



AIM Conference 2019

DISCLAIMER

Il presente documento ("Documento") è strettamente confidenziale ed è stato realizzato da Grifal sulla base di informazioni e dati finanziari pubblicamente disponibili, al fine di fornire una presentazione dell'azienda a un anno dalla quotazione su AIM Italia. Il Documento non pretende di essere esaustivo e accettando la consegna/la visione dello stesso, il destinatario riconosce la propria responsabilità (i) nel condurre la propria attività di analisi e (ii) nella formazione di una propria opinione circa le entità menzionate nel documento.

Il presente Documento è stato predisposto unicamente per fini informativi e non costituisce proposta, sollecitazione o raccomandazione a operare alcun investimento, né dovrà essere interpretato in tal senso. In particolare, il Documento non costituisce un'offerta o un invito ad acquistare o sottoscrivere azioni emesse da Grifal. Qualora si dovesse procedere a una offerta o un invito ad acquistare o sottoscrivere azioni o altri strumenti finanziari emessi da Grifal, le stesse verranno poste in essere in ottemperanza alla normativa applicabile. Grifal fornisce le informazioni contenute nel presente Documento su base strettamente confidenziale; ricevendo questo documento il destinatario si impegna con Grifal a mantenere strettamente riservati i contenuti del Documento e il Documento stesso.

Il contenuto del presente Documento è puramente informativo e la natura dei dati in esso contenuti è meramente provvisoria. Il Documento non rappresenta nella sua interezza né la Società né il progetto che la medesima intende realizzare e, dunque, potrebbero essere state omesse alcune informazioni ad essi inerenti. Pertanto, Grifal non fornisce alcuna garanzia circa la completezza, l'accuratezza e la correttezza delle informazioni, delle previsioni o dei pareri ivi espressi. Grifal e i suoi collaboratori, pertanto, non potranno essere ritenuti responsabili in alcun modo per qualsiasi conseguenza derivante, direttamente o indirettamente, dalla lettura, dall'elaborazione e/o dalla valutazione del presente Documento e/o da qualsiasi evento allo stesso riconducibile. In nessun caso Grifal è responsabile di alcun eventuale costo o spesa sostenuta in relazione a qualsiasi valutazione e/o indagine o per eventuali altri costi e spese sostenute da eventuali controparti.

Il presente Documento non può essere riprodotto, presentato o fornito a terzi senza la previa autorizzazione scritta di Grifal.

Benché l'elaborazione del Documento sia stata effettuata con cura e diligenza, Grifal non fornisce garanzia circa la completezza, accuratezza e correttezza delle informazioni, previsioni o pareri ivi espressi. Alcune parti del Documento contengono affermazioni con previsioni a lunga scadenza, che rappresentano stime soggette a rischi o incertezze e che, pertanto, potrebbero differire, anche sostanzialmente, dai risultati futuri.

Le informazioni contenute nel presente Documento possono essere soggette a modifiche senza la necessità che Grifal fornisca alcuna informativa in merito ai destinatari del presente Documento; inoltre, Grifal precisa che i rendimenti e i risultati relativi a dati passati non sono indicativi di risultati futuri.

Il presente Documento non può essere copiato, distribuito o riprodotto in tutto o in parte, né trasmesso a terzi senza il consenso scritto della Società.

Fabio Gritti
*Presidente &
CEO*



Studi in Ingegneria ed in Economia e Commercio. È da 40 anni alla guida di Grifal gestendo, tra l'altro, lo sviluppo di prodotti ondulati innovativi e la realizzazione di macchine brevettate.



Paolo Frattini
*CFO
Investor Relations*



Laurea in Economia Aziendale ed iscritto all'Albo dei Revisori Legali. Ha maturato esperienze in PwC, OTIS (United Technologies) e Regus ricoprendo ruoli di Finance Director e membro del CdA. Entra in Grifal nel 2015.



Giulia Gritti
*Consigliere
Responsabile Marketing*



Laurea in Comunicazione pubblica e d'impresa e Master in Gestione e strategia d'impresa. Dal 2012 assume il ruolo di Responsabile Marketing di Grifal. Membro del CdA.





Grifal: Solution provider del packaging

CHI È GRIFAL



Grifal è un'azienda tecnologica, che dal 1969 opera nel mercato delle soluzioni di imballaggio industriale e che sviluppa e produce materiali d'imballaggio innovativi ed eco-compatibili.

Negli anni arricchito la propria offerta con **prodotti esclusivi** e con **tecnologie brevettate** tra cui **Mondaplen®** e **cArtù®** (2017).

Da giugno 2018 è quotata sul mercato **AIM di Borsa Italiana**

1969



2019



Grifal è un'azienda tecnologica, che opera nel mercato delle soluzioni di imballaggio industriale e che sviluppa e produce materiali d'imballaggio innovativi ed eco-compatibili.

- La Società è attiva nella **produzione e commercializzazione di prodotti di imballaggio per la protezione e il riempimento** dalle elevate caratteristiche innovative.
- Grifal ha negli anni arricchito la propria offerta con **prodotti esclusivi**, con **tecnologie brevettate**, tra cui **Mondaplen®** e **cArtù® (2017)**, grazie ai **costanti investimenti in R&D**, dedicati sia ai **prodotti** che ai **processi di produzione**. Infatti è attiva anche nella **progettazione e produzione di macchine per l'ondulazione**.
- L'azienda dispone al suo interno di un **Laboratorio Prove Certificato ISTA**, in cui vengono effettuate prove di caduta, di vibrazione, di compressione e prove climatiche. Inoltre è l'unica azienda italiana certificata da Amazon per la progettazione e la certificazione degli imballaggi per l'e-commerce (APASS Network).

Grifal è **solution provider del packaging**, di seguito alcuni esempi:



Finalità	Fanale posteriore
Richiesta dal cliente	<ul style="list-style-type: none"> Protezione efficace Bloccaggio e rinforzo Eco-compatibile Leggero Facile da usare



Finalità	Macchina del caffè
Quantità	30.000 l'anno
Richiesta del cliente	<ul style="list-style-type: none"> Packaging efficace Ecologico Facile da usare










Finalità	Freni a disco McLaren
Quantità	2.000 kit anno (per 30.000 dischi)
Richiesta del cliente	<ul style="list-style-type: none"> Packaging protettivo Resistente all'umidità Riduzione dei costi Facile da usare

Conto Economico (€'000)*	2017	2018
Ricavi	15.806	17.361
VdP	17.748	19.627
Ebitda	1.855	2.209
Ebitda%	11,7%	12,7%
Ebit	684	743
Utile	360	386
Stato Patrimoniale (€'000)		
PN	2.285	7.501
PFN	6.504	5.356

Grifal vanta un portafoglio clienti attivi nei settori elettromeccanico, elettronico, arredamento, automotive, medicale ecc... tra cui:



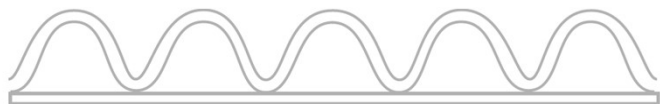
	Tetrapak	Sealed Air	Grifal
Gestione esclusive su macchine di produzione	Brevetto Tetrapak (1952) Brevetto Tetra brick (1960) Brevetto UHT (1961)	Brevetto Pluri-ball (1957) Brevetto New-Air (2010)	Brevetto Mondaplen® (2003) Brevetto cArtù® (2016)
Progettazione e produzione di macchine esclusive		Macchine New-air	Area Macchine (2010) 
Produzione e commercio di prodotti innovativi	Tetrapak Tetra brick UHT 	Pluri-ball 	Mondaplen cArtù® cushionPaper™ 
Vendita di «consumabile»	Fornitura di imballi e servizio di riempimento con macchine in comodato	Sistema New-Air 	Sistema inspiropack™ 2016 
Marketing delle tecnologie esclusive			Slovenia 2014/2015 Germania 2017

Grifal è integrata verticalmente nella produzione delle macchine per l'ondulazione.

Vantaggi:






- Controllo delle tecnologie esclusive
- Flessibilità dei processi produttivi
- Limitata complessità e modularità delle macchine «core» di trasformazione
- Continuo miglioramento della tecnologia/processo

La mission è quella di introdurre innovazioni di prodotto e di processo che diano come risultato una riduzione dei costi e dell'impatto ambientale del packaging.



L'elevato know-how, i brevetti e la creazione di una linea di prodotti esclusivi, rende “non replicabili” le soluzioni d'imballo ideate da Grifal. In questo modo la Società riesce a tutelare la proprietà intellettuale e a competere su fattori diversi dal prezzo.

1 2 3

Prodotto	Descrizione	
Mondaplen®	Innovativo prodotto di imballaggio per la protezione e il riempimento. Si compone di un foglio ondulato di polietilene espanso abbinato ad uno o a due fogli piani, tramite un processo di laminazione proprietario. Possiede elevate capacità ammortizzanti a fronte di un minore impiego di materia prima ed è altamente adattabile alle caratteristiche dell'imballo.	
cArtù®	Nuova tipologia di cartone ondulato dalle caratteristiche innovative, realizzato tramite un sistema produttivo proprietario che crea onde alte da 8 a 20 mm e genera il 50% di ondulazione in più rispetto al tradizionale cartone ondulato. Il prodotto risulta essere molto resistente alla compressione, pur mantenendo un peso ed un consumo di carta limitati. cArtù® ha, poi, alte proprietà ammortizzanti e una elevata flessibilità. Il prodotto è, inoltre, ecosostenibile essendo riciclabile al 100% e potendo essere smaltito nella normale raccolta urbana differenziata.	
cushionPaper™	Prodotto composto da uno strato liscio di carta abbinato ad un altro strato ondulato, reso tale grazie alla tecnologia brevettata Mondaplen®. Grazie alla superficie flessibile in carta ondulata, avvolge efficacemente qualsiasi oggetto e permette di riempire rapidamente i diversi formati di contenitore. È un materiale ammortizzante, protettivo contro le vibrazioni derivanti dal trasporto, nonché pratico e pronto all'uso (il materiale ha un prestrappo ogni 39 cm). Infine, è eco-friendly in quanto realizzato con carta 100% riciclata ed è completamente riciclabile ed ecocompatibile.	
inspiropack™ System	Il sistema si fonda sulla creazione del vuoto per l'ottenimento di un effetto bloccante degli oggetti tramite l'impiego di un supporto realizzato in Mondaplen® o in cArtù® e l'utilizzo di un film plastico. L'utilizzo dei materiali ondulati di Grifal agevola la creazione del vuoto e al contempo protegge efficacemente gli oggetti da urti e vibrazioni. Il film trasparente opportunamente riscaldato aderisce ai prodotti impedendone lo spostamento durante la movimentazione.	
Test e Certificazione ISTA	Grifal dispone al suo interno di un Laboratorio Prove Certificato ISTA, in cui vengono effettuate prove di caduta, di vibrazione, di compressione e prove climatiche secondo gli standard ISTA. Il Laboratorio è in grado di offrire ai clienti test delle soluzioni di imballo secondo gli specifici protocolli con la produzione di un Report finale e, ove richiesto, l'emissione del relativo certificato ISTA.	

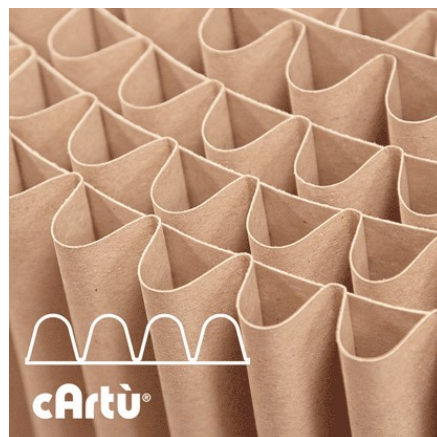


Grifal: innovazione nel packaging

BRANDS



Lastre o bobine in polietilene espanso o di altri materiali termosaldabili.



L'innovativo cartone ondulato.



Sistema di bloccaggio contraddistinto per la sua tecnologia basata sulla creazione del vuoto.



L'alternativa ecologica al film a bolle.

Mondaplen® è un innovativo prodotto di imballaggio per la protezione e il riempimento.

Nel 2003 Grifal ha brevettato il processo per un innovativo prodotto di imballaggio per la protezione e il riempimento.

Si compone di un foglio ondulato di polietilene espanso abbinato ad uno o a due fogli piani, tramite un processo di laminazione brevettato.

Mondaplen® possiede elevate capacità ammortizzanti a fronte di un minore impiego di materia prima ed è altamente adattabile alle caratteristiche dell'imballo.



cArtù®: l'innovazione del cartone ondulato

A più di 100 anni dall'invenzione del cartone ondulato Grifal ne riprogetta l'onda migliorandone le performance.

Nasce cArtù®, la prima vera innovazione di questo prodotto, l'unico cartone ondulato in grado di sostituire le plastiche negli imballaggi.

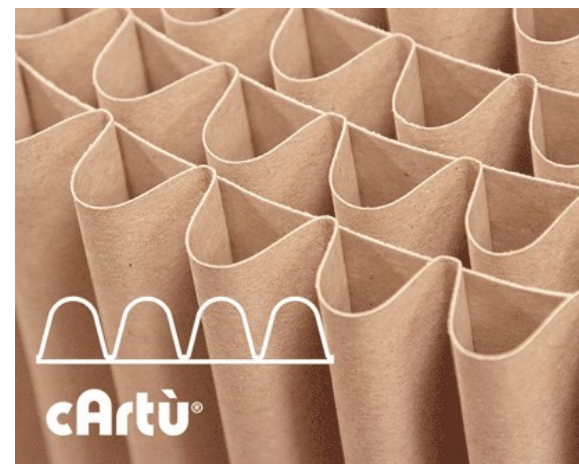
Una forma diversa dell'onda... per una performance migliore: flessibilità, portata e capacità ammortizzante.



Cartone ondulato: l'onda sinusoidale tradizionale



cArtù®: gli archi di parabola "super" resistenti

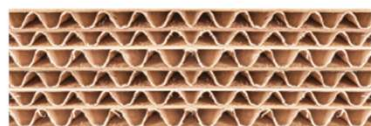


-74%

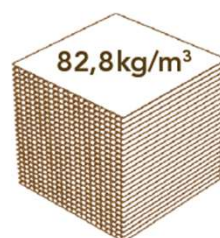
emissioni CO₂

cartone ondulato

2cm



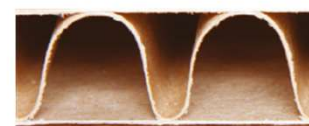
emissioni CO₂



82,8kg/m³



2cm



-74%



21,2kg/m³

cArtù® è il cartone ancora più sostenibile ed ecologico

-90%

di smaltimento

polistirolo



incomprimibile



plastica



comprimibile

carta 

cArtù®: lo smaltimento è facile ed ecologico

Business storico

Crescita continua comparto storico:

- Soluzioni d'imballo
- Servizi (test di laboratorio)

New business

- Vendita e-commerce B2C e B2B di prodotti finiti: cushionPaper, complementi d'imballo (angolari, bancali)
- Vendita Commodities (cushionPaper e cArtù in fogli)

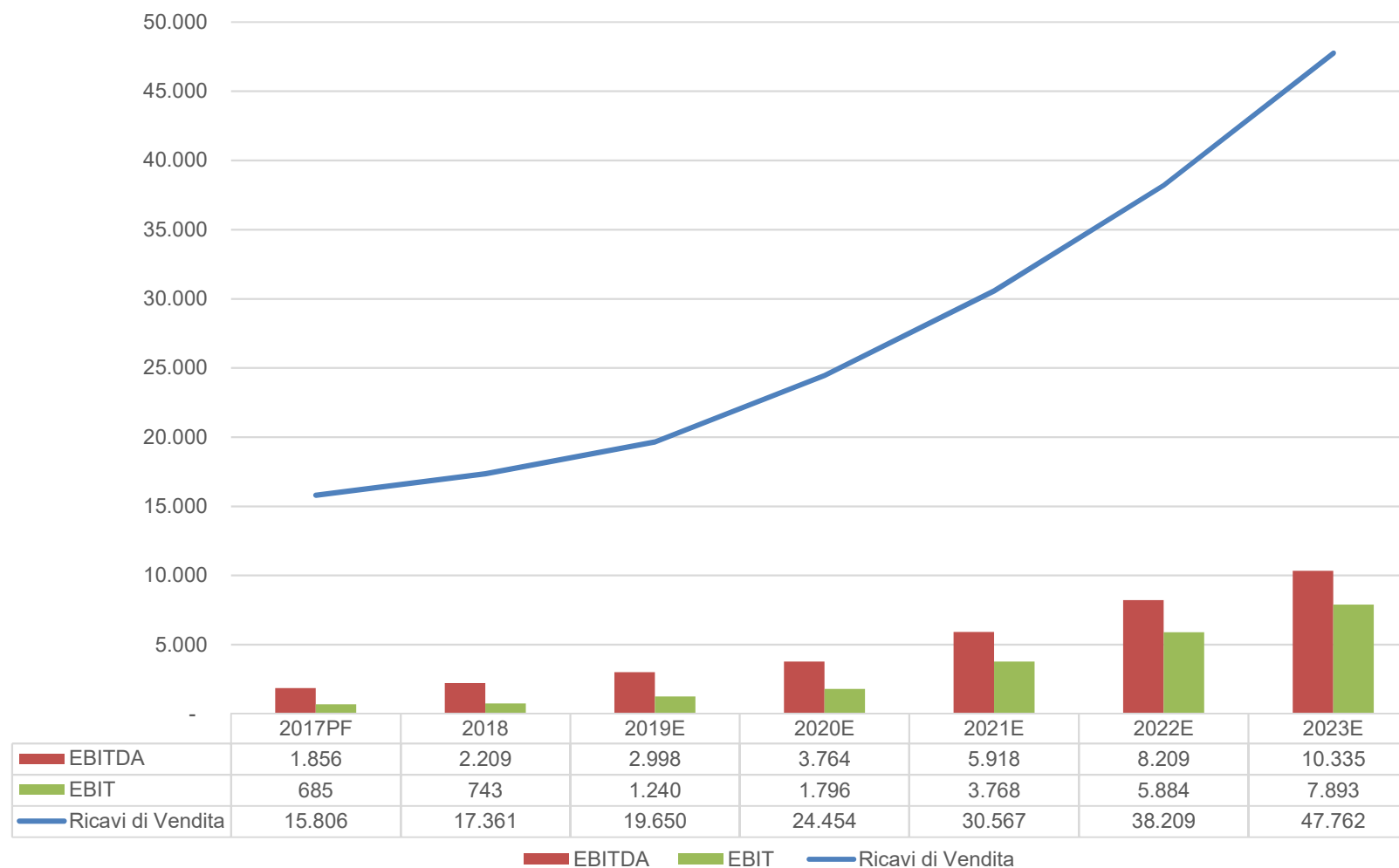
Marketing delle tecnologie

Sviluppo partnership per:

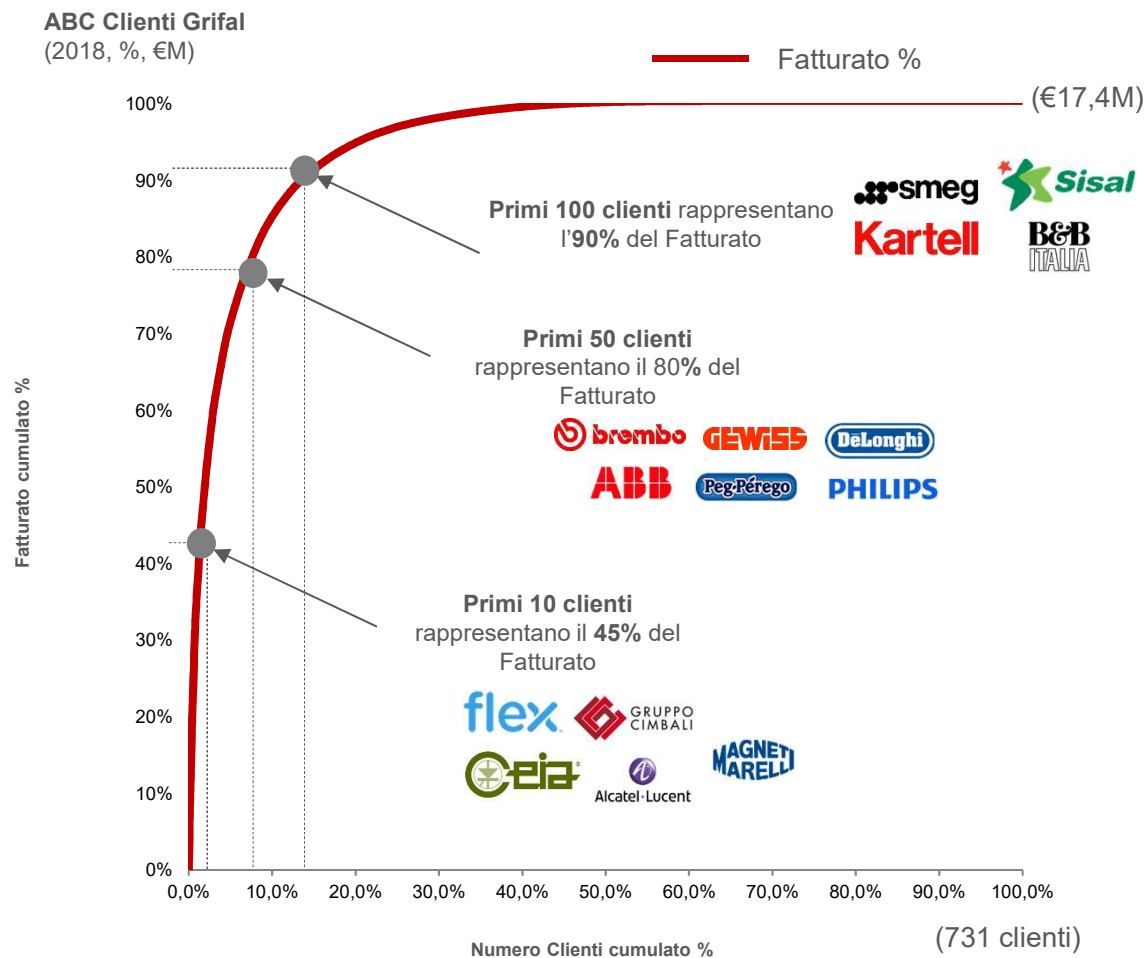
- distribuzione Tecnologia Mondaplen / cArtù
- realizzazione nuovi siti produzione cArtù in Italia e all'Estero



Ricerca Finnat 4/2019



La società serve attualmente oltre 700 clienti, di cui i primi 10 contribuiscono per circa il 45% del fatturato, i primi 50 80% del fatturato. Lavorando con clientela di elevato standing, Grifal ha necessità/opportunità di sviluppare soluzioni sempre all'avanguardia.



Il packaging ha reso possibile la nascita del commercio internazionale così come lo conosciamo oggi.

Il cartone ondulato nasce alla fine del 1800.

Oggi l'80% dei prodotti viaggia all'interno delle scatole, pertanto quello del cartone ondulato è un mercato dai volumi straordinari che continua a crescere, anche a grazie allo sviluppo dell'e-commerce.

Il valore del mercato globale del cartone ondulato è stato stimato attorno ai 250 miliardi di dollari nel 2017.

Soltanto in Italia il fatturato di questo settore ammonta a 4 miliardi di euro (+2,82% rispetto al 2016).



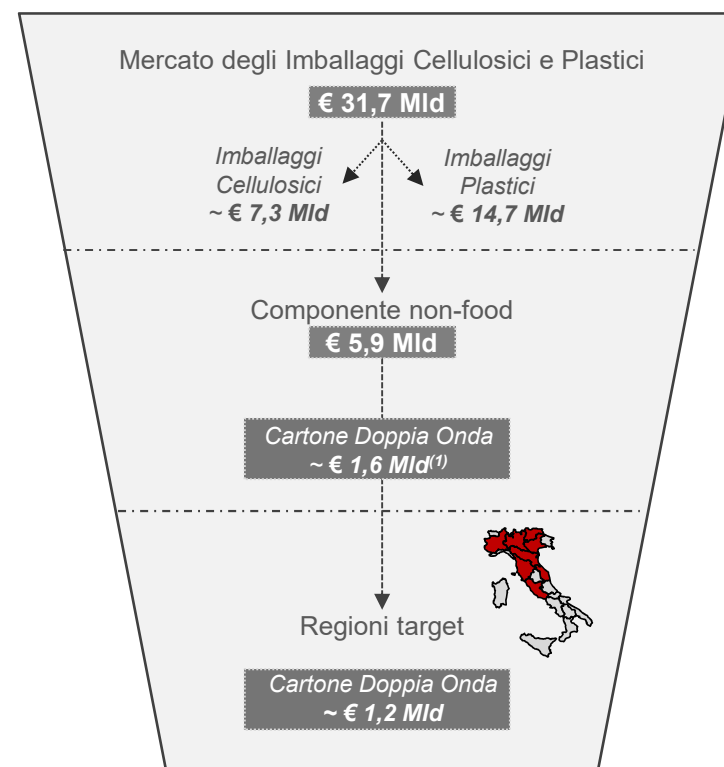
Il mercato potenziale di cArtù® in Italia può essere stimato in circa € 1,2 Mld, stimato in crescita del 1,5% in linea con la crescita industriale, sia per la componente in cellulosa (carta), sia quella in plastica.

In base alle strategie aziendali, facendo leva sulle caratteristiche tecniche del prodotto, risulta possibile identificare con maggiore dettaglio il **mercato potenziale del cArtù®⁽¹⁾**.

- cArtù® per caratteristiche tecniche può sostituire prodotti presenti nel segmento del **polistirolo** e nel segmento del **cartone a doppia onda**:
 - ✓ All'interno degli imballaggi plastici, cArtù® permetterà di **sostituire progressivamente il polistirolo**, a fronte di una **migliore eco-compatibilità** del prodotto.
 - ✓ Nell'ambito degli imballaggi in cartone a doppia onda, cArtù® progressivamente potrà affermarsi a fronte di un **migliore rapporto prezzo-quantità** e **migliori performance tecniche**.
- Il mercato potenziale di cArtù® considera solamente le **regioni targettizzate da Grifal** all'interno della propria strategia: Lombardia, Piemonte, Emilia-Romagna, Trentino Alto Adige, Veneto, Toscana, Lazio, Marche.

(1) Mercato potenziale inclusivo del mercato del Polistirolo, stimato in circa € 46 M (2016);

Mercato degli Imballaggi in Italia (2016)



Fonte: Elaborazione e stime PwC su dati Istituto Italiano Imballaggio; Management

Il mercato degli imballaggi risulta essere influenzato e guidato da **quattro principali driver**:

A

Condizioni Macroeconomiche

- ✓ Il recente rallentamento della crescita globale e del commercio mondiale, insieme all'elevata incertezza sulle politiche commerciali, hanno influito negativamente sulle prospettive di crescita, tuttavia si prevede una crescita del PIL della zona UE dell'1,2% nel 2019 e dell'1,4% nel 2020, mentre la crescita del PIL mondiale è prevista rispettivamente al 3,2% ed al 3,4%. L'incremento del PIL è direttamente correlato allo sviluppo di nuovi prodotti dal quale deriva sia lo sviluppo di nuove soluzioni di imballaggio sia, più in generale, l'aumento della domanda di packaging.



B

Sostenibilità ambientale

- ✓ L'attenzione crescente del mercato al tema dell'ecologia ha effetti significativi sulla domanda di packaging: cresce la richiesta di prodotti ecocompatibili, anche in sostituzione delle plastiche e degli altri prodotti chimici per l'imballo.



C

E-commerce

- ✓ Lo sviluppo delle vendite e-commerce sia B2B che B2C ha rilevanti effetti sulla domanda di packaging, comportandone un incremento sia nelle quantità richieste, sia nella qualità delle soluzioni domandate. Il mercato degli imballaggi per l'e-commerce - tra cui imballaggi ondulati, imballaggi flessibili, imballaggi protettivi per il trasporto - vale oggi circa \$ 35 miliardi e sta crescendo rapidamente.*



D

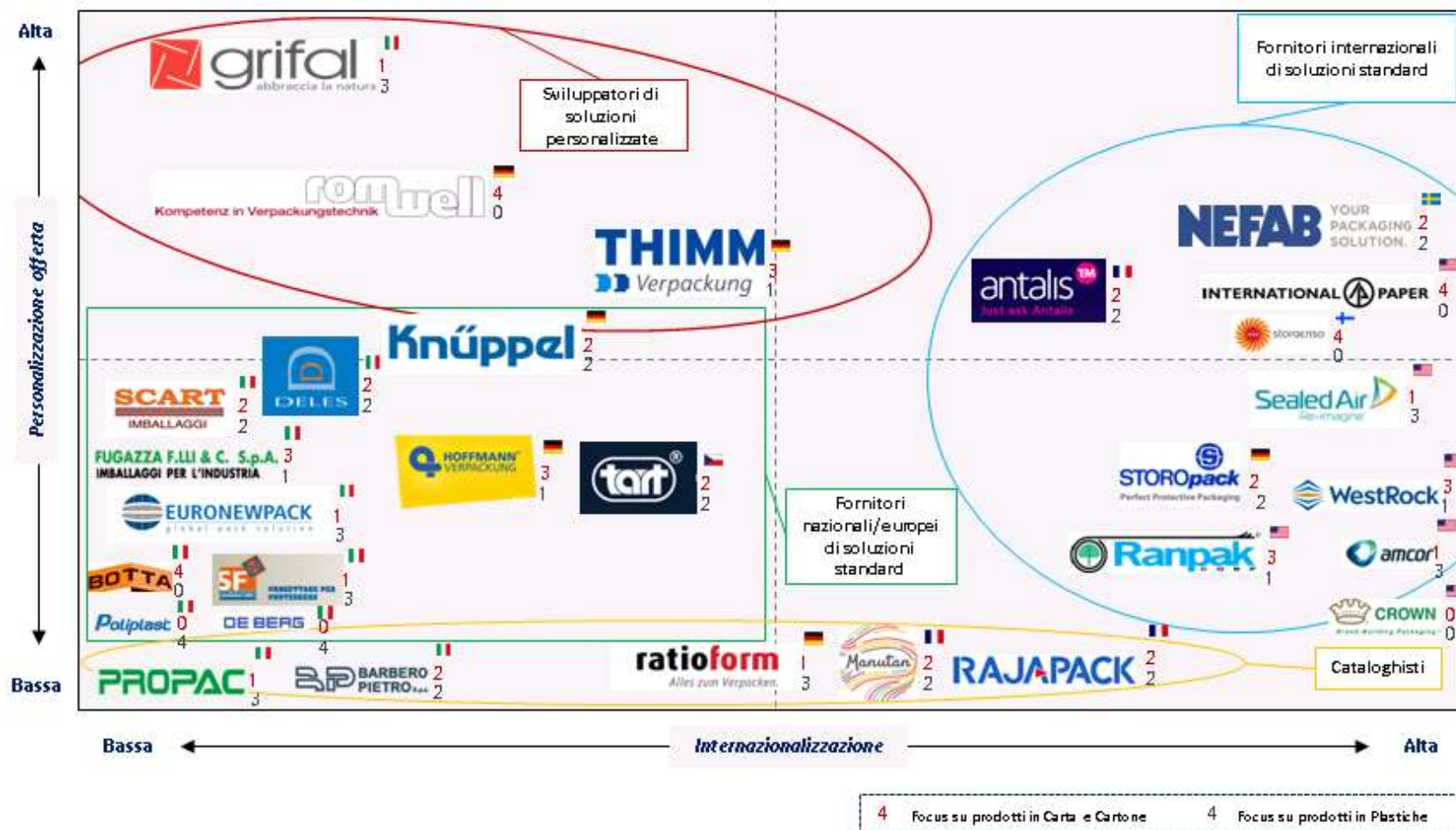
Richiesta di prestazioni tecniche

- ✓ La domanda di soluzioni con specifici requisiti tecnici ed economici comporta un effetto rilevante sull'offerta di packaging: incremento nello sviluppo e conseguente vendita di prodotti di packaging innovativi.



Fonte: Technavio e Smithers Pira e <http://www.oecd.org/economy/economic-outlook/> *

La tecnologia esclusiva in possesso di Grifal permette di trasformare i competitors in potenziali partners tramite la condivisione del vantaggio competitivo.



Fonte: PWC

GRIFAL è ubicata a Cologno al Serio (BG) ed ha ottenuto varie certificazioni internazionali di qualità in merito agli standard produttivi e ai servizi erogati

GRIFAL SpA

- **Ubicazione:** Via XXIV Maggio, 1, 24055 Cologno Al Serio BG
- Lo stabilimento è organizzato in 4 reparti e include **5 linee produttive** (4 per il Mondaplen® e 1 per il cArtù®)
- **Dipendenti:** 100 dipendenti



Marchi:

- Mondaplen®
- cArtù®
- cushionPaper™
- inspiropack™

R&S, Brevetti & Certificazioni & Marchi

R&S:

- Grifal ha storicamente investito circa il 5% del Valore della Produzione in ricerca e sviluppo.

Brevetti:

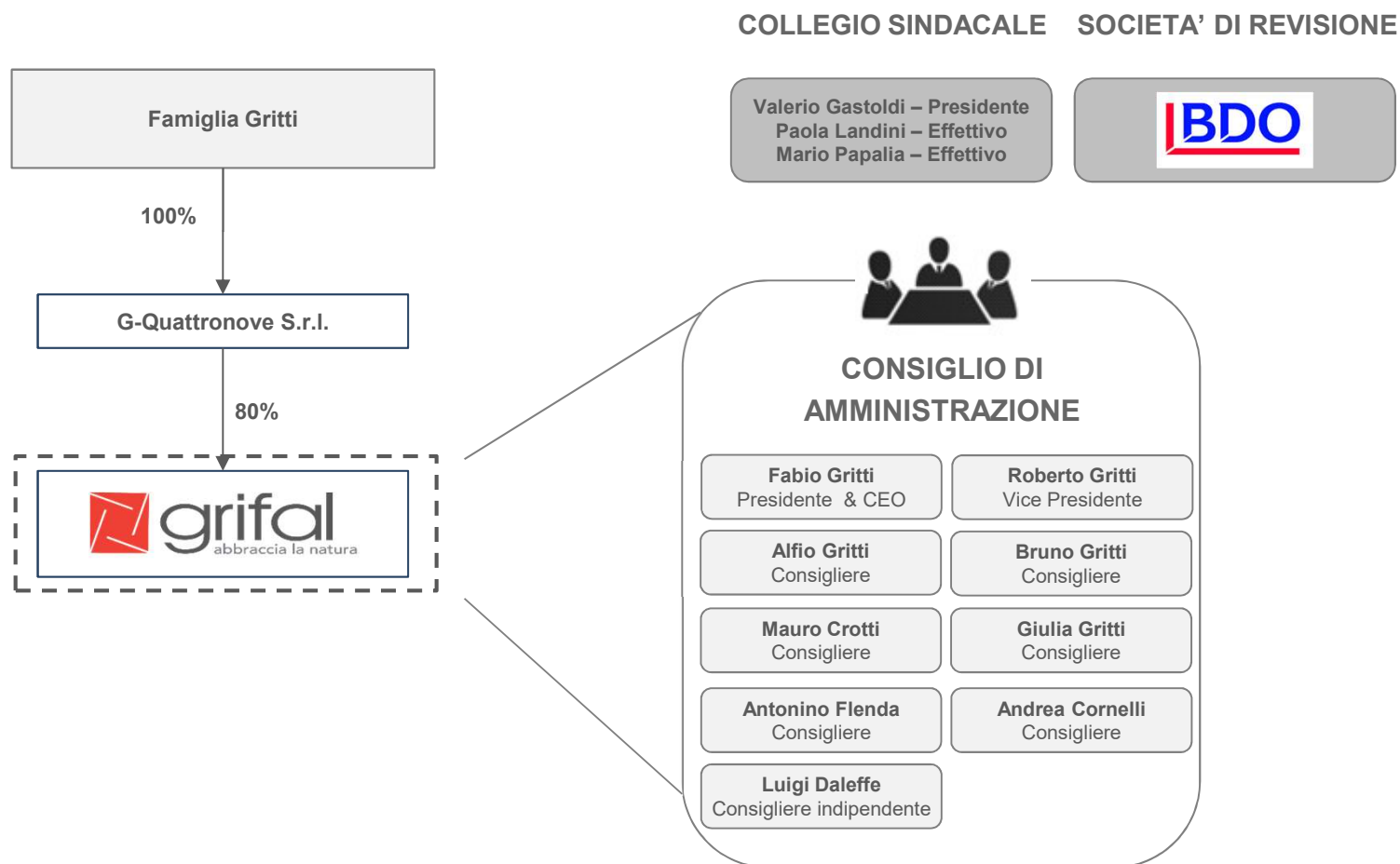
- Tra il 1997 e il 2018 l'impresa ha depositato 16 brevetti, testimoniando la sua forte vocazione allo sviluppo di innovative soluzioni di imballaggio e/o nuovi metodi e macchinari produttivi
- Grifal detiene attualmente vari brevetti, riconosciuti a livello europeo e USA inerenti a macchinari/ondulatori.

Pack Test:

- Il laboratorio accreditato Grifal (l'unico in Italia ad essere certificato per l'esecuzione di ben 20 protocolli di prova stabiliti dalla International Safe Transit Association – ISTA) effettua diverse categorie di test con lo scopo di riprodurre più fedelmente possibile, le condizioni tipiche di un ciclo di trasporto. Le prove da eseguire vengono scelte in base al reale scenario distributivo simulando cadute, vibrazioni, resistenza alle compressioni e condizionamenti climatici.

Amazon:

- Grifal è l'unica azienda italiana certificata da Amazon per la progettazione e la certificazione degli imballaggi per l'e-commerce: fa parte del Network APASS (Amazon Packaging Support and Supplier Network).





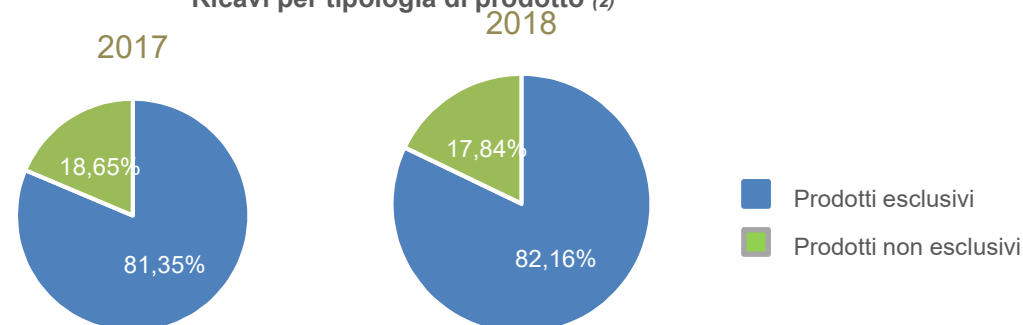
Financials

Grifal dimostra un'Ebitda Margin notevolmente superiore rispetto alla media del settore. ⁽¹⁾

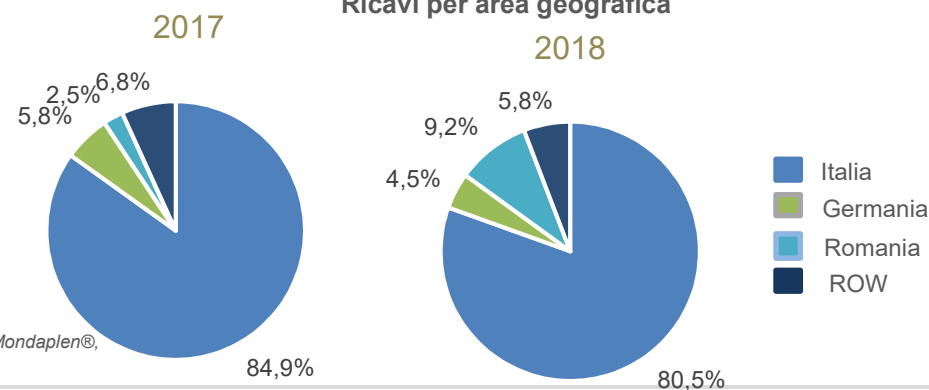
Conto Economico (€'000)	2017 Proforma	2018
Ricavi di vendita	15.806	17.361
Altri ricavi	1.942	2.266
Valore della produzione	17.748	19.627
YoY Ricavi di vendita %	9%	9,8%
Costi MP e merci	(7.326)	(7.871)
Costo servizi e oneri diversi	(3.737)	(4.233)
Costo personale	(3.978)	(4.409)
Costo godimento beni di terzi	(851)	(905)
EBITDA	1.855	2.209
EBITDA Margin %	11,7%	12,7%
D&A	(1.171)	(1.466)
EBIT	684	743
EBIT Margin %	4,3%	4,3%
Proventi (oneri) finanziari	(159)	(225)
EBT	525	519
Imposte	(165)	(133)
Risultato Netto esercizio	360	386

Ricavi di vendita: la progressiva **crescita dei ricavi di vendita (+9,8% FY2018)** è stata determinata dal **consolidarsi della domanda dei prodotti esclusivi**, alla quale si affianca una **crescente attenzione del mercato nei confronti di cArtù**. Cresce ancora ancora il peso delle vendite all'estero che sfiorano ora il 20%.

Ricavi per tipologia di prodotto ⁽²⁾



Ricavi per area geografica



⁽¹⁾ Elaborazione Grifal su dati Cerved

⁽²⁾ Per prodotti esclusivi si intendono i prodotti proprietari ed esclusivi di Grifal (es. Mondaplen®, cArtù®) impiegati nelle Soluzioni di imballaggio;

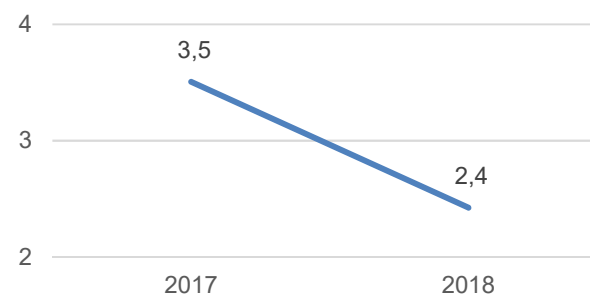
Grifal si contraddistingue per una buona gestione del Capitale Circolante Netto e per un alto tasso di immobilizzazioni materiali e immateriali dedicati maggiormente all'innovazione del prodotto (cArtù®)

Stato Patrimoniale (€'000)	2017 Proforma	2018
Crediti v/Clienti	5.515	6.143
Rimanenze	1.615	2.025
Debiti v/Fornitori	(3.637)	(3.843)
CCN Commerciale	3.493	4.324
Altri Crediti/Debiti	(95)	(207)
CCN	3.398	4.531
Immobiliz. Immateriali	2.523	3.687
Immobiliz. Materiali	4.004	5.620
Immobiliz. Finanziarie	4	100
Capitale Inv. Lordo	9.929	13.938
Fondi	(1.140)	(1.081)
CIN	8.789	12.857
PFN (cassa)	6.504	5.356
PN	2.285	7.501
Fonti di finanziamento	8.789	12.857

Immobilizzazioni: sono progressivamente cresciuti gli investimenti legati ai nuovi prodotti. In particolare l'aumento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente dovuto alle **spese di R&D**, ai costi legati al processo di **quotazione** e all'iscrizione degli **avviamenti** da conferimento; i beni materiali crescono invece in virtù del **piano di investimenti in nuovi impianti e macchinari** dedicati al **nuovo prodotto cArtù**.

PFN: la PFN beneficia dell'effetto derivante dalla **raccolta in sede di IPO** che è stata principalmente destinata al finanziamento del piano investimenti

Rapporto PFN/Ebitda



**Affermazione
dei nostri
prodotti
esclusivi
(cArtù® e
cushionPaper)
come nuovi
standard nel
mercato
dell'imballaggio**

Investimenti

A

Creazione di una rete distribuita a presidio del territorio:

- con nuovi centri di distribuzione integrati localizzati presso clienti strategici e altre aziende partner;
- sviluppo di un canale di vendita online diretto.

B

Sviluppo e presidio del mercato estero replicando il «modello Grifal»:

- attraverso M&A/JV/partnership;
- identificando le aree prioritarie (es. Germania, Romania);
- incrementando il presidio diretto con filiali produttive/distributive.

C

Difesa dei vantaggi competitivi attraverso il miglioramento della tecnologia e R&S:

- investimenti in tecnologia produttiva e processo di lavorazione e ottimizzazione della tecnologia/ processo di cArtù®;
- fidelizzazione dei clienti grazie alla competitività di prodotti esclusivi.

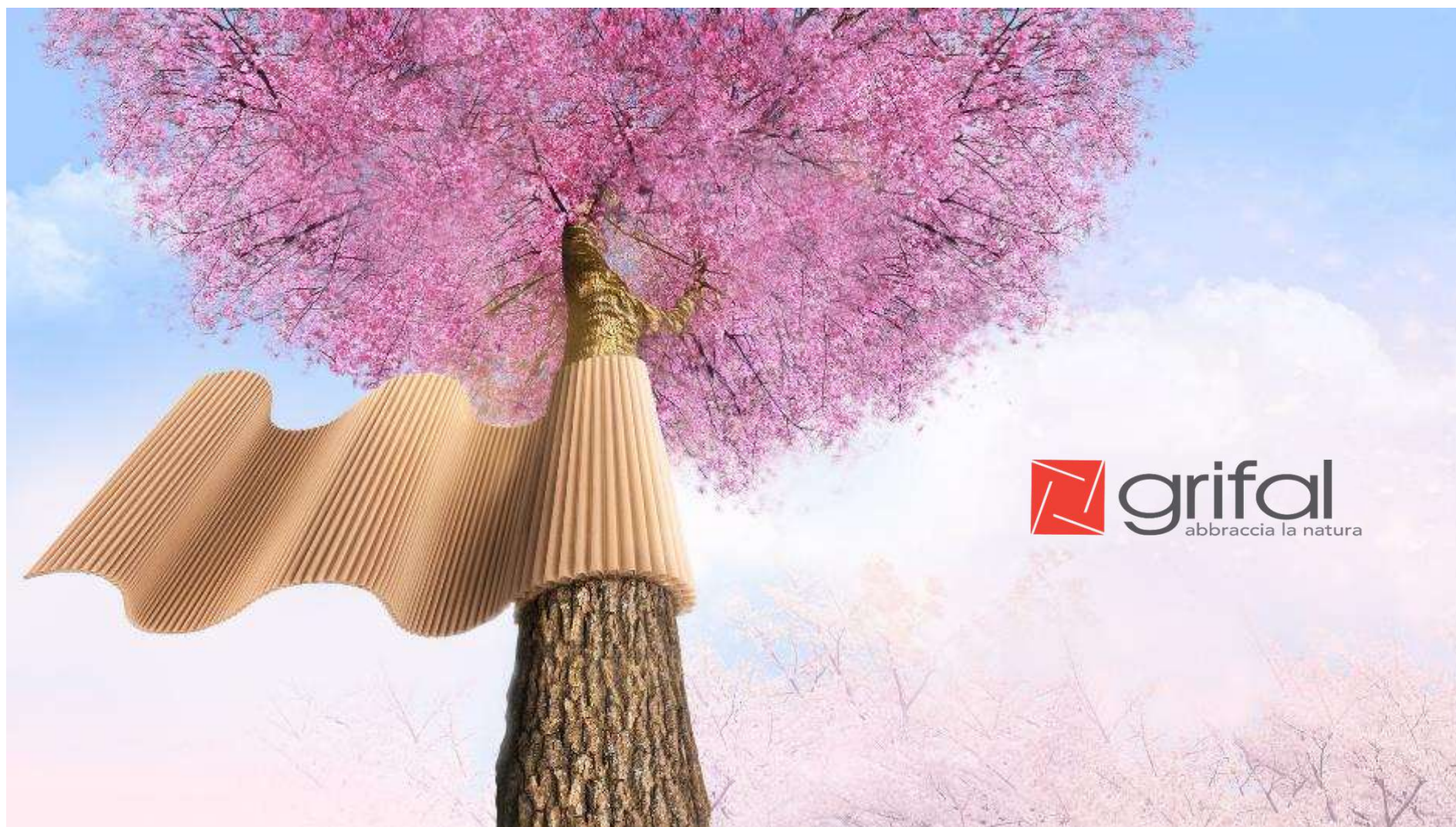
Nell'arco di piano sono previsti ulteriori importanti investimenti in centri di distribuzione integrati, R&S e tecnologia.

Dati 2017-2018 e previsionali 2019-2020

Conto Economico (€'000)	2017 Proforma	2018	2019 Expected	2020 Expected
Ricavi	15.806	17.361	19.650	24.454
VdP	17.748	19.627	22.165	26.907
YoY Ricavi di vendita %	9,0%	9,8%	13,2%	24,4%
Ebitda	1.855	2.209	2.994	3.610
Ebitda %	11,7%	12,7%	15,2%	14,8%
Ebit	684	743	1.205	1.625
Ebit %	4,3%	4,3%	6,1%	6,6%
Stato Patrimoniale (€'000)				
PN	2.285	7.501	7.963	8.762
PFN	6.504	5.356	6.135	7.714



I dati previsionali 2019-2020 si riferiscono al Piano Industriale 2019 – 2020 approvato dal Cda in data 29 marzo 2019.



Via XXIV Maggio, 1 24055 Cologno Al Serio (BG) - ITALY