



S.p.A.

**BILANCIO CONSOLIDATO**  
al 31 dicembre 2021

# PRO-GEST S.P.A.

## Bilancio consolidato al 31-12-2021

Dati anagrafici	
<b>Sede in</b>	Via Castellana n. 90 - Ospedaletto di Istrana (TV)
<b>Codice Fiscale</b>	01222730267
<b>Numero Rea</b>	TV 149598
<b>P.I.</b>	01222730267
<b>Capitale Sociale Euro</b>	2.582.500 i.v.
<b>Forma giuridica</b>	SPA
<b>Società in liquidazione</b>	no
<b>Società con socio unico</b>	si
<b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b>	no
<b>Appartenenza a un gruppo</b>	si
<b>Denominazione della società capogruppo</b>	PRO-GEST S.P.A.
<b>Paese della capogruppo</b>	ITALIA

## Stato patrimoniale consolidato

	31-12-2021	31-12-2020
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
Parte richiamata	0	0
Parte da richiamare	0	0
<b>Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
2) costi di sviluppo	0	0
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.054.010	901.634
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	321.744	480.222
5) avviamento	855.819	331.242
6) immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) altre	731.028	949.960
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.962.601</b>	<b>2.663.058</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	237.692.864	224.793.143
2) impianti e macchinario	520.966.708	486.530.603
3) attrezzature industriali e commerciali	3.540.629	977.469
4) altri beni	11.803.310	12.119.608
5) immobilizzazioni in corso e acconti	14.172.348	29.721.792
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>788.175.859</b>	<b>754.142.615</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	0	0
b) imprese collegate	1.556.095	4.590.182
c) imprese controllanti	0	0
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
d-bis) altre imprese	1.660.951	2.151.708
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>3.217.046</b>	<b>6.741.890</b>
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
b) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
c) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
d) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.321.400	2.321.400
Totale crediti verso altri	2.321.400	2.321.400
Totale crediti	2.321.400	2.321.400
3) altri titoli	14.500.000	28.500.000
4) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	20.038.446	37.563.290
Totale immobilizzazioni (B)	811.176.906	794.368.963
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	85.642.662	81.632.350
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0
3) lavori in corso su ordinazione	0	0
4) prodotti finiti e merci	31.195.113	24.103.177
5) acconti	7.327.303	7.495.397
Totale rimanenze	124.165.078	113.230.924
<b>II - Crediti</b>		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	273.107.342	136.435.225
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso clienti	273.107.342	136.435.225
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese controllate	0	0
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	19.333.861	65.996.115
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese collegate	19.333.861	65.996.115
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso controllanti	0	0
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	28.251.171	9.154.430
esigibili oltre l'esercizio successivo	434.457	615.544
Totale crediti tributari	28.685.628	9.769.974
5-ter) imposte anticipate	2.881.744	3.264.332
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	17.684.053	14.431.018
esigibili oltre l'esercizio successivo	4.514.868	4.808.486
Totale crediti verso altri	22.198.921	19.239.504
Totale crediti	346.207.496	234.705.150
<b>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
1) partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) partecipazioni in imprese collegate	0	0

3) partecipazioni in imprese controllanti	0	0
3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
4) altre partecipazioni	0	0
5) strumenti finanziari derivati attivi	0	0
6) altri titoli	0	0
attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	154.260.153	62.922.916
2) assegni	0	0
3) danaro e valori in cassa	19.517	20.286
Totale disponibilità liquide	154.279.670	62.943.202
Totale attivo circolante (C)	624.652.244	410.879.276
D) Ratei e risconti	630.975	775.222
Totale attivo	1.436.460.125	1.206.023.461
Passivo		
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	2.582.500	2.582.500
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	213.985.752	213.985.752
IV - Riserva legale	709.830	709.830
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	29.630.013	7.082.999
Riserva da deroghe ex articolo 2423 codice civile	0	0
Riserva azioni (quote) della società controllante	0	0
Riserva da rivalutazione delle partecipazioni	0	0
Versamenti in conto aumento di capitale	0	0
Versamenti in conto futuro aumento di capitale	0	0
Versamenti in conto capitale	0	0
Versamenti a copertura perdite	0	0
Riserva da riduzione capitale sociale	0	0
Riserva avanzo di fusione	0	0
Riserva per utili su cambi non realizzati	0	0
Riserva da conguaglio utili in corso	0	0
Riserva di consolidamento	9.739.930	9.739.930
Riserva da differenze di traduzione	0	0
Varie altre riserve	4.804	4.804
Totale altre riserve	39.374.747	16.827.733
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(1.231)	(8.421)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	206.518.196	210.891.692
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(2.854.673)	18.173.727
Perdita ripianata nell'esercizio	0	0
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto di gruppo	460.315.121	463.162.813
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	3.414.253	3.234.811
Utile (perdita) di terzi	146.548	179.442
Totale patrimonio netto di terzi	3.560.801	3.414.253
Totale patrimonio netto consolidato	463.875.922	466.577.066
B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	195.323	159.907

2) per imposte, anche differite	16.034.244	10.551.310
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	0	0
3) strumenti finanziari derivati passivi	1.620	11.084
4) altri	39.955.660	46.027.655
Totale fondi per rischi ed oneri	56.186.847	56.749.956
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	9.550.045	9.396.977
D) Debiti		
1) obbligazioni		
esigibili entro l'esercizio successivo	357.143	716.517
esigibili oltre l'esercizio successivo	449.754.898	366.033.367
Totale obbligazioni	450.112.041	366.749.884
2) obbligazioni convertibili		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale obbligazioni convertibili	0	0
3) debiti verso soci per finanziamenti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso soci per finanziamenti	0	0
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	128.611.620	115.439.707
esigibili oltre l'esercizio successivo	18.041.913	14.457.467
Totale debiti verso banche	146.653.533	129.897.174
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.776.102	1.844.915
esigibili oltre l'esercizio successivo	13.091.086	11.976.199
Totale debiti verso altri finanziatori	18.867.188	13.821.114
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.520.527	999.711
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale acconti	6.520.527	999.711
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	248.531.805	136.881.678
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	0
Totale debiti verso fornitori	248.531.805	136.881.678
8) debiti rappresentati da titoli di credito		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti rappresentati da titoli di credito	0	0
9) debiti verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese controllate	0	0
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	69.065	3.311.884
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso imprese collegate	69.065	3.311.884
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti verso controllanti	0	0

<b>11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12) debiti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	10.503.311	4.401.663
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.773.548	3.547.094
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>12.276.859</b>	<b>7.948.757</b>
<b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.610.093	3.384.597
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>3.610.093</b>	<b>3.384.597</b>
<b>14) altri debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	15.593.701	7.560.100
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale altri debiti</b>	<b>15.593.701</b>	<b>7.560.100</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>902.234.812</b>	<b>670.554.899</b>
E) Ratei e risconti	4.612.499	2.744.563
<b>Totale passivo</b>	<b>1.436.460.125</b>	<b>1.206.023.461</b>

## Conto economico consolidato

	31-12-2021	31-12-2020
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	713.601.343	419.139.439
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	4.995.089	1.758.550
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
<b>5) altri ricavi e proventi</b>		
contributi in conto esercizio	432.890	528.907
altri	33.031.177	28.877.095
Totale altri ricavi e proventi	33.464.067	29.406.002
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>752.060.499</b>	<b>450.303.991</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	445.514.016	200.560.031
7) per servizi	110.364.640	88.130.900
8) per godimento di beni di terzi	9.205.531	8.223.871
<b>9) per il personale</b>		
a) salari e stipendi	39.662.610	36.866.797
b) oneri sociali	12.733.313	12.009.714
c) trattamento di fine rapporto	2.904.088	2.496.094
d) trattamento di quiescenza e simili	0	0
e) altri costi	917.717	1.034.867
Totale costi per il personale	56.217.728	52.407.472
<b>10) ammortamenti e svalutazioni</b>		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.074.033	1.041.830
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	62.668.391	33.771.713
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.285.051	1.518.432
Totale ammortamenti e svalutazioni	65.027.475	36.331.975
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	10.195.642	10.045.282
12) accantonamenti per rischi	0	0
13) altri accantonamenti	0	0
14) oneri diversi di gestione	35.791.264	17.837.378
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>732.316.296</b>	<b>413.536.909</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>19.744.203</b>	<b>36.767.082</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
<b>15) proventi da partecipazioni</b>		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	75.000	0
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	51.270	0
Totale proventi da partecipazioni	126.270	0
<b>16) altri proventi finanziari</b>		
<b>a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</b>		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0



da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	0	0
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	868.750	868.750
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) proventi diversi dai precedenti		
da imprese controllate	0	0
da imprese collegate	0	0
da imprese controllanti	0	0
da imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	114.181	146.552
Totale proventi diversi dai precedenti	114.181	146.552
Totale altri proventi finanziari	982.931	1.015.302
17) interessi e altri oneri finanziari		
verso imprese controllate	-	0
verso imprese collegate	0	0
verso imprese controllanti	0	0
verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0
altri	32.083.498	19.014.260
Totale interessi e altri oneri finanziari	32.083.498	19.014.260
17-bis) utili e perdite su cambi	(1.004.082)	527.753
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(31.978.379)	(17.471.205)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) rivalutazioni		
a) di partecipazioni	2.295.663	29.641
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale rivalutazioni	2.295.663	29.641
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	0	531.850
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	620.671	117.000
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0
d) di strumenti finanziari derivati	0	0
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	0	0
Totale svalutazioni	620.671	648.850
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	1.674.992	(619.209)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(10.559.184)	18.676.668
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	(8.666.199)	(20.229)
imposte relative a esercizi precedenti	(166.188)	(716.386)
imposte differite e anticipate	981.328	1.060.114
proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale	0	0
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(7.851.059)	323.499
21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio	(2.708.125)	18.353.169
Risultato di pertinenza del gruppo	(2.854.673)	18.173.727
Risultato di pertinenza di terzi	146.548	179.442

## Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	31-12-2021	31-12-2020
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	(2.708.125)	18.353.169
Imposte sul reddito	(7.851.059)	323.499
Interessi passivi/(attivi)	31.100.567	17.998.958
(Dividendi)	(126.270)	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(410.702)	(8.250.248)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	20.004.411	28.425.378
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Accantonamenti ai fondi	607.289	369.673
Ammortamenti delle immobilizzazioni	63.742.424	34.813.543
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(1.674.992)	619.209
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>62.674.721</b>	<b>35.802.425</b>
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	82.679.132	64.227.803
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	5.368.648	1.306.235
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(68.628.321)	12.121.874
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	110.712.126	(6.155.593)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	161.263	1.274.059
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	1.826.224	313.008
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(47.972.376)	(3.603.745)
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>1.467.564</b>	<b>5.255.838</b>
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	84.146.696	69.483.641
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	(20.730.682)	(16.523.436)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.258.388)	(966.860)
Dividendi incassati	126.270	0
(Utilizzo dei fondi)	(7.124.887)	(2.864.552)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>(28.987.687)</b>	<b>(20.354.848)</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>55.159.009</b>	<b>49.128.793</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
(Investimenti)	(46.544.118)	(41.903.000)
Disinvestimenti	369.357	10.354.192
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		
(Investimenti)	(621.711)	(1.031.627)
Disinvestimenti	0	0
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
(Investimenti)	(220.519)	(202.000)
Disinvestimenti	50.394	500.000
<b>Attività finanziarie non immobilizzate</b>		
(Investimenti)	0	0

Disinvestimenti	0	0
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)	0	(900.000)
Cessione di società controllate al netto delle disponibilità liquide	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(46.966.597)	(33.182.435)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	4.342.738	19.694.512
Accensione finanziamenti	86.301.484	133.525.000
(Rimborso finanziamenti)	(7.500.166)	(167.640.388)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	0
(Rimborso di capitale)	0	0
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	0	0
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	0	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	83.144.056	(14.420.876)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	91.336.468	1.525.482
Effetto cambi sulle disponibilità liquide	0	0
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	62.922.916	61.405.299
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	20.286	12.421
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	62.943.202	61.417.720
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	154.260.153	62.922.916
Assegni	0	0
Danaro e valori in cassa	19.517	20.286
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	154.279.670	62.943.202
Di cui non liberamente utilizzabili	0	0

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31.12.2021**

### **STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO**

Il presente bilancio è stato redatto in conformità alla normativa di cui al D.lgs. 127/1991, così come modificata dal Decreto Legislativo nr. 139/2015, interpretata ed integrata dai principi contabili italiani emanati dall'OIC, Organismo Italiano di Contabilità, in vigore dai bilanci con esercizio avente inizio a partire dal primo gennaio 2016.

Il bilancio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato secondo le disposizioni del principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa, redatta secondo quanto disciplinato dall'art. 38 del D.Lgs. 127/1991. È inoltre corredato dalla Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione.

La Nota Integrativa che segue analizza ed integra i dati di bilancio con le informazioni complementari ritenute necessarie per una veritiera e corretta rappresentazione dei dati illustrati. A tal fine la Nota Integrativa è corredata dal prospetto di raccordo tra il risultato dell'esercizio della Capogruppo ed il corrispondente risultato consolidato e tra il patrimonio netto della Capogruppo e il patrimonio netto consolidato e dal prospetto delle variazioni intervenute nei conti del patrimonio netto consolidato.

Il bilancio e la nota integrativa sono redatti in unità di Euro, ove non diversamente specificato.

Le voci non espressamente riportate nello Stato Patrimoniale, nel Conto Economico e nel Rendiconto Finanziario si intendono a saldo zero sia nel bilancio dell'esercizio in chiusura che in quello precedente.

### **POSTULATI E PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO**

In aderenza al disposto dell'art. 2423 del Codice Civile, nella redazione del Bilancio si sono osservati i postulati generali della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico dell'esercizio.

La valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, anche considerando le valutazioni descritte nel successivo paragrafo relativo all'adozione del presupposto di continuità aziendale, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto. Per ciascuna operazione o fatto, e comunque per ogni accadimento aziendale, è stata pertanto identificata la sostanza dello stesso qualunque sia la sua origine ed è stata valutata l'eventuale interdipendenza di più contratti facenti parte di operazioni complesse.

Gli utili indicati in Bilancio sono esclusivamente quelli realizzati alla data di chiusura dell'esercizio.

I proventi e gli oneri indicati sono quelli di competenza dell'esercizio, indipendentemente dalla data di incasso o

pagamento.

Si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del periodo, anche se conosciuti successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.

Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci sono stati valutati ed iscritti separatamente.

Per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente. Per le voci non comparabili si è proceduto, ove possibile, agli opportuni adattamenti, segnalando le eventuali non comparabilità.

A norma dell'art. 2423-ter, comma 2, del Codice Civile, le voci precedute da numeri arabi possono essere ulteriormente suddivise, senza eliminazione della voce complessiva e dell'importo corrispondente; esse possono essere raggruppate soltanto quando il raggruppamento, a causa del loro importo, è irrilevante per la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società e del risultato economico dell'esercizio o quando favorisce la chiarezza del bilancio. In questo secondo caso la Nota Integrativa contiene distintamente le voci oggetto di raggruppamento.

Gli schemi di bilancio sono espressi in unità di Euro mentre tutti i valori di commento e dei prospetti della presente Nota Integrativa sono espressi in Euro.

Le informazioni della presente Nota Integrativa relative alle voci dello Stato Patrimoniale e delle connesse voci di Conto Economico sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico ai sensi dell'art. 2427, comma 2, del Codice Civile.

## **VALUTAZIONI CIRCA L'ADOZIONE DEL PRESUPPOSTO DI CONTINUITA' AZIENDALE**

Le valutazioni di bilancio sono state effettuate nel presupposto della continuazione dell'attività aziendale dopo aver analizzato tutti gli elementi disponibili ed utili a tale riguardo. A tal fine si devono considerare come richiamate nel presente paragrafo le informazioni riportate nella relazione sulla gestione, che fanno riferimento alla valutazione dei rischi ed incertezze a cui il Gruppo è esposto, all'analisi delle performance dell'esercizio e ai fatti significativi intercorsi nell'esercizio 2021.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 ha chiuso con una perdita di Euro 2,7 milioni, ricavi delle vendite per Euro 713,6 milioni, un patrimonio netto di Euro 463,9 milioni ed una posizione finanziaria netta negativa di Euro 461,3 milioni, con un peggioramento rispetto al dato dell'esercizio precedente di Euro 14 milioni. Si noti che l'indebitamento finanziario corrente è pari ad Euro 135 milioni e le disponibilità liquide risultano pari ad Euro 154 milioni.

Nel corso dell'esercizio 2021 sono state emesse obbligazioni da parte di Cartitalia SpA per 75 Mln di euro; tale emissione ha completato l'operazione avviata nel 2020 con l'emissione di obbligazioni di 125 Mln. I Prestiti

Obbligazionari così emessi sono di tipo bullet con scadenza nel 2025; sono interamente sottoscritti dalla piattaforma Global Credit di Carlyle. Tramite questa operazione, il Gruppo ha potuto rimborsare anticipatamente la parte di capital structure esistente con financial covenants al 31 dicembre 2020 e allo stesso tempo creare le condizioni per un triennio libero dagli effetti di piani di ammortamenti e/o altri rimborsi di debiti esistenti, in quanto le nuove obbligazioni prevedono un rimborso totale del capitale alla fine di dicembre 2025. Mentre viene confermato il rimborso in un'unica soluzione del Bond di 250 Mln emesso nel 2017 con scadenza dicembre 2024.

Gli Amministratori sulla base di aggiornati piani finanziari, tenendo conto della predetta operazione di capital structure, valutate le incertezze generate a livello globale dalla pandemia da Covid-19 e dalla crisi bellica russo-ucraina, considerati il piano di tesoreria e le risorse finanziarie disponibili, hanno maturato la ragionevole aspettativa che il Gruppo abbia risorse finanziarie sufficienti per realizzare le proprie attività e far fronte alle proprie passività nel normale corso della gestione e, conseguentemente, hanno ritenuto appropriato adottare il presupposto di continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2021.

## **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Per quanto richiesto dall'articolo 38 del D.Lgs. 127/1991 si forniscono di seguito le informazioni relative alle società incluse nell'area di consolidamento. Più precisamente, la tabella sottostante riporta l'elenco delle società incluse nel consolidamento con il metodo integrale specificando la denominazione, la sede e il capitale, nonché la percentuale di possesso diretto e indiretto per il tramite di società controllate. La tabella già tiene conto delle principali operazioni e in particolare del conferimento di partecipazioni avvenuto tra società del Gruppo collegato alla predetta operazione di revisione della capital structure e all'acquisizione dell'intero pacchetto azionario della Ondulati Maranello S.p.A.

Più in dettaglio Pro-Gest S.p.A ha conferito in Cartitalia S.p.A. la quota del 100% delle azioni di Cartiere Villa Lagarina S.p.A. e del 51% di Tolentino mentre Trevikart S.r.l. ha conferito il 54% delle quote di Investment Industries S.r.l. Come previsto dall'art. 2343-ter, secondo comma, lettera b), del Codice Civile, Pro-Gest S.p.A. e Investment Industries S.r.l. hanno incaricato un esperto indipendente per la redazione della perizia che ha attestato che il valore delle partecipazioni conferite è almeno pari al valore attribuito all'aumento di capitale sociale operato da Cartitalia per la definizione dell'operazione.

Si evidenzia inoltre che nel mese di dicembre 2021 la controllata Trevikart S.r.l. ha acquistato il 55% del capitale di Ondulati Maranello S.p.A. per il prezzo di 7 milioni di euro. Tale acquisto si aggiunge al possesso del 45% già detenuto dalla controllate Histra S.r.l. e Investment Industries S.r.l.

### **Società consolidate integralmente:**

Denominazione	Sede (provincia)	Capitale Sociale	Ramo di attività	Possesso diretto	Possesso indiretto
---------------	------------------	------------------	------------------	------------------	--------------------

<b>Società capogruppo</b>					
Pro-Gest S.p.A.	Treviso	2.582.500	Finanziaria di partecipazioni, Produzione e lavorazione cartone ondulato		
<b>Società controllate</b>					
Trevikart S.r.l.	Treviso	10.000.000	Produzione imballi in cartone ondulato	100,00%	
Ondulato Trevigiano S.r.l.	Treviso	51.480	Produzione imballi in cartone ondulato	100,00%	
Cartitalia S.r.l.	Treviso	51.480	Cartiera	81,96%	18,04%
Plurionda S.p.A.	Treviso	258.250	Produzione e lavorazione cartone ondulato	100,00%	
Union Cart S.r.l.	Treviso	100.000	Produzione imballi in cartone ondulato	51,00%	
Cartiera di Carbonera S.p.A.	Treviso	2.740.000	Cartiera	51,00%	49,00%
Elimarca S.r.l.	Treviso	100.000	Servizi di trasporto	100,00%	
Investment Industries S.r.l.	Treviso	100.000	Finanziaria di partecipazioni		100,00%
Tolentino S.p.A.	Treviso	928.720	Cartiera		100,00%
Histra S.r.l.	Treviso	100.000	Finanziaria di partecipazioni		100,00%
Cuboxal Papiererzeugnisse GmbH	Hohenbrunn	25.565	Commercio carta e derivati		100,00%
Bergapack S.r.l.	Treviso	52.000	Produzione imballi in cartone ondulato	100,00%	
Cartiere Villa Lagarina S.p.A.	Trento	10.000.000	Cartiera		100,00%
Cartonstrong Italia S.r.l.	Monza e Brianza	100.000	Produzione imballi in cartone ondulato	100,00%	
Badia Recycling S.r.l.	Treviso	100.000	Riciclo carta	100,00%	
Ondulati Maranello S.p.A.	Treviso	10.000.000	Produzione imballi in cartone ondulato		100,00%

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

La redazione del bilancio consolidato è stata effettuata tramite l'aggregazione degli stati patrimoniali e dei conti economici delle società del gruppo in base a principi contabili e a uniformi criteri di valutazione, come meglio descritti successivamente.

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci chiusi al 31.12.2021. La data di riferimento del bilancio consolidato corrisponde a quella del bilancio della capogruppo e di tutte le società consolidate. Pertanto i bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli predisposti dall'Organo Amministrativo per l'approvazione dell'Assemblea dei Soci o degli Azionisti.

Per le imprese incluse nel consolidamento integrale si è proceduto nel modo seguente:

- assunzione delle attività, passività, costi e ricavi nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'ammontare della partecipazione detenuta ed attribuendo ai soci di minoranza, in apposite voci, la quota del patrimonio netto e del risultato d'esercizio loro attribuibile;
- eliminazione del valore di carico delle partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento a fronte delle corrispondenti quote di patrimonio netto;
- eliminazione dei crediti e debiti, nonché dei ratei e risconti intercorrenti tra le imprese consolidate;

- eliminazione dei costi e ricavi infragruppo e per conseguenza degli utili e perdite generati dalle cessioni di beni, ancora esistenti in magazzino;
- eliminazione delle plusvalenze e minusvalenze derivanti da trasferimenti interni di immobilizzazioni;
- eliminazione dei dividendi erogati all'interno del gruppo;
- rappresentazione contabile delle operazioni di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario;
- stanziamento della fiscalità differita in conseguenza delle rettifiche di consolidamento.

Il consolidamento delle imprese, secondo il metodo integrale, ha evidenziato delle differenze tra il costo di acquisto delle partecipazioni detenute dalla capogruppo e la corrispondente quota di patrimonio netto. Le differenze negative hanno concorso a formare la “Riserva di consolidamento”, evidenziata tra le poste del patrimonio netto; mentre le differenze positive, rappresentanti un effettivo maggior valore della partecipata recuperabile tramite redditi futuri dalla stessa generati, sono state iscritte tra le immobilizzazioni immateriali alla voce “Avviamento”, limitatamente all'eccedenza non imputabile agli elementi dell'attivo dell'impresa consolidata.

Quanto alla partecipazione di Ondulati Maranello S.p.A., si segnala che l'acquisizione di controllo si è perfezionata alla fine dell'esercizio 2021 e pertanto il consolidamento integrale ha riguardato i soli conti patrimoniali.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione delle varie voci di bilancio sono conformi a quelli stabiliti dall'art. 2426 del Codice Civile e dai principi contabili di riferimento. Tra i postulati di bilancio vi è anche la continuità con l'esercizio precedente nell'applicazione dei criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio.

I più significativi criteri di valutazione adottati sono di seguito illustrati, con specifica indicazione delle scelte operate tra più alternative contabili qualora consentite dal legislatore.

## **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Accolgono le attività immateriali che, per destinazione, sono soggette ad un durevole utilizzo. Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli eventuali oneri accessori, ed al netto dei relativi ammortamenti.

I “Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno” sono ammortizzati in cinque anni.

Le voci comprese nelle “Altre immobilizzazioni immateriali” sono ammortizzate in un arco temporale di cinque anni.

Le differenze di consolidamento iscritte nella voce avviamento sono ammortizzate in 5 anni.

Gli oneri sostenuti per immobilizzi non ancora entrati in funzione a fine esercizio sono iscritti tra le immobilizzazioni in corso e acconti.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene coerentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti, ad eccezione dell'avviamento,



dei costi di impianto ed ampliamento e dei costi di sviluppo, il cui valore non può essere ripristinato. Nel corso dell'esercizio non sono state operate svalutazioni di cui all'art. 2426 comma 1 n. 3 del Codice Civile.

### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Sono iscritte in base ai costi effettivamente sostenuti per l'acquisto o la produzione, inclusi i costi accessori e quelli di produzione direttamente attribuibili.

I costi delle immobilizzazioni materiali, fatta eccezione per quelli relativi ai terreni, alle aree fabbricabili o edificate, nonché ai fabbricati civili aventi carattere accessorio rispetto a quelli strumentali, sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio a quote costanti, sulla base di aliquote tecnico-economiche determinate in relazione alla durata prevista dei beni ed alla loro residua possibilità di utilizzo, che si ritiene assicurino una corretta ripartizione dei costi stessi nel periodo di vita economica utile dei beni cui si riferiscono.

Le aliquote di ammortamento, non modificate rispetto all'esercizio precedente, sono le seguenti:

	<b>Aliquota utilizzata (%)</b>
Immobili industriali	3,33 / 5,5
Costruzioni leggere	10
Impianti e Macchinari generici	9
Impianti e Macchinari specifici	11,5
Attrezzatura varia e minuta	25
Impianti di depurazione	15
Mobili e macch. ord. d'ufficio	12
Macchine elettroniche	20
Autoveicoli da trasporto	20
Autovetture	25

Per quanto riguarda gli impianti generici e quelli specifici relativi allo stabilimento produttivo di Mantova, sono state applicate delle aliquote d'ammortamento determinate proporzionalmente in base alla capacità produttiva effettiva del 2021; relativamente a tali categorie le aliquote sono pari rispettivamente a 5,13% e 6,56%.

In base alle indicazioni contenute nel Principio Contabile n. 16, come elaborato dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), nella determinazione del valore degli immobili strumentali da ammortizzare non è stata considerata la quota parte di costo riferita alle aree sottostanti e pertinenziali ai fabbricati. Al riguardo, il valore attribuito ai terreni, ove non acquistati autonomamente e precedentemente alla costruzione dei fabbricati, e quindi in assenza di un costo specifico degli stessi, è stato stimato in misura forfetaria. Per i beni acquistati e/o entrati in funzione nel periodo, gli

ammortamenti sono stati calcolati a partire dal momento in cui il cespite era disponibile e pronto per l'uso. Gli importi così iscritti risultano, pertanto, congrui allo stato d'uso dei beni ammortizzati, tenuto conto dell'utilizzo e dell'obsolescenza subiti. Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene coerentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Tali valori sono stati oggetto di rivalutazioni previste da leggi speciali, in particolare la Legge 185/2008 sugli immobili e Legge 126/2020, come evidenziato nell'apposita sezione della nota integrativa. Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate hanno trovato il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

Le immobilizzazioni acquisite tramite contratti di locazione finanziaria sono contabilizzate secondo la metodologia finanziaria e sono esposte tra le attività al valore di acquisto diminuito dalle quote di ammortamento. L'ammortamento di tali beni è riflesso nei prospetti annuali consolidati applicando lo stesso criterio seguito per le immobilizzazioni materiali. Le passività includono il corrispondente debito finanziario verso le società di leasing.

#### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Sono comprese in questa categoria esclusivamente attività destinate ad un duraturo impiego aziendale.

Nel caso di partecipazioni in società controllate non consolidate o collegate il metodo utilizzato per l'iscrizione in bilancio è quello del patrimonio netto. Le variazioni di valore dal periodo precedente sono iscritte nel conto economico tra le rettifiche di valore di attività finanziarie. Nel caso invece in cui si tratti di partecipazioni non qualificate, la valutazione viene effettuata al costo di acquisto eventualmente ridotto per perdite durevoli di valore.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono valutati al loro presumibile valore di realizzo.

#### **RIMANENZE**

Le rimanenze di magazzino (materie prime, semilavorati, prodotti finiti e merci) sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il valore di presumibile realizzo viene calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di produzione ancora da sostenere che dei costi diretti di vendita. Il valore così ottenuto è poi rettificato, laddove ne sussistano i presupposti, dall'apposito "fondo obsolescenza magazzino", per tenere conto delle scorte per le quali si prevede un valore di realizzo inferiore a quello di costo. Per le rimanenze eventualmente assoggettate a svalutazione per le quali sono venute meno le ragioni che avevano reso necessaria la riduzione al valore di realizzo, si procede al ripristino del costo originario.

#### **CREDITI**

I crediti originati da ricavi per operazioni di vendita di beni o prestazione di servizi sono rilevati nell'attivo circolante

in base al principio della competenza quando si verificano le condizioni per il riconoscimento dei relativi ricavi.

I crediti che si originano per ragioni differenti sono iscritti se sussiste “titolo” al credito e dunque quando essi rappresentano effettivamente un’obbligazione di terzi verso l’impresa.

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione. L’adeguamento al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

Se il tasso di interesse dell’operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il credito viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. Tali costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del credito utilizzando il criterio dell’interesse effettivo. Nel caso di crediti sorti da operazioni commerciali, la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato ed il valore a termine viene rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Nel caso di crediti finanziari, la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra gli oneri o tra i proventi finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell’operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi attivi maturandi sull’operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del credito.

Il valore dei crediti è ridotto successivamente per gli ammontari ricevuti, sia a titolo di capitale sia di interessi, nonché per le eventuali svalutazioni per ricondurre i crediti al valore di presumibile realizzo o per le perdite.

Il Gruppo si è avvalso della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato, qualora gli effetti della sua applicazione siano considerati irrilevanti e quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi. In tali casi, è stata omessa l’attualizzazione, gli interessi sono stati computati al nominale ed eventuali costi di transazione sono iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito, a rettifica degli interessi attivi nominali.

### **DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Sono iscritte al loro valore nominale.

### **RATEI E RISCONTI**

Sono determinati rispettando il criterio della competenza temporale e si riferiscono esclusivamente a quote di componenti reddituali comuni a più esercizi variabili in ragione del tempo.

Tra i ratei e risconti attivi sono iscritti i proventi di competenza del periodo esigibili in esercizi successivi e i costi sostenuti entro la chiusura del periodo ma di competenza di esercizi futuri.

Tra i ratei e risconti passivi sono iscritti i costi di competenza del periodo esigibili in esercizi successivi e i proventi percepiti entro la chiusura del periodo ma di competenza di esercizi futuri.

### **FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Includono gli accantonamenti destinati a fronteggiare le perdite ed i debiti di cui alla data di bilancio ne sia determinabile la natura ma non l'ammontare o la data di sopravvenienza e sono stanziati in misura congrua a coprire tutte le passività di competenza la cui esistenza, certa o comunque probabile, sia conosciuta alla data di redazione del bilancio.

Gli accantonamenti sono quantificati sulla base di stime che tengono conto di tutti gli elementi a disposizione, nel rispetto dei postulati della competenza e della prudenza. Tali elementi includono anche l'orizzonte temporale quando alla data di bilancio esiste una obbligazione certa, in forza di un vincolo contrattuale o di legge, il cui esborso è stimabile in modo attendibile e la data di sopravvenienza, ragionevolmente determinabile, è sufficientemente lontana nel tempo per rendere significativamente diverso il valore attuale dell'obbligazione alla data di bilancio dal valore stimato al momento dell'esborso.

Le passività potenziali sono rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere. Non si è tenuto conto pertanto dei rischi di natura remota mentre nel caso di passività potenziali ritenute possibili, ancorché non probabili, sono state indicate in nota integrativa informazioni circa la situazione di incertezza, ove rilevante.

Per quanto concerne la classificazione, gli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri sono iscritti prioritariamente nelle voci di costo di conto economico delle pertinenti classi (B, C o D) secondo la loro natura. Nei casi in cui non sia immediatamente attuabile la correlazione tra la natura dell'accantonamento ed una delle voci delle suddette classi, gli accantonamenti per rischi ed oneri sono iscritti alle voci B12 e B13 del conto economico.

### **STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

Gli strumenti finanziari derivati sono rilevati alla data di sottoscrizione del contratto, a partire da quando la Società è soggetta ai relativi diritti ed obblighi.

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del codice civile e dell'OIC 32, gli strumenti finanziari derivati, anche se incorporati in altri strumenti finanziari, sono valutati al fair value sia alla data di rilevazione iniziale sia ad ogni data successiva di chiusura del bilancio. L'iscrizione e la variazione di fair value rispetto all'esercizio precedente sono rilevate in bilancio con modalità differenti a seconda che l'operazione in strumenti finanziari derivati sia qualificabile (ed effettivamente designata) come operazione di copertura di rischi finanziari o meno.

#### *Operazioni non qualificabili (o non designate) come di copertura*

Se l'operazione non è qualificabile (o non è designata) come di copertura, le variazioni di fair value sono contabilizzate

a conto economico nella sezione D) “Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie”. Come previsto dall’articolo 2426, comma 1, numero 11-bis, del Codice Civile, gli utili che derivano dalla valutazione degli strumenti finanziari derivati non designati come di copertura sono accantonati, in sede di distribuzione del risultato, in riserve di patrimonio netto non distribuibili.

Operazioni qualificabili (e designate) come di copertura

Un’operazione in strumenti finanziari derivati è designata di copertura quando:

- a) la relazione di copertura consiste solo di strumenti di copertura ammissibili ed elementi coperti ammissibili ai sensi dell’OIC 32;
- b) sussiste una stretta e documentata correlazione tra le caratteristiche dello strumento o dell’operazione coperti e quelle dello strumento di copertura, ai sensi dell’articolo 2426 comma 1, numero 11-bis, del Codice Civile; la documentazione riguarda la formalizzazione della relazione di copertura, degli obiettivi della Società nella gestione del rischio e della strategia nell’effettuare la copertura;
- c) la relazione di copertura soddisfa tutti i seguenti requisiti di efficacia della copertura:
  - i. vi è una relazione economica tra l’elemento coperto e lo strumento di copertura;
  - ii. l’effetto del rischio di credito della controparte dello strumento finanziario derivato e dell’elemento coperto, qualora il rischio di credito non sia il rischio oggetto di copertura, non prevale sulle variazioni di valore risultanti dalla relazione economica;
  - iii. viene determinato il rapporto di copertura pari al rapporto tra le quantità di strumenti finanziari derivati utilizzati e le quantità di elementi coperti (in misura tale da non comportare ex ante l’inefficacia della copertura).

La verifica della relazione economica avviene in via qualitativa, verificando che gli elementi portanti dello strumento di copertura e dell’elemento coperto siano corrispondenti o strettamente allineati, ed in via quantitativa. Quando le operazioni di copertura riguardano strumenti finanziari derivati aventi caratteristiche del tutto simili a quelle dell’elemento coperto (definite “relazioni di copertura semplici”) e lo strumento finanziario derivato è stipulato a condizioni di mercato, la relazione di copertura si considera efficace semplicemente verificando che gli elementi portanti (quali l’importo nominale, la data di regolamento dei flussi finanziari, la scadenza e la variabile sottostante) dello strumento di copertura e dell’elemento coperto corrispondano o siano strettamente allineati e il rischio di credito della controparte non sia tale da incidere significativamente sul fair value sia dello strumento di copertura sia dello strumento coperto.

La verifica della sussistenza dei criteri di ammissibilità è fatta in via continuativa e ad ogni data di chiusura del bilancio la società valuta se la relazione di copertura soddisfi ancora i requisiti di efficacia.

Il Gruppo cessa prospetticamente la contabilizzazione di copertura quando:

- a) lo strumento di copertura scade, è venduto o cessato (senza sostituzione già prevista nella strategia originaria di copertura);
- b) la copertura non soddisfa più le condizioni per la contabilizzazione di copertura.

Se il cambiamento della relazione economica tra elemento coperto e strumento di copertura è tale da portare ad una cessazione della relazione di copertura e l'obiettivo della gestione del rischio per la relazione di copertura designata rimane lo stesso, la società valuta la possibilità di operare una revisione del rapporto di copertura.

Il Gruppo pone in essere operazioni in strumenti finanziari derivati per coprirsi dal rischio di variazione dei tassi di interesse e, in misura molto limitata, per ridurre il rischio di fluttuazioni su valute per acquisti/vendite in valute diverse dall'Euro (dollaro americano principalmente).

Le operazioni in strumenti derivati risultanti alla data di chiusura dell'esercizio sono state poste in essere dal Gruppo con finalità di copertura, pertanto è iscritto nel passivo il fair value dello strumento finanziario e in contropartita movimentando la Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi. Tuttavia, qualora le operazioni non rispettino le condizioni previste dall'OIC 32, sopra descritte, esse vengono qualificate come operazioni non di copertura; in tal caso gli strumenti finanziari derivati sono rilevati al fair value nello stato patrimoniale come un'attività o una passività e le variazioni di fair value sono state contabilizzate a conto economico nella sezione D) "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie".

#### Informativa

Ai sensi dell'art. 38 D.lgs. 127/1991, e in applicazione dell'OIC n. 32, nella Nota Integrativa sono fornite, per ciascuna categoria di strumento finanziario derivato, le informazioni circa:

- il loro fair value;
- la loro entità e natura (compresi i termini e le condizioni significative che possono influenzarne l'importo, le scadenze e la certezza dei flussi finanziari futuri);
- le variazioni di valore iscritte direttamente nel conto economico, nonché quelle imputate alle riserve di patrimonio netto.

#### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

In seguito all'introduzione della riforma sulla previdenza complementare, prevista dal D. Lgs. n. 252/2005, il trattamento di fine rapporto maturato fino al 31 dicembre 2006, rappresentato dall'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, permane in azienda e si esaurirà con i pagamenti che avverranno in occasione della cessazione dei rapporti di lavoro. Esso è oggetto di rivalutazione annuale in ragione dell'indice del costo della vita applicabile nella circostanza e degli interessi normativamente previsti.

Il trattamento di fine rapporto maturato a partire dal 1 gennaio 2007, invece, è destinato a Fondi Pensione o all'Istituto Nazionale di Previdenza Sociale (INPS), in funzione delle opzioni effettuate dal lavoratore; il relativo costo è stato

contabilizzato a conto economico per competenza in contropartita del debito verso i Fondi Pensione o l'ente previdenziale medesimo.

## **FINANZIAMENTI A MEDIO LUNGO TERMINE E PRESTITO OBBLIGAZIONARIO**

I prestiti bancari fruttiferi e gli scoperti bancari e le Obbligazioni sono rilevati in base agli importi incassati, al netto dei costi relativi alla loro accensione.

Nel caso di debiti finanziari la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra i proventi o tra gli oneri finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi passivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del debito.

Il valore dei debiti è ridotto successivamente per gli ammontari pagati, sia a titolo di capitale sia di interessi.

Per i finanziamenti e le obbligazioni sorte antecedentemente al 1° gennaio 2016, il Gruppo non ha adottato il criterio del costo ammortizzato come previsto dagli OIC in sede di prima applicazione.

## **DEBITI**

I debiti originati da acquisizioni di beni sono iscritti nello stato patrimoniale quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti sotto il profilo sostanziale. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi, ossia la prestazione è stata effettuata.

Nella voce acconti sono invece accolti gli anticipi ricevuti da clienti per forniture di beni o servizi non ancora effettuate.

I debiti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il debito è inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. Tali costi di transazione, quali le spese accessorie per ottenere finanziamenti, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del debito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo. Nel caso di debiti sorti da operazioni commerciali, la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del debito così determinato e il valore a termine viene rilevata a conto economico come onere finanziario lungo la durata del debito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Successivamente gli interessi passivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del debito.

Il valore dei debiti è ridotto successivamente per gli ammontari pagati, sia a titolo di capitale sia di interessi.

Il Gruppo presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione

quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del debito, ed i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tali casi, è stata omessa l'attualizzazione, gli interessi sono stati computati al nominale ed eventuali costi di transazione sono iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del debito, a rettifica degli interessi passivi nominali.

### **PATRIMONIO NETTO**

Rappresenta la differenza tra tutte le voci dell'attivo e quelle del passivo determinate secondo i principi sopra enunciati e comprende gli apporti eseguiti dai soci all'atto della costituzione o di successivi aumenti di capitale e le riserve di qualsiasi natura. Risulta evidenziata, tra l'altro, anche la Riserva di consolidamento di cui già sopra si è trattato, nonché la voce Capitale e riserve di terzi, relativa a quella parte di patrimonio e di utili di pertinenza dei soci di minoranza.

### **OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA**

Le operazioni in valuta estera sono convertite in euro sulla base del cambio del giorno in cui è avvenuta la transazione. La differenza emergente nel momento in cui avviene la manifestazione numeraria delle singole operazioni è addebitata/accreditata al conto economico alla voce "Utile e perdite su cambi". Le attività e le passività in valuta ancora presenti alla data di bilancio, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura del periodo ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico alla voce "Utili e perdite su cambi". L'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo. Le immobilizzazioni in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio se la riduzione è giudicata durevole.

### **RICONOSCIMENTO DI RICAVI E COSTI**

Sono iscritti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza economica.

I ricavi sono indicati al netto dei resi, degli sconti e degli abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti. I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione dei beni.

I costi sono imputati al bilancio secondo criteri analoghi a quelli di riconoscimento dei ricavi.

### **IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee deducibili e/o tassabili sorte o rientrate nell'esercizio.

Si precisa che la Capogruppo e le controllate (ad esclusione di Histra S.r.l., Investment Industries S.r.l. e Ondulati



Maranello S.p.A.) hanno esercitato l'opzione per il regime del Consolidato Fiscale Nazionale che consente di determinare l'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e le sue predette società controllate sono definiti nell'accordo di consolidato.

L'iscrizione di imposte anticipate e del beneficio relativo ad eventuali perdite fiscali riportabili agli esercizi successivi è subordinata alla ragionevole certezza della loro recuperabilità e pertanto il saldo attivo per imposte anticipate viene contabilizzato solo se è probabile che emergeranno in futuro redditi imponibili sufficienti per assorbirle ovvero esclusivamente per quelle imposte anticipate che si annulleranno in esercizi in cui si verificherà il rientro di imposte differite per ammontari simili.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocazione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee tassabili. Non sono state stanziati le imposte differite sulle riserve in sospensione di imposta, non essendo previste operazioni che ne comportino la tassazione. Le imposte anticipate e quelle differite sono state calcolate sulla base delle aliquote attese nel momento in cui le differenze temporanee che le hanno generate si riverseranno.

#### **GARANZIE, IMPEGNI, BENI DI TERZI E RISCHI**

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono indicati nella nota integrativa per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella nota integrativa.

Gli impegni sono stati indicati nella nota integrativa al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nella nota integrativa e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

#### **CAMBIAMENTO DI PRINCIPI CONTABILI**

Il cambiamento di un principio contabile è rilevato nel periodo in cui viene adottato ed i relativi fatti ed operazioni sono trattati in conformità al nuovo principio OIC che viene applicato considerando gli effetti retroattivamente. Ciò comporta la rilevazione contabile di tali effetti sul saldo d'apertura del patrimonio netto. Ai soli fini comparativi, quando fattibile o non eccessivamente oneroso, viene rettificato il saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio precedente ed i dati comparativi dell'esercizio precedente come se il nuovo principio contabile fosse sempre stato applicato. Quando non è fattibile calcolare l'effetto cumulato pregresso del cambiamento di principio o la determinazione dell'effetto pregresso risulti eccessivamente onerosa, il Gruppo applica il nuovo principio contabile a

partire dalla prima data in cui ciò risulti fattibile. Quando tale data coincide con l'inizio dell'esercizio in corso, il nuovo principio contabile è applicato prospetticamente.

Gli effetti derivanti dall'adozione dei nuovi principi sullo Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario, laddove esistenti, sono stati evidenziati e commentati nella presente Nota Integrativa in corrispondenza delle note illustrative relative alle voci di bilancio interessate in modo specifico.

### **CREDITI E DEBITI**

Il Gruppo si è avvalso della facoltà concessa dall'articolo 12 comma 2 del D. Lgs. 139/2015 di non applicare il costo ammortizzato e, congiuntamente, l'eventuale attualizzazione alle voci legate ad operazioni intervenute antecedentemente al 1° gennaio 2016.

Ne consegue che eventuali costi accessori ai finanziamenti stipulati nei precedenti esercizi continuano ad essere classificati tra le "Altre immobilizzazioni immateriali" ed ammortizzati in conformità al precedente principio OIC 24.

### **CORREZIONE DI ERRORI**

Un errore è rilevato nel momento in cui si individua una non corretta rappresentazione qualitativa e/o quantitativa di un dato di bilancio e/o di una informazione fornita in Nota Integrativa e nel contempo sono disponibili le informazioni ed i dati per il suo corretto trattamento. La correzione degli errori rilevanti è effettuata rettificando la voce patrimoniale che a suo tempo fu interessata dall'errore, imputando la correzione dell'errore al saldo d'apertura del patrimonio netto dell'esercizio in cui si individua l'errore. Ai soli fini comparativi, quando fattibile, il Gruppo corregge un errore rilevante commesso nell'esercizio precedente riesponendo gli importi comparativi mentre se un errore è stato commesso in esercizi antecedenti a quest'ultimo viene corretto rideterminando i saldi di apertura dell'esercizio precedente. Quando non è fattibile determinare l'effetto cumulativo di un errore rilevante per tutti gli esercizi precedenti, la Società ridetermina i valori comparativi per correggere l'errore rilevante a partire dalla prima data in cui ciò risulta fattibile. Gli errori non rilevanti commessi in esercizi precedenti sono contabilizzati nel conto economico dell'esercizio in cui si individua l'errore.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Relativamente alle immobilizzazioni immateriali, le movimentazioni che hanno riguardato l'esercizio 2021 sono visibili nel prospetto allegato (All. A).

Si segnala che:

- alla voce 3) sono iscritti costi per gli acquisti di software;
- alla voce 4) sono iscritti costi per marchi;
- alla voce 5) è riportato l'avviamento a seguito di consolidamento nel 2021 della partecipata Ondulati Maranello S.p.A. per 255 migliaia di euro, e, per il residuo, all'avviamento per l'acquisto nel 2020 del ramo aziendale della società Ro.da. S.n.c. da parte di Cartiere Villa Lagarina S.p.A.;
- alla voce 7) trovano iscrizione le spese aventi utilità pluriennale sostenute su beni propri e di terzi.

Oltre alle principali variazioni sopra riportate si segnala che le voci di bilancio al 31 dicembre 2021 includono i valori della neo consolidata Ondulati Maranello S.p.A. Di seguito si riporta una tabella riepilogativa dei valori netti inclusi nel bilancio consolidato:

dir. brev. ind.le e di utiliz. op. ing.	avviamento	totale immobilizz. immateriali
17.742	352.155	<b>369.897</b>

### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Relativamente alle immobilizzazioni materiali, le movimentazioni che hanno riguardato l'esercizio 2021 sono visibili nel prospetto allegato (All. B).

Le variazioni più significative che hanno interessato le immobilizzazioni materiali derivano da investimenti effettuati:

- dalla capogruppo Pro-Gest S.p.A. per circa 7,4 milioni di euro, principalmente riconducibili ad interventi di natura immobiliare per 5,6 milioni, di cui 3,2 per acconti per investimenti in corso di esecuzione, 1,8 milioni per impianti;
- da Trevikart S.r.l. per 3,9 milioni di euro di cui circa 3 milioni in impianti e macchinari e quasi 1 milione per interventi immobiliari;
- da Cartiere Villa Lagarina S.p.A. per 8,8 milioni di euro di cui principalmente 3,1 milioni di euro riguardanti investimenti immobiliari e 4,5 in impianti e macchinari;
- da Cartiera di Carbonera S.p.A. per 4,4 milioni di euro quasi interamente destinati a impianti e macchinario;
- da Cartitalia S.p.A. per 3,5 milioni di euro quasi interamente destinati a impianti e macchinario.

Oltre alle principali variazioni sopra riportate si segnala che le voci di bilancio al 31 dicembre 2021 includono i valori della neo consolidata Ondulati Maranello S.p.A. Di seguito si riporta una tabella riepilogativa dei valori netti inclusi

nel bilancio consolidato:

terreni e fabbricati	impianti e macchinario	attrezz. ind.li e comm.li	altri beni	immobiliz in c.so e acc.	totale immobilizz. materiali
16.696.332	46.762.193	2.554.797	40.780	0	<b>66.054.102</b>

Il prospetto allegato include le variazioni di consolidato, quali in particolar modo la contabilizzazione secondo il metodo finanziario delle operazioni di leasing finanziario.

### IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Di seguito si espongono le informazioni relative alle società collegate:

Denominazione	Sede	Ramo di attività	Quota
Scart Imballaggi S.r.l.	Bibbiena (AR)	Produzione imballi	25,00%
United Recycling S.r.l.	Ospedaletto (TV)	Riciclo carta	50,00%
World Cart S.r.l.	Persico Dosimo (CR)	Produzione imballi	25,00%

Denominazione	Valore iscrizione	Capitale Sociale	Utile/Perdita 2020	Patrimonio Netto
Scart Imballaggi S.r.l.	1.506.095	2.520.000	315.054	6.324.381
United Recycling S.r.l.	50.000	100.000	-1.500	297.426
World Cart S.r.l.	0	20.000	20.302	322.443
<b>Partecipazioni collegate</b>	<b>1.556.095</b>			

Si precisa che la United Recycling S.r.l. è stata posta in liquidazione nel corso dell'esercizio 2018 e l'ultimo bilancio approvato è relativo all'esercizio 2019.

Le altre partecipazioni si riferiscono a partecipazioni nei consorzi di filiera, nonché all'acquisto di alcune piccole quote di partecipazione in alcuni istituti di credito.

È iscritto alla voce B III 2) d-bis) un importo di 2,3 milioni di euro a titolo di finanziamento in società di capitali.

Alla voce B III 3), altri titoli, è riportato un ammontare di 2 milioni di euro per obbligazioni emesse dalla Cassa di Risparmio di Bolzano al tasso fisso del 6%, sottoscritto nel 2018 e con scadenza settembre 2028. Nel corso del 2019 è stato sottoscritto per euro 12,5 milioni un prestito obbligazionario emesso dalla società AMG S.p.A., avente scadenza il 30/06/2023 e cedola semestrale a tasso di interesse annuo del 3,75%.

Di seguito si riportano i prospetti relativi alle movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio.

### **Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni, altri titoli, azioni proprie**

	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli
<b>Valore al 01.01.2021</b>				
Valore di bilancio	4.590.181	2.151.709	6.741.890	28.500.000
<b>Variazioni intervenute nel periodo</b>				
Incrementi per acquisizioni	0	104.912	104.912	0
Riclassifiche (del valore di bilancio)	0	0	0	0
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	0	-100.000	-100.000	0
Rivalutazioni effettuate nell'esercizio	2.295.663	0	2.295.663	0
Svalutazioni effettuate nell'esercizio	0	-495.671	-495.671	0
Altre variazioni	-5.329.750	0	-5.329.750	-14.000.000
Totale variazioni	-3.034.087	-490.759	-3.524.846	-14.000.000
<b>Valore al 31.12.2021</b>				
Valore di bilancio	1.556.095	1.660.950	3.217.045	14.500.000

Le rivalutazioni dell'esercizio sono l'effetto dell'applicazione del metodo del patrimonio netto nella valutazione delle partecipazioni in imprese collegate.

L'importo di 5.330 migliaia indicato tra le Altre variazioni di Partecipazioni in imprese collegate si riferisce al valore di iscrizione nei bilanci di Histra S.r.l. e Investment Industries S.r.l. della partecipazione di Ondulati Maranello S.p.A., che al 31/12/2021 è stata consolidata. La variazione di 14 milioni tra gli Altri titoli attiene al prestito obbligazionario emesso da Ondulati Maranello S.p.A. e sottoscritto dalle società del Gruppo che, per effetto del consolidamento, è stato eliso.

La svalutazione dell'esercizio è riferita alla partecipazione in Banca Sella S.p.A. per adeguare il valore di partecipazione alle quotazioni di mercato.

### **Movimenti delle immobilizzazioni finanziarie: crediti**

	Valore al 01.01.2021	Variazioni del periodo	Valore al 31.12.2021
Crediti immobilizzati verso altri	2.321.400	0	2.321.400
Totale crediti immobilizzati	2.321.400	0	2.321.400

Tutti i crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono di origine italiana.

Nella presente categoria non sono iscritti crediti la cui durata residua, alla data di chiusura del bilancio, risulti superiore ai cinque esercizi.

Come anticipato nella sezione "Criteri di valutazione", il Gruppo presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione per i crediti con scadenza entro 12 mesi o quando i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. Il Gruppo si è avvalso, inoltre, della facoltà di non applicare il costo ammortizzato e congiuntamente, l'eventuale attualizzazione, alle operazioni avvenute antecedentemente al 1° gennaio 2016. Il saldo iscritto in bilancio 2021 si riferisce quindi per 695 migliaia di euro a crediti verso Fast Brands, e per 1,6 milioni a crediti verso Immobiluno S.s.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### RIMANENZE

Le rimanenze al 31.12.2021 ammontano a complessivi 124,2 milioni di euro e le variazioni avvenute nell'esercizio sono di seguito indicate:

	Valore al 01.01.2021	Variazioni dell'esercizio	Valore al 31.12.2021
Materie prime, sussidiarie e di consumo	81.632.350	4.010.312	85.642.662
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0	0
Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Prodotti finiti e merci	24.103.177	7.091.936	31.195.113
Acconti	7.495.397	(168.094)	7.327.303
<b>Totale rimanenze</b>	<b>113.230.924</b>	<b>10.934.154</b>	<b>124.165.078</b>

Il valore del magazzino finale al 31 dicembre 2021 è così suddiviso: 65,8 milioni di euro relativi alle cartiere (C. Carbonera, Cartitalia, Tolentino, C. Villa Lagarina), 46,5 milioni di euro relativi agli ondulatori (Ondulato Trevigiano, Plurionda, Cartonstrong, Ondulati Maranello e Pro-Gest Stabilimento Altopascio), 10,9 milioni di euro relativi agli scatolifici (Trevikart, Pro-Gest Sesto Fiorentino, Union Cart, Bergapack), 1,0 milioni di euro relativi alla sezione converting dello stabilimento toscano di Tolentino.

La voce acconti è riferita alla fatturazione emessa da Comieco per la materia prima che verrà consegnata nel corso dell'anno successivo.

Si precisa che non è iscritto alcun fondo di svalutazione all'interno della voce rimanenze.

### CREDITI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE

Relativamente ai crediti esposti nell'attivo circolante le variazioni che li hanno interessati nel corso dell'esercizio sono di seguito sintetizzate:

### **Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante**

	Valore al 01.01.2021	Variazioni dell'esercizio	Valore al 31.12.2021	Quota scadente entro 12 mesi	Quota scadente oltre 12 mesi
verso clienti	136.435.225	136.672.117	273.107.342	273.107.342	0
verso imprese controllate	0	0	0	0	0
verso imprese collegate	65.996.115	(46.662.254)	19.333.861	19.333.861	0
verso controllanti	0	0	0	0	0
verso imprese sott. al controllo delle controllanti	0	0	0	0	0
tributari	9.769.974	18.915.654	28.685.628	28.251.171	434.457
imposte anticipate	3.264.332	(382.588)	2.881.744		
verso altri	19.239.504	2.959.417	22.198.921	17.684.053	4.514.868
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	234.705.150	111.502.346	346.207.496	338.376.427	4.949.325

L'aumento dei crediti verso i clienti è giustificato principalmente dai maggiori volumi di vendita dello stabilimento di Mantova, dalle relative dinamiche dei prezzi di vendita, in forte aumento rispetto all'esercizio precedente e dai valori di saldo al 31 dicembre 2021 provenienti da Ondulati Maranello S.p.A.

I crediti verso clienti sono iscritti al netto di un fondo di svalutazione pari a complessivi 21,8 milioni di euro. Di seguito si espone la movimentazione del 2021:

	Valore al 01.01.2021	Utilizzi	Accantonamenti	Valore al 31.12.2021
Fondo Svalutazione crediti	18.067.185	(1.285.051)	2.576.018	21.776.016

Si precisa che all'interno della voce Accantonamenti è compreso il valore della consolidata Ondulati Maranello S.p.A.

I crediti verso le imprese collegate si riferiscono a crediti di natura commerciale nei confronti di World Cart S.r.l. per 17.878 migliaia di euro e Scart Imballaggi S.r.l. per 1.456 migliaia di euro.

Tra i crediti tributari sono compresi i crediti per IRES per Euro 13,9 milioni, per IRAP per Euro 851. Sono iscritti 1,9 milioni di euro per credito di imposta relativi agli investimenti 2020 di beni strumentali e alla cosiddetta Ace Innovativa.

I crediti per imposte anticipate, contabilizzati nel rispetto della prudenza e della ragionevole certezza di recupero nei termini fiscali di legge, sono prevalentemente iscritti in relazione agli ammortamenti che saranno deducibili in esercizi futuri, agli strumenti derivati in essere e agli effetti conseguenti allo storno del margine infragruppo sulle rimanenze di magazzino.

Le imposte anticipate sono iscritte nel presupposto che esistano fondate ragioni di un loro recupero nei termini di legge per la presenza di redditi tassabili stimati sulla base di piani di sviluppo economico.

Si espone di seguito una tabella di sintesi relativa al **credito per imposte anticipate**.

descrizione	Valori al 01.01.2021		Riassorbimento/Incrementi 2021		Valori al 31.12.2021	
	imponibile	effetto fiscale	imponibile	effetto fiscale	imponibile	effetto fiscale
ammortamenti e svalutazioni	5.774.620	1.532.616	579.854	134.776	7.101.811	1.846.751
differenze cambio	150.155	36.037	75.169	18.040	225.324	54.077
interessi passivi / perdite fiscali	60.577	14.538	0	0	2.440.074	585.618
acc.ti per rischi e oneri	25.000	6.975	0	0	185.000	45.375
profitti interni su magazzino	5.991.062	1.671.505	(4.738.254)	(1.321.971)	1.252.808	349.534
strumenti derivati	11.085	2.661	(9.465)	(2.272)	1.620	389
Totale credito per imposte anticipate	12.012.499	3.264.332	(4.092.696)	(1.171.427)	11.206.637	2.881.744

Si precisa che i valori al 31.12.2021 includono i saldi della consolidata Ondulati Maranello S.p.A.

Tra gli altri crediti si segnalano le cauzioni e caparre per Euro 2.765 migliaia, crediti da contributi verso enti per Euro 2.750 migliaia, crediti verso assicurazioni per risarcimento danni per Euro 1.532 migliaia, crediti verso fornitori per anticipi per Euro 129 migliaia, crediti verso INAIL per Euro 79 migliaia, crediti verso amministratori per 5.852 migliaia, e altri crediti verso parti correlate come meglio esposto nell'apposita tabella della nota integrativa.

Al 31 dicembre 2021 non risultano crediti di durata residua superiore a cinque esercizi.

Come anticipato nella sezione "Criteri di valutazione", il Gruppo presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione per i crediti con scadenza entro 12 mesi o quando i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. Il Gruppo si è avvalso, inoltre, della facoltà di non applicare il costo ammortizzato e congiuntamente, l'eventuale attualizzazione, alle operazioni avvenute antecedentemente al 1° gennaio 2016.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Ammontano, alla data di bilancio, a 154,3 milioni di euro e sono costituite da valori e depositi effettivamente disponibili e prontamente realizzabili.

Per quanto concerne le somme giacenti su depositi e conti correnti, i relativi interessi sono stati contabilizzati per competenza, tenendo conto del credito d'imposta vantato per le ritenute d'acconto subite.

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono di seguito esposte:

	Valore al 01.01.2021	Variazione dell'esercizio	Valore al 31.12.2021
Depositi bancari e postali	62.922.916	91.337.237	154.260.153
Assegni	0	0	0
Danaro e valori in cassa	20.286	(769)	19.517
Totale disponibilità liquide	62.943.202	91.336.468	154.279.670

Si segnala che il saldo delle disponibilità liquide risente dell'incasso da parte di Cartitalia S.p.A. conseguente all'emissione del prestito obbligazionario di 75 milioni di euro. Al fine di meglio comprendere le altre variazioni delle



disponibilità liquide si rinvia al Rendiconto Finanziario.

## **RATEI E RISCONTI ATTIVI**

I ratei e i risconti attivi sono stati calcolati nel pieno rispetto della competenza temporale per l'importo di 631 migliaia di euro.

I ratei attivi riguardano interessi attivi su finanziamenti concessi a terzi. I risconti attivi riguardano per la gran parte assicurazioni, tra cui si segnala un'assicurazione decennale stipulata per l'impianto di Mantova della cartiera Cartiere Villa Lagarina, oltre a canoni di manutenzione, noleggi ed altri.

Di seguito si espone la **variazione dei ratei e risconti attivi**:

	Valore al 01.01.2021	Variazioni dell'esercizio	Valore al 31.12.2021
Ratei attivi	117.997	22.750	140.747
Risconti attivi	657.225	(166.997)	490.228
Totale ratei e risconti attivi	775.222	(144.247)	630.975

## PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto Consolidato risultante dal bilancio chiuso al 31.12.2021 ammonta a complessivi 464 milioni di euro. Per la movimentazione avvenuta nell'esercizio si rinvia al prospetto allegato (All. C).

La "Riserva di rivalutazione", soggetta al vincolo della sospensione di imposta, è variata nel 2020 per un importo pari a 172 milioni di euro per effetto della rivalutazione di impianti e macchinari di cui alla legge 126/2020.

Di seguito, invece, si riporta il raccordo tra il patrimonio netto e l'utile del periodo della capogruppo Pro-Gest S.p.A. ed il patrimonio netto e il risultato consolidati:

**Prospetto di raccordo tra patrimonio netto ed utile netto della Pro-Gest S.p.A.  
e corrispondenti valori consolidati alla data del 31 dicembre 2021**

(Euro)	<b>Patrimonio netto 31/12/2021</b>	<b>Utile Netto 2021</b>
Patrimonio netto e risultato del periodo come riportati nel bilancio della società controllante	<b>55.063.186</b>	<b>1.967.382</b>
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:		
- differenza tra valore di carico e patrimonio netto	579.210.818	
- risultati conseguiti		3.375.743
- attribuzione plusvalori a immobilizzazioni materiali	3.924.176	(68.300)
- attribuzione plusvalori ad avviamento	255.233	0
Valutazione partecipazione in collegate con metodo del PN	12.486	3.764
Contabilizzazione leasing con metodo finanziario	2.832.483	105.495
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate		
- profitti intragruppo compresi nel valore delle rimanenze finali	(903.276)	3.416.281
- profitti intragruppo generati da leasing interni	1.878.111	113.308
- storno svalutazione crediti	469.942	0
- storno rivalutazioni/svalutazione partecipazioni	6.803.101	(1.163.246)
- storno dividendi	(185.051.350)	(10.000.000)
- altro	(559.334)	(458.552)
Omogeneizzazione criteri contabili	(59.654)	0
<b>Patrimonio netto e risultato di periodo come riportati nel bilancio consolidato</b>	<b>463.875.922</b>	<b>-2.708.125</b>
Patrimonio netto e risultato del Gruppo	460.315.121	(2.854.673)
Capitale e riserve e utile delle minoranze	3.560.801	146.548

## FONDI PER RISCHI ED ONERI

In detta voce trovano iscrizione i fondi per trattamento di quiescenza e simili, il fondo per imposte differite, gli strumenti finanziari derivati passivi e altri fondi per rischi e oneri.

Per la movimentazione dei fondi per rischi ed oneri dell'esercizio 2021 si espone la seguente tabella:

	Fondo per tratt. quiesc. e simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati	Altri fondi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore al 01.01.2021	159.907	10.551.310	11.084	46.027.655	56.749.956
<b>Variazioni del periodo</b>					
Accantonamento nell'esercizio	35.416	5.839.640	0	160.000	6.035.056
Utilizzo nell'esercizio	0	(356.706)	(9.464)	(6.231.995)	(6.598.165)
Totale variazioni	35.416	5.482.934	(9.464)	(6.071.995)	(563.109)
Valore al 31.12.2021	195.353	16.034.244	1.620	39.955.660	56.186.847

In particolare, si segnala che il fondo imposte differite accoglie le passività per le imposte IRAP e IRES calcolate sulle differenze temporanee tra i valori iscritti in bilancio ed i corrispettivi valori riconosciuti ai fini fiscali, tenuto conto delle rettifiche operate in ottemperanza ai criteri di consolidamento. Tale fondo include 488 migliaia di euro per rischi connessi ad accertamenti fiscali. Tra la voce altre sono ricompresi gli effetti dell'applicazione ai leasing del metodo finanziario. In sintesi si riportano i valori contenuti in tale voce:

	Valore al 01.01.2021	Variazioni dell'esercizio	Valore al 31.12.2021
Ammortamenti	920.254	(71.684)	848.570
Rivalutazione terreni	7.399.478	0	7.399.478
Altre	1.679.834	5.618.640	7.298.474
Accertamenti fiscali	551.744	(64.022)	487.722
Totale fondo imposte differite	10.551.310	5.482.934	16.034.244

La variazione della voce "Strumenti finanziari derivati" è spiegata dall'adeguamento degli strumenti derivati in essere a fine esercizio 2021, secondo quanto indicato sopra tra i criteri di valutazione.

Alla voce altri fondi è iscritto un fondo per rischi e oneri pari a 39 milioni di euro in relazione alla sanzione irrogata dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM); la sua variazione, rispetto ai 45 milioni a inizio esercizio, è relativa al pagamento delle rate previste dal piano finanziario.

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

È iscritto al passivo del bilancio per un valore pari a 9,6 milioni di euro e corrisponde all'effettivo debito dell'azienda

verso i dipendenti per gli obblighi al 31.12.2021 derivanti dall'applicazione della legge e delle integrazioni previste dai contratti di lavoro. Le variazioni che hanno interessato il periodo sono di seguito sintetizzate.

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore al 01.01.2021	9.396.977
<b>Variazioni nel periodo</b>	
Accantonamento nel periodo	2.904.088
Utilizzo nel periodo	(919.822)
Altre variazioni	(1.831.198)
Totale variazioni	153.068
Valore al 31.12.2021	9.550.045

L'importo iscritto tra gli incrementi si riferisce all'accantonamento al fondo per l'indennità di anzianità maturata nel periodo. Gli utilizzi riguardano le anticipazioni fatte ai dipendenti e le liquidazioni pagate relativamente ai rapporti di lavoro cessati nel periodo. Tra le "altre variazioni" è compresa la quota di TFR versata ai fondi previdenziali e al fondo tesoreria e il saldo netto finale della Ondulati Maranello S.p.A.

## DEBITI

Al termine dell'esercizio l'ammontare dei debiti era pari a 903,8 milioni di euro.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa delle variazioni intervenute nel corso dell'esercizio.

	Valore al 01.01.2021	Variazioni dell'esercizio	Valore al 31.12.2021	Quota scadente entro 12 mesi	Quota scadente oltre l'esercizio
obbligazioni	366.749.884	83.362.157	450.112.041	357.143	449.754.898
debiti verso banche	129.897.174	16.756.359	146.653.533	128.611.620	18.041.913
debiti verso altri finanziatori	13.821.114	5.046.074	18.867.188	5.776.102	13.091.086
acconti	999.711	5.520.816	6.520.527	6.520.527	0
debiti verso fornitori	136.881.678	111.650.127	248.531.805	248.531.805	0
debiti verso imprese collegate	3.311.884	(3.242.819)	69.065	69.065	0
debiti tributari	7.948.757	4.328.102	12.276.859	10.503.311	1.773.548
debiti v. ist. di prev.e di sicurez. soc.	3.384.597	225.496	3.610.093	3.610.093	0
altri debiti	7.560.100	8.033.601	15.593.701	15.593.701	0
Totale debiti	670.554.899	231.679.913	902.234.812	419.573.367	482.661.445

La voce "Obbligazioni" è costituita da:

- prestito obbligazionario del valore nominale di Euro 250 milioni (denominato "€250,000,000 3.25% Pro-Gest Senior Notes due 2024") emesso a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 7 dicembre 2017. Il Prestito matura interessi semestrali al tasso fisso del 3,25%, pagabili in via posticipata al 15 giugno e al 15 dicembre di ogni anno. Il rimborso avverrà in unica soluzione alla data del 15 dicembre 2024.

- prestito obbligazionario del valore nominale di Euro 90 milioni emesso da Cartiere Villa Lagarina S.p.A. (denominato “€90,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes Due 2025”) emesso a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 9 dicembre 2020. Tale prestito è costituito da numero 900 titoli obbligazionari del valore nominale di Euro 100.000 ciascuno. A far data dal 22 dicembre 2020 il predetto prestito è ammesso alla negoziazione sul segmento Corporates Standard della Borsa di Vienna. Il piano di ammortamento del prestito obbligazionario prevede il rimborso in un’unica soluzione alla data di scadenza del 22 dicembre 2025;
- prestito obbligazionario del valore nominale di Euro 35 milioni emesso da Tolentino S.p.A. (denominato “€35,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes Due 2025”) emesso a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 9 dicembre 2020. Tale prestito è costituito da numero 350 titoli obbligazionari del valore nominale di Euro 100.000 ciascuno. A far data dal 22 dicembre 2020 il predetto prestito è ammesso alla negoziazione sul segmento Corporates Standard della Borsa di Vienna. Il piano di ammortamento del prestito obbligazionario prevede il rimborso in un’unica soluzione alla data di scadenza del 22 dicembre 2025;
- prestito obbligazionario del valore nominale di Euro 75 milioni emesso da Cartitalia S.p.A. (denominato “€75,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes Due 2025”) emesso a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 18 giugno 2021. Tale prestito è costituito da numero 750 titoli obbligazionari del valore nominale di Euro 100.000 ciascuno. A far data dal 29 giugno 2021 il predetto prestito è ammesso alla negoziazione sul segmento Corporates Standard della Borsa di Vienna. Il piano di ammortamento del prestito obbligazionario prevede il rimborso in un’unica soluzione alla data di scadenza del 22 dicembre 2025;

Per effetto di queste operazioni il Gruppo Pro-Gest avrà un costo del denaro complessivo dal 5,5% al 6% nel periodo dal 2021 al 2025.

In questa voce di bilancio non vi sono debiti di durata residua oltre cinque anni.

Tra i debiti verso banche trovano iscrizione, oltre ai rapporti di finanziamento e di conto corrente per 118 milioni di euro, anche i mutui accesi presso alcuni istituti di credito. In particolare, il residuo debito per mutui (al netto del costo ammortizzato) alla data di chiusura del presente bilancio ammontava a Euro 28 milioni e la suddivisione è riportata nella tabella seguente:

Istituto	debito residuo €1000	data scadenza
Credito Valtellinese	1.001	lug-26
Credito Valtellinese	2.001	gen-27
Credito Valtellinese	1.502	lug-26
Banca CentroMarca	1.494	mag-23

Cassa Risparmio di Cento	312	giu-22
Credito Valtellinese	2.001	gen-27
Banca Popolare Alto Adige	255	lug-22
Cassa Risparmio di Cento	2.060	nov-23
Credito Valtellinese	2.003	lug-26
Banca Agricola Commerciale	173	mar-23
Banco di Brescia	338	mag-22
Credito Valtellinese	104	apr-22
Cassa Risparmio Cento	156	giu-22
Banca Pordenonese	2.997	dic-22
Banco di Brescia	513	giu-22
Credito Valtellinese	1.001	lug-26
Banca delle Terre Venete	3.895	dic-26
Banca popolare Cividale	568	mar-25
Credito Valtellinese	1.202	lug-26
BPER	545	lug-23
BPER	1.173	set-23
Banco BPM	337	mar-23
Cassa Risparmio di Cento	590	ago-23
Credito Valtellinese	2.000	gen-27
<b>Totale</b>	<b>28.224</b>	

In questa voce di bilancio sono iscritti debiti di durata residua oltre cinque anni per 620 migliaia di euro.

L'ammontare riportato alla voce "Debiti verso altri finanziatori" indica il valore del debito residuo riferito ai contratti di leasing in essere al 31 dicembre 2021, a seguito della iscrizione degli stessi secondo il metodo finanziario, oltre a 3,9 milioni quale finanziamento dal Ministero per lo Sviluppo Economico accordato alla consolidata Trevikart S.r.l.

L'ammontare di tali debiti scadente oltre i cinque anni è pari a 4,9 milioni di euro.

L'aumento dei debiti verso i fornitori è giustificato principalmente dai maggiori volumi di fornitura dello stabilimento di Mantova, dalle dinamiche dei prezzi delle materie prime in forte aumento rispetto all'esercizio precedente e dai valori di saldo al 31 dicembre 2021 provenienti da Ondulati Maranello S.p.A.

I debiti verso le imprese collegate si riferiscono a debiti di natura commerciale nei confronti World Cart S.r.l. per 51 migliaia di euro e Scart Imballaggi S.r.l. per 18 migliaia di euro.

I debiti tributari riguardano il debito per ritenute su redditi di lavoro autonomo e dipendente per un ammontare di 2.128 migliaia di euro, il debito per IRAP per 399 migliaia, il debito per IVA per 6.068 migliaia di euro e il debito da imposta sostitutiva sulla rivalutazione di cui alla Legge 126/2020 per 3.547 migliaia di euro. La quota scadente oltre l'esercizio si riferisce alla residua rata dell'imposta sostitutiva che sarà versata nel 2023.

Sono iscritti 3,6 milioni di euro per debiti verso istituti previdenziali, Inps, Inail, Enasarco.

Tra gli altri debiti si segnalano i debiti verso dipendenti e amministratori per 6.923 migliaia di euro, debiti verso enti e associazioni per 742 migliaia, 7.000 migliaia per partecipazioni e debiti per transazioni varie per 927 migliaia di

euro.

## **DEBITI ASSISTITI DA GARANZIE REALI SU BENI SOCIALI**

Per quanto riguarda le garanzie reali concesse nulla da segnalare.

## **RATEI E RISCOINTI PASSIVI**

I ratei e i risconti passivi sono stati calcolati nel pieno rispetto della competenza temporale per l'importo di 4,6 milioni di euro. I ratei passivi si riferiscono per la quasi totalità alle rilevazioni per competenza di interessi e oneri finanziari. Principalmente, i risconti passivi si riferiscono per 1,3 milioni alla quota parte di plusvalenza di competenza futura generata a seguito dell'operazione di lease-back di Trevikart S.r.l.; di questi, 545 migliaia di euro sono di durata residua superiore a cinque anni. Altri risconti passivi per 263 migliaia di euro si riferiscono ai contributi da incassare dalla provincia di Trento. L'ammontare per 650 migliaia di euro è relativo al credito d'imposta sugli investimenti effettuati nel 2020 di cui alla legge 160 del 27/12/2019, di cui 211 migliaia di durata residua superiore a cinque anni. Infine, l'ammontare di 2.330 migliaia è relativo al risconto sul contributo riconosciuto dal MISE per gli investimenti di Trevikart S.r.l.

Di seguito si riporta la movimentazione avvenuta nel corso dell'esercizio:

	Valore al 01.01.2021	Variazioni del periodo	Valore al 31.12.2021
Ratei passivi	17.313	42.360	59.673
Risconti passivi	2.727.250	1.825.576	4.552.826
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>2.744.563</b>	<b>1.867.936</b>	<b>4.612.499</b>

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Il conto economico evidenzia una perdita di Gruppo di Euro 2.854.673.

Vengono di seguito illustrate le voci più significative del Conto economico. Per un maggiore dettaglio e commento sull'andamento economico complessivo del Gruppo nel corso dell'esercizio si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

### VALORE DELLA PRODUZIONE

**Ricavi per vendite e prestazioni di servizi.** L'ammontare dei ricavi per le vendite e le prestazioni di servizi conseguiti nel corso dell'esercizio è risultato pari a 713 milioni di euro, di cui 101 milioni realizzati all'estero. Di seguito si espone il dettaglio:

descrizione	importi in Euro/1000	
	esercizio corrente	esercizio precedente
ricavi da carta e cartone	655.323	362.350
ricavi da carta tissue	58.278	56.789
<b>Totale</b>	<b>713.601</b>	<b>419.139</b>

L'aumento dei ricavi è giustificato principalmente dalle dinamiche dei prezzi delle vendite, in forte aumento rispetto all'esercizio precedente e dai maggiori volumi di vendita dello stabilimento di Mantova.

La suddivisione dei ricavi per area geografica è la seguente

descrizione	importi in Euro/1000	
	esercizio corrente	esercizio precedente
ricavi nazionali	612.157	343.370
ricavi UE	76.813	71.260
ricavi extra UE	24.631	4.509
<b>Totale</b>	<b>713.601</b>	<b>419.139</b>

Con riguardo agli **altri ricavi** si riporta di seguito la tabella di dettaglio:

descrizione	importi in Euro/1000	
	esercizio corrente	esercizio precedente
Rilascio Fondi Anni Precedenti	0	0
Vendita Certificati Bianchi	14.581	8.876
Rimborso Quote Emission Trading	0	0
Cessione Energia Elettrica / Energivori / Interrompibilità Elettrica	9.880	2.070
Sopravvenienze Attive	1.393	2.142
Affitti Attivi	554	577
Risarcimento Danni	466	4.617
Plusvalenze	502	8.441
Contributo Conai	1.534	1.664



Altri Ricavi	4.121	490
Contributi Operativi	433	529
<b>Totale</b>	<b>33.464</b>	<b>29.406</b>

Si segnala che i ricavi per cessione di energia sono attribuiti principalmente agli stabilimenti produttivi adibiti a cartiera.

Nella voce altri ricavi sono compresi 1,1 milioni di euro per ACE Innovativa di cui al DL 73/2021, 1,2 milioni per la quota parte di contributi del MISE di competenza dell'esercizio corrente e precedenti, 1 milione per interrompibilità del gas.

### COSTI DELLA PRODUZIONE

Con riguardo ai costi di cui alla voce B6) si riporta la seguente tabella:

descrizione	importi in Euro/1000	
	esercizio corrente	esercizio precedente
acq materie prime e sussidiarie	270.286	129.405
costi per energia	130.448	39.328
acq materiali vari	44.780	31.827
<b>Totale</b>	<b>445.514</b>	<b>200.560</b>

L'aumento dei costi dipende dall'aumento dei prezzi delle materie prime e del gas combustibile, nonché dal fabbisogno relativo allo stabilimento di Mantova.

Con riguardo ai costi di cui alla voce B7) si riporta la seguente tabella:

descrizione	importi in Euro/1000	
	esercizio corrente	esercizio precedente
altri costi	3.283	2.540
costi amministrativi e generali	19.232	17.214
costi di trasporto	42.626	32.938
costi industriali	45.224	35.439
<b>Totale</b>	<b>110.365</b>	<b>88.131</b>

Con riguardo alla voce B8), **costi per godimento di beni di terzi**, sono costituiti da costi per locazioni immobiliari per 4.062 migliaia di euro e noleggio di attrezzature e altri beni strumentali per la restante parte.

**Costi per il personale.** Il costo del lavoro sostenuto per il personale dipendente figura nel Conto Economico per 56,2 milioni di euro, suddivisi in costi per salari e stipendi per 39,6 milioni di euro, oneri sociali per 12,7 milioni, trattamento di fine rapporto per 2,9 milioni e altri costi per la restante parte.

Gli ammortamenti iscritti nel Conto Economico si riferiscono alle immobilizzazioni immateriali per Euro 1.074 migliaia e alle immobilizzazioni materiali per Euro 62.668 migliaia; le svalutazioni riguardano invece i crediti iscritti nell'attivo circolante per totali Euro 1.285 migliaia.

Con riguardo ai costi di cui alla voce B14) Oneri diversi di gestione si riporta la seguente tabella:

descrizione	importi in Euro/1000	
	esercizio corrente	esercizio precedente
imposte e tasse	3.406	3.019
perdite su crediti	4	0
minusvalenze	38	190
sopravvenienze passive	828	947
varie generali	31.515	13.681
<b>Totale</b>	<b>35.791</b>	<b>17.837</b>

Si precisa che tra le varie generali sono iscritti costi dell'esercizio per emission trading pari a 27.250 migliaia di euro; tali costi nel precedente esercizio ammontavano a 9.927 migliaia.

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I proventi finanziari consistono in interessi attivi maturati sui c/c bancari per 50 migliaia di euro, interessi da obbligazioni per 869 migliaia di euro e su altri crediti per la restante parte.

Gli oneri finanziari di competenza dell'esercizio sono risultati pari a 32 milioni di euro. Con riguardo a questi ultimi si riporta la seguente tabella di dettaglio:

### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

(Euro/1000)	esercizio corrente	esercizio precedente
prestiti obbligazionari	29.369	14.040
debiti verso banche	2.177	4.390
Altri finanziatori	537	584
<b>Totale</b>	<b>32.083</b>	<b>19.014</b>

Tra gli altri finanziatori sono inclusi i debiti da leasing.

La voce utili e perdite su cambi presenta un saldo negativo per Euro 1.004 migliaia; nel dettaglio sono iscritte perdite per 1.343 migliaia e utili per 339 migliaia.

## RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** riguardano le rivalutazioni (per 2.296 migliaia di euro) e le svalutazioni (per 621 migliaia di euro) delle partecipazioni e di crediti finanziari.

### **IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE**

Le imposte sul reddito dell'esercizio producono un effetto positivo sul conto economico pari a 7.851 migliaia di euro; esse sono costituite dallo stanziamento per imposte correnti differite e anticipate, conteggiato in base all'applicazione delle vigenti norme di legge.

Si espone qui di seguito un prospetto di sintesi degli imponibili fiscali e relative imposte.

#### **Prospetto di riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico**

(Euro/1000)

	<b>IRES</b>
Risultato prima delle imposte (da bilancio)	(10.559)
Differenze temporanee imponibili in esercizi successivi	(1 )
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	945
Rigiro differenze temporanee da esercizi precedenti	(4.250)
Differenze permanenti	(26.589 )
Risultato imponibile prima dell'utilizzo di perdite pregresse	(40.454)
Perdite pregresse utilizzate	0
Risultato imponibile	(40.454 )
Imposte correnti	(9.716)
Imposte sulle differenze temporanee	804
Imposte relative a esercizi precedenti	(56 )
Variazione aliquota	0
<b>Totale imposte di competenza (da bilancio)</b>	<b>(8.968)</b>

	<b>IRAP</b>
Differenza tra valore e costi della produzione	19.744
Differenze temporanee imponibili in esercizi successivi	0
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	(4.911 )
Rigiro differenze temporanee da esercizi precedenti	178
Differenze permanenti	10.997
Risultato imponibile	26.008
Imposte correnti	1.050
Imposte sulle differenze temporanee	178
Imposte relative a esercizi precedenti	(110)
<b>Totale imposte di competenza (da bilancio)</b>	<b>1.118</b>

### **DATI SULL'OCCUPAZIONE**

La forza lavoro mediamente occupata presso il Gruppo durante il periodo e ripartita per categoria è la seguente:

### **Numero medio dei dipendenti**

<b>Categoria</b>	<b>Consist. iniz.</b>	<b>Consist. fin.</b>	<b>Media</b>
OPERAI	865	960	912
IMPIEGATI	254	279	267
DIRIGENTI/QUADRI	32	31	31
<b>Totale</b>	<b>1.151</b>	<b>1.270</b>	<b>1.210</b>

Il saldo finale include anche la forza lavoro impiegata in Ondulati Maranello S.p.A. Il numero medio è calcolato come semisomma del numero dei dipendenti all'inizio e alla fine dell'esercizio per tutte le imprese consolidate.

### **COMPENSI, ANTICIPAZIONI E CREDITI CONCESSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI E IMPEGNI ASSUNTI PER LORO CONTO**

Ai sensi del punto o) dell'articolo 38 del D.Lgs. 127/1191 si riporta nella tabella seguente l'ammontare dei compensi agli amministratori e ai sindaci dell'impresa controllante per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento:

Euro/1000	amministratori	sindaci
Compensi	2.460	101
Crediti	5.852	0

### **COMPENSI AL REVISORE LEGALE O SOCIETÀ DI REVISIONE**

Ai sensi del punto o-septies) dell'articolo 38 del D.Lgs. 127/1191 si riporta nella tabella seguente l'ammontare dei compensi alla società di revisione per la revisione dei conti consolidati:

	valore
Revisione legale della capogruppo	28.600
Revisione legale delle controllate	86.100
Altri servizi di revisione	0
Servizi di consulenza fiscale	0

### **INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI EX ART. 2427-BIS DEL CODICE CIVILE**

Nella tabella seguente sono riportati tutti gli strumenti finanziari derivati sottoscritti dalle società del Gruppo per coprire la posizione debitoria verso le banche dal rischio di aumento dei tassi di interesse.

Tutti i contratti presentano una struttura in grado di ridurre gli impatti economici derivanti da una variazione

sfavorevole dei tassi di riferimento sulle rispettive passività collegate, trasformandone l'onerosità da variabile a fissa.

Tipologia	Note	Valore coperto al 31/12/21 Euro/1000	Tasso	Tempistiche	Fair value al 31/12/21	Scadenza
IRS	Swap	156	Euribor 3M	trimestrale 1/3 - 1/6 - 1/9 - 1/12	(540)	01/06/2022
IRS	Swap	312	Euribor 3M	trimestrale 1/3 - 1/6 - 1/9 - 1/12	(1.080)	01/06/2022

I derivati, tutti di copertura, sono sottoscritti dalla capogruppo Pro-Gest S.p.A. e dalla Cartitalia S.r.l.

### INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis Vi segnaliamo che nell'esercizio le operazioni effettuate con parti correlate sono state effettuate a normali condizioni di mercato. In ogni caso nella tabella seguente vengono espone le operazioni con parti correlate:

*Euro/1000*

Società Interessata	Finanziamenti e Obbligazioni	Acquisto di Beni/Servizi	Vendita di Beni/Servizi	Debito Commerciali e Altri	Crediti Commerciali e Altri
Fast Brands Srl	695	-	-	-	-
Società Agricola Zago Gasparini Srl	-	47	7	23	4.465
Società Agricola Lagertal Srl	-	20	9	11	7
American Recycling Services - ARS	-	13.070	-	-	-
Axo International Srl	-	-	-	-	21
Axo Sport Spa in Liquidazione	30	-	-	-	90
Asiago Eventi e Ristorazione Srl	225	1	-	-	-
Aeroporto di Asiago Spa	-	8	5	-	8
Crea.re Srl	-	1.097	-	134	-
Metekka Srl	-	-	88	-	26
Amg Spa	13.700	3.644	-	-	-
B.P. Imballaggi Industriali Srl	-	6	2.166	7	1.225
Vodi Pack Italia Srl Unico Socio	-	36	478	30	184
Immobiluno S.S.	1.626	-	-	-	-
Verso Amministratori	5.852	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>22.128</b>	<b>17.929</b>	<b>2.753</b>	<b>205</b>	<b>6.026</b>

### INFORMAZIONI SUGLI ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Non sussistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale i cui effetti siano significativi per valutare la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati.

## INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Per quanto richiesto dal codice civile all'articolo 2427, comma 1, n. 22-quater, e tenuto conto delle indicazioni fornite dal principio contabile OIC 29, l'evento bellico russo-ucraino iniziato a febbraio 2022, che sta affliggendo in questi giorni l'intera umanità, costituisce un fatto successivo che non deve essere recepito nei valori del presente bilancio. I mercati dell'energia, in particolare quello del gas, hanno già manifestato le prime tensioni con conseguenze economiche sull'intero territorio nazionale e specificamente nei settori energivori, cui in primis le cartiere fanno parte. In questa sede, si fa presente che sono riconoscibili possibili ma allo stesso tempo imprecisabili conseguenze di tipo macroeconomico cui ogni attività economiche è sottoposta. In ogni caso gli amministratori ritengono che non siano prevedibili effetti tali da minare la continuità aziendale. Per completezza di informazione, si rimanda alla più ampia trattazione della relazione sulla gestione.

## INFORMATIVA RELATIVA AI CONTRIBUTI RICEVUTE DALLA PA O SOGGETTI EQUIPARATI

L'art. 1, commi 125-129 della legge n° 124/2017 successivamente integrata dal Decreto Legge n° 113/2018 (Sicurezza) e dal decreto Legge n° 135/2018 (Semplificazione), ha introdotto la disciplina sulla trasparenza delle erogazioni pubbliche. Qui di seguito si espone una tabella che fornisce le informazioni richieste, indicando per ogni tipologia di contributo la somma incassata e il soggetto percipiente.

Società Interessata	Contributi Provinciali	Contributi Mise	Contributi Energivori	Fondo Impresa	Ricavi da Certificati Bianchi	Ricavi da GSE	Totale
Cartiere Villa Lagarina Spa	263.292		399.384		5.169.864		5.832.540
Cartiera di Carbonera Spa			151.394		1.242.899		1.394.293
Cartitalia Spa			24.562		1.736.851		1.761.413
Tolentino Spa					3.269.729		3.269.729
Ondulato Trevigiano Srl			63.733			280.231	343.964
Trevikart Srl		1.263.486		34.147			1.297.633
Bergapack Srl						100.093	100.093
<b>Totale</b>	<b>263.292</b>	<b>1.263.486</b>	<b>639.073</b>	<b>34.147</b>	<b>11.419.343</b>	<b>380.324</b>	<b>13.999.665</b>

Lì, 30.03.2022

/f/ Bruno Zago

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*

**BRUNO ZAGO**

**All. A - Movimenti delle Immobilizzazioni Immateriali**

		costi di impianto e di ampliamento	costi di sviluppo	dir. brev. ind.le e di utiliz. op. ing.	concess., licenze, marchi e simili	avviamento	immobilizzazioni in corso e acconti	altre	totale immobilizz. immateriali
valori al 31.12.20	<b>Costo Storico</b>	294.455	0	3.156.055	823.848	17.775.606	0	6.652.497	28.702.461
	<b>Rivalutazioni</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>Ammortamenti</b>	-294.455	0	-2.254.421	-343.626	-17.444.364	0	-5.702.537	-26.039.403
	<b>Svalutazioni</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>Saldo consolidato (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>901.634</b>	<b>480.222</b>	<b>331.242</b>	<b>0</b>	<b>949.960</b>	<b>2.663.058</b>
valori del 2021	<b>Acquisti</b>	0	0	631.574	1.201	607.387	0	133.415	1.373.576
	<b>Rivalutazioni</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>Svalutazioni</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<i>costo storico</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>Dismissioni</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<i>ammortamenti</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<i>netto contabile</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>Trasferimenti da/ad altra voce</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>Ammortamenti</b>	0	0	-479.198	-159.678	-82.810	0	-352.347	-1.074.033
	<b>Saldo consolidato (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.054.010</b>	<b>321.744</b>	<b>855.819</b>	<b>0</b>	<b>731.028</b>	<b>2.962.601</b>
<b>Variazione netta (B - A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>152.376</b>	<b>-158.478</b>	<b>524.577</b>	<b>0</b>	<b>-218.932</b>	<b>299.543</b>	

**All. B - Movimenti delle Immobilizzazioni Materiali**

		terreni e fabbricati	impianti e macchinario	attrezzature ind.li e comm.li	altri beni	immobilizzazioni in corso e acconti	totale immobilizz. materiali
valori al 31.12.20	<b>Costo Storico</b>	264.588.201	594.597.386	5.826.202	27.964.686	29.721.792	922.698.267
	<b>Rivalutazioni</b>	60.670.636	182.358.596	60.497	7.365	0	243.097.094
	<b>Ammortamenti</b>	-100.366.263	-290.425.379	-4.909.230	-15.852.443	0	-411.553.315
	<b>Svalutazioni</b>	-99.431	0	0	0	0	-99.431
	<b>Saldo consolidato (A)</b>	<b>224.793.143</b>	<b>486.530.603</b>	<b>977.469</b>	<b>12.119.608</b>	<b>29.721.792</b>	<b>754.142.615</b>
valori del 2021	<b>Acquisti</b>	23.445.767	64.472.385	2.963.298	964.398	5.001.830	96.847.678
	<b>Rivalutazioni</b>	0	0	0	0	0	0
	<b>Svalutazioni</b>	0	0	0	0	0	0
	<i>costo storico</i>	0	181.583	12.001	116.925	1	310.510
	<b>Dismissioni</b> <i>ammortamenti</i>	0	-46.769	-773	-116.925	0	-164.467
	<i>netto contabile</i>	0	134.814	11.228	0	1	146.043
	<b>Trasferimenti da/ad altra voce</b>	0	20.503.273	48.000	0	-20.551.273	0
<b>Ammortamenti</b>	-10.546.046	-50.404.739	-436.910	-1.280.696	0	-62.668.391	
<b>Saldo consolidato (B)</b>	<b>237.692.864</b>	<b>520.966.708</b>	<b>3.540.629</b>	<b>11.803.310</b>	<b>14.172.348</b>	<b>788.175.859</b>	
<b>Variazione netta (B - A)</b>	<b>12.899.721</b>	<b>34.436.105</b>	<b>2.563.160</b>	<b>-316.298</b>	<b>-15.549.444</b>	<b>34.033.244</b>	



**All. C - Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio Netto Consolidato**

		capitale sociale	riserve di rivalutazione	riserva legale	altre riserve	riserva di consolidamento	utili (perdite) a nuovo	utile (perdita) del Gruppo	Patrimonio Netto del Gruppo	utile (perdita) di terzi	Capitale e riserve di terzi	<b>Totale Patrimonio Netto</b>
saldo al 31.12.19		2.582.500	42.659.793	709.830	31.621.080	9.739.930	212.348.931	-26.194.229	273.467.835	215.143	2.311.596	275.994.574
<b>2020</b>	rivalutazione L. 126/20		171.325.959						171.325.959		708.072	<b>172.034.031</b>
	destinazione utile				-24.572.359		-1.621.870	26.194.229	0	-215.143	215.143	<b>0</b>
	strumenti finanziari derivati di copertura				30.661				30.661			<b>30.661</b>
	altri movimenti						164.631		164.631		0	<b>164.631</b>
	utile (perdita) d'esercizio							18.173.727	18.173.727	179.442		<b>18.353.169</b>
saldo al 31.12.20		2.582.500	213.985.752	709.830	7.079.382	9.739.930	210.891.692	18.173.727	463.162.813	179.442	3.234.811	<b>466.577.066</b>
<b>2021</b>	distribuzione dividendi								0		0	<b>0</b>
	destinazione utile				22.547.014		-4.373.287	-18.173.727	0	-179.442	179.442	<b>0</b>
	strumenti finanziari derivati di copertura				7.190				7.190			<b>7.190</b>
	altri movimenti						-209		-209		0	<b>-209</b>
	utile (perdita) d'esercizio							-2.854.673	-2.854.673	146.548		<b>-2.708.125</b>
saldo al 31.12.21		2.582.500	213.985.752	709.830	29.633.586	9.739.930	206.518.196	-2.854.673	460.315.121	146.548	3.414.253	<b>463.875.922</b>

**PRO-GEST S.p.A.**

Via Castellana n. 90 – Ospedaletto d'Istrana (TV)  
Cap.Soc. €2.582.500,00=i.v. - n. 149598 REA - cod.fisc. 01222730267

**RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO IL 31.12.2021**

Signori Azionisti,

nel rispetto della vigente normativa presentiamo la relazione sulla gestione del bilancio consolidato del Gruppo Pro-Gest al 31 dicembre 2021 comprendente, oltre alle risultanze della Capogruppo Pro-Gest S.p.A., quelle delle controllate incluse nell'area di consolidamento presentata in Nota Integrativa.

Anche quest'anno il Covid-19 ha caratterizzato negativamente tutto il ciclo economico mondiale; questa pandemia ha creato, oltre ad un problema sanitario che sembra ora essere un po' più sotto controllo attraverso una vaccinazione di massa, un effetto inflattivo che ha colpito tutte le principali economie portando ad un generale e diffuso aumento di tutte le materie prime e dei costi energetici.

Nel primo semestre dell'anno 2021 abbiamo assistito ad un forte rialzo dei prezzi della carta da macero che si è stabilizzato solo nella seconda parte dell'anno, innescando quindi un aumento dei prezzi di vendita che ha conseguentemente assicurato un livello di marginalità del Gruppo Pro-Gest in linea con le aspettative del management, dinamica di mercato che si ritiene abbastanza ciclica e che il Gruppo Pro-Gest gestisce normalmente.

Nella seconda parte dell'anno però, il prezzo del gas naturale ha iniziato a crescere notevolmente, spinto da una crescita inflazionistica che ha coinvolto in generale tutti i settori, fissando un picco nel mese di dicembre che ha fatto segnare un +350% rispetto ai primi mesi dello stesso anno, superando addirittura il costo della materia prima. Tutti questi aumenti hanno quindi imposto al Gruppo Pro-Gest una ulteriore ed immediata fase di aumenti dei prezzi che quasi giornalmente portava ad aggiornare i listini di vendita di tutti i prodotti. Aumenti così rilevanti e repentini storicamente non si sono mai registrati, quindi queste dinamiche hanno portato nella seconda parte dell'anno ad una riduzione della marginalità principalmente legata ai tempi necessari per trasferire al mercato l'incremento dei prezzi dei prodotti.

Anche il mercato del Tissue, e cioè prodotti come Carta Igienica, Fazzoletti e Tovaglioli prodotti con carta vergine, ha segnato nel corso del 2021 una profonda crisi. Prima i consumi bloccati dalla Pandemia e successivamente gli aumenti del costo delle materie prime, - le cellulose hanno per esempio subito rincari dal 60% al 70% - e successivamente i costi energetici hanno coinvolto negativamente anche la marginalità di questo settore, con un impatto negativo anche dovuto ai volumi di vendita colpiti in particolare dalla Pandemia. In data 15 dicembre 2021 il Gruppo Pro-Gest tramite la controllata Trevikart S.r.l., ha acquisito il 55% del capitale sociale della società Ondulati Maranello S.p.A. Per effetto di questa operazione il Gruppo Pro-Gest detiene ora il 100% del capitale sociale di Ondulati Maranello S.p.A. Questa acquisizione, da un punto di vista

strategico, arricchisce l'offerta già ampia di prodotti che le aziende del Gruppo riescono a fornire al mercato, ampliando la quota di mercato del Gruppo sulle principali province emiliane e lombarde.

Relativamente alla controversia in corso con l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, il 26 agosto si è tenuta la prima udienza nel procedimento di impugnazione avanti il Consiglio di Stato, nel corso della quale è stata trattata l'istanza cautelare contenente la richiesta di sospensione di qualsiasi pagamento della sanzione, anche rateale, sino all'esito del giudizio. A seguito del provvedimento del Consiglio di Stato che ha negato ulteriori sospensioni, il Gruppo ha iniziato a pagare le sanzioni irrogate dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, avvalendosi della rateazione già concessa. Alla data del 31 dicembre 2021, il Gruppo ha infatti già pagato un totale di circa 8,6 milioni di euro, di cui 2,4 Mln nel febbraio del 2020. Si è ora in attesa della fissazione della prossima udienza nel procedimento avanti il Consiglio di Stato di impugnazione nel merito della sentenza del TAR Lazio. Naturalmente il pagamento delle rate mensili in questi mesi sta proseguendo e la quantificazione delle rate è stata aggiornata al nuovo tasso di interesse per l'anno corrente come da provvedimento notificato dall'AGCM. Si ricorda comunque che il Gruppo ha già accantonato interamente la passività a fondi rischi nel corso dell'esercizio 2020.

In data 29 giugno 2021 il Gruppo, attraverso la sua controllata Cartitalia Spa, ha emesso delle obbligazioni per complessivi 75 Mln di euro bullet con scadenza dicembre 2025, interamente sottoscritti dalla piattaforma Global Credit di Carlyle, negoziato nel mercato non regolamentato di Vienna; questa emissione, conclude l'operazione più ampia, che era stata iniziata a fine 2020 con l'emissione di 125 Mln di euro, per un totale di obbligazioni emesse per complessivi 200 Mln di euro.

### **Congiuntura generale e andamento del mercato**

Le principali fonti del settore indicano che la produzione di imballaggi nel nostro Paese nel corso dell'anno 2021 ha registrato un aumento delle tonnellate prodotte pari ad un +1,5% rispetto all'anno precedente, andando così a ripianare completamente la flessione del -1,6% riscontrata nel 2020 e dovuta all'inizio della pandemia e ai successivi periodi di lockdown. Inoltre nell'anno 2021 si è riscontrato un ottimo andamento delle importazioni che si stima siano cresciute del +20% rispetto al 2020 con volumi che si attestano intorno alle 2,5 milioni di tonnellate. Complessivamente risulta positivo il trend di medio periodo, nonostante il rincaro di tutte le materie prime scattato sul finire dello scorso anno e ancora in essere specie per i materiali plastici. Nel medio periodo si ipotizza un tasso di crescita medio annuo pari al +2% per superare nel 2024 i 18 milioni di tonnellate di produzione in Italia.

## Andamento della gestione economica

Il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31.12.2021 evidenzia una perdita d'esercizio di Euro 2.708.125 di cui Euro 2.854.673 di pertinenza del Gruppo.

In termini economici, la prestazione del Gruppo è riportata nel conto economico, che viene sintetizzato nel seguente prospetto:

Conto economico (€1000)	Esercizio precedente	Esercizio corrente	variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	419.139	713.601	70,3%
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni	1.760	4.996	183,9%
Altri ricavi e proventi	29.406	33.464	13,8%
<b>Valore della produzione</b>	<b>450.305</b>	<b>752.061</b>	<b>67,0%</b>
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	210.608	455.711	116,4%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	96.355	119.570	24,1%
Costo del lavoro	52.407	56.218	7,3%
Altri costi operativi	17.837	35.791	100,7%
<b>Costi operativi</b>	<b>377.207</b>	<b>667.290</b>	<b>76,9%</b>
Svalutazioni	1.518	1.285	(15,3)%
<b>EBITDA (*)</b>	<b>71.580</b>	<b>83.486</b>	<b>16,6%</b>
Ammortamenti	34.814	63.742	83,1%
<b>EBIT</b>	<b>36.766</b>	<b>19.744</b>	<b>(46,3)%</b>
Proventi e (oneri) finanziari e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(18.090)	(30.303)	67,5%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>18.676</b>	<b>(10.559)</b>	<b>(156,5)%</b>
Imposte sul reddito	323	(7.851)	(2.530,7)%
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>18.353</b>	<b>(2.708)</b>	<b>(114,8)%</b>

(\*) L'EBITDA è un risultato intermedio, determinato al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni tecniche e di altri accantonamenti, degli oneri finanziari e delle imposte sul reddito. Si tratta di una misura utilizzata dal Gruppo per monitorare e valutare il suo andamento operativo.

Il valore della produzione dell'esercizio 2021 è pari a 752 milioni di euro contro i 450 milioni dell'esercizio precedente, con una variazione incrementativa del 67,0%. I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati sono aumentati in valore assoluto di 294 milioni di euro facendo registrare un aumento del 70,3%. L'esercizio 2021 riporta ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati pari a 714 milioni di euro, dopo aver eliso rapporti infragrupo per 332 milioni di euro, mentre nel 2020 i ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati ammontavano a 419 milioni di euro, al netto di 186 milioni di rapporti infragrupo. L'aumento dei ricavi rispetto al 2020 è dovuto ad un effetto combinato di prezzi e volumi in crescita.

I costi della produzione prima degli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 667 milioni di euro contro i

377 milioni di euro dell'esercizio precedente e quindi segnano un aumento del 76,9%.

Più in particolare i consumi di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono passati dai 211 milioni di euro del 2020 ai 456 del 2021 (+116%); anche i costi per servizi e per godimento di beni di terzi hanno registrato un aumento del 24% passando da 96 milioni a 120 milioni di euro.

Il costo del lavoro è cresciuto del 7,3% attestandosi a 56 milioni.

L'EBITDA, primario indicatore delle performance economiche, nel 2021 è risultato pari a 83,5 milioni di euro contro 71,6 milioni del 2020, evidenziando un miglioramento percentuale del 16,6%.

Il bilancio espone un costo per ammortamenti di 64 milioni, con una crescita del 83,1% rispetto al 2020.

Il valore dell'EBIT è positivo per 19,7 milioni di euro e fa registrare una flessione del 46,3%.

Il saldo finanziario 2021, pari a 30 milioni contro i 18 milioni del 2020, riflette gli effetti della nuova capital structure e segna una crescita degli oneri finanziari del 67,5%.

Il risultato economico prima delle imposte è negativo ed è pari a 10,6 milioni di euro, contro un risultato positivo del 2020 pari a 18,7, tale performance è dovuta all'impatto combinato di maggiori ammortamenti e di maggiori oneri finanziari come sopra dettagliato.

Le imposte sul reddito impattano positivamente sul risultato per 7,8 milioni di euro rispetto ai 0,3 milioni del 2020.

Infine, il risultato netto finale è una perdita pari a 2,7 milioni contro l'utile 2020 di 18,4 milioni.

Si segnala che i risultati del 2021 risentono della fase di startup dello stabilimento di Mantova, che nei primi 6 mesi ha operato mediamente al 50% della sua capacità produttiva per motivi amministrativi e regolamentari. I costi di questo periodo di startup sono stati quantificati in 12,1 milioni di euro; normalizzando i risultati sopra esposti con questa voce, il Gruppo Pro-Gest ha quindi realizzato un Ebitda normalizzato 2021 pari a 95,6 milioni di euro contro 73,2 milioni di euro del 2020 (+30,6%) e conseguentemente un risultato netto normalizzato 2021 pari a 6,5 milioni di euro contro 25,7 milioni di euro del 2020 (-74,7%), come evidenziato dalla tabella di seguito esposta. La riduzione registrata dall'utile netto normalizzato deriva in gran parte dall'impatto dei maggiori ammortamenti e oneri finanziari come sopra dettagliato.

Conto economico (€1000)	Esercizio precedente	Esercizio corrente	variazione %
<b>EBITDA</b>	<b>71.580</b>	<b>83.486</b>	16,60%
Normalizzazione	9.700	12.100	
Plusvalenze	(8.100)	-	
<b>EBITDA normalizzato</b>	<b>73.180</b>	<b>95.586</b>	30,60%

<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>18.353</b>	<b>(2.708)</b>	(114,80%)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio normalizzato</b>	<b>25.700</b>	<b>6.500</b>	(74,70%)

Per schematizzare quanto più discorsivamente riportato nei commenti del prospetto del conto economico sopra esposto, si propone analisi dei numeri del bilancio 2021 mediante una loro riclassificazione che evidenzia le varie aree di gestione e le confronta con il dato del biennio precedente. A tale scopo si riporta una prima tabella di conto economico secondo una classificazione a costo del venduto e ricavi e di seguito una seconda tabella a valore aggiunto.

#### Riclassificazione del Conto Economico a costo del venduto e ricavi

	31.12.2021		31.12.2020		31.12.2019	
Ricavi Caratteristici	695.518.789	100,0%	412.743.917	100,0%	421.363.906	100,0%
Costo del Prodotto Venduto	(641.977.167)	(92,3%)	(339.802.019)	(82,3)%	(338.671.268)	(80,4)%
<b>Risultato lordo industriale</b>	<b>53.541.622</b>	<b>7,7%</b>	<b>72.941.898</b>	<b>17,7%</b>	<b>82.692.638</b>	<b>19,6%</b>
Costi Amministrativi	(36.959.460)	(5,3%)	(34.038.746)	(8,2)%	(33.242.037)	(7,9)%
Costi Commerciali	(37.230.913)	(5,4%)	(29.617.705)	(7,2)%	(33.243.321)	(7,9)%
Costi di Ricerca e Sviluppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Reddito operativo gest. caratter.</b>	<b>(20.648.751)</b>	<b>(3,0%)</b>	<b>9.285.447</b>	<b>2,2%</b>	<b>16.207.280</b>	<b>3,8%</b>
Ricavi Patrimoniali	1.552.362	0,2%	1.445.808	0,4%	1.175.496	0,3%
Costi Patrimoniali	(674.671)	(0,1%)	(648.850)	(0,2)%	(2.325.106)	(0,6)%
Ricavi Finanziari	449.773	0,1%	1.325.779	0,3%	931.910	0,2%
<b>Reddito operativo</b>	<b>(19.321.287)</b>	<b>(2,8%)</b>	<b>11.408.184</b>	<b>2,8%</b>	<b>15.989.580</b>	<b>3,8%</b>
Costi Finanziari	(34.192.213)	(4,9%)	(20.184.067)	(4,9)%	(20.215.320)	(4,8)%
Ricavi non caratteristici	47.153.511	6,8%	30.137.758	7,3%	23.047.467	5,5%
Costi non caratteristici	(4.199.195)	(0,6%)	(2.685.207)	(0,7)%	(42.859.012)	(10,2)%
<b>Reddito ante imposte</b>	<b>(10.559.184)</b>	<b>(1,5%)</b>	<b>18.676.668</b>	<b>4,5%</b>	<b>(24.037.285)</b>	<b>(5,7)%</b>
Costi Tributari	7.851.059	1,1%	(323.499)	(0,1)%	(1.941.801)	(0,5)%
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>(2.708.125)</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>18.353.169</b>	<b>4,4%</b>	<b>(25.979.086)</b>	<b>(6,2)%</b>

La riclassificazione a costo del venduto e ricavi offre spunti di analisi distinguendo tra risultato lordo industriale e reddito operativo della gestione caratteristica, ai quali si fanno seguire le componenti finanziarie e non caratteristiche.

Il risultato lordo industriale offre un primo importante elemento di valutazione della gestione tipica svolta dall'azienda. Si evidenzia che il risultato lordo industriale è pari a 54 milioni di euro, riducendosi del 26,6% rispetto al 2020. A seguire il risultato della gestione caratteristica presenta una perdita di euro 21 milioni, contro un utile di 9 milioni di euro dello scorso anno.

Il seguente conto economico a valore aggiunto evidenzia, invece, l'ottica cosiddetta "sociale", identificando la diversa natura dei valori contabili sugli elementi soggettivi qualificanti gli operatori cui tali ammontari sono destinati.

#### Riclassificazione del Conto Economico a Valore Aggiunto

	31.12.2021		31.12.2020		31.12.2019	
<b>Ammontare globale prodotto</b>	<b>700.513.877</b>	<b>100,0%</b>	<b>414.502.466</b>	<b>100,0%</b>	<b>432.076.244</b>	<b>100,0%</b>
Costo Mat Prime Suss e Cons	(319.217.084)	(45,6%)	(166.762.973)	(40,2%)	(164.116.865)	(38,0%)
Costi Energetici	(143.275.449)	(20,5%)	(48.867.731)	(11,8%)	(63.126.203)	(14,6%)
Costi di Trasporto	(42.626.435)	(6,1%)	(32.938.405)	(7,9%)	(37.506.264)	(8,7%)
Altri costi Industriali	(69.884.482)	(10,0%)	(44.828.871)	(10,8%)	(40.945.686)	(9,5%)
Costi commerciali	(5.151.984)	(0,7%)	(4.672.899)	(1,1%)	(5.187.722)	(1,2%)
Costi Ammin.vi e Generali	(18.072.421)	(2,6%)	(17.282.472)	(4,2%)	(16.272.075)	(3,8%)
<b>Valore Agg.to Caratt Lordo</b>	<b>102.286.022</b>	<b>14,6%</b>	<b>99.149.115</b>	<b>23,9%</b>	<b>104.921.429</b>	<b>24,3%</b>
Altri ricavi	49.155.646	7,0%	32.909.346	7,9%	25.154.873	5,8%
Altri costi	(4.873.866)	(0,7%)	(3.334.056)	(0,8%)	(45.184.119)	(10,5%)
<b>Valore Agg. Globale Lordo</b>	<b>146.567.802</b>	<b>20,9%</b>	<b>128.724.405</b>	<b>31,1%</b>	<b>84.892.183</b>	<b>19,6%</b>
Ammortamenti	(63.742.423)	(9,1%)	(34.813.543)	(8,4%)	(34.820.225)	(8,1%)
<b>Valore Agg. Globale Netto</b>	<b>82.825.379</b>	<b>11,8%</b>	<b>93.910.862</b>	<b>22,7%</b>	<b>50.071.958</b>	<b>11,6%</b>
<i>così distribuito</i>						
Remunerazione del Personale	56.382.225	8,0%	52.503.960	12,7%	51.578.718	11,9%
Imposte Dirette e Indirette	(5.040.934)	(0,7%)	2.869.666	0,7%	4.257.006	1,0%
Interessi e Oneri Finanziari	34.192.213	4,9%	20.184.067	4,9%	20.215.320	4,7%
Dividendi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Variazione delle Riserve	(2.708.125)	(0,4%)	18.353.169	4,4%	(25.979.086)	(6,0%)
<b>Totale a pareggio</b>	<b>82.825.379</b>	<b>11,8%</b>	<b>93.910.862</b>	<b>22,7%</b>	<b>50.071.958</b>	<b>11,6%</b>

Il valore aggiunto globale lordo è indicato in 147 milioni di euro, aumentato del 13,9% rispetto al 2020. Dopo aver dedotto gli ammortamenti, il valore aggiunto netto si attesta a 83 milioni facendo registrare una flessione dell'11,8%.

#### Gestione finanziaria

Di seguito si presenta il prospetto di sintesi dello stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio gestionale evidenziando il capitale netto fisso e di funzionamento e la relativa copertura tra fonti di finanziamento proprie e di terzi.

Voci di bilancio	31/12/2021	%	31/12/2020	%
Crediti commerciali	294.033.803	31,8%	202.431.340	22,1%
Crediti diversi	53.766.293	5,8%	32.273.810	3,5%
Rimanenze	124.165.078	13,4%	113.230.924	12,4%
Ratei e Risconti attivi	630.975	0,1%	775.222	0,1%

Altre attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso fornitori	(250.193.470)	(27,0%)	(140.193.562)	(15,3%)
Altri debiti a breve non finanziari	(38.001.180)	(4,1%)	(19.893.165)	(2,2%)
Ratei e Risconti passivi	(4.612.499)	(0,5%)	(2.744.563)	(0,3%)

<b>Capitale di Funzionamento</b>	<b>179.789.000</b>	<b>19,4%</b>	<b>185.880.006</b>	<b>20,3%</b>
----------------------------------	--------------------	--------------	--------------------	--------------

Immobilizzazioni immateriali e materiali	791.138.460	85,5%	756.805.674	82,8%
Partecipazioni non consolidate integralmente e altre attività a medio e lungo termine	20.038.446	2,2%	37.563.290	4,1%
Fondi rischi e oneri	(56.185.227)	(6,1%)	(56.738.872)	(6,2%)
Fondo trattamento di fine rapporto	(9.550.045)	(1,0%)	(9.396.977)	(1,0%)

<b>Capitale fisso netto</b>	<b>745.441.634</b>	<b>80,6%</b>	<b>728.233.115</b>	<b>79,7%</b>
-----------------------------	--------------------	--------------	--------------------	--------------

<b>Capitale investito netto</b>	<b>925.230.634</b>	<b>100,0%</b>	<b>914.113.121</b>	<b>100,0%</b>
---------------------------------	--------------------	---------------	--------------------	---------------

<b>Voci di bilancio</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
-------------------------	-------------------	-------------------

*Finanziato da:*

Indebitamento Finanziario netto	461.354.712	49,9%	447.536.055	49,0%
Patrimonio Netto	463.875.922	50,1%	466.577.066	51,0%

<b>Totale Indebitamento finanziario e Patrimonio Netto</b>	<b>925.230.634</b>	<b>100,0%</b>	<b>914.113.121</b>	<b>100,0%</b>
--	--------------------	---------------	--------------------	---------------

## Situazione finanziaria del Gruppo

Si riporta di seguito la situazione finanziaria del Gruppo con le voci che la compongono al fine della determinazione della posizione finanziaria complessiva del Gruppo al 31 dicembre 2021:

<b>Indebitamento Finanziario</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>Variazione</b>
A. Cassa	154.279.670	62.943.202	91.336.468
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli	-	-	-
<b>D. Liquidità (A)+(B)+(C)</b>	<b>154.279.670</b>	<b>62.943.202</b>	<b>91.336.468</b>
E. Crediti finanziari correnti	-	-	-
F. Debiti bancari correnti	(128.611.620)	(115.439.707)	(13.171.913)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(357.143)	(716.517)	359.374
H. Altri debiti finanziari correnti	(5.776.102)	(1.844.915)	(3.931.187)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>(134.744.865)</b>	<b>(118.001.139)</b>	<b>(16.743.726)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)- (D)</b>	<b>19.534.805</b>	<b>(55.057.937)</b>	<b>74.592.742</b>
K. Debiti bancari non correnti	(18.041.913)	(14.457.467)	(3.584.446)
L. Obbligazioni emesse	(449.754.898)	(366.033.367)	(83.721.531)



M. Altri debiti non correnti	(13.092.706)	(11.987.284)	(1.105.422)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)</b>	<b>(480.889.517)</b>	<b>(392.478.118)</b>	<b>(88.411.399)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)</b>	<b>(461.354.712)</b>	<b>(447.536.055)</b>	<b>(13.818.657)</b>

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2021 era pari a 461 milioni di euro contro i 447 milioni dell'esercizio precedente, facendo registrare un aumento di circa 14 milioni; tale variazione è dovuta principalmente all'impatto degli oneri finanziari e degli investimenti.

### Indici di bilancio

Conformemente al disposto di cui all'art. 2428 c. 2 del codice civile, si riportano i principali indicatori finanziari suddivisi per area di analisi; per ogni indicatore si fornisce una breve descrizione, la comparazione con l'esercizio precedente.

Indici di struttura	Esercizio precedente	Esercizio corrente
<b>Quoziente primario di struttura.</b> L'indice misura la capacità della struttura finanziaria aziendale di coprire impieghi a lungo termine con mezzi propri.  $\frac{\text{Patrimonio Netto}}{\text{Immobilizzazioni}}$	0,59	0,57
<b>Quoziente secondario di struttura.</b> L'indice misura la capacità della struttura finanziaria aziendale di coprire impieghi a lungo termine con fonti a lungo termine.  $\frac{\text{Patrimonio Netto} + \text{Pass. Consolidate}}{\text{Immobilizzazioni}}$	1,17	1,25

Indici patrimoniali e finanziari	Esercizio precedente	Esercizio corrente
<b>Leverage (dipendenza finanz.).</b> L'indice misura l'intensità del ricorso all'indebitamento per la copertura del capitale investito.  $\frac{\text{Capitale Investito}}{\text{Patrimonio Netto}}$	2,58	3,10
<b>Elasticità degli impieghi.</b> Permette di definire la composizione degli impieghi in %, che dipende dal tipo di attività svolta dall'azienda e dal grado di flessibilità della struttura aziendale. Più la struttura degli impieghi è elastica, maggiore è la capacità di adattamento dell'azienda alle mutevoli condizioni di mercato.  $\text{Attivo corrente}$	34,13%	43,59%

<hr/> Capitale Investito		
<b>Quoziente di indebitamento complessivo.</b> Esprime il grado di equilibrio delle fonti finanziarie.	1,58	2,10
Mezzi di terzi		
<hr/> Patrimonio Netto		

Indici gestionali	Esercizio precedente	Esercizio corrente
<b>Rendimento del personale.</b> L'indice espone la produttività del personale, misurata nel rapporto tra ricavi netti e costo del personale.	8,00	12,69
Ricavi netti esercizio <hr/> Costo del personale		
<b>Durata media debiti.</b> L'indice misura in giorni la dilazione commerciale media ricevuta dai fornitori.	137	126
debiti commerciali <hr/> (acquisti + IVA) / 360		
<b>Durata media crediti.</b> L'indice misura in giorni la dilazione commerciale media ai clienti.	160	134
crediti commerciali <hr/> (vendite + IVA) / 360		

Indici di liquidità	Esercizio precedente	Esercizio corrente
<b>Quoziente di disponibilità.</b> L'indice misura il grado di copertura dei debiti a breve mediante attività presumibilmente realizzabili nel breve periodo e smobilizzo del magazzino.	1,48	1,47
Attivo corrente <hr/> Passivo corrente		
<b>Quoziente di tesoreria.</b> L'indice misura il grado di copertura dei debiti a breve mediante attività presumibilmente realizzabili nel breve periodo.	1,08	1,18
Liq imm. + Liq diff. <hr/> Passivo corrente		

Indici di redditività	Esercizio precedente	Esercizio corrente
<p><b>Return on debt (R.O.D.).</b> L'indice misura la remunerazione in % dei finanziatori esterni, espressa dagli interessi passivi maturati nel corso dell'esercizio sui debiti onerosi.</p> <p style="text-align: center;">Oneri finanziari</p> <hr style="width: 20%; margin: auto;"/> <p style="text-align: center;">Debiti onerosi</p>	3,72%	5,21%
<p><b>Return on sales (R.O.S.).</b> L'indice misura l'efficienza operativa in % della gestione corrente caratteristica rispetto alle vendite.</p> <p style="text-align: center;">Risultato operativo</p> <hr style="width: 20%; margin: auto;"/> <p style="text-align: center;">Ricavi netti</p>	8,77%	2,77%
<p><b>Return on Equity (R.O.E.).</b> L'indice offre una misurazione sintetica in % dell'economicità globale della gestione aziendale nel suo complesso e della capacità di remunerare il capitale proprio.</p> <p style="text-align: center;">Risultato esercizio</p> <hr style="width: 20%; margin: auto;"/> <p style="text-align: center;">Patrimonio Netto</p>	3,93%	-0,58%
<p><b>Return on investment (R.O.I.).</b> L'indice offre una misurazione sintetica in % dell'economicità della gestione corrente caratteristica e della capacità di autofinanziamento dell'azienda indipendentemente dalle scelte di struttura finanziaria.</p> <p style="text-align: center;">Risultato operativo</p> <hr style="width: 20%; margin: auto;"/> <p style="text-align: center;">Capitale investito</p>	3,05%	1,37%

## Investimenti

Gli incrementi del gruppo effettuati durante l'esercizio 2021 ammontano complessivamente a circa Euro 32 milioni, principalmente allocati tra gli impianti di Cartiera di Carbonera, Cartitalia, Cartiere Villa Lagarina, Trevikart e Pro-Gest.

## Attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo non esegue attività di ricerca di base, mentre continua a svolgere la consueta e ordinaria ricerca e sviluppo nell'ambito dei propri processi di produzione finalizzati ad ottenere un continuo miglioramento dell'efficienza produttiva e/o dei prodotti/servizi offerti.

In particolare, i costi sottostanti confluiscono normalmente a conto economico e sono prevalentemente costituiti dal costo del personale che si dedica, a vario titolo, nel miglioramento dei processi di produzione e/o delle caratteristiche del prodotto e/o servizi forniti.

## **Principali rischi ed incertezze a cui il gruppo è esposto**

### **Rischio di credito**

Per quanto concerne il rischio di credito, il Gruppo tende a ridurre il più possibile il rischio derivante dall'insolvenza dei propri clienti tramite procedure interne che assicurino che le vendite vengano effettuate a clienti affidabili e solvibili. Tali procedure, basate sulle informazioni disponibili sulla solvibilità dei clienti e serie statistiche di dati storici, associate a limiti di esposizione per singolo cliente, permettono una ridotta concentrazione del credito e minimizzano il rischio relativo. L'esposizione creditoria risulta inoltre suddivisa su un elevato numero di controparti e clienti.

Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, di significativo ammontare, per le quali il Gruppo rilevi situazioni di oggettiva inesigibilità, totale o parziale, tenuto conto di eventuali garanzie ottenute e degli oneri e delle spese per il recupero. In aggiunta ai crediti che sono stati oggetto di svalutazione individuale, il Gruppo provvede a stanziare adeguati fondi a copertura del rischio di credito non associabile a posizioni specifiche, tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici.

Segnaliamo, infine, che nei confronti di alcuni clienti è stata attivata un'assicurazione del credito con una primaria società. Si può concludere che il rischio per il Gruppo è basso.

### **Rischio di liquidità o di finanziamento**

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità del Gruppo di reperire, a condizioni economiche ottimali e con la tempistica corretta, le risorse finanziarie necessarie per il supporto delle attività operative. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità del Gruppo sono costantemente monitorati al fine di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

### **Rischio di tasso**

L'indebitamento verso il sistema bancario espone il Gruppo al rischio di variazione dei tassi di interesse. In particolare i finanziamenti a tasso variabile determinano un rischio di cambiamento dei flussi di cassa, mentre quelli a tasso fisso, tra i quali i prestiti obbligazionari, comportano una potenziale variazione del fair value dei finanziamenti stessi.

Sono stati attivati in esercizi precedenti alcuni strumenti di copertura, dei finanziamenti a medio/lungo termine, per i quali in nota integrativa vengono fornite le informazioni richieste dalla legge.

### **Rischi di cambio**

Anche in questo caso la tipica gestione del Gruppo esclude a priori i rischi provenienti dal cambio con altre valute, diverse dall'Euro. Di fatto le transazioni in valute estere sono molto contenute. In ogni caso per alcune operazioni vengono talvolta attivati strumenti di copertura per i quali in nota integrativa vengono fornite le informazioni richieste dalla legge.

### **Rischi di mercato e/o di prezzo**

Il mercato in cui operano le società del Gruppo è caratterizzato da frequenti oscillazioni nei prezzi. La materia prima, proprio per le sue caratteristiche di base, mostra nel corso di un esercizio significativi scostamenti ai quali tuttavia seguono a breve distanza aggiustamenti nei prezzi di vendita. In questi mesi abbiamo assistito anche ad una forte oscillazione dei prezzi del gas naturale dovuto ad una fase speculativa nel secondo semestre dell'anno 2021 e ai tragici eventi relativi alla guerra in Ucraina in questi primi mesi dell'anno 2022. Le oscillazioni di prezzo, nel medio periodo, solitamente non incidono sulle performance economiche e nella gestione produttiva, con ciò volendo significare che i volumi quantitativi non subiscono corrispondenti variazioni, ma innescano un aumento dei prezzi di vendita che permettono di recuperare una corretta marginalità al Gruppo Pro-Gest nei mesi successivi.

### **Rischi legali**

Relativamente alla causa in corso con AGCM, il 26 agosto si è tenuta la prima udienza nel procedimento di impugnazione avanti il Consiglio di Stato, nel corso della quale è stata trattata l'istanza cautelare contenente la richiesta di sospensione di qualsiasi pagamento della sanzione, anche rateale, sino all'esito del giudizio. A seguito del provvedimento del Consiglio di Stato che ha negato ulteriori sospensioni, il Gruppo ha iniziato a pagare le sanzioni irrogate dall'Autorità Garante per la Concorrenza del Mercato, avvalendosi della rateazione già concessa. Alla data del 31 Dicembre 2021, il Gruppo ha infatti già pagato un totale di circa 8,6 milioni di euro, di cui 2,4 Mln nel febbraio del 2020.

Si è pertanto in attesa della fissazione della prossima udienza nel procedimento avanti il Consiglio di Stato di impugnazione nel merito della sentenza del TAR Lazio. Naturalmente il pagamento delle rate mensili in questi mesi sta proseguendo.

### **Risorse umane**

A completamento delle informazioni riportate nella nota integrativa esponiamo di seguito delle sintetiche tabelle riepilogative dell'inquadramento dei lavoratori dipendenti. La prima tabella mostra l'inserimento in

azienda secondo il tipo di mansione e il ruolo esercitato, distinguendo tra uomini e donne.

Operai		Impiegati		Dirigenti/Quadri		Apprendisti		TOTALE		
uomini	donne	uomini	donne	uomini	Donne	uomini	donne	uomini	donne	tot.
869	32	143	101	29	2	77	17	1.118	152	<b>1.270</b>

La seconda tabella sintetizza la tipologia di rapporto, a tempo determinato o indeterminato, distinguendo tra uomini e donne.

TIPO RAPPORTO	Uomini	Donne
Indeterminato	1.015	129
Determinato	103	23
<b>Totale</b>	<b>1.118</b>	<b>152</b>

A completamento, vi segnaliamo che nell'ambito della sicurezza aziendale nei luoghi di lavoro sono state adottate le misure previste dalle disposizioni di legge di cui al D.lgs. 81/2008, anche avvalendosi di delegati speciali e terzi professionisti.

**Numero e valore nominale delle azioni o quote dell'impresa controllante possedute da essa o da imprese controllate, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona, con l'indicazione della quota di capitale corrispondente.**

Alla data di chiusura dell'esercizio la Società non deteneva, né in proprio, né per interposta persona, azioni proprie o partecipazioni in società controllanti e non sono state poste in essere operazioni aventi per oggetto la compravendita delle stesse.

**Evoluzione prevedibile della gestione**

Attraverso l'illustrazione della prevedibile evoluzione della gestione, l'organo amministrativo intende fornire le proprie previsioni tenendo conto dei rischi e delle incertezze che riguarderanno lo svolgimento dell'attività economica.

L'improvvisa guerra tra la Russia e l'Ucraina ha stravolto nelle ultime settimane tutto il sistema geopolitico mondiale. Il Gruppo Pro-Gest nei processi produttivi legati alle cartiere presenta un uso importante di gas naturale che nel corso del mese di marzo ha manifestato un picco di prezzi assolutamente fuori controllo legato

in primis alla guerra in Ucraina, ma anche ad una speculazione che spesso approfitta di questi eventi drammatici. Questi aumenti sono stati immediatamente ribaltati sui clienti finali al fine di potere garantire al Gruppo una marginalità economica in linea con i Budget prefissati ma l'eventuale persistenza di questa situazione porterà a scenari futuri che potrebbero ridurre la crescita in atto delle principali economie mondiali. Nel corso del mese di marzo il repentino aumento dei prezzi del gas naturale, che in un solo giorno ha avuto un aumento del 150%, ha portato il management alla difficile scelta di fermare temporaneamente le cartiere del Gruppo, che consumano abitualmente circa il 90% del fabbisogno totale di gas. Dopo quattro giorni di fermata il prezzo del gas si è riportato ad un livello più adeguato e il management ha ritenuto opportuno ripartire con la normale produzione di carta anche se con prezzi del gas più elevati rispetto ai mesi precedenti ma comunque in grado di potere assicurare una soddisfacente marginalità. Lo stop delle cartiere non ha avuto alcun impatto sull'attività del resto delle aziende del Gruppo, ondulatori e packaging, non arrecando quindi alcun disagio alla relativa clientela.

Questo temporaneo fermo produttivo, seguito da altre aziende italiane anche di altri settori industriali, ha fatto sì che finalmente il Governo italiano ed europeo prendesse atto della debole politica energetica europea, oltre ad una maggiore consapevolezza del rischio derivante dal limitato numero di fornitori di gas.

Questa guerra ha minato la crescita economica europea prevista per l'anno 2022 e creato un clima di incertezza che non consente di poter ipotizzare degli scenari economici per i prossimi mesi: gli effetti della guerra sull'economia italiana hanno infatti determinato una revisione al ribasso della stima del Pil italiano nel 2022 che ora si dovrebbe attestare al 2,5%, contro il 3,8% previsto prima della guerra in Ucraina.

Il Gruppo Pro-gest in un contesto così difficile è comunque in grado di potere sostenere una situazione anche così delicata. Le operazioni finanziarie fatte negli anni precedenti hanno infatti assicurato una liquidità cospicua che consente di poter affrontare, almeno per i prossimi 12 mesi, tensioni sui mercati come quelle a cui stiamo assistendo in questo periodo. La crescita economica che il Gruppo Pro-Gest sta comunque registrando in Italia ed in Europa induce ad attendersi performance ancora soddisfacenti e non significativamente difformi dal budget di esercizio.

30.03.2022

/f/ Bruno Zago

*Il Presidente del Consiglio di Amministrazione*

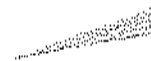
BRUNO ZAGO

# Pro-Gest S.p.A.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2021

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39



**EY**Building a better  
working worldEY S.p.A.  
Viale Appiani, 20/b  
31100 TrevisoTel: +39 0422 358811  
Fax: +39 0422 433028  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

All'Azionista Unico della  
Pro-Gest S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Pro-Gest (il Gruppo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

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

#### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

EY S.p.A.  
9108 Legale: Via Meravigli, 72 - 20123 Milano  
Sede Secondaria: Via Lombardia, 31 - 00187 Roma  
Capitale Sociale Euro 2.525.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CCIAA di Milano Monza Brianza Lodi  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. di Milano 608158 - P.IVA 00891231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70948 Pubblicata sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Concetto di progressività n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst &amp; Young Global Limited

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

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

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

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



Building a better  
working world

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

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Gli amministratori della Pro-Gest S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione del Gruppo Pro-Gest al 31 dicembre 2021, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio consolidato e la sua conformità alle norme di legge.


Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato del Gruppo Pro-Gest al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Pro-Gest al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c.2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Treviso, 27 aprile 2022

EY S.p.A.

  
Maurizio Rubinato  
(Revisore Legale)



S.p.A.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**  
as at December 31, 2021

## PRO-GEST S.P.A.

### Consolidated financial statements as at 31-12-2021

Company data	
Registered offices in	Via Castellana no. 90 – Ospedaletto di Istrana (TV)
Tax code	01222730267
Economic Administrative List (REA)	TV 149598
VAT no.	01222730267
Share Capital €	2,582,500 fully paid up
Legal form	SPA (joint-stock company)
Company in liquidation	no
Sing-member Company	yes
Company subject to third-party administration and coordination	no
Group membership	yes
Name of the group's parent company	PRO-GEST S.P.A.

# Consolidated balance sheet

Balance Sheet	31-12-2021	31-12-2020
<b>Assets</b>		
A) Receivables due from shareholders		
Called	0	0
To be Called	0	0
Total receivables due from shareholders (A)	0	0
B) Fixed assets		
I - Intangible assets		
1) Set-up and expansion costs		
2) Development costs	0	0
3) Industrial patents and intellectual property rights	1,054,010	901,634
4) Concessions, licenses, trademarks and similar rights	321,744	480,222
5) Goodwill	855,819	331,242
6) Assets in process of formation and advances	0	0
7) Other assets	731,028	949,960
Total intangible fixed assets	2,962,601	2,663,058
II - Tangible fixed assets		
1) Land and buildings	237,692,864	224,793,143
2) Plant and machinery	520,966,708	486,530,603
3) Industrial and trade equipment	3,540,629	977,469
4) Other goods	11,803,310	12,119,608
5) Fixed assets in progress and payments on account	14,172,348	29,721,792
Total property, plant and equipment	788,175,859	754,142,615
III - Financial fixed assets		
1) Equity investments in:		
a) equity investments in subsidiary companies	0	0
b) equity investments in associated companies	1,556,095	4,590,182
c) equity investments in parent companies	0	0
d) equity investments in companies subject to the control of parent companies	0	0
d-bis) equity investments in third parties	1,660,951	2,151,708
Total equity investments	3,217,046	6,741,890
2) Receivables		
a) receivables due from subsidiary companies		
due within one year	0	0
due beyond one year	0	0
Total receivables due from subsidiary companies	0	0
b) receivables due from associated companies		
due within one year	0	0
due beyond one year	0	0
Total receivables due from associated companies	0	0
c) receivables due from parent companies		
due within one year	0	0
due beyond one year	0	0
Total receivables due from parent companies	0	0
d) receivables due from companies subject to the control of parent companies		
due within one year	0	0
due beyond one year	0	0
Total receivables due from companies subject to the control of parent companies	0	0
d-bis) receivables due from third parties		
due within one year	0	0
due beyond one year	2,321,400	2,321,400
Total receivables due from third parties	2,321,400	2,321,400

Total receivables	2,321,400	2,321,400
3) Other securities	14,500,000	28,500,000
4) Active derivative financial instruments	0	0
Total financial fixed assets	20,038,446	37,563,290
Total Fixed Assets (B)	811,176,906	794,368,963
<b>C) Current assets</b>		
<b>I - Inventories</b>		
1) Raw materials, auxiliaries and consumables	85,642,662	81,632,350
2) Work in progress and semi-finished products	0	0
3) Contract work in progress	0	0
4) Finished products and goods	31,195,113	24,103,177
5) Advances	7,327,303	7,495,397
Total inventories	124,165,078	113,230,924
To sell tangible assets		
<b>II - Receivables</b>		
1) Trade receivables:		
due within one year	273,107,342	136,435,225
due beyond one year	0	0
Total trade receivables	273,107,342	136,435,225
2) Receivables due from subsidiary companies		
due within one year	0	0
due beyond one year	0	0
Total receivables due from subsidiary companies	0	0
3) Receivables due from associated companies		
due within one year	19,333,861	65,996,115
due beyond one year	0	0
Total receivables due from associated companies	19,333,861	65,996,115
4) Receivables due from parent companies		
due within one year	0	0
due beyond one year	0	0
Total receivables due from parent companies	0	0
5) Receivables due from companies subject to the control of parent companies		
due within one year	0	0
due beyond one year	0	0
Total receivables due from companies subject to the control of parent companies	0	0
5-bis) Tax receivables		
due within one year	28,251,171	9,154,430
due beyond one year	434,457	615,544
Total tax receivables	28,685,628	9,769,974
5-ter) Deferred tax assets	2,881,744	3,264,332
5-quater) Others		
due within one year	17,684,053	14,431,018
due beyond one year	4,514,868	4,808,486
Total receivables from others	22,198,921	19,239,504
Total receivables	346,207,496	234,705,150
<b>III - Current financial assets</b>		
1) Investments in subsidiary companies	0	0
2) Investments in associated companies	0	0
3) Investments in parent companies	0	0
3-bis) Investments in companies under the control of the parent companies	0	0
4) Investments in other companies	0	0
5) Active derivative financial instruments	0	0
6) Other securities	0	0
Financial assets for centralized treasury management	0	0



Total current financial assets	0	0
<b>IV - Liquid funds</b>		
1) Bank and post office accounts	154,260,153	62,922,916
2) Cheques	0	0
3) Cash and cash equivalents in hand	19,517	20,286
Total cash and cash equivalents	154,279,670	62,943,202
Total current assets (C)	624,652,244	410,879,276
D) Accrued income and prepaid expenses	630,975	775,222
Total assets	<u>1,436,460,125</u>	<u>1,206,023,461</u>
<b>Liabilities</b>		
<b>A) Group equity</b>		
I - Capital	2,582,500	2,582,500
II - Share premium reserve	0	0
III - Revaluation reserves	213,985,752	213,985,752
IV - Statutory reserve	709,830	709,830
V - Statutory reserves		
VI - Other reserves		
Extraordinary reserve	29,630,013	7,082,999
Reserve related to exemption as per art. 2423 of the Civil Code	0	0
Shares reserve of the parent entity	0	0
Revaluation reserve	0	0
Contributions for capital increase	0	0
Contributions for future capital increase	0	0
Contributions to capital account or to cover previous losses	0	0
Contributions to cover losses	0	0
Capital reduction reserve	0	0
Merger surplus reserve	0	0
Reserve for returns on not realized exchange rate	0	0
Reserve for adjustment of in process profits	0	0
Consolidation reserve	9,739,930	9,739,930
Reserve for translation differences	0	0
Various other reserves	4,804	4,804
Total other reserves	39,374,747	16,827,733
VII - Reserve for hedging of expected cash flows	(1,231)	(8,421)
VIII - Profits(losses) carried forward	206,518,196	210,891,692
IX - Net profit (loss) for the year	(2,854,673)	18,173,727
Losses coverage in the year	0	0
X) Negative reserve for portfolio own shares	0	0
Total Group equity	460,315,121	463,162,813
<b>Equity attributable to non-controlling interests</b>		
Capital and reserves attributable to non-controlling interests	3,414,253	3,234,811
Profit (loss) attributable to non-controlling interests	146,548	179,442
Total equity attributable to non-controlling interests	3,560,801	3,414,253
Total consolidated equity	463,875,922	466,577,066
<b>B) Provisions for risks and charges</b>		
1) Pensions and similar obligations	195,323	159,907
2) Taxes, also deferred	16,034,244	10,551,310
consolidation funds for future risks and charges	0	0
3) Derivative financial instruments payable	1,620	11,084
4) Others	39,955,660	46,027,655
Total provisions for risks and expenses	56,186,847	56,749,956
C) Employee severance indemnities	9,550,045	9,396,977
<b>D) Payables</b>		
1) Bonds		



due within one year	357,143	716,517
due beyond one year	449,754,898	366,033,367
Total bonds	450,112,041	366,749,884
2) Convertible bonds		
due within one year	0	0
due beyond one year	0	0
Total convertible bonds	0	0
3) Due to partners for financing		
due within one year	0	0
due beyond one year	0	0
Total payables due to partners for financing	0	0
4) Banks		
due within one year	128,611,620	115,439,707
due beyond one year	18,041,913	14,457,467
Total payables to banks	146,653,533	129,897,174
5) Other lenders		
due within one year	5,776,102	1,844,915
due beyond one year	13,091,086	11,976,199
Total payables to other lenders	18,867,188	13,821,114
6) Payments on account		
due within one year	6,520,527	999,711
due beyond one year	0	0
Total payments on account	6,520,527	999,711
7) Trade payables		
due within one year	248,531,805	136,881,678
due beyond one year	0	0
Total trade payables	248,531,805	136,881,678
8) Payables represented by credit instruments		
due within one year	0	0
due beyond one year	0	0
Total payables represented by credit instruments	0	0
9) Subsidiary companies		
due within one year	0	0
due beyond one year	0	0
Total payables due to subsidiary companies	0	0
10) Associated companies		
due within one year	69,065	3,311,884
due beyond one year	0	0
Total payables due to associated companies	69,065	3,311,884
11) Parent companies		
due within one year	0	0
due beyond one year	0	0
Total payables due to parent companies	0	0
11-bis) Payables to companies subject to the control of parent companies		
due within one year	0	0
due beyond one year	0	0
Total payables to companies subject to the control of parent companies	0	0
12) Tax liabilities		
due within one year	10,503,311	4,401,663
due beyond one year	1,773,548	3,547,094
Total tax liabilities	12,276,859	7,948,757
13) Welfare and social security institutes		
due within one year	3,610,093	3,384,597
due beyond one year	0	0

Total payables to welfare and social security institutes	3,610,093	3,384,597
14) Other payables		
due within one year	15,593,701	7,560,100
due beyond one year	0	0
Total other payables	15,593,701	7,560,100
Total payables	902,234,812	670,554,899
E) Accrued expenses and deferred income	4,612,499	2,744,563
Total liabilities	<u>1,436,460,125</u>	<u>1,206,023,461</u>

## Consolidated income statement

	31-12-2021	31-12-2020
<b>A) Value of production</b>		
1) Revenues on sales and services	713,601,343	419,139,439
2) Change in inventories of products under process, semi-finished products and finished products	4,995,089	1,758,550
3) Change in contract work in progress	0	0
4) Increases in internally constructed fixed assets	0	0
5) Other revenues and income		
grants for operating expenses	432,890	528,907
others	33,031,177	28,877,095
Total other revenues and income	33,464,067	29,406,002
Total value of production	752,060,499	450,303,991
<b>B) Cost of production</b>		
6) Raw materials, auxiliaries, consumables and goods	445,514,016	200,560,031
7) Services	110,364,640	88,130,900
8) Leases and rentals	9,205,531	8,223,871
9) Personnel		
a) salaries and wages	39,662,610	36,866,797
b) social security contributions	12,733,313	12,009,714
c) severance indemnity	2,904,088	2,496,094
d) pension and similar commitments	0	0
e) other costs	917,717	1,034,867
Total personnel costs	56,217,728	52,407,472
10) Amortisation, depreciation and write-downs		
a) amortisation of intangible fixed assets	1,074,033	1,041,830
b) depreciation of property, plant and equipment	62,668,391	33,771,713
c) other amounts written off fixed assets	0	0
d) write-downs of current receivables and liquid funds	1,285,051	1,518,432
Total depreciation, amortisation and write-downs	65,027,475	36,331,975
11) Change in inventories of raw materials, auxiliaries, consumables and goods	10,195,642	10,045,282
12) Provisions for contingencies and other charges	0	0
13) Other provisions	0	0
14) Sundry operating charges	35,791,264	17,837,378
Total production costs	732,316,296	413,536,909
Difference between value and cost of production (A - B)	19,744,203	36,767,082
<b>C) Financial income and expenses</b>		
15) Income from investments		
subsidiary companies	0	0
associated companies	75,000	0
parent companies	0	0
companies subject to the control of parent companies	0	0
others	51,270	0
Total income from equity investments	126,270	0
16) Other financial income		
a) other financial income from receivables held as financial fixed assets		
subsidiary companies	0	0
associated companies	0	0
parent companies	0	0
companies subject to the control of parent companies	0	0

others	0	0
Total other financial income from receivables held as financial fixed assets	0	0
b) other financial income from securities held as financial fixed assets not representing equity investments	868,750	868,750
c) other financial income from securities included among current assets not representing equity investments	0	0
d) income other than the above		
subsidiary companies	0	0
associated companies	0	0
parent companies	0	0
companies subject to the control of parent companies	0	0
others	114,181	146,552
Total income other than the above	114,181	146,552
Total other financial income	982,931	1,015,302
17) Interest and other financial charges		
subsidiary companies	0	0
associated companies	0	0
parent companies	0	0
companies subject to the control of parent companies	0	0
others	32,083,498	19,014,260
Total interest and other financial expenses	32,083,498	19,014,260
17-bis) Exchange gains and losses	(1,004,082)	527,753
Total financial income and expenses (15 + 16 - 17+ - 17-bis)	(31,978,379)	(17,471,205)
D) Adjustments to the value of financial assets and liabilities		
18) Revaluations		
a) equity investments	2,295,663	29,641
b) revaluations of financial fixed assets not representing equity investments	0	0
c) revaluations of securities included among current assets not representing equity investments	0	0
d) derivative financial instruments	0	0
revaluations of financial assets for centralized treasury management	0	0
Total revaluations	2,295,663	29,641
19) Write-downs		
a) equity investments	0	531,850
b) financial fixed assets not representing equity investments	620,671	117,000
c) writedowns of securities included among current assets not representing equity investments	0	0
d) writedowns of derivative financial instruments	0	0
devaluations of financial assets for centralized treasury management	0	0
Total write-downs	620,671	648,850
Total adjustments to financial assets and liabilities (18 - 19)	1,674,992	(619,209)
Profit/loss before taxes (A - B + - C + - D)	(10,559,184)	18,676,668
20) Income taxes for the year: current taxes, deferred taxes and deferred tax assets		
current taxes	(8,666,199)	(20,229)
taxes relating to previous financial years	(166,188)	(716,386)
deferred and prepaid taxes	981,328	1,060,114
income (expense) arising from the adoption of the fiscal transparency system / consolidated system	0	0
Total income taxes for the year, current taxes, deferred taxes and deferred tax assets	(7,851,059)	323,499
21) Consolidated profit (loss) for the year	(2,708,125)	18,353,169
Result attributable to the Group	(2,854,673)	18,173,727
Result attributable to non-controlling interests	146,548	179,442

# Consolidated statement of cash flows

	31-12-2021	31-12-2020
Consolidated statement of cash flows, indirect method		
<b>A) Cash flows generated by operating activities (indirect method)</b>		
Profit/(Loss) for the year	(2,708,125)	18,353,169
Income taxes	(7,851,059)	323,499
Interest charges/(income)	31,100,567	17,998,958
(Dividends)	(126,270)	0
(Gains)/Losses on disposal of assets	(410,702)	(8,250,248)
1) Profit/(Loss) for the year before income tax, interest, dividends and gains/losses on disposals	20,004,411	28,425,378
<b>Adjustments for non-monetary items with no counter-entry in net operating capital</b>		
Accruals to provisions	607,289	369,673
Amortisation and depreciation	63,742,424	34,813,543
Write-downs for long-term value depreciation	0	0
Value adjustments of financial assets and liabilities of derivative financial instruments that do not involve monetary transactions	0	0
Other upward/(downward) adjustments for non-monetary elements	(1,674,992)	619,209
Total adjustments for non-monetary elements with no contra-entry in net operating capital	62,674,721	35,802,425
2) Cash flow before changes in net operating capital	82,679,132	64,227,803
<b>Changes in net operating capital</b>		
Decrease/(Increase) in inventories	5,368,648	1,306,235
Decrease/(Increase) in trade receivables	(68,628,321)	12,121,874
Increase/(Decrease) in trade payables	110,712,126	(6,155,593)
Decrease/(Increase) in accrued income and prepaid expenses	161,263	1,274,059
Increase/(Decrease) in accrued expenses and deferred income	1,826,224	313,008
Other decreases/(Other increase) in net operating capital	(47,972,376)	(3,603,745)
Total changes in net operating capital	1,467,564	5,255,838
3) Cash flow after changes in net operating capital	84,146,696	69,483,641
<b>Other adjustments</b>		
Interest collected/(paid)	(20,730,682)	(16,523,436)
(Income taxes paid)	(1,258,388)	(966,860)
Dividends collected	126,270	0
(Use of provisions)	(7,124,887)	(2,864,552)
Other collections/(payments)	0	0
Total other adjustments	(28,987,687)	(20,354,848)
Cash flow generated by operating activities (A)	55,159,009	49,128,793
<b>B) Cash flows from investments</b>		
<b>Property, plant and equipment</b>		
(Investments)	(46,544,118)	(41,903,000)
Disinvestments	369,357	10,354,192
<b>Intangible assets</b>		
(Investments)	(621,711)	(1,031,627)
Disinvestments	0	0
<b>Financial fixed assets</b>		
(Investments)	(220,519)	(202,000)
Disinvestments	50,394	500,000
<b>Short term financial assets</b>		
(Investments)	0	0

Disinvestments	0	0
(Acquisition of subsidiary companies, net of cash and cash equivalents)	0	(900,000)
Transfer of branches of business net of liquid assets	0	0
Cash flow from investments (B)	(46,966,597)	(33,182,435)
<b>C) Cash flow from financing activity</b>		
<b>Debt</b>		
Increase/(Decrease) in short-term payables to banks	4,342,738	19,694,512
Loans contracted	86,301,484	133,525,000
(Loans repaid)	(7,500,166)	(167,640,388)
<b>Cash flow generated by financing activities (C)</b>		
Capital increase payments	0	0
(Capital repayments)	0	0
Transfer/(Purchase) of own shares	0	0
(Dividends and advances on dividends paid)	0	0
Cash flows from financing activities (C)	83,144,056	(14,420,876)
<b>Increase/(Decrease) in cash and cash equivalents funds (A ± B ± C)</b>	91,336,468	1,525,482
Effect of exchange rates on cash and cash equivalents	0	0
<b>Cash and cash equivalents at the beginning of the year</b>		
Bank and post office accounts	62,922,916	61,405,299
Cheques	0	0
Cash and cash equivalents in hand	20,286	12,421
Total cash and cash equivalents at the beginning of the year	62,943,202	61,417,720
<b>Cash and cash equivalents at the end of the year</b>		
Bank and post office accounts	154,260,153	62,922,916
Cheques	0	0
Cash and cash equivalents in hand	19,517	20,286
Total cash and cash equivalents at the end of the year	154,279,670	62,943,202

**PRO-GEST S.p.A.**

Via Castellana no. 90 – Ospedaletto d'Istrana (TV)  
Share capital €2,582,500.00 fully paid-up - REA no. 149598 - tax code 01222730267

**EXPLANATORY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS AT 31.12.2021****FORMAT AND CONTENT OF THE FINANCIAL STATEMENTS**

These financial statements have been drafted in compliance with the regulations laid down by Legislative Decree 127/1991, as amended by Italian Legislative Decree no. 139/2015, interpreted in accordance with and supplemented by the Italian accounting standards issued by the OIC (the Italian Accounting Organisation) and applicable to financial statements for financial years starting from 1 January 2016.

The consolidated financial statements are formed of the Balance Sheet (drafted according to the layout envisaged by Arts. 2424 and 2424 bis of the Italian Civil Code), the Income Statement (drafted according to the layout envisaged by Arts. 2425 and 2425 bis of the Italian Civil Code), the Cash Flow Statement (the content of which, in accordance with Art. 2425-ter of the Italian Civil Code, is presented according to the requirements of accounting standard OIC 10) and these Explanatory Notes, drafted according to the requirements of Art. 38 of Italian Legislative Decree no. 127/1991. They are also accompanied by the Board of Directors' Report on Operations.

The Explanatory Notes below examine and supplement the data on the financial statements with the additional information considered necessary to provide a truthful and correct disclosure of the data shown. For this purpose, the Explanatory Notes are accompanied by the reconciliation statement between the result for the year of the parent company and the corresponding consolidated result, the equity of the parent company and the corresponding consolidated equity and the table of changes in the items of consolidated equity.

The Financial Statements and Explanatory Notes have been drawn up in units of Euro, unless otherwise specified.

The items not expressly reported on the Balance Sheet, Income Statement and Cash Flow Statement have a zero balance in both the closing year and the previous year.

**ASSUMPTIONS AND STANDARDS OBSERVED IN PREPARING THE FINANCIAL STATEMENTS**

In accordance with the requirements of Art. 2423 of the Italian Civil Code, the general assumptions of clarity and a truthful and correct disclosure of the Company's equity, financial position and economic result for the year have been observed.

Items have been stated according to the principle of prudence and on the assumption that the company will continue as a going concern, considering the assessments described in the following paragraph relating to the adoption of the going concern assumption and also taking the substance of the transaction or the contract into account. The substance and origin of each transaction or event, and every company occurrence in any case, has therefore been identified, and any interdependence between several contracts forming part of complex operations has also been assessed.

Only the profits realised at the reporting date have been reported in the financial statements.

All income and expenses indicated relate to the year, irrespective of the collection or payment date.

Risks and losses relating to the period have been considered, even when they became known after the end of the year.

The diverse elements included in the single entries of the financial statements have been recorded and evaluated separately.

For each Balance Sheet and Income Statement item, the corresponding figure from the previous year has been indicated. Appropriate adjustments have been made for non-comparable items, where possible, indicating any non-comparability.

In accordance with Art. 2423-ter, paragraph 2, of the Italian Civil Code, the items preceded by Arabic numerals may be broken down further, without eliminating the total item and the corresponding amount. They may only be grouped together when grouping, due to their amount, is irrelevant to providing a truthful and correct view of the company's equity, financial position and economic result for the year or when it facilitates the clarity of the financial statements. In this second case, the explanatory notes show the grouped items separately.

The financial statements are expressed in units of Euro, while all values in the comments and the tables in the Explanatory Notes are expressed in Euro.

The information in these Explanatory Notes on the items on the Balance Sheet and the related items on the Income Statement is presented in the order in which the items appear on the Balance Sheet and Income Statement, pursuant to Art. 2427, paragraph 2, of the Italian Civil Code.

## **EVALUATIONS ABOUT THE ADOPTION OF THE COMPANY GOING CONCERN ASSUMPTION**

The evaluations were made on the company's going concern assumption after analysing all the available and useful elements in this regard. To this scope, the information reported in the management report on operations, which refers to the assessment of the risks and uncertainties to which the Group is exposed and to the analysis of performances and the significant events occurred in the year 2021, must be considered as referred to in this paragraph.

The consolidated financial statements as at December 31, 2021 closed with a loss of Euro 2.7 million, sales revenues of Euro 713.6 million, a net worth of Euro 463.9 million and a negative net financial position of Euro 461.3 million, with an increase compared to the figure of the previous year of Euro 14 million. It should be noted that the current financial debt is equal to Euro 135 million and liquid funds are equal to Euro 154 million.

In 2021, bonds for Euro 75 million were issued by Cartitalia S.p.A.; this issue completed the operation started in 2020 with the issue of bonds for Euro 125 million. The bonds issued are of the bullet type with maturity in 2025; they are fully subscribed by Carlyle's Global Credit platform. Through this operation, the Group was able to make an early repayment of the existing capital structure with financial covenants as at December 31, 2020 and, at the same time, create the conditions for a three-year period free from the effects of amortization plans and/or other repayments of



existing debts, as the new bonds provide for a full repayment at the end of December 2025. The repayment of the Euro 250 million bond issued in 2017 with maturity in December 2024 has been confirmed.

The Directors, on the basis of updated financial plans, taking into account the aforementioned capital structure transaction, having assessed the uncertainties generated globally by the Covid-19 pandemic and the Russian-Ukrainian war crisis and considering the treasury plan and the financial resources available, have a reasonable expectation that the Group has sufficient financial resources to realize its assets and to meet its liabilities in the normal course of management and, consequently, have deemed it appropriate to adopt the assumption of business continuity in the preparation of the consolidated financial statements as at December 31, 2021.

### **SCOPE OF CONSOLIDATION.**

As required by Article 38 of Italian Legislative Decree no. 127/1991, information on the companies included in the scope of consolidation is provided below. More specifically, the table below shows the list of companies consolidated line-by-line, specifying the company name, registered office and capital, and also the percentage of direct and indirect possession through subsidiary companies. The table already takes into account the main transactions and, in particular, the exchange of equity investments within the Group connected to the aforementioned revision of the capital structure and the acquisition of the entire shares of Ondulati Maranello S.p.A.

More specifically, Pro-Gest S.p.A conferred to Cartitalia S.p.A. the 100% of the share capital of Cartiere Villa Lagarina S.p.A. and 51% of Tolentino while Trevikart S.r.l. conferred 54% of the share capital of Investment Industries S.r.l. As required by art. 2343-ter, second paragraph, letter b), of the Italian Civil Code, Pro-Gest S.p.A. and Investment Industries S.r.l. have appointed an independent expert to draw up the valuation which certified that the value of the equity investments conferred is at least equal to the value attributed to the share capital increase carried out by Cartitalia for the definition of the transaction.

It should also be noted that in December 2021 the subsidiary Trevikart S.r.l. acquired 55% of the share capital of Ondulati Maranello S.p.A. for the price of Euro 7 million. This purchase is in addition to the 45% ownership already held by the subsidiaries Histra S.r.l. and Investment Industries S.r.l.

### **Companies consolidated line-by-line**

<b>Name</b>	<b>Registered office (province)</b>	<b>Share capital</b>	<b>Business activity</b>	<b>Directly possessed</b>	<b>Indirectly possessed</b>
<b>Parent Company</b>					
Pro-Gest S.p.A.	Treviso	2,582,500	Holding company and production and processing of corrugated cardboard		
<b>Subsidiaries</b>					
Trevikart S.r.l.	Treviso	10,000,000	Production of corrugated cardboard packaging	100.00%	
Ondulato Trevigiano S.r.l.	Treviso	51,480	Production of corrugated cardboard packaging	100.00%	
Cartitalia S.p.A.	Treviso	212,507	Paper mill	81.96%	18.04%

Plurionda S.p.A.	Treviso	258,250	Production and processing of corrugated cardboard packaging	100.00%	
Union Cart S.r.l.	Treviso	100,000	Production of corrugated cardboard packaging	51.00%	
Cartiera di Carbonera S.p.A.	Treviso	2,740,000	Paper mill	51.00%	49.00%
Elimarca S.r.l.	Treviso	100,000	Transport services	100.00%	
Investment Industries S.r.l.	Treviso	100,000	Holding company		100.00%
Tolentino S.p.A.	Treviso	928,720	Paper mill		100.00%
Histra S.r.l.	Treviso	100,000	Holding company		100.00%
Cuboxal Papierzeugnisse GmbH	Hohenbrunn	25,565	Sale of paper and by-products		100.00%
Bergapack S.r.l.	Treviso	52,000	Production of corrugated cardboard packaging	100.00%	
Cartiere Villa Lagarina S.p.A.	Trento	10,000,000	Paper mill		100.00%
Cartonstrong Italia S.r.l.	Monza and Brianza	100,000	Production of corrugated cardboard packaging	100.00%	
Badia Recycling S.r.l.	Treviso	100,000	Paper recycling	100.00%	
Ondulati Maranllo S.p.A.	Treviso	10,000,000	Production of corrugated cardboard packaging		100.00%

## CONSOLIDATION CRITERIA

The consolidated financial statements have been drafted by aggregating the balance sheets and income statements of the group companies applying uniform accounting standards and valuation criteria, as described in greater detail below.

The financial statements as at 31.12.2021 have been used for consolidation. The reference date of the consolidated financial statements corresponds with the date of the financial statements of the parent company and all the consolidated companies. The financial statements used for consolidation are therefore those drafted by the governing body for approval by the stakeholders' or shareholders' meeting.

The following method was used for companies consolidated line-by-line:

- assumption of the total amount of assets, liabilities, costs and revenues, irrespective of the amount of the equity investment held, and attributing to non-controlling interest, in specific items, the portion of equity and the annual result attributable to them;
- elimination of the book value of equity investments in companies included in the scope of consolidation against the corresponding portions of equity;
- elimination of receivables and payables, accruals and deferrals between the consolidated companies;
- elimination of intercompany costs and revenues and, consequently, profits and losses produced by disposal of assets, still present in stock;
- elimination of gains and losses deriving from internal transfers of fixed assets;
- elimination of dividends paid within the group;
- recording of financial lease operations in accounts using the financial method;
- provision of deferred taxes as a consequence of consolidation adjustments.

Line-by-line consolidation of the companies resulted in differences between the purchase cost of equity investments

held by the parent company and the corresponding portion of equity. The negative differences contributed to formation of the “Consolidation reserve”, which is indicated under the items of equity; the positive differences, representing an actual higher value of the participated company recoverable through future income produced by it, are recorded under intangible assets in the item “Goodwill”, solely for the surplus not attributable to the assets of the consolidated company.

As for Ondulati Maranello S.p.A., it should be noted that the acquisition of control was completed at the end of the 2021 financial year and, therefore, the line-by-line consolidation only concerned the balance sheet accounts.

## **VALUATION CRITERIA**

The valuation criteria applied to the various items on the financial statements conform to those set forth in Art. 2426 of the Italian Civil Code and the reference accounting standards. The assumptions underlying the financial statements also include continuity with the previous financial year regarding the application of the valuation criteria adopted.

The most significant valuation criteria adopted are discussed below and the choice of the various accounting alternatives permitted by the legislator is indicated.

## **INTANGIBLE ASSETS**

This item is formed of intangible assets subject to long-term use, as a result of the intended use. They are recorded at purchase or production cost, including ancillary costs, net of amortisation.

"Industrial patents and intellectual property rights" are amortized over a period of five years. The items included in “Other intangible assets” are amortised over a period of five years. Consolidation differences recorded under goodwill are amortised over a period of five years.

The expenses incurred for fixed assets which have not entered service yet are recorded under fixed assets in progress and payments on account.

If an asset is found to be impaired, independently of previously recognised amortisation, the asset is written down accordingly. If the reasons for write-down cease to exist in subsequent years, the original value is restored, adjusted by amortisation only, with the exception of goodwill, plant and formation costs and development costs, the value of which cannot be restored. There were no write-downs pursuant to Art. 2426 paragraph 1 no. 3 of the Italian Civil Code during the year.

## **PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

These assets are recorded at the costs effectively incurred for purchase or production, including ancillary costs and directly attributable production costs.

The costs of property, plant and equipment, excluding costs relating to land, buildable or built-up areas, and also civil buildings that are accessory to operating buildings, are systematically amortised on a straight-line basis each year,

applying technical and financial rates established in relation to the expected lifetime of the assets and their remaining possibilities of use, which is deemed to guarantee correct allocation of the costs in the period of useful economic lifetime of the assets to which they refer.

The amortisation rates, which have not changed with respect to the previous year, are:

	<b>Rate used (%)</b>
Industrial buildings	3.33 / 5.5
Temporary constructions	10
Generic plant and machinery	9
Specific plant and machinery	11.5
Sundry and small tools	25
Purification plants	15
Office furniture and orders of office machines	12
Electronic machines	20
Transport vehicles	20
Motor vehicles	25

With regard to the generic and specific plants and machineries relating to the Mantua production plant, depreciation rates have been applied proportionally determined based on the actual production capacity of 2021; in relation to these categories, the rates are equal to 5.13% and 6.56% respectively.

According to the indications of Accounting Standard no. 16, as drafted by the Italian Accounting Organisation (OIC), in establishing the value of immovable properties used in operations, the portion of cost relating to the underlying areas and appurtenances of the buildings is not considered. In this regard, the value allocated to land, where not purchased independently and before construction of the buildings, and therefore in the absence of a specific cost thereof, is estimated as a lump-sum amount. For assets purchased and/or entering into operation in the period, depreciation has been calculated from the moment when the asset was available and ready for use. The amounts recorded all reflect the state of use of the amortised assets, taking use and any obsolescence into account. If an asset is found to be impaired, independently of previously recognised depreciation, the asset is written down accordingly. If the reasons for the write-down cease to apply in future years, the original value is restored, adjusted for depreciation only.

These values have been written up according to special laws, particularly Law 185/2008 on immovable properties and Law 126/2020, as indicated in the specific section of the explanatory notes. No discretionary or voluntary write-ups have been undertaken and the valuations applied are limited to the asset's objectively determined value in use.

Fixed assets acquired through financial lease agreements are recorded in accounts using the financial method and are stated under assets at the purchase value minus depreciation. Depreciation of said assets is reflected in the consolidated annual statements by applying the same principle applied for property, plant and equipment. Liabilities include the corresponding payables to the leasing companies.

### **FINANCIAL FIXED ASSETS**

This category comprises exclusively assets destined for long-term use at the company.

The equity method is used to record equity investments in subsidiary companies that are not included in consolidation or associated companies. The changes in value compared with the previous year are recorded on the income statement under value adjustments to financial assets. In contrast, non-qualifying holdings are recorded at purchase cost, minus any impairment.

Receivables recorded as financial fixed assets are stated at their estimated realisable value.

### **INVENTORIES**

Inventories (raw materials, semi-finished products, finished products and goods) are recorded at whichever is lower between the purchase or production cost, determined according to the weighted average cost method, and the presumed realisable value based on market trends.

The presumed realisable value is calculated by taking any production costs still to be incurred and direct sale costs into account. If the requirements are satisfied, the resulting value is then adjusted by the specific "provision for stock obsolescence" to take account of stock presumed to have a realisable value lower than the cost. The original cost is restored for any inventories subject to impairment for which the reasons for the write-down to realisable value no longer exist.

### **RECEIVABLES**

Receivables originating from revenues on sale of products or supply of services are recorded under current assets on an accrual basis when the conditions for recognition of the related revenues are satisfied.

Receivables originating from different reasons are recorded if the "title" to credit exists and therefore when they effectively represent an obligation of third parties with the company.

Receivables are recorded on the balance sheet at amortised cost, taking the time factor into account, and at their presumed realisable value at most. Receivables are adjusted to their presumed realisable value through a specific bad debt provision, taking general economic conditions, sector conditions and also the country risk into account.

If the interest rate of the transaction is not significantly different to the market rate, the receivables are initially recorded at the nominal value, minus any premiums, discounts and allowances, and including any costs directly attributable to the transaction that produced them. These transaction costs, any commission receivable and payable and any difference between the initial value and the nominal value when due, are allocated for the entire duration of

the receivables, applying the effective interest rate. In the case of receivables originating from sales transactions, the difference between the initial recognition value of the receivable thus calculated and the maturity amount is recorded on the income statement as financial income for the entire duration of the receivables, applying the effective interest rate. In the case of financial receivables, the difference between the available funds and the current value of future cash flows, calculated by applying the market interest rate, is recorded under financial expenses or income on the income statement on initial entry, unless the substance of the transaction or the contract result in a different nature being attributed to said component. Interest income accruing subsequently on the transaction is calculated at the effective interest rate and recorded on the income statement with the value of the receivables as the contra-entry.

The amounts received, in both capital and interest, and any impairments, are subsequently deducted to restore the receivables to the presumed realisable value or to reflect losses.

The Group has opted not to apply the amortised cost principle when the effects of its application are considered minor and when the receivables are due within 12 months. In these cases, discounting back has been omitted, the interest has been calculated on the nominal value and any transaction costs are recorded under accruals and amortised on a straight-line basis for the entire duration of the receivables, as an adjustment of the nominal interest receivable.

#### **CASH AND CASH EQUIVALENTS**

This item is recorded at nominal value.

#### **ACCRUALS AND DEFERRALS**

These items are recorded on an accruals basis and relate exclusively to portions of income relating to several years that vary over time.

Accrued income and prepaid expenses comprises income relating to the year that will be invoiced in subsequent periods, and costs incurred during the year that relate to future years.

Accrued expenses and deferred income comprises costs relating to the year but payable in subsequent years and income received by year's end but relating to subsequent years.

#### **PROVISIONS FOR RISKS AND EXPENSES**

This item includes provisions set aside against losses and payables for which the nature, but not the amount or date of occurrence, could be determined at the reporting date. The provision is sufficient to cover all liabilities known to exist, certainly or probably, at the reporting date.

These provisions are quantified on the basis of estimates which take all available elements into account, in accordance with the principles of prudence and entry on an accruals basis. These elements also include the time-frame when a certain obligation exists at the reporting date, by virtue of a contractual or legal requirement, and for which the amount can be estimated reliably and the date of occurrence, reasonably determinable, is sufficiently far away to make the current value of the obligation at the reporting date significantly different to the estimated value when payment is

made.

Potential liabilities are recorded under reserves on the balance sheet, insofar as they are considered probable and when the amount of the related expense can be reasonably estimated. Risks that are remote have not been considered. In the case of potential liabilities considered possible but not likely, information on the situation of uncertainty, where relevant, has been provided in the explanatory notes.

Provisions for risks and expenses have been recorded as a priority in the cost items of the Income Statement, in the pertinent classes (B, C or D) according to their nature. If the nature of the provision cannot immediately be linked to one of the items in said classes, the provisions for risks and expenses are recorded in items B12 and B13 of the Income Statement.

### **Derivative financial instruments**

Derivative financial instruments are recorded at the date when the contract is signed, which is when the company takes on the related rights and obligations.

Pursuant to Article 2426, paragraph 1, number 11-bis, of the Italian Civil Code and OIC 32, derivative financial instruments, even when incorporated into other financial instruments, are stated at fair value at both the initial entry date and every subsequent date of closure of the financial statements. The entry and the change in fair value compared with the previous year are stated with different methods, depending on whether or not the transaction in derivative financial instruments is qualifiable (and effectively designated) as a hedging transaction on financial risks.

#### *Transactions that cannot be qualified (or designated) as hedging*

If the transaction cannot be qualified (or is not designated) as hedging, the changes in fair value are recorded on the Income Statement in section D) "Value adjustments to financial assets and liabilities". As provided by Article 2426, paragraph 1, number 11-bis, of the Italian Civil Code, profits originating from valuation of derivative financial instruments not designated as hedging are set aside in non-distributable reserves under equity when profits are distributed.

#### *Transactions that can be qualified (or designated) as hedging*

A transaction in derivative financial instruments is designated as hedging when:

- a) the hedging relationship only consists of eligible hedging instruments and eligible hedged items pursuant to OIC 32;
- b) there is a close and documented link between the characteristics of the hedged instrument or transaction and the hedging instrument, pursuant to Article 2426 paragraph 1, number 11-bis, of the Italian Civil Code; the documentation relates to formalisation of the hedging relationship, the company's objectives in management of the risk and strategy in carrying out hedging transactions;
- c) the hedging relationship satisfies all the requirements of efficient hedging:

- i. there is an economic relationship between the hedged element and the hedging instrument;
- ii. the effect of the credit risk of the other party of the derivative financial instrument and the hedged element, if the credit risk is not the hedged risk, does not prevail over changes in value resulting from the economic relationship;
- iii. the hedging ratio is equal to the ratio between the quantities of derivative financial instruments used and the quantities of elements hedged (in an amount which ensures that the hedging is not ineffective ex ante).

The economic relationship is checked in terms of quality, checking that the elements supporting the hedged instruments and the hedged element correspond or are closely aligned, and also in terms of quantity. When the hedging transactions relate to derivative financial instruments with entirely similar characteristics to the hedged element (defined as “simple hedging relations”) and the derivative financial instrument is subscribed at market conditions, the hedging relationship is considered as effective, checking that the supporting elements (such as the nominal amount, the date of payment of the cash flows, the due date and the underlying variable) of the hedging instrument and the hedged element correspond or are at least closely aligned and the credit risk of the other party is not such as significantly to influence the fair value of either the hedging instrument or the hedged instrument.

Existence of the admissibility criteria is checked continually and the company assesses whether the hedging relationship still satisfies the efficacy requirements at every reporting date.

The Group prospectively ceases recording hedging when:

- a) the hedging instrument expires, is sold or ceased (without replacement already envisaged in the original hedging strategy);
- b) hedging no longer satisfies the conditions for recording in accounts.

If the change in the economic relationship between the hedged element and the hedging instrument is such as to lead to cessation of the hedging relationship and the objective of risk management for the designated hedging relationship remains the same, the company assesses the possibility of revising the hedging relationship.

The Group carries out transactions in derivative financial instruments to hedge changes in interest rates and, to a very limited extent, to reduce the risk of fluctuations on currencies for purchases/sales in currencies other than Euro (mainly US dollar).

The Group had transactions in derivative financial instruments at the reporting date for hedging purposes, so the fair value of the financial instrument is recorded under liabilities and as a contra-entry by adjusting the Provision for hedging transactions by the expected cash flows. However, if the transactions do not satisfy the conditions envisaged by OIC 32, as described above, they are qualified as non-hedging transactions; in this case, the derivative financial instruments are recorded at fair value on the balance sheet as an asset or liability and the changes in fair value are recorded on the income statement in section D) “Value adjustments to financial assets and liabilities”.



### Information

Pursuant to Art. 38 of Italian Legislative Decree no. 127/1991, and in application of OIC no. 32, information is provided in the Explanatory Notes, for each category of derivative financial instrument, on:

- the fair value;
- the amount and nature (including significant terms and conditions that could influence their amount, maturity dates and the certainty of future cash flows);
- changes in value recorded directly on the income statement, and also those stated in equity provisions.

### **EMPLOYEE SEVERANCE INDEMNITIES**

Following introduction of the supplementary welfare reform, by Italian Legislative Decree no. 252/2005, employee severance indemnity accrued up until 31 December 2006, representing the effective amount accrued with employees in accordance with the law and current employment contracts, remains at the company and will be paid when the employment relationships cease. It is revalued annually on the basis of the cost-of-living index applicable to the circumstances and the interest normally envisaged.

In contrast, employee severance indemnity accruing from 1 January 2007 is allocated to Pension Funds or to the National Welfare and Social Security Institute (INPS), depending on the options chosen by the employee; the related cost is recorded on the income statement as a contra-entry of payables to the Pension funds or to said welfare institute.

### **MEDIUM/LONG-TERM LOANS AND BOND ISSUE**

Interest-bearing bank loans and bank overdrafts and bonds are recorded at the amounts collected, minus the costs of acquiring them.

In the case of financial payables, the difference between the available funds paid out and the current value of future cash flows, calculated by applying the market interest rate, is recorded under income or financial expenses on the income statement on initial entry, unless the substance of the transaction or the contract results in a different nature being attributed to said component. Interest charges accruing subsequently on the transaction are calculated at the effective interest rate and recorded on the income statement with the value of the payables as the contra-entry.

The amounts subsequently paid in capital and interest are deducted from the value of the payables.

For loans and bonds acquired before 1 January 2016, the Group has not adopted the amortised cost principle as envisaged by the OIC on first application.

### **PAYABLES**

Payables originating from the purchase of assets are recorded on the Balance Sheet when the significant risks, expenses and benefits associated with ownership have been materially transferred. Payables for services are recorded when the services have effectively been supplied.

The item advances comprises payments on account received from customers for supply of goods or services which

have not taken place yet.

Payables are recorded according to the amortised cost principle, bearing in mind the time factor.

If the interest rate of the transaction is not significantly different to the market rate, the payables are initially recorded at the nominal value, minus any transaction costs and all premiums, discounts and allowances directly attributable to the transaction that produced the payables. These transaction costs, such as accessory charges to obtain loans, any commission receivable and payable and any difference between the initial value and the nominal value when due, are allocated for the entire duration of the payable, applying the effective interest rate. In the case of payables originating from business transactions, the difference between the initial entry value of the payable thus calculated and the forward value is recorded on the income statement as a financial expense for the entire duration of the payable, applying the effective interest rate. Interest charges accruing subsequently on the transaction are calculated at the effective interest rate and recorded on the income statement with the value of the payables as the contra-entry.

The amounts subsequently paid in capital and interest are deducted from the value of the payables.

The Group assumes that the effects of applying the amortised cost and discounting back are not significant when the due date of the payables is within 12 months, also taking into account all contractual and material considerations when the debt is recorded, the transaction costs and any difference between the initial value and the nominal value when due are of an insignificant amount. In these cases, discounting back has been omitted, the interest has been calculated on the nominal value and any transaction costs are recorded under accruals and amortised on a straight-line basis for the entire duration of the payables, as an adjustment of the nominal interest payable.

## **EQUITY**

This represents the difference between all items of assets and liabilities calculated according to the above principles and includes contributions from shareholders when the company is incorporated or for subsequent increases of capital and provisions of any nature. This includes the Consolidation reserve discussed above, and also capital and reserves attributable to non-controlling interests, relating to the part of equity and profits attributable to minority shareholders.

## **TRANSACTIONS IN FOREIGN CURRENCY**

Transactions in foreign currency are translated into Euro at the exchange rate on the day when the transaction takes place. Any difference that emerges when the individual monetary transaction takes place is charged/credited to the income statement in the item "Exchange gains and losses". Assets and liabilities in foreign currency still present at the reporting date, with the exception of fixed assets, are recorded at the spot exchange rate at the end of the period and the related exchange gains and losses are recorded on the income statement in the item "Exchange gains and losses".

Any net profit is set aside in a specific reserve, which cannot be distributed until it is realised. Fixed assets in foreign currency are recorded at the exchange rate at the time of purchase, or the lower rate applying on the reporting date if the reduction is deemed to be long-term.

## **RECOGNITION OF REVENUES AND COSTS**

These items are stated prudently and on an accrual basis.

Revenues are stated minus returns, discounts and allowances, and also taxes directly connected to the sale of products.

Revenues on product sales are recorded on transfer of ownership, which normally coincides with shipment of the goods.

The costs are recorded on the financial statements using the same criteria as for recognition of revenues.

## **INCOME TAXES**

Taxes are set aside on an accrual basis. Accordingly, they represent:

- provisions for taxes paid or to be paid for the year and determined in accordance with currently applicable rates and regulations;
- the amount of taxes deferred or paid in advance in relation to deductible and/or taxable temporary differences that arose or were annulled during the year;

The parent company and the subsidiaries (excluding Histra S.r.l., Investment Industries S.r.l. and Ondulati Maranello S.p.A.) exercised the option of adopting the domestic tax consolidation regime, which allows them to calculate IRES on a tax base equal to the algebraic sum of the positive and negative tax bases of the individual companies.

The economic relations, as well as mutual responsibilities and obligations, between the consolidating company and its subsidiaries are set forth in a special consolidation agreement.

Recording of deferred tax assets and the related benefit, and also any tax losses that can be carried forward to subsequent years. is conditional upon the reasonable certainty that they can be recovered and the positive balance of deferred tax assets is therefore only recorded if it is likely that sufficient income will be produced in the future to absorb them or exclusively for deferred tax assets that will be annulled in the years when deferred taxes of similar amounts are paid.

Deferred taxes have been calculated according to the global allocation criterion, taking account of the cumulative amount of all taxable temporary differences. No deferred taxes have been set aside on untaxed reserves, since no transactions leading to their taxation are planned. Deferred tax assets and deferred taxes are calculated by applying the expected rates at the time when the temporary differences that produced them are reversed.

## **SECURITY, COMMITMENTS, THIRD-PARTY ASSETS AND RISKS**

Risks relating to personal or real security granted on third-party debts are indicated in the explanatory notes for an amount equal to the total amount of the security granted; the amount of the third-party debt secured at the reporting date, if lower than the security granted, is indicated in the explanatory notes.

Commitments are indicated in the explanatory notes at nominal value, obtained from the relative documentation.

Risks for which the occurrence of a liability is probable are described in the explanatory notes and appropriate

provisions are set aside. Risks for which the occurrence of a liability is only possible are described in the explanatory notes, without any provisions to the reserve for risks, in accordance with applicable accounting standards. Remote risks are not included.

### **CHANGES IN ACCOUNTING STANDARDS**

A change in an accounting standard is recorded in the period when it is adopted and the relative facts and transactions are treated in accordance with the new OIC standard applied, considering the effects retroactively. This results in recording of said effects on the opening balance of equity. For comparative purposes only, when feasible and not excessively onerous, the opening balance of equity and comparative data of the previous year are adjusted as if the new accounting standard had always been applied. When it is not feasible to calculate the cumulative prior effect of the change in the accounting standard or it is excessively onerous to calculate the prior effect, the Group applies the new accounting standard from the earliest feasible date. When the date coincides with the start of the current year, the new accounting standard is applied prospectively.

The effects of adopting the new accounting standards on the Balance Sheet, Income Statement and Cash Flow Statement, if they exist, are stated and discussed in these Explanatory Notes, in the parts relating specifically to the items concerned.

### **RECEIVABLES AND PAYABLES**

As permitted by Article 12 paragraph 2 of Italian Legislative Decree no. 139/2015, the Group has opted not to apply the amortised cost principle and, simultaneously, any discounting back of the items linked to transactions occurring prior to 1 January 2016.

The accessory costs of loans taken out in previous years therefore continue to be classified under “Other intangible assets” and amortised in accordance with the previous accounting standard OIC 24.

### **CORRECTION OF ERRORS**

An error is revealed when an incorrect representation in terms of quality and/or quantity of a figure on the financial statements and/or information in the Explanatory Notes is identified and the information and data needed to correct it is available. Major errors are corrected by adjusting the item in which the error was originally present, allocating said correction to the opening balance of equity of the year when the error was identified. For comparative purposes only, when feasible, the Group corrects a major error committed in the previous year by restating the comparative amounts, but, if an error has been committed in years prior to this, it is corrected by recalculating the opening balances of the previous year. When it is not feasible to calculate the cumulative effect of a major error for all previous years, the company recalculates the comparative values to correct the major error starting from the first date from which this is feasible. Minor errors committed in previous years are recorded on the income statement of the year when the error is identified.

## INFORMATION ON THE BALANCE SHEET

### INTANGIBLE ASSETS

Changes in intangible assets in 2021 are shown in the attached table (Att. A).

It is noted that:

- costs for purchases of software are recorded in item 3);
- trademarks are recorded in item 4);
- goodwill for the consolidation of the subsidiary Ondulati Maranello S.p.A. in 2021 for Euro 255 thousand and for the purchase of the Ro.da S.n.c. business unit by Cartiere Villa Lagarina S.p.A., for the remainder, are recorded in item 5);
- multi-annual expenses incurred on own and third-party assets are recorded in item 7).

In addition to the main changes reported above, it should be noted that the items in the financial statements as at December 31, 2021 include the values of the newly consolidated Ondulati Maranello S.p.A. A summary table of the net values included in the consolidated financial statements is reported below:

Industrial patents and intellectual property rights	Goodwill	Total intangible fixed assets
17,742	352,155	<b>369,897</b>

### PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Changes in property, plant and equipment in 2021 are shown in the attached table (Att. B).

The most significant changes in property, plant and equipment derived from investments made:

- by the parent company, Pro-Gest S.p.A., totalling approximately Euro 7.4 million and relating mainly to real property investments for Euro 5.6 million, of which Euro 3.2 million for down payments for investments in progress, as well as Euro 1.8 million for plants;
- by Trevikart S.r.l., totalling Euro 3.9 million, of which approximately Euro 3 million in plant and machinery as well as almost Euro 1 million for real property investments;
- by Cartiere Villa Lagarina S.p.A., totalling Euro 8.8 million, of which Euro 3.1 million relating to investments in real property and Euro 4.5 million in plant and machinery;
- by Cartiera di Carbonera S.p.A., totalling Euro 4.4 million almost entirely relating to plant and machinery;
- by Cartitalia S.p.A., totalling Euro 3.5 million almost entirely relating to plant and machinery.

In addition to the main changes reported above, it should be noted that the items in the financial statements as at December 31, 2021 include the values of the newly consolidated Ondulati Maranello S.p.A. A summary table of the

net values included in the consolidated financial statements is reported below:

Land and buildings	Plant and machinery	Industrial and trade equipment	Other goods	Fixed assets in progress and payments on account	Total tangible fixed assets
16,696,332	46,762,193	2,554,797	40,780	0	<b>66,054,102</b>

The attached table includes changes in consolidated amounts, such as recording of financial lease transactions using the financial method.

## FINANCIAL FIXED ASSETS

Information on associated companies is provided below:

Name	Location	Business activity	Stake
Scart Imballaggi S.r.l.	Bibbiena (AR)	Production of packaging	25.00%
United Recycling S.r.l.	Ospedaletto (TV)	Paper recycling	50.00%
World Cart S.r.l.	Persico Dosimo (CR)	Production of packaging	25.00%

Name	Book value	Share capital	2020 Profit/Loss	Equity
Scart Imballaggi S.r.l.	1,506,095	2,520,000	315,054	6,324,381
United Recycling S.r.l.	50,000	100,000	(1,500)	297,426
World Cart S.r.l.	0	20,000	20,302	322,443
<b>Equity investments in associated</b>	<b>1,556,095</b>			

The company United Recycling S.r.l. has been placed into liquidation during 2018 and the latest approved financial statements relate to the 2019 financial year.

Other equity investments relate to those in production consortia and to purchase of minor stakes in several credit institutions.

A loan totalling Euro 2.3 million in joint-stock companies is recorded in item B III 2) d-bis).

Item B III 3), other securities, includes an amount of Euro 2 million for bonds issued in 2018 by Cassa di Risparmio di Bolzano at a fixed rate of 6% and maturing in September 2028. In 2019, a bond issued by the company AMG S.p.A., maturing on 30 June 2023 with a 3.75% interest rate and a six-monthly coupon, has been subscribed for Euro 12.5 million.

The tables showing changes during the year are provided below.

### **Changes in financial fixed assets: equity investments, other securities and treasury shares**

	Investments in associated companies	Equity investments in other companies	Total Investments	Other securities
<b>Value as at 01.01.2021</b>				
Book value	4,590,181	2,151,709	6,741,890	28,500,000
<b>Changes in the period</b>				
Acquisitions	0	104,912	104,912	0
Reclassifications (of book value)	0	0	0	0
Decreases for disposals (of book value)	0	(100,000)	(100,000)	0
Write-ups during the year	2,295,663	0	2,295,663	0
Write-downs during the year	0	(495,671)	(495,671)	0
Other changes	(5,329,750)	0	(5,329,750)	(14,000,000)
Total changes	(3,034,087)	(490,759)	(3,524,846)	(14,000,000)
<b>Value as at 31.12.2021</b>				
Book value	1,556,095	1,660,950	3,217,045	14,500,000

Revaluations and write-downs during the year relate to application of the equity method in valuation of equity investments in associated companies.

The amount of Euro 5,330 thousand indicated in Other changes in equity investments in associated companies refers to the book value of the share capital of Ondulati Maranello S.p.A. recorded in the financial statements of Histra S.r.l. and Investment Industries S.r.l., which was consolidated at December 31, 2021. The variation of Euro 14 million in Other securities relates to the bond issued by Ondulati Maranello S.p.A. and signed by the Group companies which, as a result of the consolidation, has been elided.

The write-down for the year refers to the adjustment of the shareholding value to market prices of the investment in Banca Sella S.p.A.

### **Changes in financial fixed assets: receivables**

	Value as at 01.01.2021	Changes in the period	Value as at 31.12.2021
Non-current receivables from others	2,321,400	0	2,321,400
Total non-current receivables	2,321,400	0	2,321,400

All receivables recorded under financial fixed assets are Italian in origin.

There are no receivables still due after five years in this category at the reporting date.

As already mentioned in the section "Valuation criteria", the Group assumes that the effects of applying the amortised cost method and discounting back would be minor when receivables are due within 12 months or when the transaction

costs and any difference between initial value and nominal value when due are of an insignificant amount. The Group has also opted not to apply the amortised cost method and, simultaneously, any discounting back, to transactions that took place before 1 January 2016. The balance recorded in the 2021 financial statements therefore refers for Euro 695 to financial receivables from Fast Brands S.r.l. and for Euro 1.6 million to financial receivables from Immobiliuno S.s.

## CURRENT ASSETS

### INVENTORIES

Inventories totalled Euro 124.2 million at 31.12.2021 and changes during the year are shown below:

	Value as at 01.01.2021	Changes in the year	Value as at 31.12.2021
Raw materials, auxiliaries and consumables	81,632,350	4,010,312	85,642,662
Products under process and semi-finished products	0	0	0
Contract work in progress	0	0	0
Finished products and goods	24,103,177	7,091,936	31,195,113
Payments on account	7,495,397	(168,094)	7,327,303
Total inventories	113,230,924	10,934,154	124,165,078

The value of closing inventories as at 31 December 2021 is divided between: Euro 65.8 million relating to the paper mills (C. Carbonera, Cartitalia, Tolentino, C. Villa Lagarina), Euro 46.5 million relating to the corrugating plants (Ondulato Trevigiano, Plurionda, Cartonstrong, Ondulati Maranello and Pro-Gest Stabilimento Altopascio), Euro 10.9 million relating to the box plants (Trevikart, Pro-Gest Sesto Fiorentino, Union Cart, Bergapack), Euro 1.0 million relating to the Tolentino's converting business unit located in Tuscany.

The item payments on account relates to invoices issued by Comieco for raw material that will be delivered during the following year.

There is no bad debt reserve recorded under inventories.

### RECEIVABLES RECORDED AS CURRENT ASSETS

Changes in receivables recorded as current assets are summarised below:

#### **Changes and due date of receivables recorded under current assets**

	Value as at 01.01.2021	Changes in the year	Value as at 31.12.2021	Part due within 12 months	Part due after 12 months
Trade	136,435,225	136,672,117	273,107,342	273,107,342	0
Subsidiary companies	0	0	0	0	0
Associated companies	65,996,115	(46,662,254)	19,333,861	19,333,861	0
Parent companies	0	0	0	0	0



Companies subject to control by the parent companies	0	0	0	0	0
Tax receivables	9,769,974	18,915,654	28,685,628	28,251,171	434,457
Deferred tax assets	3,264,332	(382,588)	2,881,744		
Others	19,239,504	2,959,417	22,198,921	17,684,053	4,514,868
Total receivables recorded as current assets	234,705,150	111,502,346	346,207,496	338,376,427	4,949,325

The increase in trade receivables is mainly justified by the higher sales volumes of the Mantua plant, by the sale prices dynamics, which increased significantly compared to the previous year, and by the Ondulati Maranello S.p.A. balance values as at December 31, 2021.

Trade receivables are recorded minus a bad debt reserve totalling Euro 21.8 million. Changes during 2021 are shown below:

	Value as at 01.01.2021	Utilisations	Provisions	Value as at 31.12.2021
Bad debt reserve	18,067,185	(1,285,051)	2,576,018	21,776,016

It should be noted that the value of the consolidated Ondulati Maranello S.p.A. is included in the item Provisions.

Receivables from associated companies refer to trade receivables due from World Cart S.r.l. for Euro 17,878 thousand and Scart Imballaggi S.r.l. for Euro 1,456 thousand.

Tax receivables includes IRES totalling Euro 13.9 thousand and IRAP totalling Euro 851 thousand. Tax credit relating to the 2020 investments in fixed assets and the so-called Ace Innovativa are recorded for Euro 1.9 million.

Receivables in deferred tax assets, recorded in accounts prudently and in the reasonable certainty of recovery within the time limits established by tax laws, are recorded primarily in relation to the amortisation/depreciation to be deducted in future years, current derivatives and the effects of reversing inventories.

Deferred tax assets are recorded on the assumption that justified reasons for their recovery within the legally established times exist, due to the presence of taxable income estimated on the basis of economic development plans.

A summary table of **deferred tax assets** is provided below.

description	Value as at 01.01.2021		Re-absorption/increases in 2021		Value as at 31.12.2021	
	taxable	tax effect	taxable	tax effect	taxable	tax effect
amortisation, depreciation and write-downs	5,774,620	1,532,616	579,854	134,776	7,101,811	1,846,751
exchange differences	150,155	36,037	75,169	18,040	225,324	54,077
interest charges / tax losses	60,577	14,538	0	0	2,440,074	585,618
provisions for risks and expenses	25,000	6,975	0	0	185,000	45,375
Internal profits on inventories	5,991,062	1,671,505	(4,738,254)	(1,321,971)	1,252,808	349,534
derivative financial instruments	11,085	2,661	(9,465)	(2,272)	1,620	389
Total deferred tax assets	12,012,499	3,264,332	(4,092,696)	(1,171,427)	11,206,637	2,881,744

It should be noted that the values as at 31.12.2021 include the balances of the consolidated Ondulati Maranello S.p.A. Other receivables include guarantee deposits and deposits of Euro 2,765 thousand, contributions to entities of Euro 2,750 thousand, insurance payments for compensation of damages of Euro 1,532 thousand, trade receivables resulting from payments on account of Euro 129 thousand, receivables from the INAIL of Euro 79 thousand, receivables from directors of Euro 5,852 thousand and other receivables from related parties as better explained in the specific table of the explanatory note.

No receivables are still due after five years in this category at 31.12.2021.

As already mentioned in the section "Valuation criteria", the Group assumes that the effects of applying the amortised cost method and discounting back would be minor when receivables are due within 12 months or when the transaction costs and any difference between initial value and nominal value when due are of an insignificant amount. The Group has also opted not to apply the amortised cost method and, simultaneously, any discounting back, to transactions that took place before 1 January 2016.

## CASH AND CASH EQUIVALENTS

This item totalled Euro 154.3 million at the reporting date and is formed of securities and deposits effectively available and readily realisable.

The interest on sums in current and deposit accounts is recorded in accounts on an accruals basis, taking the tax credit resulting from the withholding tax applied into account.

The changes during the year are indicated in the following table:

	Value as at 01.01.2021	Change during the year	Value as at 31.12.2021
Bank and post office accounts	62,922,916	91,337,237	154,260,153
Cheques	0	0	0
Cash and cash equivalents in hand	20,286	(769)	19,517
Total cash and cash equivalents	62,943,202	91,336,468	154,279,670

It should be noted that the balance of cash and cash equivalents is affected by the cashing by Cartitalia S.p.A. following the issue of the bond loan of Euro 75 million. Reference should be made to the Cash Flow Statement for a better understanding of the other changes in cash and cash equivalents.

## ACCRUED INCOME AND PREPAID EXPENSES

Accrued income and prepaid expenses have been calculated on an accrual basis and totalled Euro 631 thousand.

Accrued income relates to interest income on loans granted to third parties. Prepaid expenses relate mostly to insurance, including a ten-year insurance taken out for the Cartiere Villa Lagarina plant in Mantua, as well as maintenance fees, rentals and other expenses.

The **change in accrued income and prepaid expenses** is shown below:

	Value as at 01.01.2021	Changes in the year	Value as at 31.12.2021
Accrued income	117,997	22,750	140,747
Prepaid expenses	657,225	(166,997)	490,228
Total accrued income and prepaid expenses	775,222	(144,247)	630,975

## EQUITY

Consolidated equity resulting from the financial statements as at 31.12.2021 totalled Euro 464 million. Reference should be made to the attached table for changes in this item (Att. C).

Revaluation reserves, subject to tax suspension constraint, changed in 2020 following the revaluation of plant and machinery pursuant to Law 126/2020 for Euro 172 million.

The reconciliation table between equity and result of the period of the parent company Pro-Gest S.p.A. and the consolidated equity and result is provided below:

**Reconciliation table between equity and net profit of Pro-Gest S.p.A.  
and corresponding consolidated values as at 31 December 2021**

(Euro)	Capital and Profit 31.12.2021	Net Income 2021
Equity and result of the period as reported on the financial statements of the parent company	55,063,186	1,967,382
Elimination of the carrying amount of consolidated equity investments:		
- difference between carrying amount and equity	579,210,818	
- earnings		3,375,743
- allocation of gains to property, plant and machinery	3,924,176	(68,300)
- allocation of gains to goodwill	255,233	0
Valuation of equity investments in associated companies with the equity method	12,486	3,764
Recording of lease agreements with the financial method	2,832,483	105,495
Elimination of the effects of transactions between consolidated companies		
- intercompany profits included in the value closing inventories	(903,276)	3,416,281
- intercompany profits produced by internal lease agreements	1,878,111	113,308
- reversal of provision for bad debts	469,942	0
- reversal of write-down of equity investments	6,803,101	(1,163,246)
- reversal of dividends	(185,051,350)	(10,000,000)
- other	(559,334)	(458,552)
Harmonisation of accounting standards	(59,654)	0
<b>Equity and result of the period as reported on the consolidated financial statements</b>	<b>463,875,922</b>	<b>(2,708,125)</b>
Group shareholders' equity and result	460,315,121	(2,854,673)
Capital, reserves and profits of minority interests	3,560,801	146,548

## PROVISIONS FOR RISKS AND EXPENSES

Provisions for pensions and similar, the provision for deferred taxes, derivative financial instruments payable and other provisions for risks and expenses for adaptation of plants are recorded in this item.

The table below shows changes in provisions for risks and expenses in 2021:

	Provision for pensions and similar	Provision for taxes, also deferred	Derivative financial instruments	Other provisions	Total provisions for risks and charges
Value as at 01.01.2021	159,907	10,551,310	11,084	46,027,655	56,749,956
<b>Changes in the period</b>					
Provisions in the year	35,416	5,839,640	0	160,000	6,035,056
Use during the year	0	(356,706)	(9,464)	(6,231,995)	(6,598,165)
Total changes	35,416	5,482,934	(9,464)	(6,071,995)	(563,109)
Value as at 31.12.2021	195,353	16,034,244	1,620	39,955,660	56,186,847

In detail, the provision for deferred taxes includes IRAP and IRES tax liabilities calculated on the temporary differences between the values recorded on the balance sheet and the corresponding values recognised for taxation purposes, taking adjustments made in accordance with consolidation criteria into account. This provision includes Euro 488 thousand for risks related to tax assessments. The item Others includes the effects of application of the financial method to lease agreements. The values contained in this item are summarised below.

	Value as at 01.01.2021	Changes in the year	Value as at 31.12.2021
Amortisation	920,254	(71,684)	848,570
Write-up of land	7,399,478	0	7,399,478
Others	1,679,834	5,618,640	7,298,474
Tax assessments	551,744	(64,022)	487,722
Total provision for deferred taxes	10,551,310	5,482,934	16,034,244

The change in “Derivative financial instruments” is explained by the adjustment of the derivative instruments still outstanding at the end of 2021, as indicated above among the evaluation criteria.

A provision for risks and charges for the fine levied by the Italian Antitrust Authority (AGCM) equal to Euro 39 million is recorded under the item other provisions; its variation, compared to Euro 45 million at the beginning of the year, relates to the payment of the instalments provided for in the financial plan.

## EMPLOYEE SEVERANCE INDEMNITIES

This item is recorded under liabilities on the balance sheet for a total of Euro 9.6 million and corresponds with the effective amount payable by the company to employees for obligations as at 31.12.2021 deriving from the application of law and supplements envisaged by employment contracts. The changes in the period are summarised below.

	Employee severance indemnities
Value as at 01.01.2021	9,396,977
<b>Changes in the period</b>	

Provision in the period	2,904,088
Use in the period	(919,822)
Other changes	(1,831,198)
Total changes	153,068
Value as at 31.12.2021	9,550,045

The sum recorded under increases relates to the provision to the seniority indemnity reserve accrued in the period. Uses relate to prepayments to employees and the amounts paid for employment relationships that ceased during the period. The sum paid to social security funds and the treasury fund and the final net balance of Ondulati Maranello S.p.A. are included in "other changes".

## PAYABLES

Payables totalled Euro 903.8 million at the end of the year.

The summary table below shows changes during the year.

	Value as at 01.01.2021	Changes in the year	Value as at 31.12.2021	Part due within 12 months	Portion due beyond the year
Bonds	366,749,884	83,362,157	450,112,041	357,143	449,754,898
Banks	129,897,174	16,756,359	146,653,533	128,611,620	18,041,913
Other lenders	13,821,114	5,046,074	18,867,188	5,776,102	13,091,086
Payments on account	999,711	5,520,816	6,520,527	6,520,527	0
Trade	136,881,678	111,650,127	248,531,805	248,531,805	0
Associated companies	3,311,884	(3,242,819)	69,065	69,065	0
Tax liabilities	7,948,757	4,328,102	12,276,859	10,503,311	1,773,548
Welfare and social security institutes	3,384,597	225,496	3,610,093	3,610,093	0
Other payables	7,560,100	8,033,601	15,593,701	15,593,701	0
Total payables	670,554,899	231,679,913	902,234,812	419,573,367	482,661,445

The item "Bonds" is formed of:

- a bond issue with a nominal value of Euro 250 million (called "€250,000,000 3.25% Pro-Gest Senior Notes due 2024"), issued following a Board of Directors' resolution on 7 December 2017. The loan accrues interest at a six-monthly fixed rate of 3.25%, payable in arrears at 15 June and at 15 December each year. It will be repaid in a single instalment at 15 December 2024;
- a bond issue by Cartiere Villa Lagarina S.p.A. with a nominal value of Euro 90 million (called "€90,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes due 2025"), issued following a Board of Directors' resolution on 9 December 2020. The bond consists of 900 notes with nominal value of Euro 100,000 each. As of December 22, 2020, the bond is admitted to trading on the Corporates Standard segment of the Vienna Stock Exchange. The amortization plan of the bond provides for repayment in a single instalment on December 22, 2025;
- a bond issue by Tolentino S.p.A. with a nominal value of Euro 35 million (called "€35,000,000 Senior Secured

Floating Rate Notes due 2025"), issued following a Board of Directors' resolution on 9 December 2020. The bond consists of 350 notes with nominal value of Euro 100,000 each. As of December 22, 2020, the bond is admitted to trading on the Corporates Standard segment of the Vienna Stock Exchange. The amortization plan of the bond provides for repayment in a single instalment on December 22, 2025;

- a bond issue by Cartitalia S.p.A. with a nominal value of Euro 75 million (called "€75,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes due 2025"), issued following a Board of Directors' resolution on 18 June 2021. The bond consists of 750 notes with nominal value of Euro 100,000 each. As of June 29, 2021, the bond is admitted to trading on the Corporates Standard segment of the Vienna Stock Exchange. The amortization plan of the bond provides for repayment in a single instalment on December 22, 2025.

As a result of these transactions, Pro-gest Group will have an overall cost of money from 5.5% to 6% in the period from 2021 to 2025.

There are no payables for bonds still due after five years.

In addition to loans and the current account totalling Euro 118 million, payables to banks also include mortgages taken out with several credit institutions. In detail, the remaining payables for loans (minus the amortised cost) totalled Euro 28 million and are shown in detail in the table below:

Institution	Residual debt €1000	Maturity date
Credito Valtellinese	1,001	Jul-26
Credito Valtellinese	2,001	Jan-27
Credito Valtellinese	1,502	Jul-26
Banca CentroMarca	1,494	May-23
Cassa Risparmio di Cento	312	Jun-22
Credito Valtellinese	2,001	Jan-27
Banca Popolare Alto Adige	255	Jul-22
Cassa Risparmio di Cento	2,060	Nov-23
Credito Valtellinese	2,003	Jul-26
Banca Agricola Commerciale	173	Mar-23
Banco di Brescia	338	May-22
Credito Valtellinese	104	Apr-22
Cassa Risparmio Cento	156	Jun-22
Banca Pordenonese	2,997	Dec-22
Banco di Brescia	513	Jun-22
Credito Valtellinese	1,001	Jul-26
Banca delle Terre Venete	3,895	Dec-26
Banca popolare Cividale	568	Mar-25
Credito Valtellinese	1,202	Jul-26
BPER	545	Jul-23
BPER	1,173	Sep-23
Banco BPM	337	Mar-23
Cassa Risparmio di Cento	590	Aug-23

Credito Valtellinese	2,000	Jan-27
<b>Total</b>	<b>28,224</b>	

Payables still due after five years amount to Euro 620 thousand.

Total “Payables to other lenders” indicates the residual amount payable for leasing agreements existing at 31 December 2021, as a result of recording them applying the financial method, in addition to a loan from the Ministry for Economic Development granted to the consolidated Trevikart S.r.l. for Euro 3.9 million.

Total payables due after five years totalled Euro 4.9 million.

The increase in trade payables is mainly justified by the higher supply volumes of the Mantua plant, by the dynamics of the prices of raw materials in sharp increase compared to the previous year and by the Ondulati Maranello S.p.A. balance values as at December 31, 2021.

Payables to associated companies refer to trade payables due to World Cart S.r.l. for Euro 51 thousand and Scart Imballaggi S.r.l. for Euro 18 thousand.

Tax liabilities relate to withholding tax on freelance and subordinate employment of Euro 2,128 thousand, IRAP payables of Euro 399 thousand, IVA payables of Euro 6,068 thousand and the substitute tax on the revaluation pursuant to Law 126/2020 for Euro 3,547 thousand. The portion due beyond the financial year refers to the instalment of the substitute tax that will be paid in 2023.

Payables to welfare and social security institutes, Inps, Inail and Enasarco of Euro 3.6 million are recorded.

Other payables include payables to employees and directors of Euro 6,923 thousand, payables to entities and associations of Euro 742 thousand, equity investment for €7,000 thousand and payables for various transactions of Euro 927 thousand.

#### **PAYABLES SECURED BY COMPANY'S ASSETS**

As for the real security granted, there is nothing to report

#### **ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME**

Accrued expenses and deferred income have been calculated on an accrual basis and totalled Euro 4.6 million. Accrued expenses relate almost entirely to accruals recording of interest charges. Deferred income relates mainly to Euro 1.3 million in the part of the future gain produced by the lease-back transaction of Trevikart S.r.l., of which Euro 545 thousand are due after five years. Other deferred income of Euro 263 thousand relates to grants to be collected from the Trento provincial authority. The amount of Euro 650 thousand relates to the tax credit on investments made in 2020 pursuant to Law 160 of 27.12.2019, of which Euro 211 thousand are still due after five years. The amount of



Euro 2,330 thousand relates to the contribution recognized by the MISE for the investments of Trevikart S.r.l.

The change during the year is shown below:

	Value as at 01.01.2021	Changes in the period	Value as at 31.12.2021
Accrued expenses	17,313	42,360	59,673
Deferred income	2,727,250	1,825,576	4,552,826
Total accrued expenses and deferred income	2,744,563	1,867,936	4,612,499

## INFORMATION ON THE INCOME STATEMENT

The income statement recorded a Group loss of Euro 2,854,673.

The most significant items on the income statement are described below. Reference should be made to the Report on Operations for further details and comments on the Group's overall economic performance in the year.

### VALUE OF PRODUCTION

**Revenues on sales and supply of services.** Revenues on sales and supply of services during the year totalled Euro 713 million, of which Euro 101 million abroad. Details are provided below:

description	amounts in Euro/1000	
	current year	previous year
revenues on paper and cardboard	655,323	362,350
revenues on tissue paper	58,278	56,789
<b>Total</b>	<b>713,601</b>	<b>419,139</b>

The increase in revenues is mainly justified by the dynamics of sales prices, which showed a sharp increase compared to the previous year and by the higher sales volumes of the Mantua plant.

Revenues divided by geographical area are shown below:

Description	amounts in Euro/1000	
	current year	previous year
domestic revenues	612,157	343,370
EU revenues	76,813	71,260
non-EU revenues	24,631	4,509
<b>Total</b>	<b>713,601</b>	<b>419,139</b>

Details of **other revenues** are provided in the table below:

Description	amounts in Euro/1000	
	current year	previous year
release of fund from previous year	0	0
sale of White Certificates	14,581	8,876
repayment of Emission Trading Quotas	0	0
sale of electricity / energivori / demand side management of electricity	9,880	2,070
contingent gains	1,393	2,142
rental income	554	577
compensation of damages	466	4,617
capital gains	502	8,441
Conai grant	1,534	1,664
other revenues	4,121	490

operating grants	433	529
<b>Total</b>	<b>33,464</b>	<b>29,406</b>

It should be noted that the revenues from the sale of electricity are mainly attributed to the paper mills.

The item other revenues includes Euro 1.1 million for ACE Innovativa pursuant to Legislative Decree 73/2021, Euro 1.2 million for the portion of MISE contributions pertaining to the current and previous years, Euro 1 million for demand side management of electricity.

## COSTS OF PRODUCTION

Details of the costs in item B6) are provided in the table below:

Description	amounts in Euro/1000	
	current year	previous year
purchases of raw materials and auxiliaries	270,286	129,405
costs for energy	130,448	39,328
purchases of sundry materials	44,780	31,827
<b>Total</b>	<b>445,514</b>	<b>200,560</b>

The increase in costs depends by the increase in the prices of raw materials and gas, as well as by the needs of the Mantua plant.

Details of the costs in item B7) are provided in the table below:

Description	amounts in Euro/1000	
	current year	previous year
other costs	3,283	2,540
general and administrative costs	19,232	17,214
transport costs	42,626	32,938
industrial costs	45,224	35,439
<b>Total</b>	<b>110,365</b>	<b>88,131</b>

In item B8), **costs of leases and rentals** are formed of costs for property leases totalling Euro 4,062 thousand and rentals of equipment and other capital goods for the remaining part.

**Personnel costs.** Personnel costs for subordinate employees are recorded on the Income Statement for a total of Euro 56.2 million, divided between costs of wages and salaries of Euro 39.6 million, social security contributions of Euro 12.7 million, severance indemnity of Euro 2.9 million and other personal costs for the remaining part.

Amortisation/depreciation recorded on the Income Statement relates to intangible assets for Euro 1,074 thousand and property, plant and equipment for Euro 62,668 thousand; write-downs relate to receivables recorded as current assets totalling Euro 1,285 thousand.

Details of the costs in item B14) are provided in the table below:

Description	amounts in Euro/1000	
	current year	previous year
taxes and levies	3,406	3,019
credit losses	4	0
losses	38	190
contingent losses	828	947
sundry	31,515	13,681
<b>Total</b>	<b>35,791</b>	<b>17,837</b>

It should be noted that costs for emission trading of Euro 27,250 thousand are recognized among the sundry, against Euro 9,927 thousand in the previous year.

## FINANCIAL INCOME AND EXPENSES

Financial income consists of interest income accrued on bank current accounts totalling Euro 50 thousand, interest on bonds of Euro 869 thousand and other receivables for the remaining part.

Financial expenses of the year totalled Euro 32 million. Details of these expenses are provided in the table below:

### Breakdown of interest and other financial expenses by type of payables

(Euro/1000)	current year	previous year
bond issues	29,369	14,040
banks	2,177	4,390
others	537	584
<b>Total</b>	<b>32,083</b>	<b>19,014</b>

Payables for leasing are included in the voice others.

The balance of exchange gains and losses was negative (Euro 1,004 thousand); in detail, losses of Euro 1,343 thousand and gains of Euro 339 thousand were recorded.

## VALUE ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

**Value adjustments to financial assets** relate to write-ups (Euro 2,296 thousand) and write-downs (Euro 621 thousand) of equity investments valued in application of the equity method.

## INCOME TAX FOR THE YEAR: CURRENT TAXES, DEFERRED TAXES AND DEFERRED TAX ASSETS

Income taxes for the year produce a positive effect on the income statement for Euro 7,851 thousand; they are formed of the provision for current taxes, deferred taxes and deferred tax assets, calculated by applying current regulations.

Taxable income and the relative taxes are shown in the summary table below.

### Reconciliation between the tax burden according to the financial statements and the theoretical tax burden

(Euro/1000)

	<b>IRES</b>
Profit/loss before taxes (resulting from the financial statements)	(10,559)
Temporary differences taxable in subsequent years	(1)
Temporary differences deductible in subsequent years	945
Reversal of temporary differences from previous years	(4,250)
Permanent differences	(26,589)
Taxable amount before use of prior losses	(40,454)
Prior losses used	0
Taxable amount	(40,454)
Current taxes	(9,716)
Taxes on temporary differences	804
Taxes relating to previous financial years	(56)
Change of rate	0
<b>Total taxes for the year (resulting from the financial statements)</b>	<b>(8,968)</b>

	<b>IRAP</b>
Difference between production value and costs	19,744
Temporary differences taxable in subsequent years	0
Temporary differences deductible in subsequent years	(4,911)
Reversal of temporary differences from previous years	178
Permanent differences	10,997
Taxable amount	26,008
Current taxes	1,050
Taxes on temporary differences	178
Taxes relating to previous financial years	(110)
<b>Total taxes for the year (resulting from the financial statements)</b>	<b>1,118</b>

## FIGURES ON EMPLOYMENT

The average workforce of the Group during the period is shown below, divided by category:

### Average number of employees

Category	Opening number	Closing number	Mean
WORKERS	865	960	912
OFFICE STAFF	254	279	267
MANAGERS/MIDDLE MANAGERS	32	31	31
<b>Total</b>	<b>1,151</b>	<b>1,270</b>	<b>1,210</b>

The final balance also includes the workforce employed in Ondulati Maranello S.p.A. The average number is calculated as the half-sum of the number of employees at the beginning and at the end of the year for all consolidated companies.

## REMUNERATION, ADVANCES AND CREDIT GRANTED TO DIRECTORS AND STATUTORY AUDIT COMMITTEE AND COMMITMENTS UNDERTAKEN ON THEIR BEHALF

Pursuant to point o) of Article 38 of Italian Legislative Decree no. 127/1191, the table detailing the remuneration paid to the directors and auditors of the parent company for performance of these functions, also at companies included in the scope of consolidation, is shown below:

Euro/1000	directors	Statutory audit committee
Remuneration	2,460	101
Receivables	5,852	0

## FEES OF THE STATUTORY AUDITOR OR AUDITING FIRM

Pursuant to point o-septies) of Article 38 of Italian Legislative Decree no. 127/1191, the table detailing the amount of fees paid to the auditing firm for statutory auditing of the consolidated accounts is shown below:

	Value
Parent company statutory auditing	28,600
Subsidiaries company statutory auditing	86,100
Other statutory auditing services	0
Tax consultancy services	0

## INFORMATION ON DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS PURSUANT TO ART. 2427-BIS OF THE ITALIAN CIVIL CODE

The table below shows all derivative financial instruments subscribed by Group companies to hedge bank debts against the risk of increased interest rates.

All contracts have a format such as to reduce the economic impacts of increased interest rates on the respective liabilities, converting the rate from variable to fixed.

Type	Comments	Hedged value as at 31.12.2021 Euro/1000	Interest rate	Schedule	Fair value as at 31.12.2021	Expiry
IRS	Swap	156	Euribor 3M	quarterly 1/3 - 1/6 - 1/9 - 1/12	(540)	01/06/2022
IRS	Swap	312	Euribor 3M	quarterly 1/3 - 1/6 - 1/9 - 1/12	(1,080)	01/06/2022

The derivative instruments have been subscribed by the parent company Pro-Gest S.p.A. and by Cartitalia S.r.l.

### INFORMATION ON TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Pursuant to Art. 2427 point 22-bis, it is confirmed that transactions with related parties during the year were carried out at arm's length conditions. Transactions with related parties are shown in the table below:

*Euro/1000*

Company concerned	Financial receivables and other securities	Purchase of Goods/Services	Sale of Goods/Services	Trade payables and other payables	Trade receivables and receivables from other
Fast Brands Srl	695	-	-	-	-
Società Agricola Zago Gasparini Srl	-	47	7	23	4,465
Società Agricola Lagertal Srl	-	20	9	11	7
American Recycling Services - ARS	-	13,070	-	-	-
Axi Srl in liquidazione	-	-	-	-	21
Axs Srl in liquidazione	30	-	-	-	90
Asiago Eventi e Ristorazione Srl	225	1	-	-	-
Aeroporto di Asiago Spa	-	8	5	-	8
Crea.re Srl	-	1,097	-	134	-
Mtekka Srl	-	-	88	-	26
Amg Spa	13,700	3,644	-	-	-
B.P. Imballaggi Industriali Srl	-	6	2,166	7	1,225
Vodi Pack Italia Srl Unico Socio	-	36	478	30	184
Immobiluno S.S.	1,626	-	-	-	-
Shareholders	5,852	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>22,128</b>	<b>17,929</b>	<b>2,753</b>	<b>205</b>	<b>6,026</b>

### INFORMATION ON AGREEMENTS NOT RESULTING FROM THE BALANCE SHEET

There are no agreements not resulting from the balance sheet which would have significant effects on valuation of the consolidated equity, financial position and economic result.

## INFORMATION ON SIGNIFICANT EVENTS OCCURRING AFTER THE END OF THE FINANCIAL PERIOD

As required by article 2427, paragraph 1, no. 22-quater of the Italian Civil Code, and taking into account the indications provided by the accounting standard OIC 29, the Russian-Ukrainian war event that began in February 2022, which is afflicting all of humanity in these days, constitutes a subsequent fact that must not be included in the values of these financial statements. The energy markets, in particular the gas one, have already manifested their first tensions with economic consequences on the national territory and specifically in the energy-intensive sectors, to which paper mills are included. Here, it is pointed out that the possible but at the same time unspecified consequences of a macroeconomic nature to which every economic activity is subjected are recognizable. However, the directors believe that effects such as to undermine the business continuity are not foreseeable. For completeness of information, reference should be made to the more extensive discussion of the management report.

## INFORMATION RELATING TO THE CONTRIBUTIONS RECEIVED FROM THE PUBLIC ADMINISTRATION OR EQUIVALENT

Art. 1, paragraphs 125-129 of the Law no. 124/2017, subsequently integrated by the Law Decree no. 113/2018 (Security) and by the Law Decree n. 135/2018 (Simplification) introduced the regulation on the transparency of public funds. Below is a table that provides the required information, indicating the sum received and the recipient for each type of contribution.

Company concerned	Provincial Contributions	Mise Contribution	Energivori Contributions	Fondo Impresa	White certificates profits	GSE profits	Total
Cartiere Villa Lagarina Spa	263,292		399,384		5,169,864		5,832,540
Cartiera di Carbonera Spa			151,394		1,242,899		1,394,293
Cartitalia Spa			24,562		1,736,851		1,761,413
Tolentino Spa					3,269,729		3,269,729
Ondulato Trevigiano Srl			63,733			280,231	343,964
Trevikart Srl		1,263,486		34,147			1,297,633
Bergapack Srl						100,093	100,093
<b>Total</b>	<b>263,292</b>	<b>1,263,486</b>	<b>639,073</b>	<b>34,147</b>	<b>11,419,343</b>	<b>380,324</b>	<b>13,999,665</b>

30.03.2022

/s/ Bruno Zago

*The Chairman of the Board of Directors*

BRUNO ZAGO



**Att. A - Changes in intangible assets**

		Start-up and expansion costs	Development costs	Industrial patents and intellectual property rights	Concessions, licenses, trademarks and similar	Goodwill	Assets under construction and payments on account	Others	Total intangible assets
Value as at 31.12.2020	<b>Historical cost</b>	294,455	0	3,156,055	823,848	17,775,606	0	6,652,497	28,702,461
	<b>Write-ups</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>Amortisation</b>	(294,455)	0	(2,254,421)	(343,626)	(17,444,364)	0	(5,702,537)	(26,039,403)
	<b>Write-downs</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>Consolidated balance (A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>901,634</b>	<b>480,222</b>	<b>331,242</b>	<b>0</b>	<b>949,960</b>	<b>2,663,058</b>
values of 2022	<b>Purchases</b>	0	0	631,574	1,201	607,387	0	133,415	1,373,576
	<b>Write-ups</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>Write-downs</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<i>historical cost</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>Disposals</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<i>Amortisation</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<i>Net book value</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>Transfers to/from another item</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Amortisation</b>	0	0	(479,198)	(159,678)	(82,810)	0	(352,347)	(1,074,033)	
<b>Consolidated balance (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,054,010</b>	<b>321,744</b>	<b>855,819</b>	<b>0</b>	<b>731,028</b>	<b>2,962,601</b>	
<b>Net change (B - A)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>152,376</b>	<b>(158,478)</b>	<b>524,577</b>	<b>0</b>	<b>(218,932)</b>	<b>299,543</b>	

**Att. B - Changes in property, plant and equipment**

		Land and buildings	Plant and machinery	Industrial and commercial equipment	Other assets	Assets under construction and payments on account	Total property, plant and equipment
Value as at 31.12.2020	<b>Historical cost</b>	264,588,201	594,597,386	5,826,202	27,964,686	29,721,792	922,698,267
	<b>Write-ups</b>	60,670,636	182,358,596	60,497	7,365	0	243,097,094
	<b>Amortisation</b>	(100,366,263)	(290,425,379)	(4,909,230)	(15,852,443)	0	(411,553,315)
	<b>Write-downs</b>	(99,431)	0	0	0	0	(99,431)
	<b>Consolidated balance (A)</b>	<b>224,793,143</b>	<b>486,530,603</b>	<b>977,469</b>	<b>12,119,608</b>	<b>29,721,792</b>	<b>754,142,615</b>
values of 2021	<b>Purchases</b>	23,445,767	64,472,385	2,963,298	964,398	5,001,830	96,847,678
	<b>Write-ups</b>	0	0	0	0	0	0
	<b>Write-downs</b>	0	0	0	0	0	0
	<i>historical cost</i>	0	181,583	12,001	116,925	1	310,510
	<b>Disposals</b> <i>Amortisation</i>	0	(46,769)	(773)	(116,925)	0	(164,467)
	<i>Net book value</i>	0	134,814	11,228	0	1	146,043
	<b>Change in scope of consolidation</b>	0	20,503,273	48,000	0	(20,551,273)	0
	<b>Amortisation</b>	(10,546,046)	(50,404,739)	(436,910)	(1,280,696)	0	(62,668,391)
<b>Consolidated balance (B)</b>	<b>237,692,864</b>	<b>520,966,708</b>	<b>3,540,629</b>	<b>11,803,310</b>	<b>14,172,348</b>	<b>788,175,859</b>	
<b>Net change (B - A)</b>	<b>12,899,721</b>	<b>34,436,105</b>	<b>2,563,160</b>	<b>(316,298)</b>	<b>(15,549,444)</b>	<b>34,033,244</b>	

**Att. C - Statement of changes in consolidated equity**

	Share capital	Revaluation reserves	Statutory reserve	Other reserves	Consolidation reserve	Profits (losses) carried forward	Group profit (loss)	Group equity	Profit (loss) attributable to non-controlling interests	Capital and reserves attributable to non-controlling interests	Total Equity
balance as at 31.12.2019	2,582,500	42,659,793	709,830	31,621,080	9,739,930	212,348,931	(26,194,229)	273,467,835	215,143	2,311,596	275,994,574
<b>2020</b>	revaluation L. 126/20	171,325,959						171,325,959		708,072	<b>172,034,031</b>
	allocation of profit			(24,572,359)		(1,621,870)	26,194,229	0	(215,143)	215,143	<b>0</b>
	hedging derivative financial instruments			30,661				30,661			<b>30,661</b>
	other transactions					164,631		164,631		0	<b>164,631</b>
	Profit (loss) for the year						18,173,727	18,173,727	179,442		<b>18,353,169</b>
balance as at 31.12.2020	2,582,500	213,985,752	709,830	7,079,382	9,739,930	210,891,692	18,173,727	463,162,813	179,442	3,234,811	<b>466,577,066</b>
<b>2021</b>	dividend distribution							0		0	<b>0</b>
	allocation of profit			22,547,014		(4,373,287)	(18,173,727)	0	(179,442)	179,442	<b>0</b>
	hedging derivative financial instruments			7,190				7,190			<b>7,190</b>
	Other transactions					(209)		(209)		0	<b>(209)</b>
	Profit (loss) for the year						(2,854,673)	(2,854,673)	146,548		<b>(2,708,125)</b>
balance as at 31.12.2021	2,582,500	213,985,752	709,830	29,633,586	9,739,930	206,518,196	(2,854,673)	460,315,121	146,548	3,414,253	<b>463,875,922</b>

**PRO-GEST S.p.A.**  
Via Castellana no. 90 – Ospedaletto d’Istrana (TV)  
Share capital €2,582,500.00 fully paid-up - REA no. 149598 - tax code 01222730267

**REPORT ON OPERATIONS ACCOMPANYING THE CONSOLIDATED FINANCIAL  
STATEMENTS AS AT 31.12.2021**

Shareholders,

In accordance with current regulations, we are presenting the report on operations accompanying the consolidated financial statements of the Pro-Gest Group as at 31 December 2021, comprising both the results of the Parent company Pro-Gest S.p.A. and the subsidiary companies included in the scope of consolidation presented in the Explanatory Notes.

Covid-19 has negatively characterized the entire world economic cycle also in 2021; this pandemic has created, in addition to a health problem that now seems to be a little more under control through mass vaccination, an inflationary effect that has affected all the main economies leading to a general and widespread increase in all raw materials and energy costs.

A sharp rise in the prices of waste paper characterized the first half of 2021, which stabilized only in the second half of the year, thus triggering an increase in sales prices which consequently ensured a level of profitability for Pro-Gest Group in line with management expectations; this market dynamic is considered to be cyclical and Pro-Gest Group normally manages it.

In the second half of the year, however, the price of natural gas began to grow significantly, driven by inflationary growth that generally involved all sectors, setting a peak in December which registered a +350% compared to the first months of the year, even exceeding the cost of the raw materials. All these increases imposed a further and immediate phase of price rises for Pro-Gest Group which led to almost daily updating of the sales price lists of all products. Historically, such significant and sudden increases have never been recorded, so these dynamics led in the second half of the year to a reduction in margins mainly linked to the time needed to transfer the increase in product prices to the market.

The tissue market, that includes products such as toilet paper, handkerchiefs and napkins produced with virgin paper, also marked a profound crisis in 2021. The pandemic that blocked the consumption and, subsequently, the increases in raw materials, - cellulose has risen from 60% to 70% for example - and energy costs have negatively affected the margins of this sector, with a negative impact also due to the sales volumes affected in particular by the pandemic.

On December 15, 2021, Pro-Gest Group, through its subsidiary Trevikart S.r.l., acquired 55% of the share capital of the company Ondulati Maranello S.p.A. As a result of this operation, Pro-Gest Group now holds

100% of the share capital of Ondulati Maranello S.p.A. From a strategic point of view, this acquisition enriches the already wide range of products that the Group companies are able to supply to the market, expanding the market share of the Group in the main provinces of Emilia Romagna and Lombardy.

With regard to the ongoing dispute with the Italian Antitrust Authority, the first hearing of the appeal proceedings in front of the Consiglio di Stato was held on August 26, during which the request for a precautionary suspension of any payment of the fine, even in instalments, until a decision on the merits of the case has been discussed. Following the measure by the Consiglio di Stato which denied further suspensions, the Group began to pay the fine imposed by the Italian Antitrust Authority, in accordance with the instalments already granted. As at December 31, 2021, the Group has already paid an amount of approximately Euro 8.6 million, of which Euro 2.4 million in February 2020. The next hearing in front of the Consiglio di Stato in the proceedings on the merits of the sentence of the Regional Administrative Court (“T.A.R.”) of Lazio is awaited. Naturally, in these months the payment of the monthly instalments is continuing and the quantification of the instalments has been updated to the new interest rate for the current year as per the measure notified by the Italian Antitrust Authority. However, it should be remembered that the Group has already fully allocated the liability to provisions for risks and charges during the 2020 financial year.

On June 29, 2021, the Group, through its subsidiary Cartitalia S.p.A., issued bullet bonds for a total of Euro 75 million, traded on the unregulated market in Vienna, with maturity in 2025 fully subscribed by Carlyle's Global Credit platform; this issue concludes a broader operation which began at the end of 2020 with a bond issue of Euro 125 million, for a total of bonds issued of Euro 200 million.

### **General situation and market trend**

The main industrial sources indicate that the production of packaging in our country in 2021 recorded an increase in tons produced equal to +1.5% compared to the previous year, thus completely making up for the decline of -1.6% of 2020 due to the beginning of the pandemic and the subsequent lockdown periods. Furthermore, in 2021 there was an excellent trend in imports which are estimated to have grown by +20% compared to 2020 with volumes amounting to around 2.5 million tons. Overall, the medium-term trend is positive, despite the increase in the price of all raw materials which started at the end of last year and is still in progress, especially for plastic materials. In the medium term, an average annual growth rate of +2% is assumed and the production in Italy is expected to exceed 18 million tons in 2024.

### **Economic performance**

The consolidated financial statements as at 31.12.2021 recorded a loss of Euro 2,708,125, of which Euro

2,854,673 is attributable to the Group.

Group performance is reflected in economic terms on the income statement, which is summarised in the table below:

<b>Income statement (€1000)</b>	Previous year	Current year	Change %
Revenues on sales and services	419,139	713,601	70.3%
Changes in inventories of products under process, semi-finished and finished goods and increases in fixed assets	1,760	4,996	183.9%
Other revenue and income	29,406	33,464	13.8%
<b>Value of production</b>	<b>450,305</b>	<b>752,061</b>	<b>67.0%</b>
Purchases and changes in inventories of raw materials, auxiliaries, consumables and goods	210,608	455,711	116.4%
Costs for services and leases and rentals	96,355	119,570	24.1%
Labour costs	52,407	56,218	7.3%
Other operating expenses	17,837	35,791	100.7%
<b>Operating costs</b>	<b>377,207</b>	<b>667,290</b>	<b>76.9%</b>
Write-downs and other provisions	1,518	1,285	(15.3)%
<b>EBITDA (*)</b>	<b>71,580</b>	<b>83,486</b>	<b>16.6%</b>
Amortisation/depreciation	34,814	63,742	83.1%
<b>EBIT</b>	<b>36,766</b>	<b>19,744</b>	<b>(46.3)%</b>
Financial income (charges) and value adjustments to financial assets and liabilities	(18,090)	(30,303)	67.5%
<b>Profit/loss before taxes</b>	<b>18,676</b>	<b>(10,559)</b>	<b>(156.5)%</b>
Income taxes	323	(7,851)	(2.530.7)%
<b>Profit (loss) for the year</b>	<b>18,353</b>	<b>(2,708)</b>	<b>(114.8)%</b>

(\*) The EBITDA is an intermediate result, calculated gross of amortisation/depreciation, write-downs of technical assets and other provisions, financial expenses and income tax. The Group uses this measurement to monitor and assess its operational performance.

The 2021 value of production was Euro 752 million, against Euro 450 million the previous year, with a 67.0% increase. Consolidated revenues on sales and services increased by Euro 294 million in absolute value, a 70.3% increase. Consolidated revenues on sales and services of Euro 714 million were recorded in 2021, after elimination of intercompany relations of Euro 332 million, whereas consolidated revenues in 2020 totalled Euro 419 million, minus Euro 186 million in intercompany relations. The increase in revenues compared to 2020 is due to a combined effect of growing prices and volumes.

The production costs before amortisation/depreciation and write-downs totalled Euro 667 million, against Euro 377 million the previous year, with a 76.9% increase.

More specifically, the consumption of raw materials, auxiliaries, consumables and goods went from Euro 211 million in 2020 to Euro 456 million in 2021 (+116%); costs for services, leases and rentals also recorded an increase of 24%, going from Euro 96 million to Euro 120 million.

Labour costs increased by 7.3% to Euro 56 million.

The EBITDA is a primary indicator of economic performance and totalled Euro 83.5 million in 2021, against Euro 71.6 million in 2020 showing a percentage improvement of 16.6%

Depreciation/amortisation totalled Euro 64 million with an increase of 83.1% compared to 2020.

The EBIT value totalled Euro 19.7 million and recorded a decrease of 46.3%.

The 2021 financial balance, equal to Euro 30 million against Euro 18 million in 2020, reflects the effects of the new capital structure and marks a 67.5% growth in financial charges.

The economic result before tax is negative and is equal to Euro 10.6 million, compared to a positive result of Euro 18.7 in 2020; this performance is due to the combined impact of higher depreciation and financial charges as detailed above.

Income taxes have a positive impact on the result for Euro 7.8 million compared to Euro 0.3 million in 2020.

Lastly, the final net result is a loss of Euro 2.7 million against a profit of Euro 18.4 million in 2020.

It should be noted that the 2021 results are affected by the start-up phase of the Mantua plant, which in the first 6 months operated on average at 50% of its production capacity for administrative and regulatory reasons. The costs of this start-up period have been quantified at Euro 12.1 million; by normalizing the above results with this item, Pro-Gest Group has therefore achieved a normalized EBITDA for 2021 equal to Euro 95.6 million against Euro 73.2 million in 2020 (+30.6%) and consequently a normalized net result for 2021 equal to Euro 6.5 million compared to Euro 25.7 million in 2020 (-74.7%), as shown in the table below. The reduction recorded in the normalized net profit derives largely from the impact of higher depreciation and financial charges as detailed above.

<b>Income Statement (€1000)</b>	Previous year	Current Year	variation %
<b>EBITDA</b>	<b>71,580</b>	<b>83,486</b>	16.60%
Normalization	9,700	12,100	
Capital gains	(8,100)	0	
<b>EBITDA normalized</b>	<b>73,180</b>	<b>95,586</b>	30.60%

<b>Net profit (loss) for the year</b>	<b>18,353</b>	<b>(2,708)</b>	<b>(114.80%)</b>
<b>Normalize net profit (loss) for the year</b>	<b>25,700</b>	<b>6,500</b>	<b>(74.70%)</b>

In order to outline what is discussed in the comments to the income statement above, we propose an analysis of the numbers of the 2021 financial statements through their reclassification that highlights the various management areas and compares them with the previous two years. For this purpose, a first income statement table is provided below, classified in the basis of cost of sales and revenues, then a second table classified in the basis of added value.

#### Reclassified Income Statement based on cost of sales and revenues

	31.12.2021		31.12.2020		31.12.2019	
Core revenues	695,518,789	100.0%	412,743,917	100.0%	421,363,906	100.0%
Cost of Sold Product	(641,977,167)	(92.3%)	(339,802,019)	(82.3)%	(338,671,268)	(80.4)%
<b>Gross industrial result</b>	<b>53,541,622</b>	<b>7.7%</b>	<b>72,941,898</b>	<b>17.7%</b>	<b>82,692,638</b>	<b>19.6%</b>
Administrative costs	(36,959,460)	(5.3%)	(34,038,746)	(8.2)%	(33,242,037)	(7.9)%
Sales costs	(37,230,913)	(5.4%)	(29,617,705)	(7.2)%	(33,243,321)	(7.9)%
Research & Development costs	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>Operating income from core activities</b>	<b>(20,648,751)</b>	<b>(3.0%)</b>	<b>9,285,447</b>	<b>2.2%</b>	<b>16,207,280</b>	<b>3.8%</b>
Investment-related revenues	1,552,362	0.2%	1,445,808	0.4%	1,175,496	0.3%
Financial costs	(674,671)	(0.1%)	(648,850)	(0.2)%	(2,325,106)	(0.6)%
Financial revenues	449,773	0.1%	1,325,779	0.3%	931,910	0.2%
<b>Operating income</b>	<b>(19,321,287)</b>	<b>(2.8%)</b>	<b>11,408,184</b>	<b>2.8%</b>	<b>15,989,580</b>	<b>3.8%</b>
Financial costs	(34,192,213)	(4.9%)	(20,184,067)	(4.9)%	(20,215,320)	(4.8)%
Non-core revenues	47,153,511	6.8%	30,137,758	7.3%	23,047,467	5.5%
Non-core costs	(4,199,195)	(0.6%)	(2,685,207)	(0.7)%	(42,859,012)	(10.2)%
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(10,559,184)</b>	<b>(1.5%)</b>	<b>18,676,668</b>	<b>4.5%</b>	<b>(24,037,285)</b>	<b>(5.7)%</b>
Tax costs	7,851,059	1.1%	(323,499)	(0.1)%	(1,941,801)	(0.5)%
<b>Net profit (loss) for the year</b>	<b>(2,708,125)</b>	<b>(0.4%)</b>	<b>18,353,169</b>	<b>4.4%</b>	<b>(25,979,086)</b>	<b>(6.2)%</b>

Reclassification at cost of sales and revenues offers points of analysis, by distinguishing between the gross industrial result and operating income from core activities, followed by financial and non-core components.

The gross industrial result is the first important element for evaluating the core activities of the company. The gross industrial result was Euro 54 million, a 26.6% reduction compared with 2020. It is followed by the result of core activities totalling a loss of Euro 21 million, against an income of Euro 9 million the previous year.

The income statement based on added value shows, in contrast, the so-called “social” perspective, identifying the different nature of the accounting values on the subjective elements qualifying the operators to whom said amounts are destined.



### Reclassified Income Statement based on Value Added

	31.12.2021		31.12.2020		31.12.2019	
<b>Value of production</b>	<b>700,513,877</b>	<b>100.0%</b>	<b>414,502,466</b>	<b>100.0%</b>	<b>432,076,244</b>	<b>100.0%</b>
Cost of raw materials, auxiliaries and consumables	(319,217,084)	(45.6%)	(166,762,973)	(40.2%)	(164,116,865)	(38.0%)
Energy costs	(143,275,449)	(20.5%)	(48,867,731)	(11.8%)	(63,126,203)	(14.6%)
Transport costs	(42,626,435)	(6.1%)	(32,938,405)	(7.9%)	(37,506,264)	(8.7%)
Other industrial costs	(69,884,482)	(10.0%)	(44,828,871)	(10.8%)	(40,945,686)	(9.5%)
Sales costs	(5,151,984)	(0.7%)	(4,672,899)	(1.1%)	(5,187,722)	(1.2%)
General and administrative costs	(18,072,421)	(2.6%)	(17,282,472)	(4.2%)	(16,272,075)	(3.8%)
<b>Gross Value Added</b>	<b>102,286,022</b>	<b>14.6%</b>	<b>99,149,115</b>	<b>23.9%</b>	<b>104,921,429</b>	<b>24.3%</b>
Other revenues	49,155,646	7.0%	32,909,346	7.9%	25,154,873	5.8%
Other costs	(4,873,866)	(0.7%)	(3,334,056)	(0.8%)	(45,184,119)	(10.5%)
<b>Gross Overall Value Added</b>	<b>146,567,802</b>	<b>20.9%</b>	<b>128,724,405</b>	<b>31.1%</b>	<b>84,892,183</b>	<b>19.6%</b>
Amortisation/depreciation	(63,742,423)	(9.1%)	(34,813,543)	(8.4%)	(34,820,225)	(8.1%)
<b>Net Overall Value Added</b>	<b>82,825,379</b>	<b>11.8%</b>	<b>93,910,862</b>	<b>22.7%</b>	<b>50,071,958</b>	<b>11.6%</b>
<i>distributed as follows</i>						
Wages and salaries	56,382,225	8.0%	52,503,960	12.7%	51,578,718	11.9%
Direct and indirect taxes	(5,040,934)	(0.7%)	2,869,666	0.7%	4,257,006	1.0%
Interest and other financial expenses	34,192,213	4.9%	20,184,067	4.9%	20,215,320	4.7%
Dividends	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Change in provisions	(2,708,125)	(0.4%)	18,353,169	4.4%	(25,979,086)	(6.0%)
<b>Break-even total</b>	<b>82,825,379</b>	<b>11.8%</b>	<b>93,910,862</b>	<b>22.7%</b>	<b>50,071,958</b>	<b>11.6%</b>

The gross overall value added was Euro 147 million, a 13.9% increase compared with 2020. After deducting amortisation/depreciation, the net value added totalled Euro 83 million, a 11.8% decrease.

### Financial management

The analysis of the figures on the financial statements is completed with a reclassification of the balance statement according to the financial criterion and aggregating the values according to timing.

The summary balance sheet is shown below, reclassified according to the operational criterion, indicating net fixed capital and working capital and the relative hedging between own and third-party sources of financing.

Balance sheet items	31.12.2021	%	31.12.2020	%
Trade receivables	294,033,803	31.8%	202,431,340	22.1%
Trade receivables	53,766,293	5.8%	32,273,810	3.5%
Inventories	124,165,078	13.4%	113,230,924	12.4%
Accrued income and prepaid expenses	630,975	0.1%	775,222	0.1%
Current financial assets	0	0.0%	0	0.0%
Trade payables	(250,193,470)	(27.0%)	(140,193,562)	(15.3%)
Other non-financial current payables	(38,001,180)	(4.1%)	(19,893,165)	(2.2%)
Accrued expenses and deferred income	(4,612,499)	(0.5%)	(2,744,563)	(0.3%)

<b>Working Capital</b>	<b>179,789,000</b>	<b>19.4%</b>	<b>185,880,006</b>	<b>20.3%</b>
Intangible assets and property, plant and equipment	791,138,460	85.5%	756,805,674	82.8%
Equity investments not consolidated line-by-line and other medium/long-term assets	20,038,446	2.2%	37,563,290	4.1%
Provisions for liabilities and charges	(56,185,227)	(6.1%)	(56,738,872)	(6.2%)
Employee severance indemnities	(9,550,045)	(1.0%)	(9,396,977)	(1.0%)
<b>Net Fixed Capital</b>	<b>745,441,634</b>	<b>80.6%</b>	<b>728,233,115</b>	<b>79.7%</b>
<b>Net Invested capital</b>	<b>925,230,634</b>	<b>100.0%</b>	<b>914,113,121</b>	<b>100.0%</b>

<b>Balance sheet items</b>	<b>31/12/2021</b>		<b>31/12/2020</b>	
<i>Funded by:</i>				
Net financial debt	461,354,712	49.9%	447,536,055	49.0%
Equity method	463,875,922	50.1%	466,577,066	51.0%
<b>Total financial debt and equity</b>	<b>925,230,634</b>	<b>100.0%</b>	<b>914,113,121</b>	<b>100.0%</b>

## Group financial position

The Group financial position is shown below with the items forming it, in order to determine the overall financial position of the Group as at 31 December 2021:

	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>Change</b>
A. Cash	154,279,670	62,943,202	91,336,468
B. Other available funds	-	-	-
C. Securities	-	-	-
<b>D. Liquidity (A)+(B)+(C)</b>	<b>154,279,670</b>	<b>62,943,202</b>	<b>91,336,468</b>
E. Current financial receivables	-	-	-
F. Current bank loans and borrowings	(128,611,620)	(115,439,707)	(13,171,913)
G. Current portion of non-current debt	(357,143)	(716,517)	359,374
H. Other current financial payables	(5,776,102)	(1,844,915)	(3,931,187)
<b>I. Current financial debt (F)+(G)+(H)</b>	<b>(134,744,865)</b>	<b>(118,001,139)</b>	<b>(16,743,726)</b>
<b>J. Net current financial debt (I)-(E)-(D)</b>	<b>19,534,805</b>	<b>(55,057,937)</b>	<b>74,592,742</b>
K. Non-current bank loans and borrowings	(18,041,913)	(14,457,467)	(3,584,446)
L. Bonds issued	(449,754,898)	(366,033,367)	(83,721,531)
M. Other non-current payables	(13,092,706)	(11,987,284)	(1,105,422)
<b>N. Non-current financial debt (K)+(L)+(M)</b>	<b>(480,889,517)</b>	<b>(392,478,118)</b>	<b>(88,411,399)</b>
<b>O. Net financial debt (J)+(N)</b>	<b>(461,354,712)</b>	<b>(447,536,055)</b>	<b>(13,818,657)</b>

Current financial debt at December 31, 2021 amounted to Euro 461 million compared with Euro 447 million in the previous year, recording an increase decrease of Euro 14 million; This change is mainly attributable to the impact of financial charges and investments.

### Balance sheet ratios

In accordance with Art. 2428 p. 2 of the Italian Civil Code, the principal financial ratios are provided below, divided by area of analysis; a brief description of each ratio is provided. together with comparison with the previous year.

<b>Fixed asset to equity capital and medium-long term debt margins</b>	Previous year	Current year
<p><b>Fixed asset to equity capital ratio</b> This ratio measures the ability of the company financial structure to cover long-term applications with its own means.</p> $\frac{\text{Equity method}}{\text{Fixed assets}}$	0.59	0.57
<p><b>Fixed asset to equity capital and medium-long term debt ratio</b> This ratio measures the ability of the company financial structure to cover long-term applications with long-term sources of funding.</p> $\frac{\text{Equity + Cons. Liabilities}}{\text{Fixed assets}}$	1.17	1.25

<b>Economic and financial ratio</b>	Previous year	Current year
<p><b>Leverage (financial dependence).</b> This ratio measures the intensity of use of debt to cover invested capital.</p> $\frac{\text{Invested capital}}{\text{Equity method}}$	2.58	3.10
<p><b>Elasticity of applications.</b> This ratio defines the composition of applications as a percentage, which depends on the type of activity performed by the company and the degree of flexibility of the company structure. The more elastic the structure, the higher is the company's ability to adapt to changing market conditions.</p> $\frac{\text{Current assets}}{\text{Invested capital}}$	34.13%	43.59%

<b>Debt to equity ratio</b> This ratio expresses the degree of equilibrium between sources of funding.	1.58	2.10
$\frac{\text{Debt}}{\text{Equity method}}$		

Performance indicators	Previous year	Current year
<b>Personnel productivity.</b> This ratio expresses personnel productivity as the ratio between net revenues and personnel costs.	8.00	12.69
$\frac{\text{Net revenues of the year}}{\text{Personnel costs}}$		
<b>Average days payable ratio.</b> This ratio measures the average time it takes to pay suppliers in days.	137	126
$\frac{\text{trade payables}}{(\text{purchases} + \text{VAT}) / 360}$		
<b>Average days receivable ratio.</b> This ratio measures the average time it takes customers to pay in days.	160	134
$\frac{\text{trade receivables}}{(\text{sales} + \text{VAT}) / 360}$		

Liquidity ratios	Previous year	Current year
<b>Current assets to current liabilities ratio.</b> This ratio measures the degree of coverage of current payables with assets presumably realisable in the short term and disposal of stock.	1.48	1.47
$\frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}}$		
<b>Cash ratio</b> This ratio measures the degree of coverage of current payables with assets presumably realisable in the short term.	1.08	1.18
$\frac{\text{Imm. liq.} + \text{Def. liq.}}{\text{Current liabilities}}$		

Profitability ratios	Previous year	Current year
<p><b>Return on debt (R.O.D.).</b> This ratio measures the percentage return on external loans, expressed as interest payable accruing during the year on financial payables.</p> <p style="text-align: center;"> <math display="block">\frac{\text{Financial expenses}}{\text{Financial payables}}</math> </p>	3.72%	5.21%
<p><b>Return on sales (R.O.S.).</b> This ratio measures operating efficiency as the percentage of core activities with respect to sales.</p> <p style="text-align: center;"> <math display="block">\frac{\text{Operating Result}}{\text{Net revenues}}</math> </p>	8.77%	2.77%
<p><b>Return on Equity (R.O.E.).</b> This ratio measures as a percentage the overall profitability of company performance and the ability to remunerate its capital.</p> <p style="text-align: center;"> <math display="block">\frac{\text{Net results for the year}}{\text{Equity method}}</math> </p>	3.93%	-0.58%
<p><b>Return on investment (R.O.I.).</b> This ratio measures as a percentage the profitability of current core activities and the company's ability to fund its operations, irrespective of the financial structure chosen.</p> <p style="text-align: center;"> <math display="block">\frac{\text{Operating Result}}{\text{Invested capital}}</math> </p>	3.05%	1.37%

## Investments

Group increases totalled Euro 32 million during the 2021 financial year, mainly allocated between the plants of Cartiera di Carbonera, Cartitalia, Cartiere Villa Lagarina, Trevikart and Pro-Gest.

## Research and development

The Group does not carry out basic research activities, while it continues to carry out the usual and ordinary research and development as part of its production processes aimed at obtaining a continuous improvement in production efficiency and/or the products/services offered.

In particular, the underlying costs normally flow into the income statement and mainly consist of the cost of personnel who dedicate themselves, in various capacities, to improving the production processes and/or the characteristics of the product and/or services provided.

## **Principal risks and uncertainties to which the group is exposed**

### **Credit risk**

The Group reduces the credit risk deriving from insolvency of its customers as far as possible through internal procedures that ensure sales are made to reliable and solvent customers. These procedures, based on available information on customer solvency and sound historical statistics, associated with limited exposure with each individual customer, allow concentration of credit to be reduced and the related risk to be minimised. Credit exposure is also divided among a large number of other parties and customers.

If the Group identifies situations of total or partial non-collectability of significant amounts, taking any security obtained and the expenses for recovery into account, write-down of the individual positions is applied. In addition to individual write-downs, the Group sets aside sufficient funds to hedge credit risk not associated with specific positions, taking historical experience and statistics into account.

Credit insurance has been taken out with a leading insurance firm for several customers. The Group risk may therefore be considered as low.

### **Liquidity or funding risk**

The liquidity risk may occur when the Group is unable to obtain the necessary financial resources to fund operations under optimal terms and with the correct timing. Group cash flows, funding needs and liquidity are constantly monitored in order to guarantee effective and efficient management of financial resources.

### **Interest rate risk**

Bank debt exposes the Group to the interest rate risk. In particular, loans at a variable interest rate lead to a risk of change in the cash flows, while fixed interest loans, including the bond issue, involve a potential change in the fair value of the loans themselves.

Several hedging instruments on medium/long-term loans were used in previous years and the information required by law on these instruments is provided in the Explanatory Notes.

### **Exchange rate risk**

The Group's core activities exclude exchange risks with currencies other than the Euro a priori in this case. This is because there are a limited number of transactions in foreign currencies. Hedging instruments are nonetheless used for certain transactions and the information required by law on these instruments is provided in the Explanatory Notes.

### **Market and/or price risk**

The market where the Group operates is characterised by frequent price fluctuations. As a result of its basic characteristics, there are major deviations in the raw material price during the year, but they are followed almost immediately by sale price adjustments. In recent months we also witnessed a strong fluctuation in natural gas prices due to a speculative phase in the second half of 2021 and the tragic events related to the war in Ukraine in these first months of 2022. Price fluctuations usually do not affect economic performance and production management in the medium term, meaning that the quantitative volumes do not undergo corresponding variations, but they trigger an increase in sales prices that allow Pro-Gest Group to recover a correct margin over the subsequent months.

### **Legal risks**

With regard to the ongoing dispute with the Italian Antitrust Authority (“AGCM”), the first hearing of the appeal proceedings in front of the Consiglio di Stato was held on August 26, during which the request for a precautionary suspension of any payment of the fine, even in instalments, until a decision on the merits of the case has been discussed. Following the measure by the Consiglio di Stato which denied further suspensions, the Group began to pay the fine imposed by the Italian Antitrust Authority, in accordance with the instalments already granted. As at December 31, 2021, the Group has already paid an amount of approximately Euro 8.6 million, of which Euro 2.4 million in February 2020.

The next hearing in front of the Consiglio di Stato in the proceedings on the merits of the sentence of the Regional Administrative Court (“T.A.R.”) of Lazio is awaited. Naturally, in these months the payment of the monthly instalments is continuing.

### **Human resources**

The information provided in the Explanatory Notes is completed with the summary table below indicating the categories of subordinate employees. The first table shows the position at the company according to type of duties and role, divided between men and women.

<b>Blue collar</b>		<b>White collar</b>		<b>Managers/Middle Managers</b>		<b>Apprentices</b>		<b>TOTAL</b>		
men	women	men	women	men	women	men	women	men	women	tot.
869	32	143	101	29	3	77	17	1,118	152	<b>1,270</b>

The second table indicates the type of relationship (fixed-term or long-term), divided between men and women.

<b>TYPE OF RELATIONSHIP</b>	men	women
Long-term	1,015	129
Fixed-term	103	23
<b>Total</b>	<b>1,118</b>	<b>152</b>

As part of the company safety in the workplace policy, the measures envisaged by the provisions of Italian Leg. Decree no. 81/2008 have been adopted, also through use of special delegates and outside consultants.

**Number and nominal value of the stocks or shares of the controlling company owned by the company or by subsidiaries, also through trust companies or third parties, with indication of the corresponding share of capital.**

As at December 31, 2020 the Company did not hold any treasury shares or investments in parent companies, either on its own or through a third party, and no transactions involving the sale and purchase of these were carried out.

**Outlook**

By illustrating the foreseeable evolution of management, the Directors intend to provide their own forecasts by taking into account the risks and uncertainties that will affect the activity.

The sudden war between Russia and Ukraine has overturned the entire global geopolitical system in recent weeks. Pro-Gest Group in its paper mills production processes uses large quantities of natural gas which, during the month of March, showed an absolutely out of control price spike linked primarily to the war in Ukraine, but also to speculative phenomena that often takes advantage of these dramatic events. These increases were immediately transferred to end customers in order to guarantee the Group an economic margin in line with the pre-established budgets; however, the eventual persistence of this situation could lead to future scenarios of slowdown in economic growth of the main world economies.

During the month of March, the sudden increase in natural gas prices, which in a single day recorded an increase of 150%, led the management to the difficult choice of temporarily stopping the Group's paper mills, which usually consume about 90% of the total gas requirement. After four days of shutdown, the gas price returned to a more adequate price level and the management considered appropriate to restart the normal paper production even if with gas prices higher than in previous months but still able to ensure satisfactory margins. The shutdown of the paper mills had no impact on the activity of the rest of the Group companies, corrugators and packaging, thus not causing any inconvenience to their customers.



This temporary production stoppage, followed by other Italian companies also from other industrial sectors, meant that the Italian and European governments finally took note of the weak European energy policy, as well as a greater awareness of the risk deriving from the limited number of gas suppliers.

This war undermined the European economic growth forecast for the year 2022 and created a climate of uncertainty that does not allow us to hypothesize economic scenarios for the coming months: the effects of the war on the Italian economy have in fact determined a downward revision of the estimate of the Italian GDP in 2022 which should now stand at 2.5%, against the 3.8% expected before the war in Ukraine.

In such a difficult context, Pro-gest Group is in any case able to uphold even such a delicate situation. The financial transactions carried out in previous years have in fact ensured a conspicuous liquidity which allows us to face, at least for the next 12 months, tensions on the markets such as those we are witnessing in this period. The economic growth that Pro-Gest Group is recording in Italy and Europe induce to expect still satisfactory performances, not significantly different from the budget for the year.

30.03.2022

/s/ Bruno Zago

*The Chairman of the Board of Directors*

BRUNO ZAGO

# Pro-Gest S.p.A.

Consolidated financial statements as at December 31, 2021

Independent auditor's report in pursuant to article 14 of  
Legislative Decree n. 39, dated 27 January 2010

## Independent auditor's report pursuant to article 14 of Legislative Decree n. 39, dated 27 January 2010 (Translation from the original Italian text)

To the Shareholder of  
Pro-Gest S.p.A.

### Report on the Audit of the Consolidated Financial Statements

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements of Pro-Gest Group (the Group), which comprise the consolidated balance sheet as at December 31, 2021, the consolidated income statement and consolidated statement of cash flows for the year then ended, and explanatory notes. In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group as at December 31, 2021, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Italian regulations governing financial statements.

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements* section of our report. We are independent of the Pro-Gest S.p.A. in accordance with the regulations and standards on ethics and independence applicable to audits of financial statements under Italian Laws. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### Responsibilities of Directors and Those Charged with Governance for the Consolidated Financial Statements

The Directors are responsible for the preparation of the consolidated financial statements that give a true and fair view in accordance with the Italian regulations governing financial statements, and, within the terms provided by the law, for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

The Directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern and, when preparing the consolidated financial statements, for the appropriateness of the going concern assumption, and for appropriate disclosure thereof. The Directors prepare the consolidated financial statements on a going concern basis unless they either intend to liquidate the parent company Pro-Gest S.p.A. or to cease operations or have no realistic alternative but to do so. The statutory audit committee ("Collegio Sindacale") is responsible, within the terms provided by the law, for overseeing the Group's financial reporting process.

#### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to

issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia), we have exercised professional judgment and maintained professional skepticism throughout the audit. In addition:

- we have identified and assessed the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, designed and performed audit procedures responsive to those risks, and obtained audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- we have obtained an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control;
- we have evaluated the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Directors;
- we have concluded on the appropriateness of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to consider this matter in forming our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern;
- we have evaluated the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation;
- we have obtained sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We have communicated with those charged with governance, identified at an appropriate level as required by ISA Italia, regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

## Report on compliance with other legal and regulatory requirements

Opinion pursuant to article 14, paragraph 2, subparagraph e), of Legislative

## Decree n. 39 dated 27 January 2010

The Directors of Pro-Gest S.p.A. are responsible for the preparation of the Report on Operations of Pro-Gest Group as at December 31, 2021, including its consistency with the related consolidated financial statements and its compliance with the applicable laws and regulations.

We have performed the procedures required under audit standard SA Italia n. 720B, in order to express an opinion on the consistency of the Report on Operations, with the consolidated financial statements of Pro-Gest Group as at December 31, 2021 and on its compliance with the applicable laws and regulations, and in order to assess whether it contains material misstatements.

In our opinion, the Report on Operations is consistent with the consolidated financial statements of Pro-Gest Group as at December 31, 2021 and comply with the applicable laws and regulations.

With reference to the statement required by art. 14, paragraph 2, subparagraph e), of Legislative Decree n. 39, dated 27 January 2010, based on our knowledge and understanding of the entity and its environment obtained through our audit, we have no matters to report.

Treviso, April 27, 2022

EY S.p.A.

Signed by: Maurizio Rubinato, Auditor

*This report has been translated into the English language solely for the convenience of international readers.*