| K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti            | -                 | -                   | -               | -                 | -              |
| <b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)</b> | <b>(18.059)</b>   | <b>(21.454)</b>     | <b>3.395</b>    | <b>(15.755)</b>   | <b>(2.304)</b> |
| <b>M. Totale indebitamento finanziario (H)+(L)</b>           | <b>(19.905)</b>   | <b>(30.923)</b>     | <b>11.018</b>   | <b>(36.708)</b>   | <b>16.803</b>  |
| di cui indebitamento finanziario Lamitex                     | 3.002             | 3.299               | (297)           |                   |                |
| di cui debito verso ex Soci Lamitex da liquidare             | 2.000             | 4.000               | (2.000)         |                   |                |
| di cui uscita finanziaria per acquisizione Lamitex           | 5.500             | 3.500               | 2.000           |                   |                |
| <b>Totale indebitamento finanziario Adjusted</b>             | <b>(9.403)</b>    | <b>(20.124)</b>     | <b>(10.721)</b> | <b>(36.708)</b>   | <b>27.305</b>  |

L'**indebitamento finanziario netto** consolidato al 30 giugno 2026 ammonta a 19.905 migliaia di euro (30.923 migliaia di euro al 31 dicembre 2025). Le variazioni sono dovute principalmente all'effetto netto del decremento delle disponibilità liquide per 4.086 migliaia di euro che si sommano al forte decremento dell'indebitamento corrente di -11.709 migliaia di euro e alla riduzione della quota corrente dei finanziamenti a M/L termine. Si riducono inoltre i finanziamenti a M/L termine per i rimborsi del periodo. In data 30 giugno 2026 la controllata Cartiere di Guarcino ha sottoscritto un nuovo finanziamento a M/L termine utilizzato per ridurre l'utilizzo delle linee a breve termine. Complessivamente l'indebitamento finanziario si riduce di 11.018 migliaia di euro.

Rispetto al 30 giugno 2025 l'indebitamento finanziario si riduce in maniera più significativa (-16,8 milioni di euro) a seguito degli incassi ricevuti da BEG relativamente ai PMG e ai relativi congruagli. Questa riduzione assume una valenza ancora più positiva nel confronto con il dato di giugno 2025 adjusted (-27,3 milioni di euro) in quanto l'indebitamento al 30 giugno 2026 include: i) l'indebitamento di Lamitex per 3,0 milioni di Euro; ii) la quota di debito ancora da liquidare verso gli ex soci Lamitex (2 milioni di euro) ed è stato impattato da quanto erogato alla data di acquisizione 3,5 milioni di euro e dalla quota versata a maggio 2026 per ulteriori 2 milioni di euro.

Non sono presenti covenants sui finanziamenti al 30 giugno 2026.

## Principali dati economici per segmenti operativi

Al fine di dare adeguata informativa sulla natura e sulle caratteristiche dei ricavi conseguiti (IFRS 8) viene di seguito fornita la disaggregazione dei ricavi.

Nelle tabelle successive si evidenziano le variazioni tra il 30 giugno 2026, il 30 giugno 2025 e il 31 dicembre 2025 sia dei maggiori indicatori economici che dei maggiori indicatori patrimoniali, entrambi suddivisi per segmenti operativi, al lordo delle partite intercompany (si rimanda all'informativa di settore della Nota Integrativa per i dati netti delle partite intercompany).

Lamitex è stata inclusa nella divisione Carta Decorativa stampata.

### Dati economici

| (In migliaia di euro)                    | 30 GIUGNO<br>2026 | %      | 30 GIUGNO<br>2025 | %       | Var.    | Var. % |
|------------------------------------------|-------------------|--------|-------------------|---------|---------|--------|
| Divisione Carta Decorativa Stampata (*)  |                   |        |                   |         |         |        |
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni | 44.327            | 100,0% | 34.926            | 100,0%  | 9.401   | 26,9%  |
| EBITDA                                   | 5.870             | 13,2%  | 2.612             | 7,5%    | 3.258   | 124,7% |
| EBIT                                     | 3.588             | 8,1%   | 746               | 2,1%    | 2.842   | 381,0% |
| Risultato dell'esercizio                 | 10.315            | 23,3%  | 2.804             | 8,0%    | 7.511   | 267,9% |
| Divisione Carta Decorativa               |                   |        |                   |         |         |        |
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni | 35.598            | 100,0% | 35.908            | 100,0%  | (310)   | (0,9%) |
| EBITDA                                   | 4.351             | 12,2%  | 2.646             | 7,4%    | 1.705   | 64,4%  |
| EBIT                                     | 2.860             | 8,0%   | 1.143             | 3,2%    | 1.717   | 150,2% |
| Risultato dell'esercizio                 | 6.363             | 17,9%  | 2.384             | 6,6%    | 3.979   | 166,9% |
| Divisione Energia Guarcino               |                   |        |                   |         |         |        |
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni | 26.040            | 100,0% | 27.971            | 100,0%  | (1.931) | (6,9%) |
| EBITDA                                   | 5.208             | 20,0%  | 4.123             | 14,7%   | 1.085   | 26,3%  |
| EBIT                                     | 5.175             | 19,9%  | 2.730             | 9,8%    | 2.445   | 89,6%  |
| Risultato dell'esercizio                 | 4.302             | 16,5%  | 2.158             | 7,7%    | 2.144   | 99,4%  |
| Divisione Energia NDTe                   |                   |        |                   |         |         |        |
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni | -                 | 0,0%   | -                 | 0,0%    | -       | 0,0%   |
| EBITDA                                   | (27)              | (0,0%) | (27)              | (0,0%)  | -       | 0,0%   |
| EBIT                                     | (27)              | (0,0%) | (27)              | (0,0%)  | -       | 0,0%   |
| Risultato dell'esercizio                 | (27)              | (0,0%) | (27)              | (0,0%)  | -       | 0,0%   |
| Divisione NDT China                      |                   |        |                   |         |         |        |
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni | 766               | 100,0% | 115               | 100,0%  | 651     | 566,1% |
| EBITDA                                   | 252               | 32,9%  | (68)              | (59,1%) | 320     | 470,6% |
| EBIT                                     | 212               | 27,7%  | (88)              | (76,5%) | 300     | 340,9% |
| Risultato dell'esercizio                 | 221               | 28,9%  | (112)             | (97,4%) | 333     | 297,3% |

Includendo i dati pro forma al 30 giugno 2025 di Lamitex la situazione sarebbe la seguente

| (In migliaia di euro)                    | 30 GIUGNO<br>2026 | %      | PROFORMA<br>30 GIUGNO<br>2025 | %      | Var.  | Var. % |
|------------------------------------------|-------------------|--------|-------------------------------|--------|-------|--------|
| Divisione Carta Decorativa Stampata (*)  |                   |        |                               |        |       |        |
| Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni | 44.327            | 100,0% | 41.818                        | 100,0% | 2.509 | 6,0%   |
| EBITDA                                   | 5.870             | 13,2%  | 3.987                         | 9,5%   | 1.883 | 47,3%  |
| EBIT                                     | 3.588             | 8,1%   | 1.752                         | 4,2%   | 1.836 | 104,8% |
| Risultato dell'esercizio                 | 10.315            | 23,3%  | 3.519                         | 8,4%   | 6.796 | 193,1% |

### Dati patrimoniali

| (In migliaia di euro)                   | 30 GIUGNO<br>2026 | 31 DICEMBRE<br>2025 | Var.    | Var. %   | 30 GIUGNO<br>2025 |
|-----------------------------------------|-------------------|---------------------|---------|----------|-------------------|
| Divisione Carta Decorativa Stampata (*) |                   |                     |         |          |                   |
| Capitale Circolante Netto               | 13.762            | 10.540              | 3.222   | 30,6%    | 12.015            |
| Patrimonio Netto                        | 98.019            | 90.741              | 7.278   | 8,0%     | 81.162            |
| Indebitamento Finanziario Netto         | (16.548)          | (15.204)            | (1.344) | 8,8%     | (9.431)           |
| Divisione Carta Decorativa              |                   |                     |         |          |                   |
| Capitale Circolante Netto               | 15.336            | 19.740              | (4.404) | (22,3%)  | 22.663            |
| Patrimonio Netto                        | 56.601            | 51.244              | 5.357   | 10,5%    | 46.966            |
| Indebitamento Finanziario Netto         | (13.265)          | (17.598)            | 4.333   | (24,6%)  | (24.066)          |
| Divisione Energia BEG                   |                   |                     |         |          |                   |
| Capitale Circolante Netto               | 4.753             | 9.195               | (4.442) | (48,3%)  | 13.238            |
| Patrimonio Netto                        | 15.887            | 11.585              | 4.302   | 37,1%    | 12.351            |
| Indebitamento Finanziario Netto         | 9.597             | 1.210               | 8.387   | 692,9%   | (3.329)           |
| Divisione Energia NDTe                  |                   |                     |         |          |                   |
| Capitale Circolante Netto               | 24                | 5                   | 19      | 380,0%   | 6                 |
| Patrimonio Netto                        | 81                | 108                 | (27)    | (25,0%)  | 84                |
| Indebitamento Finanziario Netto         | 32                | 78                  | (46)    | (59,0%)  | 53                |
| Divisione NDT China                     |                   |                     |         |          |                   |
| Capitale Circolante Netto               | (594)             | (1.031)             | 437     | (42,4%)  | (421)             |
| Patrimonio Netto                        | 54                | (166)               | 220     | (132,5%) | (181)             |
| Indebitamento Finanziario Netto         | 267               | 591                 | (324)   | (54,8%)  | 65                |



## Divisione carta decorativa stampata

### Neodecortech

Come già evidenziato nei paragrafi precedenti il portafoglio ordini della Società è rimasto complessivamente stabile nel corso del primo semestre 2026. Nel complesso, il fatturato della Società ha registrato un incremento rispetto al primo semestre 2025 in un contesto di mercato che permane caratterizzato da una limitata visibilità e da una domanda ancora selettiva.

Rispetto al primo semestre 2025, pur in un contesto caratterizzato dal perdurare delle pressioni di mercato e dall'incremento dei costi delle materie prime, la Società ha conseguito un miglioramento della redditività operativa, sostenuto dalle azioni di mitigazione dei rischi, dalle iniziative di efficientamento e dai benefici derivanti dai progetti di integrazione verticale avviati dal Gruppo. L'EBITDA margin è infatti passato dal 7,5% al 10,5%.

L'**Utile Netto** al 30 giugno 2026 risulta pari a 9.013 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi pari al 24,2%, mentre al 30 giugno 2025 era pari a 2.804 migliaia di euro con un'incidenza del 7,4%. Il valore di quest'anno è stato impattato per 7.535 migliaia di euro dall'effetto positivo della valorizzazione ad equity delle partecipazioni in società controllate.

Rispetto al 31 dicembre 2025, l'aumento del CCN per 2.417 migliaia di euro è determinato dall'effetto combinato dell'aumento dei crediti/debiti commerciali per +2.555 migliaia di euro e dall'aumento delle rimanenze per 1.294 migliaia di euro, strutturale nel primo semestre. Questi effetti sono stati compensati dalla diminuzione degli **altri debiti correnti e crediti tributari** per -1.431 migliaia di euro grazie alla rilevazione dei benefici connessi ai crediti 5.0 e ad un incremento del credito IVA.

La variazione del **patrimonio netto** risente sia dell'aumento legato all'attribuzione dell'utile del periodo che della diminuzione conseguente alla distribuzione del dividendo a maggio 2026.

L'incremento dell'**indebitamento finanziario netto** rispetto al 31 dicembre 2025 per 1.642 migliaia di euro, è principalmente legato agli investimenti finanziati con le disponibilità liquide della Società, al pagamento dei dividendi oltre della quota di pagamento con scadenza maggio 2026 verso gli ex soci Lamitex per 2 milioni di euro compensati però dalla cassa generata nel periodo.

### Lamitex

La situazione di generale incertezza che domina il mercato e il contesto internazionale è probabilmente destinata a perdurare anche per i prossimi periodi, nei quali sarà ragionevole attendersi un mercato non particolarmente vivace. Potrebbero invece emergere possibilità di crescita allorquando si prospettasse la risoluzione degli attuali conflitti in corso e della complessa situazione del commercio internazionale, questi scenari potrebbero rappresentare un'opportunità di crescita e di ripresa dello sviluppo commerciale di mercati storicamente importanti per la società. Nonostante i fattori condizionanti di contesto, la società continua le attività di sviluppo di nuovi mercati e prodotti, andando a cercare ulteriori opportunità di crescita.

L'**Utile Netto** al 30 giugno 2026 risulta pari a 1.302 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi pari al 18,4%, mentre al 30 giugno 2025 era pari a 715 migliaia di euro con un'incidenza del 10,4%.

Rispetto al 31 dicembre 2025, l'aumento del CCN per 805 migliaia di euro è determinato dall'effetto combinato dell'aumento dei crediti/debiti commerciali per +624 migliaia di euro, dalla riduzione delle rimanenze per 259 migliaia di euro e dall'incremento **altri debiti e crediti correnti e debiti e crediti tributari** per +440 migliaia di euro.

La variazione del **patrimonio netto** risente sia dell'aumento legato all'attribuzione dell'utile del periodo che della diminuzione conseguente alla distribuzione del dividendo a maggio 2026.

La riduzione dell'**indebitamento finanziario netto** rispetto al 31 dicembre 2025 è pari a 297 migliaia di euro.

## Divisione Carta

### Cartiere di Guarcino

L'andamento dei **ricavi** mostra un sostanziale allineamento rispetto all'esercizio precedente (35.598 migliaia di euro).

Rispetto al primo semestre 2025, nonostante il perdurare delle pressioni di mercato e l'incremento dei costi delle materie prime, la Società ha migliorato la propria marginalità grazie alle azioni di mitigazione e gestione dei rischi adottate. L'EBITDA margin è infatti aumentato dal 7,4% al 14,0%.

Per quanto riguarda l'andamento delle principali materie prime strategiche, si analizzano di seguito le dinamiche della cellulosa e del biossido di titanio. Nel corso del primo semestre 2026 il prezzo della cellulosa ha evidenziato un trend di crescita, con le quotazioni della Fibra Corta aumentate di circa 310 USD (+28%) rispetto ai 1.100 USD di dicembre 2025. Più contenuto l'incremento della Fibra Lunga, cresciuta di circa il 10% rispetto a fine 2025, con la quotazione FOEX di aprile attestatasi a 1.653 USD. Sul mercato cinese, l'andamento dei prezzi è risultato più moderato per la Fibra Corta, mentre le quotazioni della Fibra Lunga hanno registrato una lieve flessione.

Nel primo semestre 2026 anche il prezzo del biossido di titanio ha seguito un andamento rialzista, sostenuto dagli aumenti annunciati dai principali produttori, dall'introduzione di temporary energy surcharge - non rilevate dagli indici ICIS - e dalle persistenti tensioni sui costi dell'energia e delle materie prime. Nonostante una domanda ancora debole, i prezzi si sono mantenuti su livelli elevati; in Cina le quotazioni FOB sono aumentate di circa 550 USD nel semestre. Permangono, inoltre, i dazi antidumping applicati dall'Unione Europea, che continuano a influenzare le dinamiche del mercato.

L'**Utile Netto** al 30 giugno 2026 risulta pari a +6.363 migliaia di euro a fronte di un risultato dell'esercizio precedente di +2.384 migliaia di Euro (+167%). Il valore di quest'anno è stato impattato per 4.302 migliaia di euro dall'effetto positivo della valorizzazione ad equity delle partecipazioni in società controllata.

Rispetto al 31 dicembre 2025, il CCN è diminuito di -4.404 migliaia di euro principalmente per l'incremento dei debiti fornitori conseguente all'aumento del magazzino materie prime per fronteggiare le tensioni nel mercato delle materie prime ed i rialzi dei prezzi, mentre lo stock di prodotti finiti ha registrato una riduzione e migliore rotazione. Gli altri debiti correnti includono un importo pari a circa 1.800 migliaia di euro, versato dall'assicurazione a titolo cauzionale in relazione alla sentenza favorevole emessa nell'ambito di una causa verso un fornitore; tale importo non è stato rilevato a conto economico, in pendenza del giudizio.

La variazione del **patrimonio netto** risente sia dell'aumento legato all'attribuzione dell'utile del periodo che della diminuzione conseguente alla distribuzione del dividendo a maggio 2026.

L'**indebitamento finanziario netto** è diminuito rispetto alla data del 31 dicembre 2025 di -4.333 migliaia di euro.

## Divisione Energia

### Bio Energia Guarcino

Nel 2026 risulta ancora vigente il regime dei Prezzi Minimi Garantiti ("PMG"), disciplinato dal Decreto-legge 20 febbraio 2026, n. 21, coordinato con la Legge di conversione 10 aprile 2026, n. 49, nonché dalla Deliberazione ARERA 174/2026/R/EEL del 19 maggio 2026. Tale deliberazione ha definito l'aggiornamento dei prezzi minimi garantiti con decorrenza dal 1° luglio 2026 e ha demandato al Gestore dei Servizi Energetici S.p.A. la definizione delle modalità e delle tempistiche con cui Terna S.p.A. e i titolari degli impianti di produzione sono tenuti a trasmettere al medesimo Gestore le informazioni necessarie alla determinazione delle ore equivalenti di cui all'articolo 5 del citato decreto-legge.

I prezzi dell'energia elettrica hanno registrato un incremento nei primi tre mesi dell'anno, risentendo delle tensioni geopolitiche connesse alla guerra in Iran, fino a raggiungere nel mese di marzo un picco del +19% rispetto a inizio anno, per poi ritracciare da aprile e risalire a giugno (Pun Index GME si è attestato a 132,50 Euro/MWh +10% da inizio anno), in corrispondenza di un significativo aumento degli acquisti e una crescita del prezzo del gas naturale (+25% da inizio anno).

Il mix dei combustibili impiegati nel primo semestre è stato così suddiviso: 42% oli vegetali raffinati, 58% grassi animali oltre al gasolio per gli avviamenti e spegnimenti (0,14%).

Nel periodo, i prezzi dei combustibili hanno evidenziato un andamento crescente; in particolare, il mercato dei grassi animali ha registrato un incremento di circa l'8% rispetto ai livelli di dicembre 2025.

L'EBITDA al 30 giugno 2026 è pari a 5.208 migliaia di euro, in aumento rispetto all'esercizio precedente di +1.085 migliaia di euro (+26,3%).

Al 30 giugno 2026 si registra un utile di 4.302 migliaia di euro, a fronte di un utile di 2.158 migliaia di euro al 30 giugno 2025.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2026 è pari a +9.597 migliaia di euro in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2025 (pari a +1.210 migliaia di euro), principalmente grazie all'incasso del conguaglio dei PMG maturati nel 2025.

## Principali Indicatori Alternativi di Performance (IAP)

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

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

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

- **EBITDA e EBIT:** Rappresentano indicatori alternativi di performance non definiti dagli IAS/IFRS ma utilizzati dal management del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso, in quanto non influenzati dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e dalle caratteristiche del capitale impiegato nonché – per l'EBITDA - dalle politiche di ammortamento. Tali indicatori sono peraltro comunemente utilizzati dagli analisti ed investitori al fine della valutazione delle performance aziendali;
- **EBITDA e EBIT ADJUSTED:** è un indicatore utilizzato dal management per depurare l'EBITDA e l'EBIT dall'effetto delle componenti di costo e ricavo non ricorrenti;
- **UTILE NETTO ADJUSTED:** è un indicatore utilizzato dal management per depurare l'utile netto dall'effetto delle componenti di costo e ricavo non ricorrenti;
- **CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO, CAPITALE CIRCOLANTE NETTO, ATTIVO IMMOBILIZZATO e CAPITALE INVESTITO NETTO:** Consentono una migliore valutazione sia della capacità di far fronte agli impegni commerciali a breve termine attraverso l'attivo commerciale corrente, sia della coerenza tra la struttura degli impieghi e quella delle fonti di finanziamento in termini temporali;
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:** Calcolato come la somma dell'indebitamento finanziario corrente e non corrente al netto della liquidità ed è determinato secondo quanto previsto dall'Orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 e dal "Richiamo di attenzione n.5/21" del 29 aprile 2021 della Consob;
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ADJUSTED:** è un indicatore utilizzato dal management per depurare l'indebitamento finanziario netto dall'effetto delle componenti finanziarie non ricorrenti.

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

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

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

La gestione dei rischi finanziari si svolge nell'ambito di precise direttive di natura organizzativa che disciplinano la gestione degli stessi e il controllo di tutte le operazioni che hanno stretta rilevanza nella composizione delle attività e passività, finanziarie e commerciali. I rischi sono monitorati anche mediante un sistema strutturato (ERM) per tutte le società del Gruppo con specifica reportistica portata al Consiglio di amministrazione competente e, in forma aggregata, al Consiglio di amministrazione della Capogruppo.

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

### Rischi non finanziari

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

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, operando esso in un contesto competitivo globale, è influenzata dalle condizioni generali e dall'andamento dell'economia mondiale, dal proseguo del conflitto russo-ucraino e, più in generale, delle varie situazioni di crisi geopolitica nelle diverse aree del mondo. L'eventuale congiuntura negativa o instabilità politica di uno o più mercati geografici di riferimento può influenzare l'andamento economico e le strategie della Società e condizionarne le prospettive future, sia nel breve che nel medio lungo termine. Il Gruppo, al fine di mitigare tale rischio, opera sia a livello nazionale che internazionale in modo da diversificare la provenienza del proprio fatturato. Questo per evitare sia la concentrazione della provenienza del fatturato da un unico paese, sia per adottare strategie commerciali che permettano di non dipendere da clienti siti in paesi a rischio elevata. In particolare, alla luce del conflitto russo-ucraino iniziato a fine febbraio 2022, il Gruppo può attestare che non ha svolto attività di sviluppo e non ha investito in tali paesi e gli acquisti e vendite sia in Russia

che in Ucraina sono di poco rilievo. Fatta eccezione che per le vendite di merci di Cartiere che non sono sottoposte a embargo. Nonostante ciò, il perdurare del conflitto ha certamente contribuito ad avere un effetto negativo sulla propensione al consumo degli acquirenti di mobili e di flooring e quindi indirettamente sui risultati del Gruppo. Questa condizione di incertezza nel quadro macroeconomico è stata ulteriormente rafforzata dal conflitto israelo-palestinese iniziato il 7 ottobre 2023. In aggiunta, l'instabilità geopolitica globale e le tensioni commerciali tra blocchi economici possono tradursi nell'introduzione o nell'inasprimento di dazi doganali e restrizioni all'import/export, con potenziali ripercussioni sulle dinamiche di approvvigionamento e competitività dei prodotti del Gruppo sui mercati internazionali. Il Gruppo monitora costantemente l'evoluzione del contesto regolatorio internazionale, al fine di anticipare eventuali criticità e adottare soluzioni commerciali e logistiche alternative atte a contenere gli impatti economici derivanti da scenari protezionistici.

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

L'andamento della domanda è ciclico e varia in funzione delle condizioni generali dell'economia e della propensione al consumo della clientela finale. Un andamento sfavorevole della domanda, o qualora il Gruppo non fosse in grado di adattarsi efficacemente al contesto esterno di mercato, potrebbe incidere in maniera significativamente negativa sulle prospettive di business del Gruppo nonché sui suoi risultati economici e sulla situazione finanziaria. Prevalentemente i ricavi del Gruppo sono generati nel settore delle carte decorative e della carta per uso industriale.

Il Gruppo compete principalmente in Europa con altri gruppi di rilievo internazionale. Tali mercati sono tutti altamente concorrenziali in termini di qualità dei prodotti, innovazione e prezzo. Il Gruppo ha intrapreso la commercializzazione delle nuove linee di prodotto al fine di conquistare nuovi segmenti di mercato, più remunerativi del business tradizionale e che permetteranno non solo di acquisire nuovi clienti, ma anche di espandere il fatturato verso i clienti già esistenti consolidando ulteriormente il rapporto con questi ultimi.

*Rischi riguardanti le vendite sui mercati internazionali*

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

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

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

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

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

*Rischi connessi alla capacità di offrire prodotti innovativi*

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

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

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

Una parte dei ricavi del Gruppo è concentrata su un numero ristretto di clienti. L'attività esercitata su commessa è strettamente influenzata dai rapporti con i principali clienti del Gruppo che possono avere un impatto rilevante sulla produzione dei ricavi. Si segnala che i ricavi del Gruppo derivano principalmente dallo svolgimento di attività su commessa il cui prezzo viene stabilito a lotto di produzione. Sul Gruppo grava, pertanto, il rischio che l'attività necessaria al completamento delle singole commesse sia superiore a quella preventivata e che, conseguentemente, le aspettative in termini di margini di reddito possano subire sostanziali riduzioni.

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

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

Il Gruppo opera nel settore industriale e come tale è soggetto a leggi e regolamenti in materia di ambiente, salute e sicurezza dei luoghi di lavoro. Eventuali violazioni della normativa applicabile a dette aree potrebbero comportare limitazioni all'attività del Gruppo, applicazione di sanzioni e/o richieste di risarcimento del danno. Il Gruppo, nello svolgimento della propria attività, è soggetto a una stringente legislazione in materia ambientale e di salute e tutela dei lavoratori, applicabile all'interno degli stabilimenti dove vengono svolte le attività produttive. A tale riguardo, Neodecortech S.p.A. e le controllate hanno ottenuto le certificazioni ISO 14001 per gli aspetti di natura ambientale e ISO 45001 per gli aspetti connessi alla salute e la sicurezza degli ambienti di lavoro. Per quanto riguarda la tutela ambientale, ai sensi della normativa applicabile, il Gruppo ha l'onere di richiedere e ottenere il rilascio di permessi e autorizzazioni per lo svolgimento della propria attività. In particolare, mentre a Capogruppo ha concluso l'iter istruttorio per il rinnovo della Autorizzazione Integrata Ambientale (AIA) il 15/10/2024, alla controllata Cartiere di Guarcino, con determinazione n. G13378 del 15/10/2025, la Regione Lazio ha rilasciato il provvedimento di riesame con valenza di rinnovo dell'Autorizzazione Integrata Ambientale (A.I.A.), impartendo specifiche prescrizioni. La Società sta procedendo all'attuazione e alla risposta alle prescrizioni impartite dall'Autorità competente, nel rispetto del cronoprogramma allegato al provvedimento autorizzativo (nuova A.I.A.), nonché all'attuazione del Piano di Monitoraggio e Controllo (PEMC). Inoltre con determina G06159 del 08/05/2026 la Regione Lazio ha emesso la Pronuncia di Verifica di Assoggettabilità a VIA relativa al progetto dello stabilimento Cartiere di

Guarcino S.p.A., disponendo l'esclusione dalla procedura di Valutazione di Impatto Ambientale.

Inoltre, l'attività di produzione richiede un uso controllato di materiali chimici pericolosi che necessitano di un apposito sistema di gestione e smaltimento degli stessi. In materia di salute e sicurezza sul lavoro, il Gruppo è tenuto all'osservanza di leggi e regolamenti (a titolo esemplificativo, il D.lgs. n. 81 del 2008) volti a mappare e gestire i rischi anche in ottica di prevenzione degli incidenti. A tal fine, il Gruppo ha adottato politiche e procedure per conformarsi alle disposizioni normative; la presenza dei requisiti in materia di sicurezza, salute e igiene sul lavoro è tenuta sotto controllo grazie al continuo aggiornamento ed all'effettuazione dei controlli obbligatori per legge.

Un ulteriore rischio di conformità ambientale è rappresentato dall'entrata in vigore del Regolamento europeo relativo alla deforestazione (Regolamento UE 2023/1115 - EUDR), la cui applicazione è stata posticipata al 30 dicembre 2026, che impone alle aziende di garantire che i prodotti immessi sul mercato europeo non provengano da filiere associate a deforestazione o degrado forestale. Il mancato rispetto dei requisiti previsti comporta il rischio di sanzioni e di esclusione dal mercato europeo. Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha completato le attività di analisi e verifica della propria catena di approvvigionamento, con particolare riferimento ai prodotti derivati dal legno, rafforzando i processi di tracciabilità e due diligence e predisponendo le misure necessarie per assicurare la conformità alle prescrizioni del Regolamento EUDR in vista della sua piena applicazione.

### *Rischi connessi al management*

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

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

### *Rischio di Cyber Security e intelligenza artificiale*

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

livello di sicurezza adeguato al rischio esistente; prevenire gli incidenti e minimizzarne l'impatto sulla sicurezza della rete e dei sistemi informativi usati per la produzione e il business, in modo da assicurarne la continuità. È operativa una procedura di business continuity/disaster recovery per far fronte ad eventuali eventi imprevisti. Inoltre, a livello mondiale si sta registrando una crescita significativa



e accelerata dell'impiego dell'intelligenza artificiale a supporto dei processi aziendali. Tale evoluzione rappresenta un'importante opportunità in termini di efficientamento e ottimizzazione operativa; tuttavia, non si può escludere che l'intelligenza artificiale possa essere utilizzata anche per finalità illecite, con possibili effetti negativi sul Gruppo. Parallelamente, il Gruppo prevede l'adozione di soluzioni di sicurezza informatica che si avvalgono anch'esse di tecnologie di intelligenza artificiale.

Resta comunque possibile che il Gruppo subisca interruzioni o discontinuità nello svolgimento delle proprie attività a causa di malfunzionamenti, fino a veri e propri blackout, dei sistemi informativi interni o di quelli di soggetti terzi. Inoltre, non può essere garantito che i sistemi informativi delle società eventualmente acquisite risultino, al momento dell'acquisizione, pienamente conformi ai requisiti minimi del Gruppo in termini di affidabilità e sicurezza.

### *Rischio di Climate Change*

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

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

### **Rischi finanziari**

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

Il rischio liquidità è normalmente definito come il rischio che l'impresa non sia in grado di rispettare gli impegni di pagamento a causa della difficoltà di reperire fondi (funding liquidity risk) o di liquidare attività sul mercato (asset liquidity risk). Il Gruppo gestisce con efficienza le proprie risorse finanziarie attraverso un accordo di finanziamento tra la Capogruppo e le Controllate al fine di rendere disponibili all'occorrenza le eccedenze di liquidità a copertura dei

relativi fabbisogni. Gli affidamenti bancari a breve termine sono in linea con gli impegni assunti e programmati, mentre i finanziamenti a medio termine garantiscono adeguata copertura agli investimenti nell'attivo immobilizzato, mantenendo in equilibrio i flussi di cassa e la conseguente liquidità generata. UtSi rimanda alla Relazione sulla Gestione e alla Nota 25 "Passività finanziarie non correnti" e "Passività finanziarie correnti" per ulteriori dettagli.

#### *Rischio di credito*

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

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



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

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

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

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

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

accounting (*fair value hedge*). In particolare, al 30 giugno la Capogruppo ha in essere un IRS, relativamente al contratto di mutuo ipotecario con l'istituto bancario BPM, con un valore nozionale di 1.446 migliaia di euro ed un *fair value* positivo pari a +15 migliaia di euro (positivo per 24 migliaia di euro al 31 dicembre 2025).

## Corporate Governance

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

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

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

Durante la riunione del 23 marzo 2026, il Presidente del Consiglio di amministrazione della società ha sottoposto all'esame degli altri membri del Consiglio le raccomandazioni contenute all'interno della comunicazione del Presidente del Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana il 18 dicembre 2025 facenti riferimento (i) una più efficace applicazione del principio «comply or explain»; (ii) una maggiore trasparenza sugli eventuali scostamenti dal Codice di Corporate Governance; (iii) la gestione efficiente e tempestiva dell'informativa pre-consiliare; (iv) la definizione di obiettivi chiari e misurabili nella remunerazione variabile e la limitazione di componenti straordinarie non adeguatamente parametrize; (v) una maggiore trasparenza in merito all'attribuzione di deleghe gestionali al Presidente; nonché (vi) l'adozione e lo sviluppo di una politica di dialogo con gli stakeholder rilevanti diversi dagli azionisti. (le "Raccomandazioni"); il Consiglio di amministrazione, nell'ambito di una specifica discussione, ha quindi preso in considerazione tutte le Raccomandazioni ed ha constatato che la governance della Società risulta essere già allineata alla maggior parte di esse; le considerazioni svolte e le eventuali ulteriori iniziative saranno formalizzate ed evidenziate nella Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari ai sensi dell'art. 123 bis del TUF.

L'assemblea degli azionisti del 28 aprile 2026 della Capogruppo Neodecortech ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-ter, del D.lgs. 58/1998, ha approvato la prima sezione Relazione sulla Politica in materia di Remunerazione e sui Compensi corrisposti e, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, del TUF, ha approvato la seconda sezione della Relazione sulla Politica in materia di Remunerazione e sui Compensi corrisposti.

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

## Rapporti con parti correlate

---

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

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

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

## Investimenti

---

Nel primo semestre 2026, gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali ammontano a 4.264 migliaia di euro. Di questi, fanno riferimento alla Capogruppo investimenti per 1.550 migliaia di euro relativi a nuovi impianti e macchinari e al miglioramento ed efficientamento di quelli esistenti, e, relativamente alle immobilizzazioni immateriali, per il cambio dei sistemi MES di fabbrica.

Per le Controllate gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati pari a 2.514 migliaia di euro per Cartiere di Guarcino S.p.A. relativi ad interventi mirati all'aumento della produttività e l'ottimizzazione degli impianti e per 45 migliaia di euro relativi a Lamitex S.r.l..

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

## Attività di ricerca e sviluppo

---

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

Nel corso del 2026, relativamente alla Controllante, sono proseguite le attività di ricerca, innovazione e miglioramento dei processi delle linee di produzione, sia storiche sia di nuova generazione. Negli ultimi anni il Gruppo ha intrapreso un percorso di diversificazione di prodotto e di mercato, proponendo soluzioni sostenibili dal punto di vista ambientale, anche alla luce delle recenti normative europee.

In risposta a tale normativa, Neodecortech sta sviluppando progetti di ricerca finalizzati alla sperimentazione di nuove linee di carte decorative per applicazioni alternative e orientate alla salvaguardia ambientale. Le linee produttive sono state inoltre potenziate con l'integrazione di sensori e sistemi digitali avanzati, capaci di ottimizzare ogni fase del processo, incrementare la produttività e garantire livelli qualitativi più elevati.

Queste tecnologie, insieme all'approccio progettuale attento all'intero ciclo di vita del prodotto, consentono di ridurre consumi, emissioni e produzione di rifiuti, offrendo soluzioni realmente sostenibili dalla fase di produzione fino allo smaltimento finale.

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

La Società Cartiere di Guarcino S.p.A. ha proseguito il proprio percorso di diversificazione di prodotto e mercato proponendo soluzioni sostenibili dal punto di vista ambientale, ottenendo nel 2025 apposita certificazione Cradle to Cradle, riconoscimento internazionale della sostenibilità dei processi produttivi e della qualità ambientale dei prodotti.

La Società Cartiere di Guarcino S.p.A., in logica di decarbonizzazione, nel corso del 2022 ha avviato il progetto Europeo PUSH2HEAT finanziato dal programma Horizon, continuato anche nel 2024, che prevede la creazione di consorzi di aziende per la promozione di nuove tecnologie in seno ai Paesi Membri. Il progetto PUSH2HEAT in particolare ha come obiettivo la progettazione, l'installazione e il monitoraggio di sistemi in grado di sfruttare calore residuale (sia in forma di fumi caldi ovvero di acqua calda) proveniente da processi industriali per convertirlo in vapore, cioè calore a più alta entalpia, mediante l'uso di pompe di calore. Al progetto partecipa Cartiere di Guarcino come uno dei siti dimostrativi prescelti, ove verranno installate due macchine (pompa di calore e ri-compressore meccanico del vapore) con l'obiettivo di estrarre vapore tramite il calore contenuto nell'acqua di raffreddamento della centrale di cogenerazione Bio Energia Guarcino S.r.l.. Il progetto prevede la copertura parziale dei costi del personale coinvolto e delle attività necessarie all'implementazione dei macchinari, inizialmente con un fondo perduto fino alla concorrenza di 734 migliaia di euro, poi elevato a 1.024 migliaia di euro a seguito di *amendment* siglato il 6 maggio 2026; il progetto si sviluppa su un asse temporale di 4 anni, con decorrenza da 1° ottobre 2022. Alla data del 30 giugno 2026 sono stati erogati 880 migliaia di euro di cofinanziamento a fondo perduto a valere sul Progetto Horizon di cui erogati nel primo semestre 2026 530 migliaia di euro.

La Società Cartiere di Guarcino S.p.A. ha sviluppato un progetto relativo a un'innovativa carta ad uso alimentare, per il quale, in data 10 dicembre 2020, ha presentato domanda di agevolazione ai sensi del bando "Economia circolare", di cui al D.M. 5 agosto 2020 e ai DD 11 giugno 2020 e 20 giugno 2013, nell'ambito del progetto denominato "Studio e sviluppo di un'innovativa carta ad uso alimentare". In data 23 gennaio 2025 è stato emanato il Decreto di concessione da parte del Ministero delle Imprese e del Made in Italy (MIMIT), che prevede un costo ammesso fino a 2.000 migliaia di euro, un finanziamento agevolato pari a 1.000 migliaia di euro e un contributo a fondo perduto pari a 200 migliaia di euro.

Sempre con riferimento a Cartiere di Guarcino S.p.A., nel corso del 2025 la Società ha completato una serie di interventi impiantistici che hanno consentito l'avvio della produzione della nuova tipologia di carta Kraft paper. Il processo di piena industrializzazione del prodotto è tuttora in corso e, una volta completato, potrà favorire l'accesso a nuovi clienti e mercati, contribuendo progressivamente a una maggiore saturazione della capacità produttiva.

Anche la neoacquisita Lamitex S.r.l. ha proseguito nella sua continua attività di ricerca e sviluppo su prodotti (decorativi e finiture), processi, servizi e organizzazione.

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

### Ambiente

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

Tale approccio è stato gradualmente implementato anche dalle controllate. Di seguito si riporta, per ogni società del Gruppo, l'elenco delle certificazioni ottenute. In merito agli obiettivi e alle politiche in materia ambientale.

#### Neodecortech

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

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

BS OHSAS 18001 (dal 2011 al 2019) - Certificazione relativa alla salubrità dei luoghi di lavoro ed alla loro sicurezza

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

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

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

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

BILANCIO DI SOSTENIBILITÀ dal 2016 al 2020

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

#### Cartiere di Guarcino

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

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

BS OHSAS 18001 (dal 2012 al 2018) - Certificazione relativa alla salubrità dei luoghi di lavoro ed alla loro sicurezza

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

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

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

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

CRADLE TO CRADLE (dal 2025) - Certificazione di prodotto che attesta l'impegno verso un'economia circolare

**Bio Energia Guarcino**

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

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

BS OHSAS 18001 (dal 2016 al 2018) - Certificazione relativa alla salubrità dei luoghi di lavoro ed alla loro sicurezza

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

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

**Lamitex**

UNI EN ISO 14001 (dal 2024) - Certificazione Ambientale - per il miglioramento delle prestazioni ambientali

UNI EN ISO 45001 (dal 2022) - Certificazione relativa alla salubrità dei luoghi di lavoro ed alla loro sicurezza

FSC® CHAIN CUSTODY (dal 2013) - Certificazione relativa alla sostenibilità delle foreste da cui viene ricavata la cellulosa utilizzata nella carta da noi impiegata

Il Gruppo ha proseguito durante il primo semestre 2026 l'implementazione del Piano ESG 2024-2026 adottato nel Consiglio di amministrazione a febbraio 2024.

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

**Sicurezza e salute**

Il Gruppo adotta tutte le misure di sicurezza e salute degli ambienti di lavoro e in particolare ha adottato tutti i protocolli di sicurezza previsti, come ampiamente descritto nel paragrafo sui rischi relativo.

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

**Tematiche ESG**

In relazione ai rischi climatici, così come declinati al paragrafo "Principali rischi e incertezze cui Neodecortech S.p.A. e il Gruppo sono esposti" ed in particolare connessi al Climate Change, il Gruppo ha effettuato una valutazione preliminare interna al fine di identificarne l'estensione e la pervasività sia a livello consuntivo sia a livello previsionale. Sono stati analizzati gli eventuali impatti sulle stime, sulla modifica della vita utile delle attività, sulla potenziale perdita di valore di crediti commerciali e altre attività. Si ritiene che, in considerazione del modello di business e delle analisi svolte, il Gruppo non presenta esposizioni rilevanti ai rischi ambientali in particolare connessi al Climate Change. L'impegno sui temi della responsabilità sociale e del territorio è da tempo parte integrante dei principi e della condotta delle società del Gruppo orientati al mantenimento di elevati livelli di sicurezza, di tutela ambientale ed efficienza energetica, nonché alla formazione, sensibilizzazione e coinvolgimento del personale sui temi di responsabilità sociale.

Nel corso del primo semestre 2026, come in passato, non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui alcuna delle società del Gruppo sia stata dichiarata responsabile in via definitiva.

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

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

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

Tra le principali azioni:

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

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

Sin dal 2016, a valere sui dati 2015, il Gruppo Neodecortech stila il Bilancio di sostenibilità GRI *compliant*, al quale si rimanda per gli opportuni approfondimenti.

A partire dai dati relativi all'esercizio 2021, nel continuo intento di aumentare la propria trasparenza anche sui dati e gli eventi di natura non economica, patrimoniale o finanziaria, Neodecortech ha deciso di implementare la sua rendicontazione di sostenibilità, giungendo alla pubblicazione della prima dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (DNF) ai sensi del D.Lgs. 254/2016, in modo volontario asseverata dalla *limited assurance* da parte di BDO Audit Services S.r.l. secondo i criteri indicati dal principio ISAE 3000 Revised.



## Risorse umane ed organizzazione

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

| PERSONALE IN FORZA | GRUPPO            |                     |
|--------------------|-------------------|---------------------|
|                    | 30 GIUGNO<br>2026 | 31 DICEMBRE<br>2025 |
| Dirigenti          | 12                | 11                  |
| Quadri/Impiegati   | 145               | 135                 |
| Operai             | 283               | 291                 |
| Apprendisti        | 3                 | 4                   |
| <b>Totale</b>      | <b>443</b>        | <b>441</b>          |

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo registrato nel corso del primo semestre 2026 è stato di 442 unità in linea con le unità in forza 31 dicembre 2025. Si segnala inoltre che n. 5 persone della società Cartiere di Guarcino lavorano in distacco presso la controllata Bio Energia Guarcino.

Il Gruppo ha fatto ricorso alla CIGO nel corso del primo semestre 2026 per contrastare il calo degli ordini delle vendite come segue: NDT zero ore, CDG 22.211 ore e Lamitex 833 ore.

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

Nel corso dell'esercizio 2026 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative qualificabili come non ricorrenti, atipiche e/o inusuali.

## Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2026

In data 17 luglio 2026 Neodecortech S.p.A. ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento con BPM per complessivi 5 milioni di euro della durata di 60 mesi con un periodo di pre-ammortamento di 12 mesi, la cui erogazione è avvenuta per 1,5 milioni di euro mentre la restante parte è fruibile a tranches di 500 migliaia di euro. Tale finanziamento è destinato alla copertura degli investimenti previsti dal piano industriale della Capogruppo.

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

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

## Azioni proprie e azioni della Controllante

---

Ai sensi degli artt. 2435-bis e 2428 del Codice Civile, si precisa che Neodecortech, alla data del 30 giugno 2026, possedeva n. 519.500 azioni proprie al controvalore di 1.698.721 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 tranches entro diciotto mesi.

Nel periodo successivo al 30 giugno 2026, Neodecortech ha continuato con l'acquisto di ulteriori azioni proprie sulla base e nei limiti della delibera di cui sopra.

Al 30 giugno 2026 e durante il semestre la Società non detiene e non ha acquistato azioni della controllante Finanziaria Valentini S.p.A..

## Altre informazioni

---

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

L'assemblea degli azionisti del 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 Soci ha deliberato di distribuire agli Azionisti un dividendo lordo ordinario di Euro 0,15 per ognuna delle azioni ordinarie in circolazione, escluse quindi le azioni proprie con pagamento in data 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.

## Evoluzione prevedibile della gestione e del mercato

---

Per la seconda parte dell'esercizio 2026 il Gruppo prevede un contesto di mercato ancora incerto, ma con una domanda nel settore delle superfici decorative per mobile e arredo sostanzialmente in linea con quella registrata nel primo semestre.

Il Gruppo continuerà a monitorare con attenzione l'evoluzione dei prezzi delle materie prime, dei vettori energetici e dei costi logistici, mantenendo un approccio prudente nella gestione operativa e finanziaria. In tale contesto, l'integrazione tra le attività industriali e quelle energetiche del Gruppo, unitamente alle iniziative di efficientamento produttivo e al costante controllo dei costi, rappresentano elementi fondamentali per il mantenimento della competitività e della redditività.

Proseguiranno inoltre le attività finalizzate allo sviluppo dei progetti strategici del Gruppo, con particolare riferimento alle iniziative nel settore energetico e dell'economia circolare, nel rispetto delle tempistiche autorizzative previste.

Alla data di approvazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale, e in assenza di ulteriori significativi deterioramenti dello scenario geopolitico internazionale, il Gruppo ritiene di poter affrontare il prosieguo dell'esercizio mantenendo un quadro operativo coerente con quello registrato nel primo semestre, continuando a perseguire una strategia orientata al presidio della marginalità, al controllo dei costi operativi e a una prudente gestione della struttura finanziaria.

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.

Il Gruppo Neodecortech conferma il proprio impegno nello sviluppo di modelli energetici integrati e sostenibili, coerenti con gli obiettivi di decarbonizzazione e con il rafforzamento della competitività del sistema industriale. In un contesto internazionale ancora caratterizzato da elevata incertezza, il Gruppo ritiene che investimenti strutturali, innovazione tecnologica e integrazione tra produzione industriale ed energia rappresentino leve fondamentali per sostenere la crescita e la creazione di valore nel medio-lungo periodo.

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 persistenti tensioni geopolitiche e della volatilità che caratterizza i mercati delle materie prime e dell'energia.

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 favorevoli prospettive di sviluppo. I prodotti tradizionali evidenziano invece un andamento più moderato, sostanzialmente coerente con l'evoluzione del mercato di riferimento.

Pur non prevedendosi nel breve termine un significativo miglioramento dello scenario macroeconomico, la Società continuerà a perseguire azioni volte all'ottimizzazione del mix di prodotto, all'efficientamento dei processi produttivi e al contenimento dei costi, mantenendo la necessaria flessibilità operativa per cogliere eventuali opportunità derivanti dall'evoluzione del mercato. Alla data di approvazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale, la Società ritiene di poter conseguire gli obiettivi previsti per l'esercizio.

#### *Lamitex*

Lamitex prosegue il proprio percorso di integrazione all'interno del Gruppo e, nell'attuale contesto di mercato, caratterizzato da una domanda ancora prudente, mantiene un andamento commerciale complessivamente stabile. Un'evoluzione favorevole dello scenario geopolitico e delle dinamiche commerciali internazionali potrebbe favorire una progressiva ripresa della domanda, in particolare nei mercati esteri di maggiore interesse per la Società.

In tale contesto, Lamitex continua le attività di sviluppo commerciale e di ampliamento della gamma prodotti, valorizzando le sinergie industriali e commerciali con Neodecortech, con l'obiettivo di rafforzare il proprio posizionamento competitivo e cogliere nuove opportunità di crescita.

Anche per il prosieguo del 2026 si prevede il mantenimento di una quota prevalente del fatturato sui mercati esteri, in continuità con gli esercizi precedenti. L'andamento del portafoglio ordini risulta coerente con le attese della Società e, sulla base delle informazioni disponibili alla data di approvazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale, non si rilevano elementi tali da far prevedere significativi scostamenti rispetto agli obiettivi previsti per l'esercizio.

## Divisione Carta

### *Cartiere di Guarcino*

Con riferimento a Cartiere di Guarcino, il portafoglio ordini evidenzia un andamento sostanzialmente stabile, pur in presenza di un quadro di mercato ancora caratterizzato da prudenza nella domanda e da limitata visibilità prospettica. Tale scenario continua a risentire dell'incertezza macroeconomica e geopolitica, nonché della possibile volatilità dei prezzi delle materie prime e dei vettori energetici; rispetto a questi ultimi, tuttavia, la disponibilità della centrale di cogenerazione BEG consente alla Società di mitigare l'esposizione ai costi energetici, rappresentando un presidio strategico per un'attività produttiva caratterizzata da elevata intensità energetica.

La Società conferma il proprio orientamento verso l'ampliamento dell'offerta e il presidio di nuovi ambiti di mercato, valorizzando soluzioni coerenti con gli obiettivi di sostenibilità ambientale. In tale percorso si inserisce l'ottenimento, nel 2025, della certificazione Cradle to Cradle, che rappresenta un riconoscimento del livello di attenzione posto sui processi produttivi e sulle caratteristiche ambientali dei prodotti.

Gli investimenti previsti per il 2026 sono indirizzati prevalentemente al rafforzamento dell'efficienza industriale e dell'affidabilità degli impianti, attraverso interventi volti al miglioramento delle performance produttive, all'ottimizzazione dell'utilizzo di materie e risorse, al contenimento degli impatti operativi, all'innalzamento degli standard di sicurezza e a una maggiore automazione dei processi.

Sulla base delle informazioni disponibili alla data di approvazione della presente Relazione Finanziaria Semestrale, la Società ritiene confermate le condizioni per il raggiungimento degli obiettivi dell'esercizio.

## Divisione Energia

### *Bio Energia Guarcino*

La centrale a bioliquidi di Bio Energia Guarcino S.r.l. era inserita nel quadro dei meccanismi di sostegno alla produzione di energia da fonti rinnovabili, conclusosi nel mese di maggio 2025. Dal 10 dicembre 2023 l'impianto beneficia del regime dei Prezzi Minimi Garantiti ("PMG"), di cui all'art. 5, comma 2, del Decreto-legge 9 dicembre 2023, n. 181, convertito, con modificazioni, dalla Legge 2 febbraio 2024, n. 11, come successivamente integrato dal Decreto-legge 20 febbraio 2026, n. 21, coordinato con la Legge di conversione 10 aprile 2026, n. 49, e dalla Deliberazione ARERA 174/2026/R/EEL del 19 maggio 2026. Arera, a conclusione delle audizioni svoltesi nei mesi di giugno e luglio, pubblicherà una nuova Deliberazione volta ad integrare, con i contributi pervenuti, la DELIBERAZIONE ARERA 19 maggio 2026, stabilendo i principi cardine della priorità (*merit order*) di esercizio degli impianti nonché dei contributi alla formazione dei PMG.

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. 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.

Filago (BG), 05 agosto 2026  
Per il Consiglio di amministrazione  
Il Presidente

  
(Gianluca Valentini)



Bilancio consolidato semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2026

## Prospetto di conto economico consolidato al 30 giugno 2026

| (In migliaia di euro)                                                                         | NOTE | 30 GIUGNO<br>2026 | %             | 30 GIUGNO<br>2025 | %             | Var.         | Var. %        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>                                               | 1    | <b>97.650</b>     | <b>100,0%</b> | <b>90.425</b>     | <b>100,0%</b> | <b>7.225</b> | <b>8,0%</b>   |
| Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti | 2    | (2.544)           | (2,6%)        | 3.166             | 3,5%          | (5.710)      | (180,4%)      |
| Altri Ricavi                                                                                  | 3    | 3.132             | 3,2%          | 919               | 1,0%          | 2.213        | 240,8%        |
| <b>Valore della Produzione</b>                                                                |      | <b>98.238</b>     | <b>100,6%</b> | <b>94.510</b>     | <b>104,5%</b> | <b>3.728</b> | <b>3,9%</b>   |
| Consumo Mat. prime sussidiarie e di materiale di cons.                                        | 4    | (53.422)          | (54,7%)       | (60.471)          | (66,9%)       | 7.049        | (11,7%)       |
| Altri Oneri Operativi                                                                         | 5    | (16.212)          | (16,6%)       | (13.163)          | (14,6%)       | (3.049)      | 23,2%         |
| <b>Valore Aggiunto</b>                                                                        |      | <b>28.604</b>     | <b>29,3%</b>  | <b>20.876</b>     | <b>23,1%</b>  | <b>7.728</b> | <b>37,0%</b>  |
| Costo del Personale                                                                           | 6    | (12.971)          | (13,3%)       | (11.639)          | (12,9%)       | (1.332)      | 11,4%         |
| <b>EBITDA</b>                                                                                 |      | <b>15.633</b>     | <b>16,0%</b>  | <b>9.237</b>      | <b>10,2%</b>  | <b>6.396</b> | <b>69,2%</b>  |
| Ammortamenti                                                                                  | 7    | (4.201)           | (4,3%)        | (4.856)           | (5,4%)        | 655          | (13,5%)       |
| Accantonamenti                                                                                | 8    | (37)              | (0,0%)        | (35)              | (0,0%)        | (2)          | 5,7%          |
| <b>EBIT</b>                                                                                   |      | <b>11.395</b>     | <b>11,7%</b>  | <b>4.346</b>      | <b>4,8%</b>   | <b>7.049</b> | <b>162,2%</b> |
| Oneri Finanziari                                                                              | 9    | (791)             | (0,8%)        | (1.439)           | (1,6%)        | 648          | (45,0%)       |
| Proventi Finanziari                                                                           | 10   | 142               | 0,1%          | 269               | 0,3%          | (127)        | (47,2%)       |
| <b>Utile/(perdita) pre-tax</b>                                                                |      | <b>10.746</b>     | <b>11,0%</b>  | <b>3.176</b>      | <b>3,5%</b>   | <b>7.570</b> | <b>238,4%</b> |
| Imposte sul reddito                                                                           | 11   | (1.686)           | (1,7%)        | (409)             | (0,5%)        | (1.277)      | 312,2%        |
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>                                                         |      | <b>9.060</b>      | <b>9,3%</b>   | <b>2.767</b>      | <b>3,1%</b>   | <b>6.293</b> | <b>227,4%</b> |
| Di cui Utile/(perdita) dell'esercizio del Gruppo                                              |      | 8.994             |               | 2.800             |               | 6.194        |               |
| Di cui Utile/(perdita) dell'esercizio di Terzi                                                |      | 66                |               | (33)              |               | 99           |               |

## Prospetto di conto economico complessivo consolidato al 30 giugno 2026

| (In migliaia di euro)                                                                                    | 30 GIUGNO<br>2026 | 30 GIUGNO<br>2025 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>                                                                       | <b>9.060</b>      | <b>2.767</b>      |
| <b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>                                                   |                   |                   |
| Utile (perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale                                                 | (11)              | 3                 |
| <b>Totale componenti che non saranno riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b>               | <b>(11)</b>       | <b>3</b>          |
| Utile/(perdita) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari                                        | (7)               | (24)              |
| <b>Totale componenti che saranno o potranno essere riclassificati nel conto economico dell'esercizio</b> | <b>(7)</b>        | <b>(24)</b>       |
| <b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>                                            | <b>(18)</b>       | <b>(21)</b>       |
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio complessivo</b>                                                        | <b>9.042</b>      | <b>2.746</b>      |
| Utile d'esercizio da attribuire ad:                                                                      |                   |                   |
| Azionisti della Capogruppo                                                                               | 9.108             | 2.779             |
| Azionisti di minoranza                                                                                   | (66)              | (33)              |
| <b>Risultato per azione (in unità di euro):</b>                                                          |                   |                   |
| Base                                                                                                     | 0,65              | 0,21              |
| Diluito                                                                                                  | 0,65              | 0,21              |

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2026

| Attivo<br>(In migliaia di euro) | NOTE | 30 GIUGNO<br>2026 | %             | 31 DICEMBRE<br>2025 | %             | Var.         | Var. %      |
|---------------------------------|------|-------------------|---------------|---------------------|---------------|--------------|-------------|
| Attività immateriali            | 12   | 9.369             | 5,0%          | 9.762               | 5,3%          | (393)        | (4,0%)      |
| Attività materiali              | 13   | 77.737            | 41,5%         | 77.318              | 41,8%         | 419          | 0,5%        |
| Partecipazioni                  |      | 2                 | 0,0%          | 2                   | 0,0%          | -            | 0,0%        |
| Altre attività non Correnti     | 14   | 70                | 0,0%          | 62                  | 0,0%          | 8            | 12,9%       |
| Crediti Finanziari non correnti | 15   | 533               | 0,3%          | 469                 | 0,3%          | 64           | 13,6%       |
| Attività per Imposte anticipate | 16   | 2.172             | 1,2%          | 1.750               | 0,9%          | 422          | 24,1%       |
| <b>Attività non correnti</b>    |      | <b>89.883</b>     | <b>47,9%</b>  | <b>89.363</b>       | <b>48,4%</b>  | <b>520</b>   | <b>0,6%</b> |
| Rimanenze                       | 17   | 46.603            | 24,9%         | 45.196              | 24,5%         | 1.407        | 3,1%        |
| Crediti commerciali             | 18   | 28.810            | 15,4%         | 17.635              | 9,5%          | 11.175       | 63,4%       |
| Crediti per consolidato fiscale | 19   | -                 | 0,0%          | -                   | 0,0%          | -            | 0,0%        |
| Crediti tributari               | 20   | 2.930             | 1,6%          | 4.265               | 2,3%          | (1.335)      | (31,3%)     |
| Crediti Finanziari correnti     | 15   | -                 | 0,0%          | -                   | 0,0%          | -            | 0,0%        |
| Altri crediti correnti          | 21   | 8.357             | 4,5%          | 13.312              | 7,2%          | (4.955)      | (37,2%)     |
| Disponibilità liquide           | 22   | 10.944            | 5,8%          | 15.030              | 8,1%          | (4.086)      | (27,2%)     |
| <b>Attività correnti</b>        |      | <b>97.644</b>     | <b>52,1%</b>  | <b>95.438</b>       | <b>51,6%</b>  | <b>2.206</b> | <b>2,3%</b> |
| <b>Totale Attivo</b>            |      | <b>187.527</b>    | <b>100,0%</b> | <b>184.801</b>      | <b>100,0%</b> | <b>2.726</b> | <b>1,5%</b> |

| Patrimonio Netto e Passivo<br>(In migliaia di euro)        | NOTE | 30 GIUGNO<br>2026 | %             | 31 DICEMBRE<br>2025 | %             | Var.           | Var. %          |
|------------------------------------------------------------|------|-------------------|---------------|---------------------|---------------|----------------|-----------------|
| Capitale sociale                                           |      | 18.804            | 10,0%         | 18.804              | 10,2%         | -              | 0,0%            |
| Riserva sovrapprezzo                                       |      | 19.188            | 10,2%         | 19.188              | 10,4%         | -              | 0,0%            |
| Altre riserve                                              |      | 37.617            | 20,1%         | 32.794              | 17,7%         | 4.823          | 14,7%           |
| Utile (perdita) esercizi precedenti                        |      | 8.670             | 4,6%          | 8.710               | 4,7%          | (40)           | (0,5%)          |
| Risultato dell'esercizio                                   |      | 8.994             | 4,8%          | 7.325               | 4,0%          | 1.669          | 22,8%           |
| <b>Patrimonio netto di Gruppo</b>                          |      | <b>93.273</b>     | <b>49,7%</b>  | <b>86.821</b>       | <b>47,0%</b>  | <b>6.452</b>   | <b>7,4%</b>     |
| Patrimonio netto di terzi                                  |      | (54)              | 0,0%          | (23)                | 0,0%          | (31)           | 134,8%          |
| Risultato dell'esercizio di terzi                          |      | 66                | 0,0%          | (31)                | 0,0%          | 97             | (312,9%)        |
| <b>Patrimonio netto di terzi totale</b>                    |      | <b>12</b>         | <b>0,0%</b>   | <b>(54)</b>         | <b>0,0%</b>   | <b>66</b>      | <b>(122,2%)</b> |
| <b>Patrimonio netto totale</b>                             | 30   | <b>93.285</b>     | <b>49,7%</b>  | <b>86.767</b>       | <b>47,0%</b>  | <b>6.518</b>   | <b>7,5%</b>     |
| Fondi per rischi e oneri                                   | 23   | 863               | 0,5%          | 826                 | 0,4%          | 37             | 4,5%            |
| Imposte differite                                          | 16   | 6.907             | 3,7%          | 7.052               | 3,8%          | (145)          | (2,1%)          |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 24   | 2.057             | 1,1%          | 2.087               | 1,1%          | (30)           | (1,4%)          |
| Passività finanziarie non correnti                         | 25   | 18.059            | 9,6%          | 21.453              | 11,6%         | (3.394)        | (15,8%)         |
| <b>Passività non correnti</b>                              |      | <b>27.886</b>     | <b>14,9%</b>  | <b>31.418</b>       | <b>17,0%</b>  | <b>(3.532)</b> | <b>(11,2%)</b>  |
| Debiti commerciali                                         | 26   | 36.721            | 19,6%         | 29.247              | 15,8%         | 7.474          | 25,6%           |
| Debiti per consolidato fiscale                             | 27   | 2.418             | 1,3%          | 815                 | 0,4%          | 1.603          | 196,7%          |
| Debiti tributari                                           | 28   | 1.050             | 0,6%          | 1.116               | 0,6%          | (66)           | (5,9%)          |
| Passività finanziarie correnti                             | 25   | 12.790            | 6,8%          | 24.500              | 13,3%         | (11.710)       | (47,8%)         |
| Altri debiti correnti                                      | 29   | 13.377            | 7,1%          | 10.938              | 5,9%          | 2.439          | 22,3%           |
| <b>Passività correnti</b>                                  |      | <b>66.356</b>     | <b>35,4%</b>  | <b>66.616</b>       | <b>36,0%</b>  | <b>(260)</b>   | <b>(0,4%)</b>   |
| <b>Totale Patrimonio netto e passivo</b>                   |      | <b>187.527</b>    | <b>100,0%</b> | <b>184.801</b>      | <b>100,0%</b> | <b>2.726</b>   | <b>1,5%</b>     |



## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2026

| (In migliaia di euro)                                | NOTE      | Attribuibile ai Soci della Controllante |                                      |                     |               |                |                       |                          |             | Totale Patrimonio Netto |
|------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|---------------|----------------|-----------------------|--------------------------|-------------|-------------------------|
|                                                      |           | Capitale Sociale                        | Riserve di Copertura e di Traduzione | Riserve di Capitale | Altre Riserve | Azioni Proprie | Risultato d'esercizio | Patrimonio Netto Proprio | PN di Terzi |                         |
| <b>Saldi al 01/01/2025</b>                           | <b>28</b> | <b>18.804</b>                           | <b>50</b>                            | <b>18.864</b>       | <b>40.675</b> | <b>(1.688)</b> | <b>4.057</b>          | <b>80.762</b>            | <b>(37)</b> | <b>80.725</b>           |
| Altre componenti del conto economico complessivo     |           | -                                       | (32)                                 | -                   | 23            | -              | -                     | (9)                      | -           | (9)                     |
| Utile d'esercizio                                    |           | -                                       | -                                    | -                   | -             | -              | 7.325                 | 7.325                    | (31)        | 7.294                   |
| <b>Totale utile/perdita d'esercizio complessivo</b>  |           | <b>-</b>                                | <b>(32)</b>                          | <b>-</b>            | <b>23</b>     | <b>-</b>       | <b>7.325</b>          | <b>7.316</b>             | <b>(31)</b> | <b>7.285</b>            |
| 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                     |
| <b>Saldi al 31/12/2025</b>                           | <b>28</b> | <b>18.804</b>                           | <b>32</b>                            | <b>19.188</b>       | <b>42.720</b> | <b>(1.248)</b> | <b>7.325</b>          | <b>86.821</b>            | <b>(54)</b> | <b>86.767</b>           |
| <b>Saldi al 01/01/2026</b>                           | <b>28</b> | <b>18.804</b>                           | <b>32</b>                            | <b>19.188</b>       | <b>42.720</b> | <b>(1.248)</b> | <b>7.325</b>          | <b>86.821</b>            | <b>(54)</b> | <b>86.767</b>           |
| Altre componenti del conto economico complessivo     |           | -                                       | (7)                                  | -                   | (11)          | -              | -                     | (18)                     | -           | (18)                    |
| Utile d'esercizio                                    |           | -                                       | -                                    | -                   | -             | -              | 8.994                 | 8.994                    | 66          | 9.060                   |
| <b>Totale utile/perdita d'esercizio complessivo</b>  |           | <b>-</b>                                | <b>(7)</b>                           | <b>-</b>            | <b>(11)</b>   | <b>-</b>       | <b>8.994</b>          | <b>8.976</b>             | <b>66</b>   | <b>9.042</b>            |
| Distribuzione dividendi                              |           | -                                       | -                                    | -                   | (2.059)       | -              | -                     | (2.059)                  | -           | (2.059)                 |
| Destinazione del risultato dell'esercizio precedente |           | -                                       | -                                    | -                   | 7.325         | -              | (7.325)               | -                        | -           | -                       |
| Altri movimenti                                      |           | -                                       | -                                    | -                   | (14)          | (451)          | -                     | (465)                    | -           | (465)                   |
| <b>Saldi al 30/06/2026</b>                           | <b>28</b> | <b>18.804</b>                           | <b>25</b>                            | <b>19.188</b>       | <b>47.961</b> | <b>(1.699)</b> | <b>8.994</b>          | <b>93.273</b>            | <b>12</b>   | <b>93.285</b>           |

## Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2026

| (In migliaia di euro)                                                                                                     | 30 GIUGNO<br>2026 | 30 GIUGNO<br>2025 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Utile (perdita) di esercizio                                                                                              | 9.060             | 2.767             |
| Imposte sul reddito                                                                                                       | 2.245             | 496               |
| Imposte differite/(anticipate)                                                                                            | (558)             | (88)              |
| Interessi passivi/(interessi attivi)                                                                                      | 676               | 1.275             |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività                                                           | (44)              | (6)               |
| <b>1 Utile (perdita) dell'esercizio prima d imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b> | <b>11.379</b>     | <b>4.444</b>      |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto:                     |                   |                   |
| Accantonamento TFR                                                                                                        | 93                | 26                |
| Accantonamenti altri fondi                                                                                                | 227               | 56                |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                       | 4.201             | 4.856             |
| Altre rettifiche per elementi non monetari                                                                                | (494)             | (21)              |
| <b>2 Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>                                                                | <b>15.406</b>     | <b>9.361</b>      |
| Variazioni del capitale circolante netto:                                                                                 |                   |                   |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti                                                                            | (11.149)          | 9.525             |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze                                                                                   | (1.577)           | (7.869)           |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori                                                                        | 7.474             | 4.065             |
| Decremento/(incremento) altri crediti                                                                                     | 6.089             | (12.774)          |
| Incremento/(decremento) altri debiti                                                                                      | 3.338             | 1.943             |
| <b>3 Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>                                                                    | <b>19.581</b>     | <b>4.251</b>      |
| Altre rettifiche:                                                                                                         |                   |                   |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                              | (751)             | (1.140)           |
| (Imposte sul reddito pagate)                                                                                              | (1.122)           | (190)             |
| (Utilizzo dei fondi)                                                                                                      | (26)              | 44                |
| (Utilizzo dei fondi tfr)                                                                                                  | (131)             | (195)             |
| <b>4 Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>                                                                      | <b>17.551</b>     | <b>2.770</b>      |
| <b>A Flusso finanziario della gestione operativa</b>                                                                      | <b>17.551</b>     | <b>2.770</b>      |
| Immobilizzazioni materiali                                                                                                | (3.793)           | (3.717)           |
| (Investimenti)                                                                                                            | (3.793)           | (3.732)           |
| Disinvestimenti                                                                                                           | -                 | 15                |
| Immobilizzazioni immateriali                                                                                              | (471)             | (288)             |
| (Investimenti)                                                                                                            | (471)             | (288)             |
| Immobilizzazioni finanziarie                                                                                              | (8)               | -                 |
| (Investimenti)                                                                                                            | (18)              | -                 |
| Disinvestimenti                                                                                                           | 10                | -                 |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti                                                                                        | 44                | 6                 |
| <b>B Flusso finanziario delle attività di investimento</b>                                                                | <b>(4.228)</b>    | <b>(3.999)</b>    |
| <b>Free Cash Flow</b>                                                                                                     | <b>13.323</b>     | <b>(1.229)</b>    |
| <b>Mezzi di terzi</b>                                                                                                     | <b>(14.899)</b>   | <b>(3.331)</b>    |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche                                                                       | (8.019)           | 1.321             |
| Accensione Finanziamenti                                                                                                  | 6.032             | -                 |
| Rimborso Finanziamento                                                                                                    | (10.711)          | (4.652)           |

|                                                                        |                 |                |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| Passività finanziarie verso altri finanziatori                         | (2.128)         | -              |
| Variazione Crediti finanziari verso altri finanziatori                 | (73)            | -              |
| <b>Mezzi propri</b>                                                    | <b>(2.510)</b>  | <b>(2.438)</b> |
| Aumento capitale sociale                                               | -               | -              |
| Cessione (acquisto) di azioni proprie                                  | (451)           | (400)          |
| Altre variazioni patrimonio netto                                      | (2.059)         | (2.038)        |
| <b>C Flusso finanziario delle attività di finanziamento</b>            | <b>(17.409)</b> | <b>(5.769)</b> |
| <b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b> | <b>(4.086)</b>  | <b>(6.998)</b> |
| Disponibilità liquide al 1° gennaio                                    | 15.030          | 12.483         |
| Disponibilità liquide al 30 giugno                                     | 10.944          | 5.485          |



Note esplicative al  
Bilancio Consolidato

## Entità che redige il bilancio consolidato

---

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

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

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

La pubblicazione del presente bilancio semestrale consolidato abbreviato è stata approvata dagli Amministratori in data 5 agosto 2026.

La società BDO Audit Services S.r.l. è incaricata della revisione legale dei conti.

## Criteri generali di redazione del bilancio consolidato

---

### Dichiarazione di conformità agli IAS-IFRS

Il presente bilancio semestrale consolidato abbreviato è stato preparato in conformità ai Principi contabili internazionali IAS-IFRS in vigore al 31 dicembre 2025 così come adottati dall’Unione Europea, nonché dai provvedimenti emanati in attuazione dell’articolo 9 del D.Lgs. n. 38/2005, ed in particolare secondo il Principio contabile internazionale IAS 34 relativo ai bilanci intermedi. Per IAS-IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni emesse dall’IFRS Interpretation Committee (già IFRIC), precedentemente denominate SIC. Le norme della legislazione nazionale attuative della Direttiva 2013/34 UE si applicano, purché compatibili, anche alle società che redigono i bilanci in conformità agli IAS-IFRS. Pertanto, il documento di bilancio recepisce quanto previsto in materia dagli articoli del codice civile e dalle corrispondenti norme del TUF per le società quotate in tema di Relazione sulla gestione, Revisione legale e Pubblicazione del bilancio. Il Bilancio consolidato e le relative note accolgono, inoltre, i dettagli e le informazioni supplementari previsti dagli articoli del Codice Civile in materia di bilancio, in quanto non conflittuali con quanto disposto dagli IAS-IFRS, nonché dalle altre norme e disposizioni Consob in materia di bilanci.

Il bilancio è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale. Il Gruppo, infatti, ha valutato che, pur in presenza di un contesto economico e finanziario generale caratterizzato dai Conflitti, non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale, anche in virtù della struttura finanziaria e delle previsioni per il 2026, come illustrato nella “Relazione sulla gestione”.

### Criteri di redazione e valuta funzionale

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

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

## Schemi di bilancio e criteri di presentazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è composto dai prospetti del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dei movimenti del patrimonio netto consolidato e dal rendiconto finanziario consolidato nonché dalle note esplicative per il semestre chiuso al 30 giugno 2026.

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

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

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1° gennaio 2026. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

Le modifiche agli amendments all'IFRS 9 e all'IFRS 7, "Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments" (gli Amendments) e emanati dallo IASB e entrati in vigore al 1° gennaio 2026 non hanno avuto alcun impatto sul bilancio semestrale consolidato abbreviato del Gruppo.

## Principi di consolidamento

---

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2026, predisposte dalla capogruppo Neodecortech S.p.A. e dalle imprese consolidate, in base ai principi contabili adottati dal Gruppo.

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

### Imprese controllate

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

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

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

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



## Area di consolidamento

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

| 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%       |
| 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%        |
| NDT energy S.r.l.            | Casoli di Atri (TE) | € 100.000        | Integrale                  | 100%       |

\* 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.

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

| Dati Consolidati<br>(in migliaia di euro)                                               | P.N.<br>30 GIUGNO<br>2026 | RISULTATO<br>D'ESERCIZIO<br>30 GIUGNO<br>2026 | P.N.<br>31 DICEMBRE<br>2025 | RISULTATO<br>D'ESERCIZIO<br>31 DICEMBRE<br>2025 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Patrimonio netto e risultato di periodo della controllante</b>                       | <b>93.380</b>             | <b>9.013</b>                                  | <b>86.895</b>               | <b>7.360</b>                                    |
| Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:                     |                           |                                               |                             |                                                 |
| Diff. tra valore di carico e valore pro-quota del patrimonio netto                      | 12                        | -                                             | -                           | -                                               |
| Diff. di traduzione in valuta                                                           | (13)                      | -                                             | 13                          | -                                               |
| Risultati pro-quota conseguiti dalle partecipate                                        | -                         | 12.095                                        | -                           | 12.547                                          |
| Annullamento svalutazione/ripristini delle partecipazioni                               | -                         | (11.810)                                      | -                           | (12.316)                                        |
| Amm.to <i>fair value</i> immobilizzazioni                                               | -                         | (292)                                         | -                           | (210)                                           |
| Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra società consolidate:              |                           |                                               |                             |                                                 |
| Profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze finali                         | -                         | 6                                             | 2                           | (21)                                            |
| Profitti infragruppo su cessione di attività immobilizzate                              | (107)                     | (18)                                          | (89)                        | (35)                                            |
| <b>Patrimonio Netto e risultato d'esercizio attribuibile ai soci della controllante</b> | <b>93.272</b>             | <b>8.994</b>                                  | <b>86.821</b>               | <b>7.325</b>                                    |
| Interessenze di pertinenza dei terzi                                                    | 13                        | 66                                            | (54)                        | (31)                                            |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                                                          | <b>93.285</b>             | <b>9.060</b>                                  | <b>86.767</b>               | <b>7.294</b>                                    |



## Valutazioni soggettive ed uso di stime

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

Per una migliore comprensione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, di seguito sono indicate le stime più significative del processo di redazione dello stesso perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime relativi a tematiche per loro natura incerte, specie nell'attuale contesto caratterizzato dal conflitto in Ucraina. Le modifiche delle condizioni alla base di giudizi e assunzioni adottati potrebbero avere un impatto rilevante sui risultati successivi.

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

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

Inoltre, nell'ambito della redazione del presente Bilancio semestrale consolidato le valutazioni soggettive nell'applicazione dei principi contabili del Gruppo e le principali fonti di incertezze delle stime sono state le stesse applicate per la redazione del Bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

## Informativa di settore

Le attività nelle quali il Gruppo opera e che costituiscono l'informativa per settore operativo come richiesto dall'IFRS 8 sono le seguenti e sono corrispondenti all'attività svolta rispettivamente dalla Capogruppo e dalle società controllate:

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

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

La seguente tabella riporta i dati di settore relativi ai ricavi e proventi e ai risultati al 30 giugno 2026 e, di seguito, quella al 30 giugno 2025:

## 30 giugno 2026

| (in migliaia di euro)                                                                         | Divisione<br>Carta<br>Decorativa<br>Stampata | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>Carta<br>Decorativa | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>Energia<br>Guarino | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>Energia<br>NDTe | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>NDT<br>China | % sui<br>Ricavi | Aggregato      | Elisioni e<br>Scritture di<br>Consolidamento | Consolidato   | % sui<br>Ricavi |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|------------------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|----------------|----------------------------------------------|---------------|-----------------|
| <b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>                                               | <b>44.327</b>                                | <b>100,0%</b>   | <b>35.598</b>                    | <b>100,0%</b>   | <b>26.040</b>                   | <b>100,0%</b>   | -                            | <b>0,0%</b>     | <b>766</b>                | <b>100,0%</b>   | <b>106.731</b> | <b>9.081</b>                                 | <b>97.650</b> | <b>100,0%</b>   |
| Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti | 1.243                                        | 2,8%            | (3.787)                          | (10,6%)         | -                               | 0,0%            | -                            | 0,0%            | -                         | 0,0%            | (2.544)        | -                                            | (2.544)       | (2,6%)          |
| Altri Ricavi                                                                                  | 1.574                                        | 3,6%            | 2.187                            | 6,1%            | 2                               | 0,0%            | -                            | 0,0%            | -                         | 0,0%            | 3.763          | 631                                          | 3.132         | 3,2%            |
| <b>Valore della Produzione</b>                                                                | <b>47.143</b>                                | <b>106,4%</b>   | <b>33.998</b>                    | <b>95,5%</b>    | <b>26.042</b>                   | <b>100,0%</b>   | -                            | <b>0,0%</b>     | <b>766</b>                | <b>100,0%</b>   | <b>107.949</b> | <b>9.711</b>                                 | <b>98.238</b> | <b>100,6%</b>   |
| Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo                                                | (26.187)                                     | (59,1%)         | (18.449)                         | (51,8%)         | (16.825)                        | (64,6%)         | -                            | 0,0%            | (383)                     | (50,0%)         | (61.844)       | (8.422)                                      | (53.422)      | (54,7%)         |
| Altri Oneri operativi                                                                         | (7.149)                                      | (16,1%)         | (6.340)                          | (17,8%)         | (3.740)                         | (14,4%)         | (27)                         | (0,0%)          | (91)                      | (11,9%)         | (17.347)       | (1.135)                                      | (16.212)      | (16,6%)         |
| <b>Valore Aggiunto</b>                                                                        | <b>13.808</b>                                | <b>31,2%</b>    | <b>9.209</b>                     | <b>25,9%</b>    | <b>5.477</b>                    | <b>21,0%</b>    | <b>(27)</b>                  | <b>(0,0%)</b>   | <b>292</b>                | <b>38,1%</b>    | <b>28.759</b>  | <b>155</b>                                   | <b>28.604</b> | <b>29,3%</b>    |
| Costo del Personale                                                                           | (7.938)                                      | (17,9%)         | (4.859)                          | (13,6%)         | (268)                           | (1,0%)          | -                            | 0,0%            | (40)                      | (5,2%)          | (13.105)       | (134)                                        | (12.971)      | (13,3%)         |
| <b>EBITDA</b>                                                                                 | <b>5.870</b>                                 | <b>13,2%</b>    | <b>4.350</b>                     | <b>12,2%</b>    | <b>5.209</b>                    | <b>20,0%</b>    | <b>(27)</b>                  | <b>(0,0%)</b>   | <b>252</b>                | <b>32,9%</b>    | <b>15.654</b>  | <b>21</b>                                    | <b>15.633</b> | <b>16,0%</b>    |
| Ammortamenti                                                                                  | (2.244)                                      | (5,1%)          | (1.489)                          | (4,2%)          | (33)                            | (0,1%)          | -                            | 0,0%            | (40)                      | (5,2%)          | (3.806)        | 395                                          | (4.201)       | (4,3%)          |
| Accantonamenti                                                                                | (37)                                         | (0,1%)          | -                                | 0,0%            | -                               | 0,0%            | -                            | 0,0%            | -                         | 0,0%            | (37)           | -                                            | (37)          | (0,0%)          |
| <b>EBIT</b>                                                                                   | <b>3.589</b>                                 | <b>8,1%</b>     | <b>2.861</b>                     | <b>8,0%</b>     | <b>5.176</b>                    | <b>19,9%</b>    | <b>(27)</b>                  | <b>(0,0%)</b>   | <b>212</b>                | <b>27,7%</b>    | <b>11.811</b>  | <b>416</b>                                   | <b>11.395</b> | <b>11,7%</b>    |
| Oneri finanziari                                                                              | (302)                                        | (0,7%)          | (389)                            | (1,1%)          | (132)                           | (0,5%)          | -                            | 0,0%            | -                         | 0,0%            | (823)          | (32)                                         | (791)         | (0,8%)          |
| Proventi finanziari                                                                           | 7.564                                        | 17,1%           | 4.397                            | 12,4%           | 13                              | 0,0%            | -                            | 0,0%            | 9                         | 1,2%            | 11.983         | 11.841                                       | 142           | 0,1%            |
| <b>Utile/(perdita) pre-tax</b>                                                                | <b>10.851</b>                                | <b>24,5%</b>    | <b>6.869</b>                     | <b>19,3%</b>    | <b>5.057</b>                    | <b>19,4%</b>    | <b>(27)</b>                  | <b>(0,0%)</b>   | <b>221</b>                | <b>28,9%</b>    | <b>22.971</b>  | <b>12.225</b>                                | <b>10.746</b> | <b>11,0%</b>    |
| Imposte sul reddito                                                                           | (536)                                        | (1,2%)          | (506)                            | (1,4%)          | (755)                           | (2,9%)          | -                            | 0,0%            | -                         | 0,0%            | (1.797)        | (111)                                        | (1.686)       | (1,7%)          |
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>                                                         | <b>10.315</b>                                | <b>23,3%</b>    | <b>6.363</b>                     | <b>17,9%</b>    | <b>4.302</b>                    | <b>16,5%</b>    | <b>(27)</b>                  | <b>(0,0%)</b>   | <b>221</b>                | <b>28,9%</b>    | <b>21.174</b>  | <b>12.114</b>                                | <b>9.060</b>  | <b>9,3%</b>     |

## 30 giugno 2025

| (in migliaia di euro)                                                                         | Divisione<br>Carta<br>Decorativa<br>Stampata | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>Carta<br>Decorativa | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>Energia<br>Guarino | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>Energia<br>NDTe | % sui<br>Ricavi | Divisione<br>NDT<br>China | % sui<br>Ricavi | Aggregato      | Elisioni e<br>Scritture di<br>Consolidamento | Consolidato   | % sui<br>Ricavi |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|------------------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|----------------|----------------------------------------------|---------------|-----------------|
| <b>Ricavi delle Vendite e delle Prestazioni</b>                                               | <b>34.926</b>                                | <b>100,0%</b>   | <b>35.908</b>                    | <b>100,0%</b>   | <b>27.971</b>                   | <b>100,0%</b>   | -                            | <b>0,0%</b>     | <b>115</b>                | <b>100,0%</b>   | <b>98.920</b>  | <b>8.495</b>                                 | <b>90.425</b> | <b>100,0%</b>   |
| Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e prodotti finiti | 2.161                                        | 6,2%            | 1.005                            | 2,8%            | -                               | 0,0%            | -                            | 0,0%            | -                         | 0,0%            | 3.166          | -                                            | 3.166         | 3,5%            |
| Altri Ricavi                                                                                  | 857                                          | 2,5%            | 414                              | 1,2%            | (6)                             | (0,0%)          | -                            | 0,0%            | -                         | 0,0%            | 1.265          | 346                                          | 919           | 1,0%            |
| <b>Valore della Produzione</b>                                                                | <b>37.944</b>                                | <b>108,6%</b>   | <b>37.327</b>                    | <b>104,0%</b>   | <b>27.965</b>                   | <b>100,0%</b>   | -                            | <b>0,0%</b>     | <b>115</b>                | <b>100,0%</b>   | <b>103.351</b> | <b>8.841</b>                                 | <b>94.510</b> | <b>104,5%</b>   |
| Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo                                                | (22.846)                                     | (65,4%)         | (23.047)                         | (64,2%)         | (21.916)                        | (78,4%)         | -                            | 0,0%            | (81)                      | (70,4%)         | (67.889)       | (7.418)                                      | (60.471)      | (66,9%)         |
| Altri Oneri operativi                                                                         | (6.134)                                      | (17,6%)         | (6.503)                          | (18,1%)         | (1.677)                         | (6,0%)          | (27)                         | (0,0%)          | (57)                      | (49,6%)         | (14.398)       | (1.235)                                      | (13.163)      | (14,6%)         |
| <b>Valore Aggiunto</b>                                                                        | <b>8.964</b>                                 | <b>25,7%</b>    | <b>7.777</b>                     | <b>21,7%</b>    | <b>4.372</b>                    | <b>15,6%</b>    | <b>(27)</b>                  | <b>(0,0%)</b>   | <b>(23)</b>               | <b>(20,0%)</b>  | <b>21.064</b>  | <b>188</b>                                   | <b>20.876</b> | <b>23,1%</b>    |
| Costo del Personale                                                                           | (6.352)                                      | (18,2%)         | (5.131)                          | (14,3%)         | (250)                           | (0,9%)          | -                            | 0,0%            | (46)                      | (40,0%)         | (11.779)       | (140)                                        | (11.639)      | (12,9%)         |
| <b>EBITDA</b>                                                                                 | <b>2.612</b>                                 | <b>7,5%</b>     | <b>2.646</b>                     | <b>7,4%</b>     | <b>4.122</b>                    | <b>14,7%</b>    | <b>(27)</b>                  | <b>(0,0%)</b>   | <b>(69)</b>               | <b>(60,0%)</b>  | <b>9.285</b>   | <b>48</b>                                    | <b>9.237</b>  | <b>10,2%</b>    |
| Ammortamenti                                                                                  | (1.831)                                      | (5,2%)          | (1.504)                          | (4,2%)          | (1.393)                         | (5,0%)          | -                            | 0,0%            | (19)                      | (16,5%)         | (4.747)        | 109                                          | (4.856)       | (5,4%)          |
| Accantonamenti                                                                                | (35)                                         | (0,1%)          | -                                | 0,0%            | -                               | 0,0%            | -                            | 0,0%            | -                         | 0,0%            | (35)           | -                                            | (35)          | (0,0%)          |
| <b>EBIT</b>                                                                                   | <b>746</b>                                   | <b>2,1%</b>     | <b>1.142</b>                     | <b>3,2%</b>     | <b>2.729</b>                    | <b>9,8%</b>     | <b>(27)</b>                  | <b>(0,0%)</b>   | <b>(88)</b>               | <b>(76,5%)</b>  | <b>4.503</b>   | <b>157</b>                                   | <b>4.346</b>  | <b>4,8%</b>     |
| Oneri finanziari                                                                              | (341)                                        | (1,0%)          | (971)                            | (2,7%)          | (323)                           | (1,2%)          | -                            | 0,0%            | (24)                      | (20,9%)         | (1.659)        | (220)                                        | (1.439)       | (1,6%)          |
| Proventi finanziari                                                                           | 2.421                                        | 6,9%            | 2.388                            | 6,7%            | 7                               | 0,0%            | -                            | 0,0%            | -                         | 0,0%            | 4.816          | 4.547                                        | 269           | 0,3%            |
| <b>Utile/(perdita) pre-tax</b>                                                                | <b>2.826</b>                                 | <b>8,1%</b>     | <b>2.559</b>                     | <b>7,1%</b>     | <b>2.413</b>                    | <b>8,6%</b>     | <b>(27)</b>                  | <b>(0,0%)</b>   | <b>(112)</b>              | <b>(97,4%)</b>  | <b>7.660</b>   | <b>4.484</b>                                 | <b>3.176</b>  | <b>3,5%</b>     |
| Imposte sul reddito                                                                           | (22)                                         | (0,1%)          | (176)                            | (0,5%)          | (255)                           | (0,9%)          | -                            | 0,0%            | -                         | 0,0%            | (453)          | (44)                                         | (409)         | (0,5%)          |
| <b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>                                                         | <b>2.804</b>                                 | <b>8,0%</b>     | <b>2.383</b>                     | <b>6,6%</b>     | <b>2.158</b>                    | <b>7,7%</b>     | <b>(27)</b>                  | <b>(0,0%)</b>   | <b>(112)</b>              | <b>(97,4%)</b>  | <b>7.207</b>   | <b>4.440</b>                                 | <b>2.767</b>  | <b>3,1%</b>     |

Alla data del 30 giugno 2026 riportiamo, nella tabella seguente, la segmentazione dei ricavi per tipologia di business.

| (in migliaia di euro)                         | Divisione<br>Carta<br>Decorativa<br>Stampata | Divisione<br>Carta<br>Decorativa | Divisione<br>Energia<br>Guarcino | Divisione<br>NDT<br>China | Aggregato      |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------|----------------|
| Ricavi per vendita di merci                   | 41.557                                       | 34.901                           | -                                | 766                       | 77.224         |
| Ricavi per servizi                            | 2.770                                        | 697                              | -                                | -                         | 3.467          |
| Ricavi per vendita energia elettrica e vapore | -                                            | -                                | 5.293                            | -                         | 5.293          |
| Prezzi Minimi Garantiti                       | -                                            | -                                | 20.747                           | -                         | 20.747         |
| <b>Totale per segmento</b>                    | <b>44.327</b>                                | <b>35.598</b>                    | <b>26.040</b>                    | <b>766</b>                | <b>106.731</b> |

La seguente tabella riporta dati patrimoniale e finanziari di settore al 30 giugno 2026 e, di seguito, quella al 31 dicembre 2025:

### 30 giugno 2026

| (in migliaia di euro)                                      | Divisione<br>Carta<br>Decorativa<br>Stampata | Divisione<br>Carta<br>Decorativa | Divisione<br>Energia<br>BEG | Divisione<br>Energia<br>NDTe | Divisione<br>NDT China | Aggregato      | Elisioni e<br>Scritture di<br>Consolidamento | Consolidato    |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------|----------------|----------------------------------------------|----------------|
| Attività immateriali                                       | 2.347                                        | 947                              | 73                          | -                            | 109                    | 3.476          | 5.893                                        | 9.369          |
| Attività materiali                                         | 35.300                                       | 41.742                           | 398                         | 25                           | 272                    | 77.737         | -                                            | 77.737         |
| Partecipazioni                                             | 65.585                                       | 15.887                           | -                           | -                            | -                      | 81.472         | (81.470)                                     | 2              |
| Altre attività / cred. finanz. non correnti                | 84                                           | 530                              | -                           | -                            | -                      | 614            | (11)                                         | 603            |
| Attività per Imposte anticipate                            | 811                                          | 204                              | 1.116                       | -                            | -                      | 2.131          | 41                                           | 2.172          |
| <b>Attività non correnti</b>                               | <b>104.127</b>                               | <b>59.310</b>                    | <b>1.587</b>                | <b>25</b>                    | <b>381</b>             | <b>165.430</b> | <b>(75.547)</b>                              | <b>89.883</b>  |
| Rimanenze                                                  | 16.079                                       | 27.499                           | 3.171                       | -                            | -                      | 46.749         | (146)                                        | 46.603         |
| Crediti commerciali                                        | 15.624                                       | 10.437                           | 4.431                       | -                            | 57                     | 30.549         | (1.739)                                      | 28.810         |
| Crediti per consolidato fiscale                            | -                                            | -                                | -                           | -                            | -                      | -              | -                                            | -              |
| Crediti tributari                                          | 377                                          | 82                               | 2.445                       | 26                           | -                      | 2.930          | -                                            | 2.930          |
| Crediti finanziari correnti                                | 4                                            | -                                | 3.911                       | -                            | -                      | 3.915          | (3.915)                                      | -              |
| Altri crediti                                              | 1.339                                        | 790                              | 6.256                       | -                            | -                      | 8.385          | (28)                                         | 8.357          |
| Disponibilità liquide                                      | 2.842                                        | 2.085                            | 5.718                       | 32                           | 267                    | 10.944         | -                                            | 10.944         |
| <b>Attività correnti</b>                                   | <b>36.265</b>                                | <b>40.893</b>                    | <b>25.932</b>               | <b>58</b>                    | <b>324</b>             | <b>103.472</b> | <b>(5.828)</b>                               | <b>97.644</b>  |
| <b>Attività</b>                                            | <b>140.392</b>                               | <b>100.203</b>                   | <b>27.519</b>               | <b>83</b>                    | <b>705</b>             | <b>268.902</b> | <b>(81.375)</b>                              | <b>187.527</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>                                    | <b>98.018</b>                                | <b>56.601</b>                    | <b>15.887</b>               | <b>81</b>                    | <b>54</b>              | <b>170.641</b> | <b>(77.356)</b>                              | <b>93.285</b>  |
| Fondi per rischi e oneri                                   | 301                                          | 542                              | 20                          | -                            | -                      | 863            | -                                            | 863            |
| Imposte differite                                          | 2.312                                        | 2.919                            | 1                           | -                            | -                      | 5.232          | 1.675                                        | 6.907          |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 708                                          | 1.319                            | 30                          | -                            | -                      | 2.057          | -                                            | 2.057          |
| Passività finanziarie non correnti                         | 11.291                                       | 6.779                            | -                           | -                            | -                      | 18.070         | (11)                                         | 18.059         |
| <b>Passività non correnti</b>                              | <b>14.612</b>                                | <b>11.559</b>                    | <b>51</b>                   | <b>-</b>                     | <b>-</b>               | <b>26.222</b>  | <b>1.664</b>                                 | <b>27.886</b>  |
| Debiti commerciali                                         | 10.358                                       | 17.999                           | 9.717                       | 1                            | 385                    | 38.460         | (1.739)                                      | 36.721         |
| Debiti per consolidato fiscale                             | 430                                          | 554                              | 1.433                       | -                            | -                      | 2.417          | 1                                            | 2.418          |
| Debiti tributari                                           | 246                                          | 543                              | 253                         | 1                            | 7                      | 1.050          | -                                            | 1.050          |
| Passività finanziarie correnti                             | 8.104                                        | 8.571                            | 31                          | -                            | -                      | 16.706         | (3.916)                                      | 12.790         |
| Altri debiti correnti                                      | 8.624                                        | 4.376                            | 147                         | -                            | 259                    | 13.406         | (29)                                         | 13.377         |
| <b>Passività correnti</b>                                  | <b>27.762</b>                                | <b>32.043</b>                    | <b>11.581</b>               | <b>2</b>                     | <b>651</b>             | <b>72.039</b>  | <b>(5.683)</b>                               | <b>66.356</b>  |
| <b>Patrimonio netto e passività</b>                        | <b>140.392</b>                               | <b>100.203</b>                   | <b>27.519</b>               | <b>83</b>                    | <b>705</b>             | <b>268.902</b> | <b>(81.375)</b>                              | <b>187.527</b> |

**31 dicembre 2025**

| (in migliaia di euro)                                      | Divisione<br>Carta<br>Decorativa<br>Stampata | Divisione<br>Carta<br>Decorativa | Divisione<br>Energia<br>BEG | Divisione<br>Energia<br>NDTe | Divisione<br>NDT China | Aggregato      | Elisioni e<br>Scritture di<br>Consolidamento | Consolidato    |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------|----------------|----------------------------------------------|----------------|
| Attività immateriali                                       | 2.217                                        | 1.039                            | 99                          | -                            | 85                     | 3.440          | 6.322                                        | 9.762          |
| Attività materiali                                         | 36.113                                       | 40.587                           | 404                         | 25                           | 189                    | 77.318         | -                                            | 77.318         |
| Partecipazioni                                             | 59.707                                       | 11.585                           | -                           | -                            | -                      | 71.292         | (71.290)                                     | 2              |
| Altre attività / cred. finanz. non correnti                | 64                                           | 467                              | -                           | -                            | -                      | 531            | -                                            | 531            |
| Attività per imposte anticipate                            | 772                                          | 202                              | 733                         | -                            | -                      | 1.707          | 43                                           | 1.750          |
| <b>Attività non correnti</b>                               | <b>98.873</b>                                | <b>53.880</b>                    | <b>1.236</b>                | <b>25</b>                    | <b>274</b>             | <b>154.288</b> | <b>(64.925)</b>                              | <b>89.363</b>  |
| Rimanenze                                                  | 15.044                                       | 27.492                           | 2.816                       | -                            | -                      | 45.352         | (156)                                        | 45.196         |
| Crediti commerciali                                        | 10.184                                       | 6.599                            | 1.289                       | -                            | 68                     | 18.140         | (505)                                        | 17.635         |
| Crediti per consolidato fiscale                            | -                                            | -                                | -                           | -                            | -                      | -              | -                                            | -              |
| Crediti tributari                                          | 703                                          | 181                              | 3.357                       | 23                           | 1                      | 4.265          | -                                            | 4.265          |
| Crediti finanziari correnti                                | 28                                           | -                                | 10                          | -                            | -                      | 38             | (38)                                         | -              |
| Altri crediti                                              | 1.231                                        | 1.489                            | 10.766                      | -                            | -                      | 13.486         | (174)                                        | 13.312         |
| Disponibilità liquide                                      | 7.631                                        | 3.872                            | 2.859                       | 78                           | 590                    | 15.030         | -                                            | 15.030         |
| <b>Attività correnti</b>                                   | <b>34.821</b>                                | <b>39.633</b>                    | <b>21.097</b>               | <b>101</b>                   | <b>659</b>             | <b>96.311</b>  | <b>(873)</b>                                 | <b>95.438</b>  |
| <b>Attività</b>                                            | <b>133.694</b>                               | <b>93.513</b>                    | <b>22.333</b>               | <b>126</b>                   | <b>933</b>             | <b>250.599</b> | <b>(65.798)</b>                              | <b>184.801</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>                                    | <b>90.742</b>                                | <b>51.244</b>                    | <b>11.585</b>               | <b>108</b>                   | <b>(166)</b>           | <b>153.513</b> | <b>(66.746)</b>                              | <b>86.767</b>  |
| Fondi per rischi e oneri                                   | 390                                          | 542                              | 20                          | -                            | -                      | 952            | (126)                                        | 826            |
| Imposte differite                                          | 2.328                                        | 2.936                            | 1                           | -                            | -                      | 5.265          | 1.787                                        | 7.052          |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 750                                          | 1.300                            | 37                          | -                            | -                      | 2.087          | -                                            | 2.087          |
| Passività finanziarie non correnti                         | 12.972                                       | 8.480                            | -                           | -                            | -                      | 21.452         | 1                                            | 21.453         |
| <b>Passività non correnti</b>                              | <b>16.440</b>                                | <b>13.258</b>                    | <b>58</b>                   | <b>-</b>                     | <b>-</b>               | <b>29.756</b>  | <b>1.662</b>                                 | <b>31.418</b>  |
| Debiti commerciali                                         | 8.095                                        | 13.077                           | 8.174                       | 17                           | 392                    | 29.755         | (508)                                        | 29.247         |
| Debiti per consolidato fiscale                             | 37                                           | 226                              | 552                         | -                            | -                      | 815            | -                                            | 815            |
| Debiti tributari                                           | 652                                          | 299                              | 164                         | 1                            | -                      | 1.116          | -                                            | 1.116          |
| Passività finanziarie correnti                             | 9.888                                        | 12.989                           | 1.659                       | -                            | -                      | 24.536         | (36)                                         | 24.500         |
| Altri debiti correnti                                      | 7.840                                        | 2.420                            | 141                         | -                            | 707                    | 11.108         | (170)                                        | 10.938         |
| <b>Passività correnti</b>                                  | <b>26.512</b>                                | <b>29.011</b>                    | <b>10.690</b>               | <b>18</b>                    | <b>1.099</b>           | <b>67.330</b>  | <b>(714)</b>                                 | <b>66.688</b>  |
| <b>Patrimonio netto e passività</b>                        | <b>133.694</b>                               | <b>93.513</b>                    | <b>22.333</b>               | <b>126</b>                   | <b>933</b>             | <b>250.599</b> | <b>(65.798)</b>                              | <b>184.801</b> |

**Gestione dei rischi finanziari**

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

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

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

## Rischio di liquidità

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

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

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

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

Al 30 giugno 2026 il Gruppo non ha in essere contratti di finanziamento contenenti covenants legati al rispetto di indici finanziari o patrimoniali.

## Rischio di credito

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

L'esame sui crediti scaduti fornisce la seguente analisi per scadenza:

| <i>Crediti Commerciali</i> | Totale<br>Complessivo | Totale A<br>Scadere | Totale<br>Scaduto | Scaduto<br>0 - 30 | Scaduto<br>31 - 60 | Scaduto<br>61 - 90 | Scaduto<br>91 - 120 | Scaduto<br>Oltre 120 |
|----------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------------|
| 30 GIUGNO 2026             | 29.419                | 24.465              | 4.954             | 4.435             | (150)              | (165)              | 141                 | 692                  |
| 31 DICEMBRE 2025           | 18.270                | 14.376              | 3.894             | 2.791             | 154                | 5                  | 53                  | 891                  |

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

Anche nello scaduto tra 0-30 giorni sono incluse principalmente incassi di RIBA scadenti il 30 giugno 2026, ma accreditati dalla banca primo giorno lavorativo del mese successivo.

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

Viene di seguito riportata la movimentazione del fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2026:

| (in migliaia di euro)                    | Fondo Svalutazione Crediti |          |             |          | 30 GIUGNO<br>2026 |
|------------------------------------------|----------------------------|----------|-------------|----------|-------------------|
|                                          | 31 DICEMBRE<br>2025        | Acc.to   | Utilizzo    | Rilascio |                   |
| Movimentazione F.do Svalutazione Crediti | 635                        | -        | (26)        | -        | 609               |
| <b>Totale Fondo Svalutazione Crediti</b> | <b>635</b>                 | <b>-</b> | <b>(26)</b> | <b>-</b> | <b>609</b>        |

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

### Rischio di tasso di cambio

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

A riguardo, al 30 giugno 2026 la società controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. ha in essere acquisti a termine in Dollari statunitensi per un valore nozionale di 3.900 migliaia di euro, aventi un *fair value* negativo di -168 migliaia di euro (*fair value* -268 migliaia di euro al 31 dicembre 2025).

### Rischio di tasso d'interesse

Il rischio è rappresentato dalla possibilità che il valore o i futuri cash-flow di uno strumento finanziario – in particolari gli scoperti di conto corrente, gli anticipi bancari ed i finanziamenti - varino al variare dei tassi di interesse. Il totale dei finanziamenti a medio/lungo termine al 30 giugno 2026 risulta pari a 26.017 migliaia di euro, di cui circa il 75% risulta a tasso variabile e non coperto da contratti derivati.

A mitigazione del suddetto rischio, la Capogruppo ha sottoscritto un contratto di Interest Rate Swap relativamente al mutuo ipotecario in essere con l'istituto bancario BPM, aventi al 30 giugno 2026 un valore nozionale di 1.446 migliaia di euro ed un *fair value* positivo pari a 15 migliaia di euro (positivo per 24 migliaia di euro al 31 dicembre 2025).

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

Per determinare e documentare il *fair value* degli strumenti finanziari, è stata utilizzata la seguente gerarchia basata su differenti tecniche di valutazione:

- Livello 1: i dati utilizzati nelle valutazioni sono rappresentati da prezzi quotati su mercati in cui sono scambiati attività e passività identiche a quelle oggetto di valutazione;
- Livello 2: i dati utilizzati nelle valutazioni, diversi dai prezzi quotati di cui Livello 1, sono osservabili per l'attività o la passività finanziaria, sia direttamente (prezzi) che indirettamente (derivati dai prezzi);
- Livello 3: dati non osservabili; nel caso in cui i dati osservabili non siano disponibili e, quindi, ci sia un'attività di mercato modesta o inesistente per le attività e passività oggetto di valutazione.



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

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

Al 30 giugno 2026, per la determinazione dei *fair value* degli strumenti finanziari derivati, il Gruppo ha utilizzato, ai fini della valutazione, dei dati di input che determinano l'inclusione dei relativi strumenti finanziari nella categoria di cui al Livello 2. Nel corso del periodo non vi sono stati movimentazioni nei diversi livelli di *fair value*.

In merito alle classi di strumenti finanziari, in continuità con gli esercizi precedenti, i derivati indicati precedentemente rappresentano l'unica categoria di strumenti finanziari valutati a *fair value*. Le altre attività e passività finanziarie sono invece valutate secondo il metodo del costo ammortizzato.

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

Si riportano di seguito le informazioni relative al *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2026:

- Currency Rate – Contratto di copertura dal rischio di fluttuazione del dollaro americano sottoscritto da Cartiere di Guarcino S.p.A. – Valore nozionale al 30 giugno 2026 pari a 3.900 migliaia di dollari americani – Fair value al 30 giugno 2026 pari ad euro -168 migliaia di euro (*fair value* -268 migliaia di euro al 31 dicembre 2025);
- Interest Rate Swap – Contratto di copertura dal rischio di fluttuazione del tasso d'interesse sottoscritto da Neodecortech S.p.A. – Valore nozionale al 30 giugno 2026 pari ad euro 1.445.790 – Fair value al 30 giugno 2026 pari ad euro +15.396 (euro +24.339 a 31 dicembre 2025);

Nel corso dell'esercizio 2020 sono stati inoltre sottoscritti cinque contratti di finanziamento per complessivi 10.000 migliaia di euro sottostante i quali vi sono derivati impliciti (floor a zero sul tasso Euribor). Per quattro di questi, per complessivi 8.000 migliaia di euro, i derivati impliciti risultano attivi al 30 giugno 2026, pertanto sono stati scorporati e valutati e, alla medesima data, presentano un Fair value nullo.

## Situazione economica consolidata

### 1. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Nella seguente tabella è fornito il dettaglio della voce in oggetto con riferimento al primo semestre 2026 confrontato con il primo semestre 2025:

| Ricavi delle vendite delle prestazioni           |                   |              |                   |              |              |            |
|--------------------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|------------|
| (in migliaia di euro)                            | 30 GIUGNO<br>2026 | %            | 30 GIUGNO<br>2025 | %            | Var.         | Var. %     |
| Ricavi delle Vendite                             | 94.757            | 97,0         | 86.088            | 95,2         | 8.669        | 10,1       |
| Servizi                                          | 2.893             | 3,0          | 4.337             | 4,8          | (1.444)      | (33,3)     |
| <b>Totale Ricavi delle Vendite e Prestazioni</b> | <b>97.650</b>     | <b>100,0</b> | <b>90.425</b>     | <b>100,0</b> | <b>7.225</b> | <b>8,0</b> |

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

Si ricorda che i servizi sono principalmente composti dalla voce "impregnazione c/lavoro" della società controllante per un valore pari a circa 2.742 migliaia di euro alla data del 30 giugno 2026 (3.885 migliaia di euro alla data del 30 giugno 2025).

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

Per quanto concerne la variazione del valore di magazzino, negati per 2.544 migliaia di euro al 30 giugno 2026, rispetto ad una variazione positiva per 3.166 migliaia di euro al 30 giugno 2025 che era legata principalmente allo slittamento di alcune vendite nel secondo semestre.

### 3. ALTRI RICAVI E PROVENTI

| Altri Ricavi e Proventi               |                   |              |                   |              |              |              |
|---------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|
| (in migliaia di euro)                 | 30 GIUGNO<br>2026 | %            | 30 GIUGNO<br>2025 | %            | Var.         | Var. %       |
| Sopravvenienze attive                 | -                 | 0,0          | 51                | 5,5          | (51)         | (100,0)      |
| Vendita materie prime ed imballaggi   | 49                | 1,6          | 3                 | 0,3          | 46           | 1.533,3      |
| Utili su cambi                        | 25                | 0,8          | 219               | 23,8         | (194)        | (88,6)       |
| Plusvalenze                           | 44                | 1,4          | 11                | 1,2          | 33           | 300,0        |
| Rimborsi Assicurativi                 | 2                 | 0,0          | 39                | 4,2          | (37)         | (94,9)       |
| Altri Ricavi                          | 3.012             | 96,2         | 596               | 64,9         | 2.416        | 405,4        |
| <b>Totale Altri ricavi e Proventi</b> | <b>3.132</b>      | <b>100,0</b> | <b>919</b>        | <b>100,0</b> | <b>2.213</b> | <b>240,8</b> |

Gli "Altri Ricavi" al 30 giugno 2026 includono il rigiro dei contributi conto impianti, contributi di legge della controllata CDG e riaddebiti, 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).

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

| Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo |                   |              |                   |              |                |               |
|------------------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|----------------|---------------|
| (in migliaia di euro)                          | 30 GIUGNO<br>2026 | %            | 30 GIUGNO<br>2025 | %            | Var.           | Var. %        |
| Consumo Materie prime sussidiarie e di consumo | 52.471            | 98,2         | 59.522            | 98,4         | (7.051)        | (11,8)        |
| Acquisti imballi                               | 951               | 1,8          | 949               | 1,6          | 2              | 0,2           |
| <b>Totale Consumo materie prime</b>            | <b>53.422</b>     | <b>100,0</b> | <b>60.471</b>     | <b>100,0</b> | <b>(7.049)</b> | <b>(11,7)</b> |

Il significativo decremento del consumo di materie prime e sussidiarie rispetto al 30 giugno 2025 è riconducibile all'andamento del costo delle materie prime, all'efficienza dei processi su cui il Gruppo ha lavorato oltre che, agli effetti dell'acquisizione di Lamitex. Si rimanda a quanto commentato nella Relazione sulla Gestione.

#### 5. ALTRI ONERI OPERATIVI

| Altri Oneri Operativi                        |                   |              |                   |              |              |             |
|----------------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|-------------|
| (in migliaia di euro)                        | 30 GIUGNO<br>2026 | %            | 30 GIUGNO<br>2025 | %            | Var.         | Var. %      |
| Utenze                                       | 4.401             | 27,1         | 4.174             | 31,7         | 227          | 5,4         |
| Servizi industriali diversi                  | 4.352             | 26,8         | 1.959             | 14,9         | 2.393        | 122,2       |
| Trasporti                                    | 1.726             | 10,6         | 1.751             | 13,3         | (25)         | (1,4)       |
| Altri servizi                                | 1.230             | 7,6          | 1.029             | 7,8          | 201          | 19,5        |
| Consulenze                                   | 1.288             | 7,9          | 1.056             | 8,0          | 232          | 22,0        |
| Compensi amministratori e collegio sindacale | 711               | 4,4          | 596               | 4,5          | 115          | 19,3        |
| Assicurazioni                                | 690               | 4,3          | 596               | 4,5          | 94           | 15,8        |
| Premi e provvigioni                          | 664               | 4,1          | 510               | 3,9          | 154          | 30,2        |
| Imposte e tasse                              | 322               | 2,0          | 445               | 3,4          | (123)        | (27,6)      |
| Commissioni bancarie                         | 209               | 1,3          | 108               | 0,8          | 101          | 93,5        |
| Spese di viaggio                             | 187               | 1,2          | 147               | 1,1          | 40           | 27,2        |
| Pubblicità e promozione                      | 144               | 0,9          | 413               | 3,1          | (269)        | (65,1)      |
| Noleggi ed altri                             | 124               | 0,8          | 86                | 0,7          | 38           | 44,2        |
| Lavorazioni esterne                          | 76                | 0,5          | 82                | 0,6          | (6)          | (7,3)       |
| Perdite su cambi                             | 51                | 0,3          | 155               | 1,2          | (104)        | (67,1)      |
| Altri oneri operativi                        | 21                | 0,1          | 36                | 0,3          | (15)         | (41,7)      |
| Affitti passivi                              | 10                | 0,1          | 10                | 0,1          | -            | 0,0         |
| Rimborsi a dipendenti                        | 5                 | 0,0          | 5                 | 0,0          | -            | 0,0         |
| Minusvalenze                                 | -                 | 0,0          | 5                 | 0,0          | (5)          | (100,0)     |
| Omaggi                                       | 1                 | 0,0          | -                 | 0,0          | 1            | 0,0         |
| <b>Totale Altri Oneri Operativi</b>          | <b>16.212</b>     | <b>100,0</b> | <b>13.163</b>     | <b>100,0</b> | <b>3.049</b> | <b>23,2</b> |

Gli altri oneri operativi si incremento rispetto al 30 giugno 2025 e includono 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.

## 6. COSTO DEL PERSONALE

| Costo del Personale               |                   |              |                   |              |              |             |
|-----------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|-------------|
| (in migliaia di euro)             | 30 GIUGNO<br>2026 | %            | 30 GIUGNO<br>2025 | %            | Var.         | Var. %      |
| Salari e stipendi                 | 9.434             | 72,7         | 8.527             | 73,3         | 907          | 10,6        |
| Oneri sociali                     | 2.760             | 21,3         | 2.491             | 21,4         | 269          | 10,8        |
| TFR                               | 608               | 4,7          | 529               | 4,5          | 79           | 14,9        |
| Altri costi per personale         | 169               | 1,3          | 92                | 0,8          | 77           | 83,7        |
| <b>Totale Costo del Personale</b> | <b>12.971</b>     | <b>100,0</b> | <b>11.639</b>     | <b>100,0</b> | <b>1.332</b> | <b>11,4</b> |

Il costo del personale è in crescita rispetto al 30 giugno 2025 per 1.332 migliaia di euro di cui 1.052 migliaia di euro riconducibili al costo del personale Lamitex non presente nel 2025. Il personale attualmente in forza è considerato adeguato alle necessità aziendali. Nel corso del primo semestre 2026, nell'ambito del Gruppo, Cartiere di Guarcino ha fatto ricorso alla CIGO per un valore di 22.211 ore e Lamitex per 833 ore.

## 7. AMMORTAMENTI

| Ammortamenti               |                   |              |                   |              |              |               |
|----------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|
| (in migliaia di euro)      | 30 GIUGNO<br>2026 | %            | 30 GIUGNO<br>2025 | %            | Var.         | Var. %        |
| Altre attività immateriali | 866               | 20,6         | 415               | 8,5          | 451          | 108,7         |
| Fabbricati                 | 334               | 8,0          | 357               | 7,4          | (23)         | (6,4)         |
| Opere su beni di terzi     | -                 | 0,0          | 773               | 15,9         | (773)        | (100,0)       |
| Impianti e macchinari      | 2.373             | 56,5         | 2.717             | 56,0         | (344)        | (12,7)        |
| Attrezzature               | 340               | 8,1          | 329               | 6,8          | 11           | 3,3           |
| Altre                      | 288               | 6,8          | 265               | 5,5          | 23           | 8,7           |
| <b>Totale Ammortamenti</b> | <b>4.201</b>      | <b>100,0</b> | <b>4.856</b>      | <b>100,0</b> | <b>(655)</b> | <b>(13,5)</b> |

Gli ammortamenti alla data del 30 giugno 2026 si decrementano di 655 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2025 avendo completato gli ammortamenti BEG. La parte immateriale include la quota di ammortamento del marchio registrato a seguito dell'acquisizione di Lamitex nell'ambito dell'allocatione del maggior valore pagato.

## 8. ACCANTONAMENTI

| Accantonamenti                       |                   |              |                   |              |          |            |
|--------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|----------|------------|
| (in migliaia di euro)                | 30 GIUGNO<br>2026 | %            | 30 GIUGNO<br>2025 | %            | Var.     | Var. %     |
| Fondo indennità suppletiva clientela | 37                | 100,0        | 35                | 100,0        | 2        | 5,7        |
| <b>Totale Accantonamenti</b>         | <b>37</b>         | <b>100,0</b> | <b>35</b>         | <b>100,0</b> | <b>2</b> | <b>5,7</b> |

## 9. ONERI FINANZIARI

| Oneri Finanziari                            |                   |              |                   |              |              |               |
|---------------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|
| (in migliaia di euro)                       | 30 GIUGNO<br>2026 | %            | 30 GIUGNO<br>2025 | %            | Var.         | Var. %        |
| Interessi passivi di C/C                    | 120               | 15,2         | 203               | 14,1         | (83)         | (40,9)        |
| Interessi Mutui M/L Termine                 | 524               | 66,2         | 575               | 40,0         | (51)         | (8,9)         |
| Interessi Factor                            | 52                | 6,6          | 195               | 13,6         | (143)        | (73,3)        |
| Interessi da applicazione principi IAS/IFRS | 46                | 5,8          | 38                | 2,6          | 8            | 21,1          |
| Altri interessi passivi                     | 9                 | 1,1          | 14                | 1,0          | (5)          | (35,7)        |
| Altri oneri                                 | 1                 | 0,1          | 4                 | 0,3          | (3)          | (75,0)        |
| <b>Totale Interessi Passivi</b>             | <b>752</b>        | <b>95,1</b>  | <b>1.029</b>      | <b>71,5</b>  | <b>(277)</b> | <b>(26,9)</b> |
| Differenze cambio passive                   | 39                | 4,9          | 410               | 28,5         | (371)        | (90,5)        |
| <b>Totale Oneri Finanziari</b>              | <b>791</b>        | <b>100,0</b> | <b>1.439</b>      | <b>100,0</b> | <b>(648)</b> | <b>(45,0)</b> |

Al 30 giugno 2026 si decrementano per 648 migliaia di euro principalmente come conseguenza di una riduzione dei tassi e di un minor utilizzo delle linee a breve.

## 10. PROVENTI FINANZIARI

| Proventi Finanziari               |                   |              |                   |              |              |               |
|-----------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|
| (in migliaia di euro)             | 30 GIUGNO<br>2026 | %            | 30 GIUGNO<br>2025 | %            | Var.         | Var. %        |
| Interessi attivi                  | 26                | 18,3         | 10                | 3,7          | 16           | 160,0         |
| Altri proventi                    | 13                | 9,2          | 30                | 11,2         | (17)         | (56,7)        |
| Differenze cambio attive          | 103               | 72,5         | 229               | 85,1         | (126)        | (55,0)        |
| <b>Totale Proventi Finanziari</b> | <b>142</b>        | <b>100,0</b> | <b>269</b>        | <b>100,0</b> | <b>(127)</b> | <b>(47,2)</b> |

## 11. IMPOSTE SUL REDDITO

| Imposte sul reddito                                               |                   |             |                   |            |  |  |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|------------|--|--|
| (in migliaia di euro)                                             | 30 GIUGNO<br>2026 | %           | 30 GIUGNO<br>2025 | %          |  |  |
| Risultato ante imposte                                            | 10.746            |             | 3.176             |            |  |  |
| Ires dell'esercizio                                               | 2.973             | 27,7        | 341               | 10,7       |  |  |
| Proventi da consolidato fiscale                                   | (1.337)           | (12,4)      | (153)             | (4,8)      |  |  |
| <b>Ires al netto dei Proventi da consolidato fiscale</b>          | <b>1.636</b>      | <b>15,2</b> | <b>188</b>        | <b>5,9</b> |  |  |
| IRAP dell'esercizio                                               | 600               |             | 308               |            |  |  |
| Imposte anticipate                                                | (422)             |             | 47                |            |  |  |
| Imposte differite                                                 | (138)             |             | (134)             |            |  |  |
| Imposte sul reddito relative a esercizi precedenti e agevolazioni | 10                |             | -                 |            |  |  |
| <b>Imposte sul reddito</b>                                        | <b>1.686</b>      |             | <b>409</b>        |            |  |  |

Le imposte sul reddito per il periodo in esame sono state contabilizzate applicando il principio della stima del tax rate effettivo atteso per l'intero esercizio, come previsto dai principi contabili internazionali, al risultato ante imposte del primo semestre.

Le principali società del Gruppo Neodecortech (nello specifico Neodecortech S.p.A., Cartiere di Guarcino S.p.A., Bio Energia Guarcino S.r.l. e Lamitex S.r.l.) aderiscono al regime di consolidato fiscale nazionale (artt. 117 e ss. TUIR), con la Finanziaria Valentini S.p.A. in qualità di consolidante. Anche per il semestre in oggetto sono stati rilevati proventi derivanti dal consolidato fiscale.

L'incidenza complessiva delle imposte (IRES e IRAP) sul risultato ante imposte risulta pari al 15,2%, in aumento rispetto al 5,9% registrato al 30 giugno 2025. Tale incremento riflette un aumento delle imposte di competenza, principalmente riconducibile a una migliore marginalità operativa del Gruppo, che ha determinato una base imponibile più ampia.

La variazione della fiscalità differita è riconducibile principalmente a differenze temporanee legate a fondi rettificativi dell'attivo, accantonamenti per rischi e oneri, fondo obsolescenza magazzino, nonché ai compensi degli amministratori deliberati ma non ancora corrisposti.

## Attività

### 12. ATTIVITÀ IMMATERIALI

| (in migliaia di euro)                      | Immobilizzazioni immateriali    |              |             |                   |                      |                    | Saldo al<br>30 GIUGNO<br>2026 |
|--------------------------------------------|---------------------------------|--------------|-------------|-------------------|----------------------|--------------------|-------------------------------|
|                                            | Saldo al<br>31 DICEMBRE<br>2025 | Acquisizioni | Alienazioni | Ammorta-<br>menti | Rivalut./<br>Svalut. | Altri<br>movimenti |                               |
| Marchi                                     | 6.410                           | -            | -           | (405)             | -                    | -                  | 6.005                         |
| Altre immobilizzazioni immateriali         | 3.144                           | 286          | -           | (459)             | -                    | 82                 | 3.053                         |
| Immobilizzazioni in corso e acconti        | 208                             | 185          | -           | -                 | -                    | (82)               | 311                           |
| <b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b> | <b>9.762</b>                    | <b>471</b>   | <b>-</b>    | <b>(864)</b>      | <b>-</b>             | <b>-</b>           | <b>9.369</b>                  |

Tra gli incrementi delle attività immateriali si evidenzia la capitalizzazione derivante dal cambio del sistema gestionale e di fabbrica in uso per le società del gruppo attualmente in corso.

### 13. ATTIVITÀ MATERIALI

Le attività materiali ammontano al 30 giugno 2026 a 77.737 migliaia di euro rispetto a 77.318 migliaia di euro al 31 dicembre 2025. Di seguito si riporta la composizione nonché le variazioni rispetto al precedente esercizio.

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

| (in migliaia di euro)                    | Immobilizzazioni Materiali           |                                     |                               |                                    |                                   |                             |
|------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
|                                          | Costo storico<br>31 DICEMBRE<br>2025 | Fondo amm.to<br>31 DICEMBRE<br>2025 | VNC al<br>31 DICEMBRE<br>2025 | Costo storico<br>30 GIUGNO<br>2026 | Fondo amm.to<br>30 GIUGNO<br>2026 | VNC al<br>30 GIUGNO<br>2026 |
| Terreni                                  | 12.725                               | -                                   | 12.725                        | 12.711                             | -                                 | 12.711                      |
| Fabbricati                               | 28.222                               | (10.623)                            | 17.599                        | 28.222                             | (10.957)                          | 17.265                      |
| Opere su beni di terzi                   | 11.389                               | (11.388)                            | 1                             | 11.389                             | (11.389)                          | -                           |
| Impianti e macchinari                    | 142.011                              | (102.214)                           | 39.797                        | 142.912                            | (104.587)                         | 38.325                      |
| Attrezzature                             | 17.892                               | (16.106)                            | 1.786                         | 18.109                             | (16.446)                          | 1.663                       |
| Altre                                    | 7.504                                | (6.073)                             | 1.431                         | 7.500                              | (6.242)                           | 1.258                       |
| Immobilizz. in corso e acconti           | 3.979                                | -                                   | 3.979                         | 6.515                              | -                                 | 6.515                       |
| <b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b> | <b>223.722</b>                       | <b>(146.404)</b>                    | <b>77.318</b>                 | <b>227.358</b>                     | <b>(149.621)</b>                  | <b>77.737</b>               |

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

| (in migliaia di euro)                                       | Immobilizzazioni Materiali in corso e acconti |                                  |              |             |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|--------------|-------------|
|                                                             | Valore al<br>30 GIUGNO<br>2026                | Valore al<br>31 DICEMBRE<br>2025 | Var.         | Var. %      |
| Fabbricati                                                  | 1.024                                         | 795                              | 229          | 28,8        |
| Impianti e macchinari                                       | 5.442                                         | 3.184                            | 2.258        | 70,9        |
| Attrezzature                                                | 18                                            | -                                | 18           | 0,0         |
| Altre                                                       | 31                                            | -                                | 31           | 0,0         |
| <b>Totale Immobilizzazioni Materiali in corso e acconti</b> | <b>6.515</b>                                  | <b>3.979</b>                     | <b>2.536</b> | <b>63,7</b> |



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

| (in migliaia di euro)               | Immobilizzazioni Materiali           |              |              |              |                     | Costo storico<br>30 GIUGNO<br>2026 |
|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|------------------------------------|
|                                     | Costo storico<br>31 DICEMBRE<br>2025 | Acquisizioni | Alienazioni  | Svalutazioni | Altre<br>variazioni |                                    |
| Terreni                             | 12.725                               | -            | (14)         | -            | -                   | 12.711                             |
| Fabbricati                          | 28.222                               | -            | -            | -            | -                   | 28.222                             |
| Opere su beni di terzi              | 11.389                               | -            | -            | -            | -                   | 11.389                             |
| Impianti e macchinari               | 142.011                              | 901          | -            | -            | -                   | 142.912                            |
| Attrezzature                        | 17.892                               | 240          | (23)         | -            | -                   | 18.109                             |
| Altre                               | 7.504                                | 117          | (120)        | -            | -                   | 7.501                              |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 3.979                                | 2.535        | -            | -            | 1                   | 6.515                              |
| <b>Totale Costo Storico</b>         | <b>223.722</b>                       | <b>3.793</b> | <b>(157)</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>            | <b>227.358</b>                     |

| (in migliaia di euro)            | Fondo amm.to<br>31 DICEMBRE<br>2025 | Ammorta-<br>menti | Alienazioni | Altre variazioni | Fondo amm.to<br>30 GIUGNO<br>2026 |
|----------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------|------------------|-----------------------------------|
|                                  |                                     |                   |             |                  |                                   |
| Terreni                          | -                                   | -                 | -           | -                | -                                 |
| Fabbricati                       | (10.623)                            | (334)             | -           | -                | (10.957)                          |
| Opere su beni di terzi           | (11.388)                            | (1)               | -           | -                | (11.389)                          |
| Impianti e macchinari            | (102.214)                           | (2.373)           | -           | -                | (104.587)                         |
| Attrezzature                     | (16.106)                            | (340)             | -           | -                | (16.446)                          |
| Altre                            | (6.073)                             | (289)             | 120         | -                | (6.240)                           |
| <b>Totale Fondo Ammortamento</b> | <b>(146.404)</b>                    | <b>(3.337)</b>    | <b>120</b>  | <b>-</b>         | <b>(149.621)</b>                  |

Le acquisizioni totali, pari a 3.793 migliaia di euro fanno capo alla Capogruppo per 1.118 migliaia di euro e sono relativi a nuovi cilindri, nuovi macchinari e miglioramento ed efficientamento di quelli esistenti.

Per Cartiere di Guarcino gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono pari a 2.515 migliaia di euro relativi ad interventi mirati all'aumento della produttività e l'ottimizzazione degli impianti, per la controllata cinese 115 migliaia di euro relati a nuovi cilindri e per la parte residuali di 45 migliaia di euro sono relativi a Lamitex.

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

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

| (in migliaia di euro)       | Diritti d'Uso                      |                                   |                             |
|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
|                             | Costo storico<br>30 GIUGNO<br>2026 | Fondo amm.to<br>30 GIUGNO<br>2026 | VNC al<br>30 GIUGNO<br>2026 |
| Fabbricati                  | 491                                | (262)                             | 229                         |
| Altre                       | 908                                | (571)                             | 337                         |
| <b>Totale Diritti D'Uso</b> | <b>1.399</b>                       | <b>(833)</b>                      | <b>566</b>                  |

Di seguito viene riportata indicazione della movimentazione

| (in migliaia di euro)       | Diritti d'Uso                        |                                              |              |             |                     | Costo storico<br>30 GIUGNO<br>2026 |
|-----------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------|--------------|-------------|---------------------|------------------------------------|
|                             | Costo storico<br>31 DICEMBRE<br>2025 | Rivalut./Svalut.<br>(esercizi<br>precedenti) | Acquisizioni | Alienazioni | Altre<br>variazioni |                                    |
| Fabbricati                  | 491                                  | -                                            | -            | -           | -                   | 491                                |
| Altre                       | 911                                  | -                                            | 29           | (32)        | -                   | 908                                |
| <b>Totale Diritti D'Uso</b> | <b>1.402</b>                         | <b>-</b>                                     | <b>29</b>    | <b>(32)</b> | <b>-</b>            | <b>1.399</b>                       |

| (in migliaia di euro)                    | Fondo amm.to        |                                              |                   |             |                     | Fondo amm.to<br>30 GIUGNO<br>2026 |
|------------------------------------------|---------------------|----------------------------------------------|-------------------|-------------|---------------------|-----------------------------------|
|                                          | 31 DICEMBRE<br>2025 | Rivalut./Svalut.<br>(esercizi<br>precedenti) | Ammorta-<br>menti | Alienazioni | Altre<br>variazioni |                                   |
| Fabbricati                               | (227)               | -                                            | (35)              | -           | -                   | (262)                             |
| Altre                                    | (521)               | -                                            | (82)              | 32          | -                   | (571)                             |
| <b>Totale Fondo Amm.to Diritti D'Uso</b> | <b>(748)</b>        | <b>-</b>                                     | <b>(117)</b>      | <b>32</b>   | <b>-</b>            | <b>(833)</b>                      |

Al 30 giugno 2026 i diritti d'uso sono relativi ad immobili in uso a dipendenti o uso foresteria e autovetture a noleggio a lungo termine.

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

- relativamente a Neodecortech:
  - a favore di Banco BPM S.p.A. ipoteca pari a 24.000 migliaia di Euro riferita al mutuo acceso il 26 maggio 2017; ipoteca gravante sul complesso immobiliare ad uso industriale di proprietà dell'Emittente sito in Filago (BG), in Via Provinciale n. 2.
- relativamente alla società controllata Cartiere di Guarcino:
  - a favore di Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ipoteca di Euro 12.000 migliaia su mutuo acceso il 30 giugno 2010; ipoteca gravante sul complesso immobiliare ad uso industriale di proprietà della società sito in Guarcino (FR), in Via Madonna di Loreto n. 2.
- relativamente alla società controllata Lamitex:
  - a favore di BCC FINANCING S.P.A. ipoteca di Euro 2.632 migliaia su mutuo acceso il 14 dicembre 2022 gravante sul complesso immobiliare della società sito in Spilimbergo (PN), in Via Zona industriale nord, 54;
  - a favore di BCC FINANCING S.P.A. ipoteca di Euro 1.600 migliaia su mutuo acceso il 28 aprile 2015 gravante sul complesso immobiliare della società sito in Spilimbergo (PN), in Via Zona industriale nord, 54.

#### 14. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

Al 30 giugno 2026 le altre attività non correnti ammontano a 70 migliaia di euro rispetto a 62 migliaia di euro al 31 dicembre 2025; sono costituite da depositi cauzionali versati dalle società del Gruppo per complessivi 46 migliaia di euro, a vario titolo con riferimento ad utenze e contratti di affitto di immobili presso cui hanno sede le società del Gruppo.

## 15. CREDITI FINANZIARI CORRENTI E NON CORRENTI

| Crediti Finanziari correnti e non correnti               |                   |              |                     |              |             |             |
|----------------------------------------------------------|-------------------|--------------|---------------------|--------------|-------------|-------------|
| (in migliaia di euro)                                    | 30 GIUGNO<br>2026 | %            | 31 DICEMBRE<br>2025 | %            | Var.        | Var. %      |
| Strumenti derivati I.t.                                  | 15                | 2,8          | 24                  | 5,1          | (9)         | (37,5)      |
| Verso la parte correlata ISFRE                           | 445               | 83,5         | 445                 | 94,9         | -           | 0,0         |
| Fondo garanzia GSE                                       | 73                | 13,7         | -                   | 0,0          | 73          | 100,0       |
| <b>Totale Crediti Finanziari non correnti</b>            | <b>533</b>        | <b>100,0</b> | <b>469</b>          | <b>100,0</b> | <b>64</b>   | <b>13,6</b> |
| Strumenti derivati b.t.                                  | -                 | 0,0          | -                   | 0,0          | -           | 0,0         |
| <b>Totale Crediti Finanziari correnti</b>                | <b>-</b>          | <b>0,0</b>   | <b>-</b>            | <b>0,0</b>   | <b>-</b>    | <b>0,0</b>  |
| <b>Totale Crediti Finanziari correnti e non correnti</b> | <b>533</b>        | <b>100,0</b> | <b>469</b>          | <b>100,0</b> | <b>64,0</b> | <b>13,6</b> |

Tra i "Crediti Finanziari non correnti" al 30 giugno 2026, per 445 migliaia di euro, è contabilizzato il credito vantato dalla controllata Cartiere di Guarcino verso la parte correlata ISFRE in liquidazione, il quale non ha subito variazioni di importo e per il quale è già stato accantonato uno specifico fondo rischi, legato alla difficoltà di incasso (si rimanda alla sezione dei fondi per rischi ed oneri delle Note Esplicative).

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

| Crediti Finanziari correnti e non correnti           |                   |                    |                                   |                     |              |             |
|------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------------|---------------------|--------------|-------------|
| (in migliaia di euro)                                | 30 GIUGNO<br>2026 | Variazione<br>a CE | Variazione<br>a CE<br>complessivo | 31 DICEMBRE<br>2025 | Var.         | Var. %      |
| Compensi amministratori deliberati e non corrisposti | 171               | (9)                | -                                 | 180                 | (9)          | (5,0)       |
| Accantonamenti fondi svalutazione e fondi rischi     | 475               | -                  | -                                 | 475                 | -            | 0,0         |
| Accantonamento fondo obsolescenza magazzino          | 240               | 46                 | -                                 | 194                 | 46           | 23,7        |
| Fiscalità su profit in stock                         | 38                | (5)                | -                                 | 44                  | (6)          | (12,8)      |
| Disallineamento su ammortamenti cespiti e avviamento | 498               | (34)               | -                                 | 532                 | (34)         | (6,4)       |
| Fiscalità differita su benefici ai dipendenti        | 4                 | 2                  | 2                                 | -                   | 4            | 0,0         |
| Perdite fiscali pregresse trasferite al consolidato  | 173               | -                  | -                                 | 173                 | -            | 0,0         |
| Altro                                                | 573               | 420                | -                                 | 152                 | 421          | 277,0       |
| <b>Attività per imposte anticipate</b>               | <b>2.172</b>      | <b>420</b>         | <b>2</b>                          | <b>1.750</b>        | <b>422</b>   | <b>24,1</b> |
| Fiscalità differita su rivalutazioni civilistiche    | 5.155             | (19)               | -                                 | 5.174               | (19)         | (0,4)       |
| Fiscalità differita su cespiti (Lamitex)             | 1.674             | (113)              | -                                 | 1.787               | (113)        | (6,3)       |
| Beni in locazione finanziaria                        | 48                | (5)                | -                                 | 53                  | (5)          | (9,4)       |
| Fiscalità differita su benefici ai dipendenti        | 26                | (1)                | (5)                               | 32                  | (6)          | (18,8)      |
| Altro                                                | 4                 | -                  | (2)                               | 6                   | (2)          | (33,3)      |
| <b>Passività per imposte differite</b>               | <b>6.907</b>      | <b>(138)</b>       | <b>(7)</b>                        | <b>7.052</b>        | <b>1.642</b> | <b>23,3</b> |

Il management ha rilevato le imposte anticipate fino al valore per cui ne ritiene probabile il recupero. Nella determinazione delle poste sono stati presi in considerazione i risultati previsti per gli anni successivi. Tra le imposte anticipate, il cui saldo è pari a 2.172 migliaia di euro, sono contabilizzate differenze temporanee tra valori attribuiti ai fini di bilancio e quelli fiscali. Al 30 giugno 2026 sono contabilizzate imposte differite per 6.907 migliaia di euro. Le imposte differite sono principalmente riferite alle differenze temporanee tra valore civile e fiscale emerse in relazione alle rivalutazioni civilistiche a suo tempo operate sugli immobili di proprietà.

## 17. RIMANENZE PER MATERIE PRIME E PRODOTTI FINITI

| (in migliaia di euro)                   | Rimanenze         |              |                     |              |              |            |
|-----------------------------------------|-------------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|------------|
|                                         | 30 GIUGNO<br>2026 | %            | 31 DICEMBRE<br>2025 | %            | Var.         | Var. %     |
| Materie Prime, Sussidiarie e di Consumo | 29.263            | 62,8         | 25.122              | 55,6         | 4.141        | 16,5       |
| Prodotti in Corso di Lavorazione        | 1.423             | 3,1          | 926                 | 2,0          | 497          | 53,7       |
| Prodotti Finiti e Mercì                 | 18.796            | 40,3         | 21.837              | 48,3         | (3.041)      | (13,9)     |
| Fondo Obsolescenza Magazzino            | (2.879)           | (6,2)        | (2.689)             | (5,9)        | (190)        | (7,1)      |
| <b>Totale Rimanenze</b>                 | <b>46.603</b>     | <b>100,0</b> | <b>45.196</b>       | <b>100,0</b> | <b>1.407</b> | <b>3,1</b> |

## 18. CREDITI COMMERCIALI

| (in migliaia di euro)             | Crediti Commerciali |              |                     |              |               |             |
|-----------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------|-------------|
|                                   | 30 GIUGNO<br>2026   | %            | 31 DICEMBRE<br>2025 | %            | Var.          | Var. %      |
| Crediti Commerciali               | 29.419              | 102,1        | 18.270              | 103,6        | 11.149        | 61,0        |
| Fondo Svalutazione Crediti        | (609)               | (2,1)        | (635)               | (3,6)        | 26            | (4,1)       |
| <b>Totale Crediti Commerciali</b> | <b>28.810</b>       | <b>100,0</b> | <b>17.635</b>       | <b>100,0</b> | <b>11.175</b> | <b>63,4</b> |

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

| (in migliaia di euro)                    | Fondo Svalutazione Crediti |          |             |          |                   |
|------------------------------------------|----------------------------|----------|-------------|----------|-------------------|
|                                          | 31 DICEMBRE<br>2025        | Acc.to   | Utilizzo    | Rilascio | 30 GIUGNO<br>2026 |
| Movimentazione F.do Svalutazione Crediti | 635                        | -        | (26)        | -        | 609               |
| <b>Totale Fondo Svalutazione Crediti</b> | <b>635</b>                 | <b>-</b> | <b>(26)</b> | <b>-</b> | <b>609</b>        |

Per quanto concerne i crediti commerciali si evidenzia l'utilizzo della cessione pro-soluto, ad una società di factoring, effettuata per alcuni clienti da parte delle società del Gruppo.

Il fondo svalutazione crediti è stato calcolato secondo principio contabile IFRS9.

## 19. CREDITI PER CONSOLIDATO FISCALE

Alla data del 30 giugno 2026 il gruppo non ha crediti derivanti da consolidato fiscale. Tutte le società del Gruppo presentano un debito. Si rimanda alla sezione Imposte sul Reddito di Conto Economico delle presenti Note Esplicative.

## 20. CREDITI TRIBUTARI

| (in migliaia di euro)           | Crediti Tributari |              |                     |              |                |               |
|---------------------------------|-------------------|--------------|---------------------|--------------|----------------|---------------|
|                                 | 30 GIUGNO<br>2026 | %            | 31 DICEMBRE<br>2025 | %            | Var.           | Var. %        |
| IVA                             | 2.388             | 81,5         | 3.913               | 91,7         | (1.525)        | (39,0)        |
| IRES                            | 145               | 4,9          | -                   | 0,0          | 145            | 100,0         |
| IRAP                            | 368               | 12,6         | 14                  | 0,4          | 354            | 2.528,6       |
| Erario c/Ritenute               | 13                | 0,5          | -                   | 0,0          | 13             | 0,0           |
| Altri Crediti tributari         | 16                | 0,5          | 338                 | 7,9          | (322)          | (95,3)        |
| <b>Totale Crediti tributari</b> | <b>2.930</b>      | <b>100,0</b> | <b>4.265</b>        | <b>100,0</b> | <b>(1.335)</b> | <b>(31,3)</b> |

L'importo più significativo del saldo è relativo al credito IVA della controllata Bio Energia Guarcino, cronicamente in posizione di credito, che viene chiesto a rimborso trimestralmente e ceduto pro soluto ad una società di factoring. Gli "altri crediti tributari" sono relativi a crediti di imposta ("Art bonus", investimenti 4.0 e 5.0) utilizzabili in compensazione entro l'esercizio successivo.

## 21. ALTRI CREDITI CORRENTI

| (in migliaia di euro)          | Altri Crediti correnti |              |                     |              |                |               |
|--------------------------------|------------------------|--------------|---------------------|--------------|----------------|---------------|
|                                | 30 GIUGNO<br>2026      | %            | 31 DICEMBRE<br>2025 | %            | Var.           | Var. %        |
| Acconti a Fornitori            | 572                    | 6,8          | 189                 | 1,4          | 383            | 202,6         |
| Ratei e Risconti attivi        | 892                    | 10,7         | 649                 | 4,9          | 243            | 37,4          |
| Altri                          | 6.893                  | 82,5         | 12.474              | 93,7         | (5.581)        | (44,7)        |
| <b>Totale Crediti correnti</b> | <b>8.357</b>           | <b>100,0</b> | <b>13.312</b>       | <b>100,0</b> | <b>(4.955)</b> | <b>(37,2)</b> |

I ratei e risconti attivi si riferiscono principalmente alle quote di competenza di premi assicurativi e canoni di manutenzione.

Nella voce "Altri" sono ricompresi i crediti di Bio Energia Guarcino per 6,2 milioni di euro vantati a fronte dei contributi per i cd. PMG (Prezzi Minimi Garantiti) oltre alle ritenute verso GSE non ancora maturate (10,8 milioni di euro al 31 dicembre 2025).

La voce "Altri" include inoltre i crediti verso INAL per acconti versati per complessivi 422 migliaia di euro.

## 22. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

| (in migliaia di euro)               | Disponibilità Liquide |              |                     |              |                |               |
|-------------------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|--------------|----------------|---------------|
|                                     | 30 GIUGNO<br>2026     | %            | 31 DICEMBRE<br>2025 | %            | Var.           | Var. %        |
| Depositi Bancari e Postali          | 10.862                | 99,4         | 15.012              | 99,9         | (4.150)        | (27,6)        |
| Denaro e Valori in Cassa            | 82                    | 0,6          | 18                  | 0,1          | 64             | 355,6         |
| <b>Totale Disponibilità Liquide</b> | <b>10.944</b>         | <b>100,0</b> | <b>15.030</b>       | <b>100,0</b> | <b>(4.086)</b> | <b>(27,2)</b> |

La voce in oggetto è composta da cassa in contanti e da depositi su conti correnti bancari. Sulle disponibilità liquide non esiste alcun vincolo né alcuna restrizione. I conti correnti e depositi postali sono classificati come disponibilità correnti, altamente liquidi e convertibili in denaro contante con un rischio di cambio che è ritenuto non significativo. Si rimanda al Rendiconto Finanziario per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide.

## Passività

### 23. FONDI PER RISCHI E ONERI

| (in migliaia di euro)                   | Fondo Rischi ed Oneri |              |                     |              |           |            |
|-----------------------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|--------------|-----------|------------|
|                                         | 30 GIUGNO<br>2026     | %            | 31 DICEMBRE<br>2025 | %            | Var.      | Var. %     |
| Fondo indennità suppletiva di clientela | 398                   | 46,2         | 361                 | 43,7         | 37        | 10,2       |
| ISFRE                                   | 445                   | 51,5         | 445                 | 53,9         | -         | 0,0        |
| Fondo rischi fiscali                    | 20                    | 2,3          | 20                  | 2,4          | -         | 0,0        |
| <b>Totale Fondi Rischi ed Oneri</b>     | <b>863</b>            | <b>100,0</b> | <b>826</b>          | <b>100,0</b> | <b>37</b> | <b>4,5</b> |

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

| (in migliaia di euro)                              | Fondo Rischi ed Oneri |           |          |          |                   |
|----------------------------------------------------|-----------------------|-----------|----------|----------|-------------------|
|                                                    | 31 DICEMBRE<br>2025   | Acc.to    | Utilizzo | Rilascio | 30 GIUGNO<br>2026 |
| Movimentazione F.indennità suppletiva di clientela | 361                   | 37        | -        | -        | 398               |
| ISFRE                                              | 445                   | -         | -        | -        | 445               |
| Fondo rischi fiscali                               | 20                    | -         | -        | -        | 20                |
| <b>Totale Fondo Rischi ed Oneri</b>                | <b>826</b>            | <b>37</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>863</b>        |

Il fondo indennità suppletiva di clientela degli agenti Italia e UE viene accantonato per far fronte a specifici rischi riferiti a potenziali interruzioni di rapporti di agenzia.

Inoltre, allocati nei fondi rischi ed oneri vi sono:

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

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

| (in migliaia di euro)                                                        | Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro |           |             |                      |                   |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------|-------------|----------------------|-------------------|
|                                                                              | 31 DICEMBRE<br>2025                                        | Acc.to    | Utilizzo    | Attualiz-<br>zazione | 30 GIUGNO<br>2026 |
| Fondo TFR                                                                    | 2.217                                                      | 70        | (92)        | -                    | 2.195             |
| Valutazione attuariale TFR (IAS 19)                                          | (130)                                                      | -         | -           | (8)                  | (138)             |
| <b>Totale Benefici successivi alla<br/>cessazione del rapporto di lavoro</b> | <b>2.087</b>                                               | <b>70</b> | <b>(92)</b> | <b>(8)</b>           | <b>2.057</b>      |

Il saldo si riferisce al TFR delle Società del Gruppo. Tali passività si qualificano come piani a benefici definiti secondo quanto previsto dallo IAS 19 e pertanto sono state sottoposte a calcolo attuariale da parte di un perito indipendente.

I piani a benefici definiti sono stati aggiornati per riflettere il loro valore di mercato al 30 giugno 2026.

Per quanto riguarda l'attualizzazione del Trattamento di Fine Rapporto, il modello attuariale di riferimento poggia su diverse ipotesi sia di tipo demografico che economico. Per alcune ipotesi utilizzate, ove possibile, si è fatto esplicito riferimento all'esperienza diretta della Società e del Gruppo, per altre si è tenuto conto della best practice di riferimento.

Di seguito riportiamo le basi tecniche economiche:

|                                     | 30 GIUGNO<br>2026 |
|-------------------------------------|-------------------|
| Tasso annuo di attualizzazione      | 4,02%             |
| Tasso annuo di inflazione           | 2,00%             |
| Tasso annuo incremento TFR          | 3,00%             |
| Tasso annuo di incremento salariale | 1,00%             |

Nella tabella seguente indichiamo le basi tecniche demografiche:

|               |                                          |
|---------------|------------------------------------------|
| Decesso       | ISTAT 2022                               |
| Inabilità     | Tavole INPS distinte per età e sesso     |
| Pensionamento | 100% al raggiungimento dei requisiti AGO |

Infine, elenchiamo le frequenze annue di turnover e anticipazioni TFR:

|                         | 30 GIUGNO<br>2026 |
|-------------------------|-------------------|
| Frequenza Anticipazioni | 3,00%             |
| Frequenza Turnover      | 1,00%             |

## 25. PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI

| Passività Finanziarie Correnti e non Correnti    |                   |              |                     |              |                 |               |
|--------------------------------------------------|-------------------|--------------|---------------------|--------------|-----------------|---------------|
| (in migliaia di euro)                            | 30 GIUGNO<br>2026 | %            | 31 DICEMBRE<br>2025 | %            | Var.            | Var. %        |
| Finanziamenti Chirografari                       | 12.115            | 39,3         | 18.608              | 40,5         | (6.493)         | (34,9)        |
| Finanziamenti Ipotecari                          | 5.096             | 16,5         | 1.884               | 4,1          | 3.212           | 170,5         |
| Debiti per lease non correnti                    | 441               | 1,4          | 510                 | 1,1          | (69)            | (13,5)        |
| Debiti vs altri finanziatori                     | 407               | 1,3          | 451                 | 0,9          | (44)            | (9,8)         |
| <b>Totale Passività Finanziarie Non Correnti</b> | <b>18.059</b>     | <b>58,5</b>  | <b>21.453</b>       | <b>46,7</b>  | <b>(3.394)</b>  | <b>(15,8)</b> |
| Debiti verso banche di C/C                       | 1.917             | 6,2          | 9.922               | 21,6         | (8.005)         | (80,7)        |
| Parte correnti finanziamenti Chirografari        | 4.969             | 16,1         | 7.383               | 16,1         | (2.414)         | (32,7)        |
| Parte correnti finanziamenti Ipotecari           | 3.241             | 10,5         | 2.252               | 4,9          | 989             | 43,9          |
| Ratei per interessi passivi                      | 124               | 0,4          | 240                 | 0,5          | (116)           | (48,3)        |
| Debiti per lease correnti                        | 176               | 0,5          | 185                 | 0,4          | (9)             | (4,86)        |
| Altri debiti finanziari                          | 363               | 1,1          | 518                 | 1,1          | (155)           | (29,9)        |
| Debiti vs Soci Lamitex per acquisizione          | 2.000             | 6,4          | 4.000               | 8,7          | (2.000)         | (50,0)        |
| <b>Totale Passività Finanziarie Correnti</b>     | <b>12.790</b>     | <b>41,5</b>  | <b>24.500</b>       | <b>53,3</b>  | <b>(11.710)</b> | <b>(47,8)</b> |
| <b>Totale Passività Finanziarie</b>              | <b>30.849</b>     | <b>100,0</b> | <b>45.953</b>       | <b>100,0</b> | <b>(15.104)</b> | <b>(32,9)</b> |



Nell'esercizio si è provveduta al regolare rimborso della rate dei finanziamenti in essere. I debiti verso banche fanno riferimento all'utilizzo di linee a breve del gruppo al fine di supportare l'operatività delle Società.

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

| (in migliaia di euro) | Saldo al<br>01 GENNAIO<br>2026 | Pagamenti   | Altre<br>Variazioni | Saldo al<br>30 GIUGNO<br>2026 |
|-----------------------|--------------------------------|-------------|---------------------|-------------------------------|
| Fabbricati            | 216                            | (19)        | 34                  | 231                           |
| Altre                 | 480                            | (39)        | (55)                | 386                           |
| <b>Totale</b>         | <b>696</b>                     | <b>(58)</b> | <b>(21)</b>         | <b>617</b>                    |

Per quanto riguarda i finanziamenti chirografari e ipotecari la variazione è direttamente imputabili al rimborso delle rate e all'erogazione di nuovi finanziamenti. Nel corso del primo semestre è stato sottoscritto un finanziamento dalla controllata Cartiere di Guarcino e due dalla controllata Lamitex.

Di seguito il dettaglio dei finanziamenti del Gruppo:

#### Neodecortech S.p.A.

Per quanto riguarda i finanziamenti chirografari e ipotecari di seguito il dettaglio dei finanziamenti di Neodecortech S.p.A.

- Mutuo ipotecario BPM originario di 12.000 migliaia di euro, residuo al 30 giugno 2026 pari a 1.445 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo;

#### Mutui chirografari:

- BPM S.p.A. 2.500 migliaia di euro, avente durata 72 mesi (rate trimestrali) e residuo al 30 giugno 2026 pari a 109 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo – finanziamento concesso a fronte della chiusura del finanziamento BPM a breve di 2.000 migliaia di euro erogato ad aprile 2020 - garanzia FGPMI 80%;
- BPM S.p.A. 2.500 migliaia di euro, avente durata 72 mesi (rate trimestrali) e residuo al 30 giugno 2026 pari a 111 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo - garanzia FGPMI 90%;
- BANCA POPOLARE DI SONDRIO 5.000 migliaia di euro, avente durata 60 mesi (rate mensili) e residuo al 30 giugno 2026 pari a 2.277 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo;
- BPER 2.000 migliaia di euro, avente durata 36 mesi (rate trimestrali) e residuo al 30 giugno 2026 pari a 521 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo;
- SIMEST – misura agevolativa "Sostegno delle imprese italiane esportatrici che si approvvigionano da Ucraina e/o Russia e/o Bielorussia" di 600 migliaia di euro, avente durata 72 mesi (rate semestrali) e residuo al 30 giugno 2026 pari a euro 525 migliaia (quota parte qualificata come finanziamento a tasso agevolato);
- BANCA POPOLARE DI SONDRIO 7.000 migliaia di euro garantito SACE Convezione GROWTH, avente durata 84 mesi (rate trimestrali) e residuo al 30 giugno 2026 pari a 7.000 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo.

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

Di seguito il dettaglio dei finanziamenti di Cartiere di Guarcino S.p.A.:

- Mutuo ipotecario MPS originario di 6.000 migliaia di euro si è estinto al 31 dicembre 2025; in data 23 gennaio 2026 è stata cancellata l'ipoteca iscritta sugli immobili, , come specificato al successivo punto "Impegni e garanzie";
- Finanziamento Chirografario Medio Credito Centrale originario di 1.128 migliaia di euro, residuo al 30 giugno 2026 pari a 72 migliaia di euro solo quota a breve;
- Finanziamento Chirografario Medio Credito Centrale originario di 182 migliaia di euro, residuo al 30 giugno 2026 pari a 12 migliaia di euro solo quota a breve;
- Finanziamento chirografario Medio Credito Centrale originario pari a 146 migliaia di euro, residuo al 30 giugno 2026 pari a 12 migliaia di euro solo quota a breve;
- Finanziamento chirografario Banca Popolare di Sondrio pari a 2.000 migliaia di euro – preammortamento 12 mesi - garanzia FGPMI 90%, residuo al 30 giugno 2026 pari a 138 migliaia di euro solo quota a breve;
- Finanziamento chirografario Banco di Desio e della Brianza pari a 1.000 migliaia di euro – preammortamento 12 mesi - garanzia MCC 90%, residuo al 30 giugno 2026 pari a 85 migliaia di euro solo quota a breve;
- Finanziamento chirografario deliberato nel 2021 da Simest a valere su Bando Patrimonializzazione, per il miglioramento e la salvaguardia della solidità patrimoniale delle imprese esportatrici pari a euro 360 migliaia di euro, con preammortamento di 24 mesi, residuo al 30 giugno 2026 pari a 135 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento chirografario Banca MPS Capital Services pari a 10.000 migliaia di euro – preammortamento 12 mesi - garanzia Sace a valere sulla misura Supportitalia, estinto anticipatamente al 30 giugno 2026 per un valore residuo di 5.625 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento chirografario Banca Popolare di Sondrio deliberato nel 2024 pari a 4.500 migliaia di euro, residuo al 30 giugno 2026 pari a 2.759 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Finanziamento chirografario SIMEST deliberato nel 2024 – misura agevolativa "Sostegno delle imprese italiane esportatrici che si approvvigionano da Ucraina e/o Russia e/o Bielorussia" di 1.500 migliaia di euro, avente durata 72 mesi (rate semestrali) e residuo al 30 giugno 2026 pari a euro 1.500 migliaia tra quota a breve e quota a lungo (qualificato come finanziamento a tasso agevolato);
- Finanziamento chirografario MPS erogato il 30 giugno 2026 pari a 5.000 migliaia di euro con durata 36 mesi, residuo al 30 giugno 2026 pari a 5.000 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo.

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

- Si è estinto nel 2025 il finanziamento chirografario BPER pari a 2.000 migliaia di euro – preammortamento 12 mesi - garanzia MCC 90%.

## Lamitex S.r.l.

Di seguito il dettaglio dei finanziamenti di Lamitex S.r.l.:

- Unicredit Banca finanziamento, mutuo chirografario avente durata 72 mesi (rate mensili), importo originario 250 migliaia di euro. Residuo al 30 giugno 2026 pari a 5 migliaia di euro di quota a breve;
- Mediocredito FVG mutuo Frie, mutuo ipotecario avente durata 18 anni (rate semestrali), importo originario 1.000 migliaia di euro. Residuo al 30 giugno 2026 pari a 467 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Mediocredito FVG finanziamento, mutuo ipotecario avente durata 16 anni (rate semestrali), importo originario 1.645 migliaia di euro. Residuo al 30 giugno 2026 pari a 1.426 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Friulovest Banca mutuo, mutuo chirografario avente durata 72 mesi (rate mensili), importo originario 700 migliaia di euro. Residuo al 30 giugno 2026 pari a 177 migliaia di euro di quota a breve;
- Banca360 Cred. Cooperativo (Sabatini) finanziamento, mutuo chirografario avente durata 72 mesi (rate mensili), importo originario 275 migliaia di euro. Residuo al 30 giugno 2026 pari a 202 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Simest finanziamento, mutuo chirografario avente durata 9 anni (rate semestrali), importo originario 400 migliaia di euro. Residuo al 30 giugno 2026 pari a 40 migliaia di euro di quota a breve;
- Primacassa finanziamento, mutuo chirografario avente durata 10 anni (rate mensili), importo originario 1.300 migliaia di euro. Residuo al 30 giugno 2026 pari a 969 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Simest finanziamento, mutuo chirografario avente durata 60 mesi (rate semestrali), importo originario 31 migliaia di euro. Residuo al 30 giugno 2026 pari a 31 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo;
- Banca360 Cred. Cooperativo finanziamento, mutuo chirografario avente durata 60 mesi (rate semestrali), importo originario 1.000 migliaia di euro. Residuo al 30 giugno 2026 pari a 1.000 migliaia di euro tra quota a breve e quota a lungo.

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

| (in migliaia di euro)  | 30 GIUGNO<br>2026 |              | 31 DICEMBRE<br>2025 |              |
|------------------------|-------------------|--------------|---------------------|--------------|
|                        |                   | %            |                     | %            |
| Esigibile entro 1 anno | 8.210             | 32,3         | 9.635               | 32,0         |
| Esigibile entro 5 anni | 16.047            | 63,1         | 18.282              | 60,7         |
| Esigibile oltre 5 anni | 1.164             | 4,6          | 2.210               | 7,3          |
| <b>Totale</b>          | <b>25.421</b>     | <b>100,0</b> | <b>30.127</b>       | <b>100,0</b> |

Sul finanziamento BPM, Neodecortech S.p.A. ha coperto il rischio di tasso attraverso la sottoscrizione di uno strumento finanziario derivato di copertura (IRS - Interest Rate Swap). Il Fair value di tale strumento, riclassificato alla voce "Crediti finanziari non correnti", al 30 giugno 2026 è positivo per 15 migliaia di euro (positivo per 24 migliaia di euro al 31 dicembre 2025).

I contratti di finanziamento riportati sopra non contengono covenant finanziari. Il finanziamento che precedentemente le conteneva è stato estinto nel trimestre.

Dal 1° gennaio 2026 al 30 giugno 2026 i movimenti dei tassi di interesse non hanno avuto impatto significativo sul *fair value* dei finanziamenti del Gruppo.

## 26. DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali al 30 giugno 2026 sono pari a 36.721 migliaia di euro (29.247 migliaia di euro al 31 dicembre 2025) in incremento in linea con l'andamento delle vendite e l'incremento delle scorte.

Non sussistono debiti commerciali, con scadenza superiore ai 12 mesi. Gli amministratori ritengono che il valore d'iscrizione dei debiti commerciali approssimi il loro *fair value*.

## 27. DEBITO PER CONSOLIDATO FISCALE

Il debito iscritto al 30 giugno 2026 per 2.418 migliaia di euro è riferibile a Neodecortech S.p.A. per 245 migliaia di euro, Cartiere di Guarcino S.p.A per 554 migliaia di euro, Bio Energia Guarcino S.r.l. per 1.433 migliaia di euro e Lamitex per 186 migliaia di euro. Si rimanda al paragrafo "Imposte sul Reddito" delle Note Esplicative.

## 28. DEBITI TRIBUTARI

| (in migliaia di euro)          | Debiti tributari  |              |                     |              |               |              |
|--------------------------------|-------------------|--------------|---------------------|--------------|---------------|--------------|
|                                | 30 GIUGNO<br>2026 | %            | 31 DICEMBRE<br>2025 | %            | Var.          | Var. %       |
| IVA                            | 179               | 17,1         | -                   | 0,0          | 179           | 0,0          |
| IRES                           | -                 | 0,0          | 133                 | 11,2         | (133)         | (100,0)      |
| IRAP                           | 574               | 54,7         | 193                 | 16,2         | 381           | 197,4        |
| Erario c/Ritenute              | 295               | 28,1         | 790                 | 66,6         | (495)         | (62,7)       |
| Altri Debiti tributari         | 2                 | 0,1          | -                   | 0,0          | 2             | 0,0          |
| <b>Totale Debiti tributari</b> | <b>1.050</b>      | <b>100,0</b> | <b>1.116</b>        | <b>100,0</b> | <b>(66,0)</b> | <b>(5,9)</b> |

## 29. ALTRI DEBITI CORRENTI

| (in migliaia di euro)               | Altri Debiti Correnti |              |                     |              |              |             |
|-------------------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|--------------|--------------|-------------|
|                                     | 30 GIUGNO<br>2026     | %            | 31 DICEMBRE<br>2025 | %            | Var.         | Var. %      |
| Debiti Vs Istituti Previdenziali    | 2.106                 | 15,7         | 2.083               | 19,0         | 23           | 1,1         |
| Debiti Vs Dipendenti                | 3.965                 | 29,6         | 2.708               | 24,8         | 1.257        | 46,4        |
| Acconti ricevuti da Clienti         | 1.424                 | 10,6         | 1.827               | 16,7         | (403)        | (22,1)      |
| Ratei e Risconti Passivi            | 3.110                 | 23,2         | 3.332               | 30,5         | (222)        | (6,7)       |
| Altri                               | 2.772                 | 20,7         | 988                 | 9,0          | 1.784        | 180,6       |
| <b>Totale Altri Debiti correnti</b> | <b>13.377</b>         | <b>100,0</b> | <b>10.938</b>       | <b>100,0</b> | <b>2.439</b> | <b>22,3</b> |

La voce "Debiti Vs Dipendenti" risulta in aumento per 1.257 migliaia di euro per l'effetto dello stanziamento della tredicesima mensilità e dei premi a dipendenti.

La variazione ratei e risconti per -222 migliaia di euro è principalmente relativa al risconto della quota di contributo per impianti 5.0 effettuato dalla capogruppo che verranno riversati coerentemente all'ammortamento dell'impianto stesso.

La voce "altri" è relativa principalmente agli emolumenti fissi e variabili per gli amministratori e all'anticipo di un rimborso assicurativo ricevuto dalla controllata CDG attualmente ancora in fase di definizione per 1,8 milioni di euro.

**30. PATRIMONIO NETTO****Aumenti di capitale**

Non vi sono stati aumenti di capitale sociale nel corso del primo semestre 2026.

**Capitale Sociale**

Al 30 giugno 2026 il capitale sociale di Neodecortech S.p.A. ammonta ad Euro 18.804.209,37 ed è suddiviso in n. 14.218.021 azioni ordinarie prive di valore nominale.

**Pagamento di dividendi**

L'assemblea degli azionisti del 28 aprile 2026 della Capogruppo Neodecortech S.p.A. ha approvato il Bilancio al 31 dicembre 2025 e ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario anche in considerazione della distribuzione del dividendo di spettanza delle azioni proprie, di 15 centesimi di Euro per ogni azione ordinaria avente diritto, fatta per altro avvertenza che l'eventuale variazione del numero di azioni proprie in portafoglio della società al momento della distribuzione non aveva incidenza sulla distribuzione del dividendo unitario come sopra stabilito, ma è andato ad incremento o decremento dell'importo appostato a riserva straordinaria.

In data 27 maggio 2026, Neodecortech S.p.A. ha effettuato il pagamento dei dividendi pari ad Euro 2.058.603,15 (importo al netto della quota riferita alle azioni proprie detenute al momento della distribuzione).

**Dettaglio altre riserve**

| <i>(in migliaia di euro)</i>                                                               | 30 GIUGNO<br>2026 | 31 DICEMBRE<br>2025 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Capitale                                                                                   | 18.804            | 18.804              |
| Riserva da sovrapprezzo azioni                                                             | 19.188            | 19.188              |
| Azioni proprie                                                                             | (1.699)           | (1.248)             |
| Riserva di traduzione                                                                      | 13                | 13                  |
| Altre riserve e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) del periodo:         | 56.967            | 50.064              |
| <i>Riserva legale</i>                                                                      | 3.359             | 2.991               |
| <i>Riserva per adeguamento al fair value degli strumenti derivati di copertura</i>         | 12                | 17                  |
| <i>Riserve di rivalutazione (compreso partecipazioni valutate al PN)</i>                   | 33.124            | 26.392              |
| <i>Riserva per rimisurazione piani per i dipendenti a benefici definiti (IAS 19)</i>       | (32)              | 12                  |
| <i>Riserve diverse e utili (perdite) accumulati, incluso l'utile (perdita) del periodo</i> | 20.504            | 20.652              |
| Totale PN Proprio                                                                          | 93.273            | 86.821              |
| Capitale e riserve, incluso l'utile (perdita) di terzi del periodo:                        | 12                | (54)                |
| <b>Totale PN</b>                                                                           | <b>93.285</b>     | <b>86.767</b>       |

## Azioni Proprie

Alla data del 30 giugno 2026, la Società detiene Azioni proprie nella misura di n. 519.500 azioni proprie al controvalore di 1.698.721 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.

## Utile per azione

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

|                                                       | 30 GIUGNO<br>2026 | 30 GIUGNO<br>2025 |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Utile per azione</i>                               |                   |                   |
| Utile netto attribuibile agli azionisti (kEuro)       | 8.994             | 2.800             |
| Media ponderata delle azioni in circolazione (n./000) | 13.754            | 13.638            |
| <b>Utile base per azione</b>                          | <b>0,65</b>       | <b>0,21</b>       |

|                                                                                                  | 30 GIUGNO<br>2026 | 30 GIUGNO<br>2025 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Utile per azione diluito</i>                                                                  |                   |                   |
| Utile netto attribuibile agli azionisti (kEuro)                                                  | 8.994             | 2.800             |
| Media ponderata delle azioni in circolazione (n./000)                                            | 13.754            | 13.638            |
| Media ponderata delle azioni in circolazione rettificato per l'effetto della diluizione (n./000) | 13.754            | 13.638            |
| <b>Utile diluito per azione (*)</b>                                                              | <b>0,65</b>       | <b>0,21</b>       |

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

### 31. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL RENDICONTO FINANZIARIO

La riduzione di liquidità generata nel semestre è pari a 4.086 migliaia di euro, variazione che porta le disponibilità liquide pari a 10.944 migliaia di euro al 30 giugno 2026.

Partendo da un utile, prima delle imposte, interessi, dividendi, ammortamenti, accantonamenti, plus/minusvalenze da cessioni e altre variazioni non monetarie pari 11.379 migliaia di euro, la movimentazione dei flussi finanziari è principalmente legata ai fatti sotto riportati.

La situazione è legata al forte decremento incremento dei crediti verso clienti parzialmente compensati dalla riduzione degli altri crediti correlati alle dinamiche di monetizzazione dei PMG (incremento per 5.060 migliaia di euro). Si rileva inoltre un incremento delle rimanenze (1.577 migliaia di euro) e dei debiti verso fornitori per 7.474 migliaia di euro. Tali movimenti hanno complessivamente generato un flusso di cassa positivo dopo le variazioni di CCN e le altre rettifiche di 17.551 migliaia di euro a fronte di un 2025 positivo per 2.770 migliaia di euro.

Gli investimenti, al netto delle cessioni, effettuati nel corso dell'esercizio hanno drenato cassa da attività di investimenti pari a 4.264 migliaia di euro.

Il rimborso dei finanziamenti e leasing è stato pari a 10.711 migliaia di euro che, unitamente al decremento degli utilizzi dei debiti bancari a breve e ai nuovi finanziamenti sottoscritti nel periodo hanno complessivamente registrato una riduzione di mezzi di terzi per 14.899 migliaia di euro.

Tra le variazioni monetarie di Patrimonio netto si evidenzia l'acquisto sulle azioni proprie, che hanno generato un flusso di cassa negativo per 451 migliaia di euro e il pagamento di dividendi per complessivi 2.059 migliaia di euro.

### 32. PASSIVITÀ POTENZIALI

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

### 33. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

La Procedura OPC, come da ultimo aggiornata, è consultabile sul sito [www.neodecortech.it](http://www.neodecortech.it), sezione *Investors / Corporate governance / Documenti e assemblee / Procedure*.

Le operazioni compiute da Neodecortech S.p.A. e dalle altre Società del Gruppo con le parti correlate, individuate dallo IAS 24, ivi incluse le operazioni con le imprese controllate, non sono qualificabili né come atipiche né inusuali, rientrano invece nell'ordinario corso degli affari della Società. Dette operazioni sono state regolate a condizioni di mercato. Si ricorda che le operazioni con imprese controllate non vengono evidenziate in quanto elise a livello di consolidamento, mentre vengono evidenziate le operazioni con parti correlate alla data del 30 giugno 2026.

In conformità a quanto disposto dal principio IAS 24, si considerano Parti Correlate le seguenti entità: (a) le società che direttamente, o indirettamente attraverso una o più imprese intermedie, controllano, o sono controllate dalla o sono sotto un comune controllo con l'impresa che redige il bilancio; (b) le società collegate; (c) le persone fisiche che hanno direttamente o indirettamente un potere di voto nell'impresa che redige il bilancio che conferisca loro



un'influenza dominante sull'impresa ed i loro stretti familiari; (d) i dirigenti con responsabilità strategiche, cioè coloro che hanno il potere e la responsabilità della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività dell'impresa che redige il bilancio, compresi amministratori e funzionari della società e gli stretti familiari di tali persone; (e) le imprese nelle quali è posseduto, direttamente, o indirettamente, una rilevante potere di voto da qualsiasi persona fisica descritta sub c) o sub d) o sulle quali tale persona fisica è in grado di esercitare una influenza notevole. Il caso sub e) include le imprese possedute dagli amministratori o dai maggiori azionisti della impresa che redige il bilancio e le imprese che hanno un dirigente con responsabilità strategiche in comune con l'impresa che redige il bilancio.

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

Nelle tabelle sottostanti sono riassunti i rapporti esistenti con le suddette parti correlate al 30 giugno 2026:

| (in migliaia di euro)        | Crediti Commerciali<br>30 GIUGNO<br>2026 | Altri Crediti<br>30 GIUGNO<br>2026 | Debiti Commerciali<br>30 GIUGNO<br>2026 | Altri Debiti<br>30 GIUGNO<br>2026 |
|------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|
| Finanziaria Valentini S.p.A. | -                                        | -                                  | -                                       | 2.418                             |
| ISRFE S.r.l. in liquidazione | -                                        | 445                                | -                                       | -                                 |
| Loma S.r.l.                  | 105                                      | -                                  | -                                       | -                                 |
| BonelliErede                 | -                                        | -                                  | 43                                      | -                                 |
| <b>Totale</b>                | <b>105</b>                               | <b>445</b>                         | <b>43</b>                               | <b>2.418</b>                      |

| (in migliaia di euro) | Ricavi e Proventi<br>30 GIUGNO<br>2026 | Costi ed Oneri<br>30 GIUGNO<br>2026 |
|-----------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|
| Finanziaria Valentini | 1.337                                  | -                                   |
| Loma S.r.l.           | -                                      | (21)                                |
| BonelliErede          | -                                      | (43)                                |
| <b>Totale</b>         | <b>1.337</b>                           | <b>(64)</b>                         |

Relativamente ai "Debiti Finanziari", pari a 2.418 migliaia di euro, si riferiscono al debito per consolidato fiscale vantato dalla controllante per 245 migliaia di euro, dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. 554 migliaia di euro, Bio Energia Guarcino S.r.l. per 1.433 migliaia di euro e Lamitex S.r.l. per 186 migliaia di euro.

Il credito finanziario vantato dalla controllata Cartiere di Guarcino S.p.A. verso la parte correlata ISFRE in liquidazione per 445 migliaia di euro non ha subito variazioni di importo e per il quale vi è accantonato un fondo rischi di pari importo, legato alla difficoltà di incasso.

Tra i crediti commerciali sono inclusi i crediti pari a 105 migliaia di euro. 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 43 migliaia di euro verso BonelliErede per l'attività di consulenza societaria.

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

Di seguito si riporta la tabella dei compensi degli amministratori e dei dirigenti strategici del Gruppo per il primo semestre 2026:

| Soggetti<br>(in migliaia di euro)       | Compensi<br>30 GIUGNO<br>2026 | Debiti per compensi<br>30 GIUGNO<br>2026 |
|-----------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------|
| Luigi Cologni                           | 334                           | 405                                      |
| Massimo Giorgilli                       | 263                           | 302                                      |
| Gianluca Valentini                      | 107                           | 8                                        |
| Cinzia Morelli                          | 18                            | -                                        |
| Vittoria Giustiniani                    | 16                            | 16                                       |
| Monica Girardi                          | 16                            | -                                        |
| Francesco Megali                        | 18                            | -                                        |
| Pietro Zanini                           | 26                            | 6                                        |
| Bellucci Giancarlo                      | 3                             | -                                        |
| Andreutti Luciano Luigi                 | 20                            | 10                                       |
| Sindaci                                 | 34                            | 29                                       |
| Dirigenti con responsabilità strategica | 419                           | 293                                      |
| <b>Totale</b>                           | <b>1.274</b>                  | <b>1.069</b>                             |

### 34. STAGIONALITÀ

I settori industriali in cui opera il Gruppo non sono significativamente influenzati da fenomeni di stagionalità.

## Altre informazioni integrative

---

### 35. GARANZIE PRESTATE

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

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

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

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

In data 28 maggio 2025 Neodecortech S.p.A. ha emesso una lettera di Patronage a favore di BPER Banca S.p.A. per complessivi 1.400 migliaia di euro con riferimento alle linee di credito concesse a Cartiere di Guarcino S.p.A. (083/5120260 e 421/5332599) per il programma di investimento legato al finanziamento per l'Economia Circolare (CUP C89J25000040005).

In data 25 novembre 2025, nell'ambito del processo di acquisizione della società Lamitex, Neodecortech S.p.A. ha sottoscritto nr. 4 fidejussioni a favore degli ex soci per complessivi 2 milioni di euro con scadenza 28 dicembre 2026.

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

Banca Popolare di Sondrio ha prestato in data 17 giugno 2025 una fidejussione bancaria a prima richiesta per 45 migliaia di euro a favore di Lazio Innova S.p.A. domiciliata in Roma, Via Marco Aurelio 26/a – 00184, per il progetto denominato "Ristrutturazione ed efficientamento energetico dell'edificio nominato "Uffici Villa"" assunto al protocollo n. A0786-2024-086464 del 19/11/2024, a valere all'Avviso Pubblico "Efficienza Energetica e Rinnovabili per le Imprese" approvato con Determinazione n. G09059 del 08/07/2024 nell'ambito del POR FESR LAZIO 2021-2027 - che con Determinazione n. G03545 del 21/03/2025 pubblicata sul BURL n. 24 del 25/03/2025 il Direttore della Direzione Regionale per lo Sviluppo Economico, le Attività Produttive e la Ricerca ha approvato la richiesta di Sovvenzione per un importo di Euro 103.184,22, come da Atto di Impegno sottoscritto in data 11/04/2025, CUP F84E25000100007.

In data 23 gennaio 2026 è stata cancellata l'ipoteca sugli immobili a seguito dell'estinzione del mutuo stipulato con Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

#### Garanzie prestate da Bio Energia Guarcino

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

In data 17 ottobre 2022, Compagnie Française d'Assurance pour le Commerce Extérieur S.A., ha rilasciato nell'interesse di Bio Energia Guarcino S.r.l. una fideiussione di 3.107 migliaia di euro in favore dell'Agenzia delle Dogane e dei Monopoli – Ufficio di FROSINONE, prorogata fino al 17/10/2025, avente ad oggetto: costituzione di una garanzia globale ai sensi dell'art. 89, paragrafo 5 del CDU (Codice Doganale dell'Unione) a copertura delle obbligazioni doganali relative a più operazioni (importazione olio di palma), dichiarazioni o regimi doganali poste in essere dalla BEG. La fideiussione in oggetto è stata ridotta a 150 migliaia di euro con validità fino al 24/11/2026.

#### Garanzie prestate da Lamitex

In seguito alla concessione del finanziamento ipotecario di Euro 1.645 migliaia da parte di BCC FINANCING S.p.A. a valere sul fondo F.R.I.E., la società NEAFIDI S.C.P.A. ha rilasciato una garanzia a primo rischio decrescente di Euro 250 migliaia a favore della banca che rimarrà in vita fino al pagamento di quote capitali sufficienti alla sua estinzione.

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

Si rimanda a quanto evidenziato in Relazione sulla Gestione.

**37. INFORMAZIONI SUGLI ACCORDI NON RISULTANTI DALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE**

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

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

In relazione a quanto richiesto dagli artt. da 2447-bis a 2447-decies del Codice Civile, si segnala che il Gruppo nel corso dell'esercizio non ha destinato alcun patrimonio o finanziamento ad alcuna attività.

**39. INFORMAZIONE RELATIVE AI COMPENSI SPETTANTI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E AL COLLEGIO SINDACALE**

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

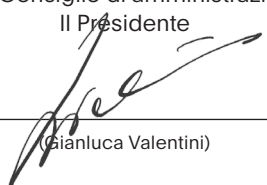
| Qualifica<br>(in unità di euro) | 30 GIUGNO<br>2026 | 30 GIUGNO<br>2025 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Amministratori                  | 507.013           | 494.529           |
| Collegio sindacale              | 55.456            | 49.076            |

**40. INFORMAZIONI RELATIVE AI COMPENSI SPETTANTI ALLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

Di seguito si riporta il dettaglio dei corrispettivi di competenza dell'esercizio 2025 dal Gruppo Neodecortech alla società incaricata della revisione BDO Audit Services S.r.l. e alle società appartenenti alla medesima rete, come da Delibera CONSOB 14 maggio 1999, n.11971, art. 149-duodecies, 1° comma:

| (in unità di euro)                                                | 30 GIUGNO<br>2026 | 30 GIUGNO<br>2025 |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Servizi di revisione contabile                                    | 70.251            | 74.446            |
| Prestazione per altre attività con l'emissione di un'attestazione | 12.250            | 4.725             |
| Prestazione per altri servizi diversi dalla revisione contabile   | 3.000             | -                 |

Filago (BG), 05 agosto 2026  
Per il Consiglio di amministrazione  
Il Presidente

  
(Gianluca Valentini)

## Attestazione del Bilancio Semestrale Consolidato al 30 giugno 2026 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Luigi Cologni, Amministratore Delegato e Marina Fumagalli, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Neodecortech S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato per il periodo 1° gennaio 2026-30 giugno 2026.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2026:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

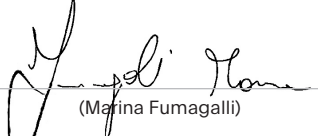
3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Filago (BG), 05 agosto 2026

Firma Amministratore Delegato

  
(Luigi Cologni)

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

  
(Marina Fumagalli)

**Decors and surfaces  
for sustainable living.**

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

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





## Neodecortech S.p.A.

Relazione di revisione contabile limitata sul  
bilancio consolidato semestrale abbreviato al  
30 giugno 2026



## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2026

Agli Azionisti della  
Neodecortech S.p.A.

---

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale 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 del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della Neodecortech S.p.A. e delle sue controllate (di seguito anche il “Gruppo Neodecortech”) al 30 giugno 2026.

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 semestrale 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 semestrale abbreviato.

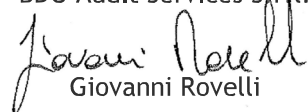
---

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Neodecortech al 30 giugno 2026, 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, 5 agosto 2026

BDO Audit Services S.r.l.



Giovanni Rovelli

Socio

