

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019



Grifal SpA  
Via XXIV Maggio 1  
24055 Cologno al Serio (BG)  
<https://www.grifal.it/investor-relations/>

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

## GRIFAL S.p.A.

Sede in COLOGNO AL SERIO Via XXIV Maggio 1

Capitale sociale euro 1.055.044,90 i.v.

Registro Imprese di Bergamo n. 04259270165 - Codice fiscale 04259270165

R.E.A. di Bergamo n. 448878 - Partita IVA 04259270165

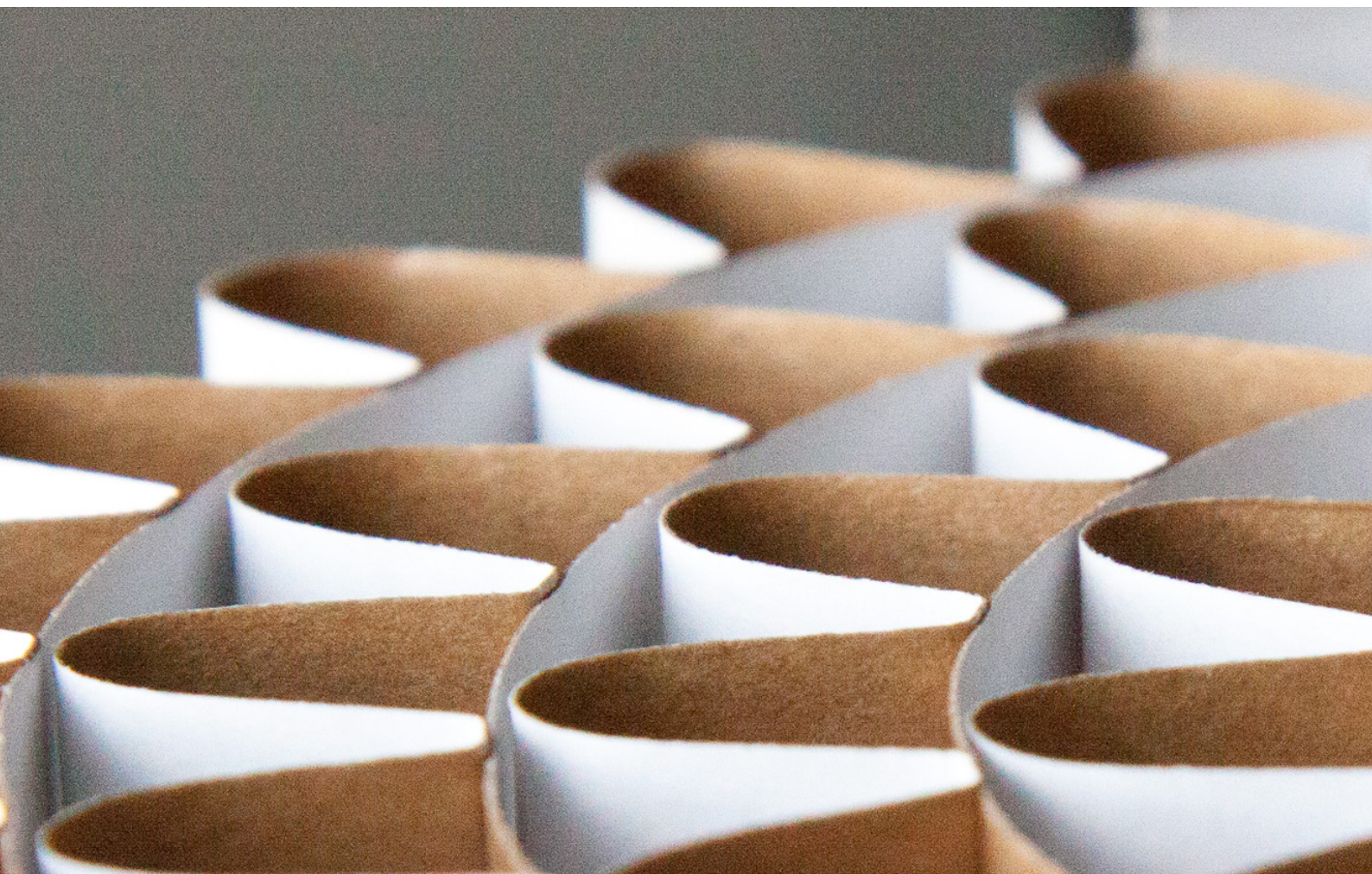
## Sommario

Organi sociali	1
Relazione sulla Gestione	2
Premessa	2
Attività della società	2
Situazione della società e andamento della gestione	3
Politiche di mercato	4
Politica industriale	5
Politica degli investimenti	5
Aspetti finanziari della gestione	6
Informazioni relative all'ambiente	8
Informazioni attinenti al personale	8
Descrizione dei principali rischi e incertezze a cui la Società è esposta	9
Attività di sviluppo	11
Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2019	11
Evoluzione prevedibile della gestione	12
Prospetti contabili	13
Stato Patrimoniale	14
Conto Economico	17
Rendiconto Finanziario	18
Note illustrative	21
Relazione Società di Revisione	52



# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019



## ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione		
Carica	Cognome	Nome
Presidente e AD	Gritti	Fabio Angelo
Vice presidente Vicario	Gritti	Roberto
Vice presidente	Gritti	Bruno
Amministratore non esecutivo	Cornelli	Andrea
Amministratore esecutivo	Crotti	Mauro
Amministratore indipendente	Daleffe	Luigi
Amministratore non esecutivo	Flenda	Antonino
Amministratore non esecutivo	Gritti	Alfio Giorgio
Amministratore esecutivo	Gritti	Giulia
Collegio Sindacale		
Presidente	Gastoldi	Valerio
Sindaco effettivo	Landini	Paola
Sindaco effettivo	Papalia	Mario

SOCIETÀ DI REVISIONE: BDO Italia S.p.a.

NOMAD: Banca Finnat Euramerica S.p.a.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### PREMESSA

Signori Azionisti,

a corredo della Situazione Economico-Patrimoniale al 30 giugno 2019, è stata predisposta la presente Relazione Finanziaria, con l'intento di rendere un quadro informativo fedele, equilibrato ed esauriente riguardo alla situazione della Società, all'andamento ed al risultato della gestione, nonché alle attività svolte nel periodo in esame; vengono inoltre fornite le informazioni sui rischi ai quali è esposta la Società.

### ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ

Grifal S.p.A. è un'azienda tecnologica, attiva dal 1969 nel mercato del packaging industriale, che pro-getta e produce imballaggi performanti ed eco-compatibili.

Grazie ai costanti investimenti in R&D, dedicati sia ai prodotti sia ai processi produttivi brevettati e realizzati in house, Grifal ha arricchito negli anni la propria offerta con prodotti innovativi, tra cui Mondaplen® e cArtù®; quest'ultimo è un rivoluzionario cartone ondulato in grado di sostituire le plastiche espanse ancora molto utilizzate per la realizzazione degli imballi.

Grifal è attiva anche nella progettazione e produzione di macchine per la realizzazione e la lavorazione di prodotti ondulati.

La Società dispone al suo interno di un Laboratorio di Test nel quale vengono effettuate prove di resistenza e climatiche in base a standard internazionali. Il laboratorio è accreditato per la certificazione ISTA (International Safe Transit Association), un'organizzazione mondiale focalizzata sull'efficienza delle soluzioni di imballo. Dal 2019 Grifal compare nell'Amazon Packaging Support and Supplier Network (APASS) rafforzando il posizionamento riguardo le competenze nella progettazione, fornitura e certificazione degli imballaggi per l'e-commerce.

La Società è una PMI Innovativa e come tale è iscritta nell'apposita sezione speciale del Registro Imprese dedicata alle Piccole e Medie Imprese caratterizzate da una forte componente innovativa.

La Società ha la sua sede operativa a Cologno al Serio, che rappresenta anche la sua sede legale.

## SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il periodo terminato il 30 giugno 2019 mostra una crescita del fatturato del 9,7% rispetto al corrispondente periodo dell'anno 2018, mentre la crescita del valore aggiunto raggiunge il 17,5%.

L'Ebitda raggiunge euro 1.515.551 in crescita del 55% grazie anche all'ottenimento del credito d'imposta ex art. 1 c.89-92 della Legge n. 205/2017 (il cosiddetto Credito di Imposta a fronte dei costi sostenuti durante il percorso di IPO) per euro 500.000. Al netto di tale voce, l'Ebitda risulta comunque in crescita del 4,2%.

L'Ebit è pari a euro 698.676, in crescita dell'85,2% rispetto al 30 giugno 2018.

Il periodo si è chiuso con un utile pari ad euro 554.946.

Nei prospetti che seguono forniamo una rappresentazione riepilogativa della situazione patrimoniale e dell'andamento economico della gestione aziendale nel corso del periodo:

DESCRIZIONE	31-dic-18	Variazione	30-giu-19
Immobilizzazioni	9.530.099	530.832	10.060.931
Attivo circolante	9.411.970	3.353.515	12.765.485
Ratei e risconti	555.555	429.841	985.397
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>19.497.624</b>	<b>4.314.188</b>	<b>23.811.813</b>
Patrimonio netto:	7.500.650	2.811.537	10.312.187
· di cui utile (perdita) del periodo	385.779	---	554.946
Fondi rischi e oneri	18.244	28	18.216
TFR	1.062.983	51.286	1.114.269
Debiti a breve termine	9.016.916	136.355	9.153.271
Debiti a lungo termine	1.862.677	1.259.887	3.122.564
Ratei e risconti	36.155	55.151	91.305
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>19.497.624</b>	<b>4.314.188</b>	<b>23.811.813</b>

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

Descrizione	30/06/2018	% sui ricavi	30/06/2019	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	8.887.525		9.750.098	
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni	683.158	7,7%	1.028.195	10,5%
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-3.979.033	-44,8%	-4.317.607	-44,3%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	-2.510.005	-28,2%	-2.840.539	-29,1%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>3.081.644</b>	<b>34,7%</b>	<b>3.620.146</b>	<b>37,1%</b>
Ricavi della gestione accessoria	133.205	1,5%	640.363	6,6%
Costo del lavoro	-2.214.037	-24,9%	-2.723.179	-27,9%
Altri costi operativi	-26.535	-0,3%	-21.780	-0,2%
<b>EBITDA</b>	<b>974.276</b>	<b>11,0%</b>	<b>1.515.551</b>	<b>15,5%</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	-597.063	-6,7%	-816.875	-8,4%
<b>EBIT</b>	<b>377.213</b>	<b>4,2%</b>	<b>698.676</b>	<b>7,2%</b>
Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	-125.935	-1,4%	-98.730	-1,0%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>251.278</b>	<b>2,8%</b>	<b>599.946</b>	<b>6,2%</b>
Imposte sul reddito	-91.000	-1,0%	-45.000	-0,5%
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>160.278</b>	<b>1,8%</b>	<b>554.946</b>	<b>5,7%</b>

Nel semestre si è concluso il primo periodo di sottoscrizione, dei tre previsti, dei "Warrant Grifal 2018 – 2021", nel corso del quale sono stati convertiti 889.782 warrant assegnando un corrispondente numero di azioni Grifal di compendio, al prezzo di euro 2,86 per azione, per un controvalore complessivo di euro 2.544.777.

Il 1° giugno 2019 si è inoltre concluso il periodo di maturazione da parte degli aderenti all'IPO 2018 del diritto all'assegnazione delle Bonus Shares, per il quale si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2019".

## POLITICHE DI MERCATO

La strategia di crescita prevede la creazione di un network di siti di produzione e commercializzazione di imballaggi in cArtù, a fronte di accordi sia con grandi utilizzatori, sia con altri produttori di imballi ai quali fornire semilavorati in cArtù, adeguandola alla dimensione delle loro richieste di imballaggi ecosostenibili.

La Società intende anche continuare a crescere sui mercati internazionali nei quali è stata ottenuta una quota ricavi totali che ha quasi raggiunto un quarto delle vendite.



La suddivisione delle vendite per area geografica è di seguito schematizzata:

Area geografica	30/06/2018	%	30/06/2019	%
Vendite Italia	7.247.640	82%	7.391.027	76%
Vendite Cee	1.510.909	17%	2.192.580	22%
Vendite Extra Cee	128.976	1%	166.492	2%
<b>Totali</b>	<b>8.887.525</b>	<b>100%</b>	<b>9.750.098</b>	<b>100%</b>

## POLITICA INDUSTRIALE

La Società è attualmente operativa nell'unico stabilimento di Cologno al Serio (BG), mentre ha in essere un accordo di partnership in Germania con una multinazionale attiva nella produzione di polietilene espanso, per la realizzazione di imballaggi in Mondaplen.

Nel corso degli ultimi mesi la Società ha installato una nuova linea di produzione cArtù caratterizzata da un innovativo processo di incollatura che permette un sostanziale aumento delle prestazioni ed una notevole diminuzione dei costi della carta impiegata.

## POLITICA DEGLI INVESTIMENTI

Gli investimenti effettuati nel corso del periodo hanno riguardato diverse aree.

Sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni immateriali a fronte dell'attività di R&D descritta in un paragrafo successivo e sono state apportate migliorie sugli immobili.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno interessato le linee di produzione di imballaggi; i più rilevanti sono stati la costruzione di un laminatore, un portabobine, una macchina per il taglio al volo doppio e una macchina Inspiropack automatica. È stata inoltre acquistata una fustellatrice automatica.

Di seguito un riepilogo delle acquisizioni del periodo:

Investimenti in immobilizzazioni immateriali	Acquisizioni del periodo
Ricerca e sviluppo	458.563
Diritti brevetti industriali	1.050
Immobilizzazioni in corso e acconti	20.958
Altre immobilizzazioni immateriali	88.312
<b>TOTALE</b>	<b>568.883</b>

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

Investimenti in immobilizzazioni materiali	Acquisizioni del periodo
Impianti e macchinari	785.183
Attrezzature industriali e commerciali	17.975
Altri beni	55.559
Immobilizzazioni in corso e acconti	544.732
<b>TOTALE</b>	<b>1.403.449</b>

Relativamente alle immobilizzazioni finanziarie non si segnalano variazioni nel periodo

## ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE

Si fornisce di seguito il prospetto della Posizione Finanziaria Netta.

Descrizione	31/12/2018	Variazione	30/06/2019
a) Attività a breve:			
Depositi bancari	4.233	2.489.403	2.493.635
Danaro ed altri valori in cassa	5.070	7.385	12.455
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>9.302</b>	<b>2.496.788</b>	<b>2.506.090</b>
b) Passività a breve:			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	3.625.984	-115.635	3.510.349
<b>DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE</b>	<b>3.625.984</b>	<b>-115.635</b>	<b>3.510.349</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO</b>	<b>-3.616.682</b>	<b>2.612.423</b>	<b>-1.004.259</b>
c) Attività di medio/lungo termine:			
Crediti finanziari oltre i 12 mesi	122.867	0	122.867
<b>TOTALE ATTIVITÀ DI MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>122.867</b>	<b>0</b>	<b>122.867</b>
d) Passività di medio/lungo termine:			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	1.862.677	1.188.093	3.050.770
<b>TOTALE PASSIVITÀ DI MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>1.862.677</b>	<b>1.188.093</b>	<b>3.050.770</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI MEDIO E LUNGO TERMINE</b>	<b>-1.739.809</b>	<b>-1.188.093</b>	<b>-2.927.902</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>-5.356.491</b>	<b>1.424.330</b>	<b>-3.932.161</b>

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

L'incremento di capitale conseguente alla conversione dei warrant ha permesso di migliorare la PFN, nonostante gli investimenti effettuati.

La Società ha inoltre migliorato l'equilibrio finanziario spostando verso il lungo periodo l'orizzonte temporale dell'indebitamento attraverso la stipula di nuovi contratti di finanziamento.

Impieghi	31/12/2018	% sugli impieghi	30/06/2019	% sugli impieghi
Liquidità immediate	9.302	0,05	2.506.090	10,52
Liquidità differite	7.933.581	40,69	9.171.111	38,51
Disponibilità di magazzino	2.024.642	10,38	2.073.681	8,71
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>9.967.526</b>	<b>51,12</b>	<b>13.750.882</b>	<b>57,75</b>
Immobilizzazioni immateriali	3.687.467	18,91	3.688.131	15,49
Immobilizzazioni materiali	5.619.569	28,82	6.149.908	25,83
Immobilizzazioni finanziarie	223.062	1,14	222.892	0,94
<b>Totale attivo immobilizzato</b>	<b>9.530.099</b>	<b>48,88</b>	<b>10.060.931</b>	<b>42,25</b>
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>19.497.624</b>	<b>100,00</b>	<b>23.811.813</b>	<b>100,00</b>

Fonti	31/12/2018	% sulle fonti	30/06/2019	% sulle fonti
Passività correnti	9.053.071	46,43	9.244.577	38,82
Passività consolidate	2.943.903	15,10	4.255.049	17,87
<b>Totale capitale di terzi</b>	<b>11.996.974</b>	<b>61,53</b>	<b>13.499.626</b>	<b>56,69</b>
Capitale sociale	960.267	4,93	1.049.245	4,41
Riserve e utili (perdite) a nuovo	6.154.605	31,57	8.707.996	36,57
Utile (perdita) d'esercizio	385.779	1,98	554.946	2,33
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>7.500.650</b>	<b>38,47</b>	<b>10.312.187</b>	<b>43,31</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>19.497.624</b>	<b>100,00</b>	<b>23.811.813</b>	<b>100,00</b>

Si segnala la riduzione dell'incidenza del capitale di terzi di circa il 5% e il conseguente miglioramento del quoziente di indebitamento (mezzi di terzi / patrimonio netto). Inoltre, si evidenzia una riduzione delle passività correnti a favore di quelle a medio/lungo termine.

## INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE

Il percorso industriale di Grifal è contraddistinto dall'attenzione alla responsabilità ambientale.

Infatti, grazie alle sue tecnologie innovative, Grifal produce materiali ondulati ecosostenibili, che riducono il consumo di materia prima a parità di volume e quindi proporzionalmente la produzione di CO<sub>2</sub>.

In particolare, con cArtù ha inventato un nuovo tipo di imballaggio in cartone ondulato riciclabile, così resistente che può sostituire altri materiali chimici da imballaggio derivanti da petrolio, come la plastica e il polistirolo.

L'impegno sul tema della responsabilità sociale è parte integrante dei principi e dei comportamenti della Società, orientati all'eccellenza tecnologica, al mantenimento di elevati livelli di sicurezza, di tutela ambientale ed efficienza energetica, nonché alla formazione, sensibilizzazione e coinvolgimento su temi di responsabilità sociale ed ecosostenibilità.

La strategia ambientale della Società si basa dunque sui seguenti principi a valenza anche sull'intera filiera produttiva:

- minimizzare gli impatti ambientali negativi e massimizzare quelli positivi;
- diffondere la cultura di un corretto approccio alle tematiche ambientali;
- realizzare il progressivo miglioramento delle performance ambientali;
- adottare politiche di acquisto sensibili alle tematiche ambientali;
- ottimizzare l'utilizzo delle fonti energetiche e delle risorse naturali.

Rientra in questo approccio la decisione di redigere il Bilancio di Sostenibilità a partire dall'esercizio 2019.

## CONTENZIOSO AMBIENTALE

La società non ha attualmente alcun contenzioso civile o penale verso terzi, per danni causati all'ambiente o reati ambientali.

## INFORMAZIONI ATTINENTI AL PERSONALE

### SICUREZZA

La società opera in conformità alle disposizioni del D. Lgs. 81/08 per la sicurezza dei lavoratori.

L'attività svolta prevede:

- la formazione dei dipendenti e collaboratori;
- l'effettuazione di visite mediche periodiche;
- l'organizzazione e formazione delle squadre di intervento previste dalla normativa;
- il monitoraggio continuo aziendale del RSPP;
- la predisposizione e la diffusione dei documenti del D. Lgs. 81/08.



In particolare, nel corso dell'esercizio sono state assunte le seguenti iniziative:

- aggiornamento del documento aziendale di Valutazione dei Rischi;
- aggiornamento e redazione di procedure in tema di sicurezza e salute sui luoghi di lavoro;
- costituzione di una seconda squadra di emergenza per far fronte ad eventuali emergenze in modo più efficace;
- commissionate a soggetti esterni varie verifiche su impianti e macchinari e laddove necessario sono state effettuate modifiche per renderli maggiormente sicuri;
- corso di formazione per n. 13 nuovi assunti.

## INFORTUNI

Nonostante il notevole sforzo messo in atto, nel semestre si sono verificati n. 2 infortuni non gravi in produzione.

## CONTENZIOSO

La società non ha attualmente alcun contenzioso verso dipendenti o ex dipendenti di alcun tipo.

## DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA

Nell'effettuazione delle proprie attività, la Società è esposta a rischi e incertezze, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico dei settori operativi in cui opera, nonché a rischi derivanti da scelte strategiche e a rischi interni di gestione.

L'individuazione e la mitigazione di tali rischi è stata sistematicamente effettuata, consentendo un monitoraggio e un presidio tempestivo delle rischiosità manifestatesi.

La Società, pur lasciando ai responsabili funzionali l'identificazione, il monitoraggio e la mitigazione dei rischi, ha una gestione centralizzata degli stessi, al fine di poterne meglio misurare l'impatto sulla continuità aziendale, riducendone l'accadimento e/o contenendone l'impatto a seconda del fattore determinante (controllabile o meno dalla Società).

Nell'ambito dei rischi di impresa, i principali rischi identificati, monitorati e gestiti dalla Società sono i seguenti:

- rischi dipendenti da variabili esogene;
- rischio legato alla competitività;
- rischi legati alla domanda e al ciclo macroeconomico;
- rischio legato alla gestione finanziaria;
- rischio legato alla dipendenza da fornitori chiave.

## RISCHI DIPENDENTI DA VARIABILI ESOGENE

Il costo delle materie prime utilizzate, pur avendo una forte incidenza sul costo di produzione, non è soggetto a forti fluttuazioni di prezzo sul mercato internazionale. L'andamento di tale variabile è comunque rilevante per i risultati aziendali.

La Società si tutela sia attraverso contratti con vari fornitori, sia diversificando le materie prime utilizzate. Forti oscillazioni delle variabili esogene, concentrate in un lasso di tempo breve, potrebbero comunque incontrare un limite nella capacità del mercato di assorbire tali variazioni.

## RISCHIO LEGATO ALLA COMPETITIVITÀ

Il settore in cui opera la Società è soggetto a una forte concorrenza, che si manifesta generalmente in una forte tensione sui prezzi di vendita dei prodotti e servizi offerti. La Società mitiga questo rischio differenziando la propria offerta al mercato attraverso l'uso di prodotti esclusivi.

## RISCHI DI EVOLUZIONE DEL QUADRO ECONOMICO GENERALE

L'andamento del settore in cui opera la Società è correlato all'andamento del quadro economico generale e pertanto eventuali periodi di congiuntura negativa o di recessione comportano una conseguente riduzione della domanda dei prodotti e servizi offerti.

## RISCHIO LEGATO ALLA GESTIONE FINANZIARIA

La Società presenta una situazione finanziaria caratterizzata dalla presenza di un indebitamento finanziario a lungo termine prevalente su quello corrente. Questo rapporto consentirebbe alla società di assorbire un eventuale deterioramento del capitale circolante netto senza determinare situazioni di tensione finanziaria.

## RISCHIO LEGATO ALLA DIPENDENZA DA FORNITORI CHIAVE

I fornitori di alcune materie prime operano in un settore a forte concentrazione, pertanto eventuali decisioni del fornitore circa l'aumento dei prezzi o la riduzione delle quantità fornite potrebbero causare un rischio per la società. Sono state tuttavia intraprese azioni volte alla diversificazione delle fonti di approvvigionamento. Questo rischio risulta comunque mitigato dalle caratteristiche dei prodotti ondulati di Grifal, che consentono un minor utilizzo di materia prima e dalla crescente incidenza di cArtù, la cui materia prima è la carta, per la quale la disponibilità dell'offerta è molto maggiore e diversificata.

## OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

La Società persegue l'obiettivo di contenere i rischi finanziari, attraverso un sistema di controllo gestito dalla Direzione Amministrativa.

La politica di copertura aziendale dei rischi finanziari consiste nel mantenimento di un equilibrio tra indebitamento a breve ed a medio-lungo termine e nella copertura dei rischi su crediti attraverso la verifica periodica dell'affidabilità della clientela ed il mantenimento di programmi assicurativi a garanzia dei crediti commerciali.

## RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La politica delle Società è quella di una attenta gestione della sua tesoreria, attraverso l'implementazione di strumenti di programmazione delle entrate e delle uscite. Inoltre, la Società si propone di mantenere adeguate riserve di liquidità per evitare il mancato adempimento degli impegni in scadenza, rivolgendosi anche a forme agevolate di finanziamenti a medio termine, qualora disponibili.

## RISCHIO DI CREDITO

La politica della Società è quella di non concedere, ove possibile, dilazioni di pagamento alla clientela oltre i termini contrattuali, che già prevedono in media un termine di pagamento a 60/90 giorni.

Per la concessione del credito vengono svolte indagini preventive sui clienti ed è stata attivata un'apposita polizza assicurativa.

## ATTIVITÀ DI SVILUPPO

La Società prosegue nella sua continua attività di sviluppo rivolta all'innovazione tecnologica e nel corso del periodo si è concentrata in particolare sull'acquisizione di nuove competenze e conoscenze per lo sviluppo di soluzioni tecnologiche finalizzate alla realizzazione di nuovi processi di produzione e di innovativi prodotti destinati alla correzione acustica degli ambienti.

Per l'attività di sviluppo di questi progetti nel corso del periodo, la Società ha sostenuto costi per € 458.563.

Si confida nell'esito positivo di tali innovazioni e nella loro capacità di generare ottimi risultati in termini di fatturato e redditività, con importanti e positivi riflessi sul futuro aziendale.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 30 GIUGNO 2019

Nel corso del mese di luglio sono state assegnate gratuitamente agli aventi diritto n° 58.000 azioni ordinarie Grifal S.p.A., a fronte della maturazione del diritto all'assegnazione delle Bonus Shares, da parte degli aderenti all'IPO 2018 che avevano mantenuto senza soluzione di continuità la piena proprietà delle Azioni Ordinarie cum bonus acquisite in sede di IPO.

In occasione della distribuzione del dividendo, la società ha constatato che il numero degli azionisti di-versi dai soci di controllo ha raggiunto quasi le 800 unità, che gli stessi detengono una percentuale superiore al 5% del capitale sociale e che risultano superati due dei tre limiti indicati dall'art.2435-bis, primo comma, del Codice civile. La Società ha quindi raggiunto i requisiti per la qualifica di "emittente diffuso".

Sempre nel mese di luglio è stata ufficializzata dall'Ufficio Brevetti USA alla Società la concessione del brevetto per quel paese della versione 2.0 della tecnologia Mondaplen®. Si è così ulteriormente incrementato il peso degli asset tecnologici aziendali dopo la decisione dello scorso marzo, da parte dell'Ufficio Brevetti Europeo, di concedere al processo di produzione relativo alla tecnologia cArtù il brevetto europeo.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'ormai diffusa consapevolezza da parte dell'opinione pubblica della necessità di uno sviluppo sostenibile, ha indotto anche i grandi utilizzatori di imballaggi a rivedere le proprie strategie di approvvigionamento. In questo senso cArtù sta suscitando su di sé una grande attenzione proprio per le sue caratteristiche che lo rendono un sostituto ecocompatibile delle plastiche e questo consolida lo sviluppo delle vendite di soluzioni d'imballo, mercato storico di Grifal.

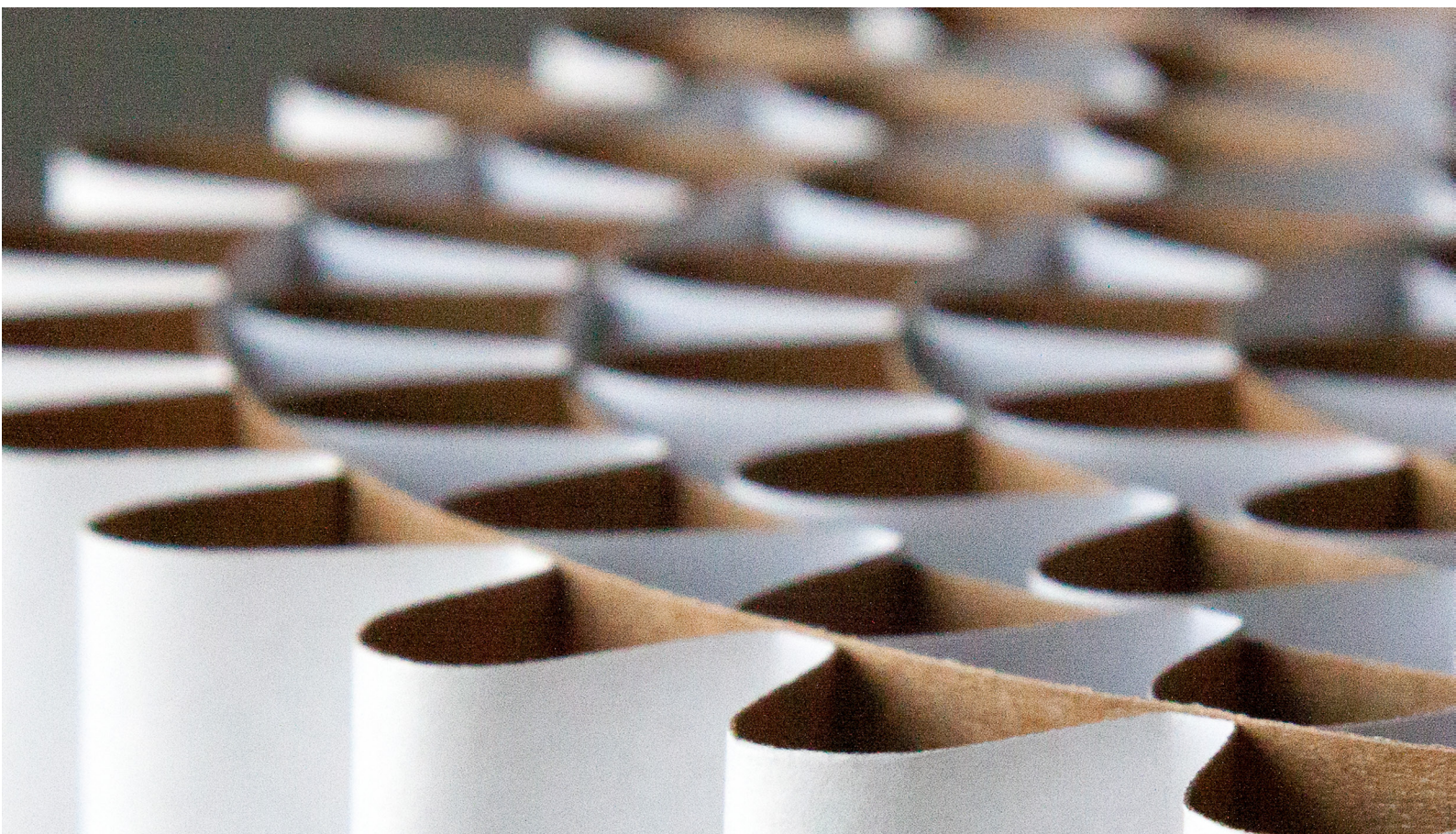
L'avvio della produzione di cArtù con la nuova tecnologia di giuntatura permetterà, grazie al notevole efficientamento, di affrontare anche il mercato "commodities". Per questo mercato è stata approntata una linea di prodotti dedicata a marchio "cushionPaper" ed un sistema di consegna espressa al servizio dei distributori di materiali di imballaggio e dei loro clienti. Il progetto vedrà inizialmente coinvolti i Concessionari cArtù e verrà poi esteso a tutto il mercato.

Il prevedibile importante incremento dei volumi produttivi richiederà un adeguamento degli spazi utilizzati. L'ampliamento della sede di Cologno al Serio, in contiguità con le strutture oggi utilizzate, si prevede che sarà completato entro la fine del 2020 con la locazione di un nuovo immobile di circa 5.000 mq, in fase di realizzazione da parte di Immobiliare Cantarana Srl.

Nell'ampliamento sarà dedicato adeguato spazio all'area di costruzione, montaggio e test delle nuove linee di produzione cArtù.



## PROSPETTI CONTABILI



## PROSPETTI CONTABILI

### STATO PATRIMONIALE

	30-06-2019	31-12-2018
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	1.037.374	1.171.732
2) costi di sviluppo	1.627.354	1.497.436
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	563.062	642.031
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	263	350
5) avviamento	271.846	287.766
6) immobilizzazioni in corso e acconti	48.774	27.816
7) altre	139.458	60.337
Totale immobilizzazioni immateriali	3.688.131	3.687.468
II - Immobilizzazioni materiali		
2) impianti e macchinario	5.137.063	4.557.330
3) attrezzature industriali e commerciali	93.831	91.609
4) altri beni	223.288	195.133
5) immobilizzazioni in corso e acconti	695.726	775.497
Totale immobilizzazioni materiali	6.149.908	5.619.569
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	25.000	25.000
d-bis) altre imprese	75.000	75.000
Totale partecipazioni	100.000	100.000
2) crediti		
c) verso controllanti		
esigibili oltre l'esercizio successivo	120.000	120.000
Totale crediti verso controllanti	120.000	120.000
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.867	2.867
Totale crediti verso altri	2.867	2.867
Totale crediti	122.867	122.867

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

4) strumenti finanziari derivati attivi	24	195
Totale immobilizzazioni finanziarie	222.891	223.062
Totale immobilizzazioni (B)	10.060.930	9.530.099
<b>C) Attivo circolante</b>		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	1.117.489	1.081.799
4) prodotti finiti e merci	956.192	942.844
Totale rimanenze	2.073.681	2.024.643
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.594.255	6.142.766
Totale crediti verso clienti	6.594.255	6.142.766
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	176.283	146.668
Totale crediti verso controllanti	176.283	146.668
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.285.315	971.153
esigibili oltre l'esercizio successivo	18.552	18.552
Totale crediti tributari	1.303.867	989.705
5-ter) imposte anticipate		
	32.771	32.779
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	78.538	66.108
Totale crediti verso altri	78.538	66.108
Totale crediti	8.185.714	7.378.026
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	2.493.635	4.233
3) danaro e valori in cassa	12.455	5.070
Totale disponibilità liquide	2.506.090	9.303
Totale attivo circolante (C)	12.765.485	9.411.972
<b>D) Ratei e risconti</b>	985.397	555.556
<b>Totale attivo</b>	<b>23.811.812</b>	<b>19.497.627</b>

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	1.049.245	960.267
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	8.612.037	6.156.239
IV - Riserva legale	19.289	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	78.410	0
Varie altre riserve	0	2
Totale altre riserve	78.410	2
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(1.150)	(1.044)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(590)	(590)
IX - Utile (perdita) del periodo	554.946	385.779
Totale patrimonio netto	10.312.187	7.500.653
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	16.672	16.628
2) per imposte, anche differite	6	47
3) strumenti finanziari derivati passivi	1.538	1.569
Totale fondi per rischi ed oneri	18.216	18.244
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>1.114.269</b>	<b>1.062.983</b>
<b>D) Debiti</b>		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.510.349	3.625.984
esigibili oltre l'esercizio successivo	3.050.770	1.862.677
Totale debiti verso banche	6.561.119	5.488.661
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.992.374	3.843.292
Totale debiti verso fornitori	3.992.374	3.843.292
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	0	53.617
Totale debiti verso controllanti	0	53.617
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	343.434	336.147
Totale debiti tributari	343.434	336.147
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	287.407	394.368
esigibili oltre l'esercizio successivo	71.794	0
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	359.201	394.368



# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.019.707	763.507
Totale altri debiti	1.019.707	763.507
Totale debiti	12.275.835	10.879.592
<b>E) Ratei e risconti</b>	91.305	36.155
<b>Totale passivo</b>	<b>23.811.812</b>	<b>19.497.627</b>

## CONTO ECONOMICO

	30-06-2019	30-06-2018
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.750.098	8.887.525
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	13.348	13.612
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.014.847	669.546
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	0	0
altri	640.364	133.205
Totale altri ricavi e proventi	640.364	133.205
Totale valore della produzione	11.418.657	9.703.887
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	4.353.298	4.032.673
7) per servizi	2.378.873	2.067.444
8) per godimento di beni di terzi	461.667	442.561
9) per il personale		
a) salari e stipendi	1.983.446	1.618.907
b) oneri sociali	624.916	502.662
c) trattamento di fine rapporto	114.817	92.468
Totale costi per il personale	2.723.179	2.214.037
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	568.220	411.287
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	248.655	185.776
Totale ammortamenti e svalutazioni	816.875	597.063
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(35.691)	(53.640)
14) oneri diversi di gestione	21.780	26.535
Totale costi della produzione	10.719.981	9.326.674

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>698.676</b>	<b>377.213</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	1.220	12.987
Totale proventi diversi dai precedenti	1.220	12.987
Totale altri proventi finanziari	1.220	12.987
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	101.367	138.937
Totale interessi e altri oneri finanziari	101.367	138.937
17-bis) utili e perdite su cambi	1.417	15
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(98.730)	(125.935)
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>599.946</b>	<b>251.278</b>
<b>20) Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	45.000	91.000
Totale delle imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate	45.000	91.000
<b>21) Utile (perdita) del periodo</b>	<b>554.946</b>	<b>160.278</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO, METODO INDIRETTO

	<b>30-06-2019</b>	<b>31-12-2018</b>
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) del periodo	554.946	385.779
Imposte sul reddito	45.000	133.183
Interessi passivi/(attivi)	100.147	225.520
1) Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	700.093	744.482
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	95	716
Ammortamenti delle immobilizzazioni	816.875	1.465.737
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	114.709	202.074
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	931.679	1.668.527
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.631.772	2.413.009

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(49.038)	(313.640)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(451.489)	(331.883)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	149.082	75.043
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(429.841)	(131.387)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	55.150	29.296
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(226.499)	(150.816)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(952.635)	(823.387)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	679.137	1.589.622
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(100.147)	(225.520)
(Imposte sul reddito pagate)	(38)	(46)
(Utilizzo dei fondi)	(82)	(1.076)
Altri incassi/(pagamenti)	(63.531)	(261.717)
Totale altre rettifiche	(163.798)	(488.359)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	515.339	1.101.263
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(778.994)	(2.106.471)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(568.883)	(2.295.481)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	171	(219.110)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.347.706)	(4.621.062)
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(115.635)	(240.911)
Accensione finanziamenti	1.622.161	-
(Rimborso finanziamenti)	(434.068)	(969.182)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	2.544.776	4.675.136
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(288.080)	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	3.329.154	3.465.043
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.496.787	(54.756)

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

Disponibilità liquide a inizio periodo

Depositi bancari e postali	4.233	60.775
Danaro e valori in cassa	5.070	3.282
Totale disponibilità liquide a inizio periodo	9.303	64.057

Disponibilità liquide a fine periodo

Depositi bancari e postali	2.493.635	4.233
Danaro e valori in cassa	12.455	5.070
<b>Totale disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>2.506.090</b>	<b>9.303</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE

### STRUTTURA E CONTENUTO DELLA SITUAZIONE ECONOMICO – PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2019

La situazione economico - patrimoniale al 30 giugno 2019, composta da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatta in conformità ai principi indicati dall'OIC ed in particolare nel rispetto del Principio Contabile OIC n. 30.

### PRINCIPI CONTABILI

Conformemente al disposto dell'art. 2423-bis del Codice Civile, nella redazione della situazione economico patrimoniale sono stati osservati i seguenti principi:

- la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nel periodo;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza del periodo, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del periodo, anche se conosciuti dopo la sua chiusura;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci di stato patrimoniale e conto economico sono stati valutati distintamente;
- le voci sono espresse in unità di euro.

### CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI

Nella redazione della presente situazione economico - patrimoniale sono stati applicati i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile, in continuità con quanto operato nella redazione del bilancio annuale chiuso al 31 dicembre 2018.

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo di acquisizione o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

I relativi importi sono stati esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente con riferimento alle aliquote di seguito indicate, tenendo conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

Descrizione	Aliquote o criteri applicati
Software	20,000%
Diritti di brevetto	33,330%
Avviamento	10,000%
Oneri pluriennali	20,000%



Descrizione	Aliquote o criteri applicati
Spese su immobili di terzi	8,330%
Spese su impianti di terzi	14,286%
Spese pluriennali sviluppo	20,000%
Marchi di impresa	10,000%

I costi di impianto, ampliamento, sviluppo e l'avviamento sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale.

Ai sensi del punto 5) dell'art. 2426, si informa che non si è proceduto alla distribuzione di dividendi eccedenti l'ammontare di riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi d'impianto, ampliamento e sviluppo non ammortizzati.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono state iscritte al costo di acquisto o di produzione interna, ovvero al valore di conferimento basato sulla perizia di stima del patrimonio aziendale. Tale costo è comprensivo degli oneri accessori, nonché dei costi di diretta imputazione.

Sono stati ricompresi anche altri costi, per la quota ragionevolmente imputabile ai beni, sostenuti nel periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato.

I relativi importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente con riferimento alle aliquote di seguito indicate, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione prendendo in considerazione l'utilizzo, la destinazione e la durata economico - tecnica dei cespiti.

Descrizione	Aliquote applicate
Impianti generici	9,000%
Impianti su beni di terzi	9,000%
Macchine operatrici	5,75%
Attrezzature varie	25,000%
Automezzi/mezzi trasp. Interno	20,000%
Macchine uff. Elettroniche	20,000%
Mobili/arredi	12,000%

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in società controllate sono state valutate secondo il metodo del costo, comprensivo degli oneri accessori; il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti.

Il costo come sopra determinato viene ridotto in caso si accertino perdite durevoli di valore; qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata, il valore della partecipazione è ripristinato nel limite del costo di acquisizione.

Le partecipazioni in altre imprese non controllate e/o collegate sono state iscritte al costo di acquisto eventualmente rettificato sulla base delle perdite rilevate dalle società partecipate.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono rilevati in bilancio in base valore di presumibile realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non viene applicato in quanto il tasso di interesse effettivo non è significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato oppure quando gli effetti dell'applicazione di tale criterio sono irrilevanti rispetto al criterio adottato.

## RIMANENZE, TITOLI ED ATTIVITÀ FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE

Le rimanenze, i titoli e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono state iscritte al minore tra il costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e il presumibile valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato.

Le materie prime, sussidiarie ed i prodotti finiti sono stati iscritti applicando il metodo del costo medio ponderato su base mensile.

Il valore di mercato è determinato in base ai costi correnti delle scorte alla chiusura del periodo di riferimento.

## CREDITI

I crediti sono stati iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, mediante lo stanziamento di un apposito fondo di svalutazione, al quale viene eventualmente accantonato un importo corrispondente al rischio di inesigibilità dei crediti rappresentati in bilancio, in relazione alle condizioni economiche generali e del settore di appartenenza, nonché alla provenienza del debitore.

I crediti con scadenza oltre 12 mesi sono iscritti con il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

I crediti a breve termine e i crediti per i quali l'applicazione del costo ammortizzato determini un effetto irrilevante sono iscritti al valore nominale, tenendo conto del presumibile valore di realizzo.

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalla società con enti creditizi, tutti espressi al loro valore nominale.

## RATEI E RISCONTI

I ratei e risconti sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale.

Relativamente ai ratei e risconti pluriennali si è provveduto a verificare il mantenimento della originaria iscrizione e laddove necessario sono state operate le necessarie variazioni.

## FONDI PER RISCHI E ONERI

I fondi sono stati stanziati per coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura del periodo non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

## TFR

Il fondo trattamento di fine rapporto corrisponde all'effettivo impegno della Società nei confronti di ciascun dipendente, determinato in conformità alla legislazione vigente ed in particolare a quanto di-spuesto dall'art. 2120 c.c. e dai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

## DEBITI

I debiti sono espressi al loro valore nominale, al netto di premi, sconti, abbuoni, e includono, ove applicabili, gli interessi maturati ed esigibili alla data di chiusura del periodo.

I debiti con scadenza oltre 12 mesi sono iscritti con il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

I debiti per i quali l'applicazione del costo ammortizzato determini un effetto irrilevante sono iscritti al loro valore nominale. I costi di transazione iniziali sostenuti per ottenere finanziamenti, quali, ad esempio, le spese di istruttoria, l'imposta sostitutiva su finanziamenti a medio termine, gli oneri di perizia dell'immobile, le commissioni dovute a intermediari finanziari ed eventuali altri costi di transazione iniziali sono rilevati tra i risconti attivi.

## STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Gli strumenti finanziari derivati sono attivati al solo fine di garantire la copertura di rischi sostanziali di tasso d'interesse. Gli strumenti possiedono i requisiti per essere considerati di copertura semplice e vengono valutati pertanto con il metodo semplificato.

Uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari o del fair value di un'attività segue la classificazione, nell'attivo circolante o immobilizzato, dell'attività coperta; uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari e del fair value di una passività, un impegno irrevocabile o un'operazione programmata altamente probabile è classificato nell'attivo circolante, così come uno strumento finanziario derivato non di copertura. In caso di fair value negativo, tali strumenti sono iscritti al passivo tra i fondi rischi.

Le variazioni di fair value degli strumenti finanziari derivati sono espresse nel conto economico nella sezione D) "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie", mentre le variazioni di fair value della componente efficace degli strumenti finanziari derivati di copertura di flussi finanziari sono iscritte nel Patrimonio netto, alla voce Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi.

## CRITERI DI CONVERSIONE DEI VALORI ESPRESSI IN VALUTA

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in euro ai cambi storici del giorno in cui sono sorti. Le differenze di cambio realizzate in occasione del pagamento dei debiti e dell'incasso dei crediti in valuta estera sono imputate al conto economico.

I crediti ed i debiti sono stati preliminarmente adeguati al presumibile valore di realizzo nella corrispondente valuta; il valore così ottenuto è stato allineato con i cambi correnti alla chiusura del periodo; le differenze di cambio sono state imputate a conto economico.

## CONTABILIZZAZIONE DEI RICAVI E DEI COSTI

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti ed abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

In particolare:

- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti;
- i ricavi per vendita di beni sono rilevati al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente coincide con la consegna o la spedizione del bene;
- i contributi in conto capitale vengono iscritti in bilancio all'atto del ricevimento della formale delibera di erogazione;
- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;
- gli accantonamenti a fondi rischi e oneri sono iscritti per natura, ove possibile, nella classe pertinente del conto economico;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono rilevati in base al principio della competenza temporale.

## IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito del periodo sono stanziare in applicazione del principio di competenza e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile; nello stato patrimoniale il debito è rilevato alla voce "Debiti tributari" e il credito alla voce "Crediti tributari".

Le imposte differite sono state calcolate sulla base delle differenze temporanee tassabili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento della base imponibile.

In aderenza del principio della prudenza, le attività per imposte anticipate sono state calcolate sulle differenze temporanee deducibili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze genereranno una variazione in diminuzione dell'imponibile, basandosi sul principio della ragionevole certezza dell'esistenza di imponibili fiscali futuri sufficienti a riassorbire le variazioni sopra menzionate.

L'ammontare delle imposte anticipate viene rivisto ogni anno al fine di verificare il permanere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali, tali da recuperare

l'intero importo delle imposte anticipate.

L'ammontare delle imposte differite e anticipate è soggetto, altresì, a rideterminazione nell'ipotesi di variazione delle aliquote di tassazione originariamente considerate.

## NOTA INTEGRATIVA, ATTIVO

### IMMOBILIZZAZIONI

#### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Costi di impianto e di ampliamento	1.171.732		134.358	1.037.374
Costi di ricerca e sviluppo	1.497.436	458.563	328.645	1.627.354
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	642.031	1.050	80.019	563.062
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	350		87	263
Avviamento	287.766		15.920	271.846
Immobilizzazioni in corso e acconti	27.816	20.958		48.774
Altre immobilizzazioni immateriali	60.337	88.312	9.191	139.458
Arrotondamento				
<b>Totale</b>	<b>3.687.468</b>	<b>568.883</b>	<b>568.220</b>	<b>3.688.131</b>

La composizione delle immobilizzazioni immateriali e le variazioni intervenute nel corso del periodo sono evidenziate nel seguente prospetto.

Le immobilizzazioni immateriali al 30/06/2019 ammontano a euro 3.688.131 (euro 3.687.468 alla fine del precedente esercizio) al netto delle quote di ammortamento.



## MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti delle immobilizzazioni immateriali (art. 2427, punto 2 del Codice Civile).

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
Valore di inizio periodo								
Costo	1.347.687	5.603.796	1.729.492	5.189	318.387	27.816	659.749	9.692.116
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	175.955	4.106.360	1.087.461	4.839	30.621	·	599.412	6.004.648
Valore di bilancio	1.171.732	1.497.436	642.031	350	287.766	27.816	60.337	3.687.468
Variazioni nel periodo								
Incrementi per acquisizioni	·	458.563	1.050	·	·	20.958	88.312	568.883
Ammortamento del periodo	134.358	328.645	80.019	88	15.919	·	9.191	568.220
Totale variazioni	(134.358)	129.918	(78.969)	(87)	(15.920)	20.958	79.121	663
Valore di fine periodo								
Costo	1.347.687	6.062.359	1.730.542	5.189	318.387	48.774	748.061	10.260.999
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	310.313	4.435.005	1.167.480	4.926	46.541	·	608.603	6.572.868
Valore di bilancio	1.037.374	1.627.354	563.062	263	271.846	48.774	139.458	3.688.131

## COSTI DI SVILUPPO

La nostra Società nel corso del primo semestre 2019 ha svolto attività di ricerca e sviluppo per innovazione tecnologica nello stabilimento di Cologno al Serio ed ha indirizzato i propri sforzi in particolare su un progetto che si ritiene particolarmente innovativo, denominato:

Progetto 1 - Attività di studio e sviluppo a favore di soluzioni tecnologiche finalizzate alla realizzazione di nuovi processi di produzione e innovativi prodotti.

Per lo sviluppo di questo progetto la società ha sostenuto, nel corso del primo semestre 2019, costi relativi ad attività di sviluppo per 458.563 €.

Si confida che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati in termini di fatturato con ricadute favorevoli sull'economia dell'azienda.

Nel rispetto del principio contabile nazionale n° 24 revisionato dall'OIC e dell'articolo 2426 del C.C. punto 5 si ritiene che i costi di sviluppo sopra evidenziati abbiano i requisiti per poter essere patrimonializzati ed ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

A tal fine si evidenzia che gli stessi sono stati imputati all'attivo patrimoniale previo consenso del Collegio Sindacale.

Con riferimento alla contabilizzazione del relativo credito d'imposta derivante dall'attività di sviluppo, si segnala che nella situazione semestrale al 30 giugno non è stato iscritto alcun contributo tra gli altri ricavi e proventi.

## AVVIAMENTO

La voce Avviamento rappresenta la differenza di valore emersa nelle operazioni di conferimento avvenute nel corso del 2018 ed è ammortizzato secondo la sua vita utile, pari a 10 anni, periodo inferiore al limite massimo di 20 anni; per stimarne la vita utile la società ha preso in considerazione ogni informazione disponibile per determinare il periodo entro il quale è probabile che si manifesteranno i benefici economici connessi con l'avviamento.

## DIRITTI DI BREVETTO E DI UTILIZZAZIONE DELLE OPERE DELL'INGEGNO

Il saldo netto ammonta a euro 563.062 e comprende i diritti relativi ai brevetti detenuti dalla società ed i diritti relativi ai software del sistema gestionale aziendale.

## CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI

Il saldo netto ammonta a euro 263 ed è costituito interamente da marchi.

## IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI

Il saldo ammonta a euro 48.774 e si riferisce alla implementazione di migliorie su immobili di terzi e di software per l'interconnessione di impianti e macchinari secondo i dettami del Piano industria 4.0.

## ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il saldo netto ammonta a euro 139.458, ed è rappresentato principalmente da "migliorie su beni di terzi" per interventi di manutenzione straordinaria su stabili e per la parte residuale da altri oneri pluriennali.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La composizione delle immobilizzazioni materiali e le variazioni intervenute nel corso del periodo sono evidenziate nel seguente prospetto.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Impianti e macchinari	4.557.330	785.215	205.482	5.137.063
Attrezzature industriali e commerciali	91.609	17.975	15.753	93.831
Altri beni	195.133	55.595	27.440	223.288
- Mobili e arredi	128.822	1.085	10.695	119.212
- Macchine di ufficio elettroniche	60.155	54.510	15.835	98.830
- Automezzi	6.155		910	5.245
Immobilizzazioni in corso e acconti	775.497	544.731	624.502	695.726
<b>Totale</b>	<b>5.619.569</b>	<b>1.403.516</b>	<b>873.177</b>	<b>6.149.908</b>

Le immobilizzazioni materiali, al netto del fondo ammortamento, risultano pari ad euro 6.149.908 (euro 5.619.569 alla fine dell'esercizio precedente).

## MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il prospetto che segue mette in evidenza le componenti che hanno concorso alla determinazione del valore netto contabile (art. 2427, punto 2 del Codice Civile).

	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio periodo</b>					
Costo	9.581.707	485.199	956.250	775.497	11.798.653
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	5.024.377	393.590	761.117		6.179.084
<b>Valore di bilancio</b>	<b>4.557.330</b>	<b>91.609</b>	<b>195.133</b>	<b>775.497</b>	<b>5.619.569</b>

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

Variazioni nel periodo					
Incrementi per acquisizioni	785.183	17.975	55.559	544.732	1.403.449
Decrementi per alienazioni e dismissioni (del valore di bilancio)	.	20	.	624.503	624.523
Ammortamento del periodo	205.482	15.733	27.440	.	248.655
Altre variazioni	32	.	36	.	68
Totale variazioni	579.733	2.222	28.155	(79.771)	530.339
Valore di fine periodo					
Costo	10.366.922	503.154	1.011.845	695.726	12.577.647
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	5.229.827	409.323	788.521	.	6.427.671
Valore di bilancio	5.137.063	93.831	223.288	695.726	6.149.908

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono rappresentati principalmente da investimenti in nuovi macchinari destinati alla produzione di materiali ondulati.

Le immobilizzazioni in corso e acconti accolgono invece opere ancora in fase di realizzazione: una taglierina cArtù, un laminatore, un cordonatore, un onduttore passo 19, un onduttore passo 12 ed una fustellatrice.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce immobilizzazioni finanziarie è composta da partecipazioni, crediti di natura finanziaria, titoli e strumenti finanziari derivati come evidenziato nel prospetto che segue.

Voci di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Partecipazioni in:				
a) Imprese controllate	25.000			25.000
d-bis) Altre imprese	75.000			75.000
Crediti verso:				
c) Imprese controllanti	120.000			120.000
d-bis) Verso altri	2.867			2.867
Strumenti finanziari derivati attivi	195		171	24
<b>Totale</b>	<b>223.062</b>		<b>171</b>	<b>222.891</b>

Di seguito si forniscono informazioni e prospetti di dettaglio delle singole voci.

## MOVIMENTI DI PARTECIPAZIONI, ALTRI TITOLI E STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI IMMOBILIZZATI

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società. Il loro valore al 30/06/2019 ammonta complessivamente a euro 100.000.



# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

Il prospetto che segue mette in evidenza le componenti che hanno concorso alla determinazione del valore netto contabile (art. 2427, punto 2 del Codice Civile).

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Strumenti Finanziari derivati attivi
Valore di inizio periodo				
Costo	25.000	75.000	100.000	195
Valore di bilancio	25.000	75.000	100.000	195
Variazioni nel periodo				
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	.	.	.	171
Totale variazioni	.	.	.	(171)
Valore di fine periodo				
Costo	25.000	75.000	100.000	24
Valore di bilancio	25.000	75.000	100.000	24

## VARIAZIONI E SCADENZA DEI CREDITI IMMOBILIZZATI

Il seguente prospetto evidenzia la formazione e la composizione dei crediti immobilizzati (art. 2427, punto 2 del Codice Civile), nonché gli importi con scadenza superiore a 5 anni (art. 2427, punto 6 del Codice Civile).

	Valore di inizio periodo	Valore di fine periodo	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti immobilizzati verso imprese controllanti	120.000	120.000	120.000	120.000
Crediti immobilizzati verso altri	2.867	2.867	2.867	.
Totale crediti immobilizzati	122.867	122.867	122.867	120.000

## DETTAGLI SULLE PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE IN IMPRESE CONTROLLATE

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Denominazione	Città, se in Italia, o stato estero	Capitale in euro	Patrimonio netto in euro	Quota posseduta in euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
GRIFAL GMBH	Germania	25.000	25.000	25.000	100,00%	25.000

Ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del Codice Civile, di seguito vengono riportate le informazioni relative alle partecipazioni in imprese controllate, possedute direttamente o indirettamente, iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie.

## DETTAGLI SULLE PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE IN ALTRE IMPRESE

La voce partecipazioni in altre imprese accoglie l'investimento del 15% nella società di diritto olandese Buxkin BV attiva nel mercato delle soluzioni sostenibili per la correzione acustica e arredamento per gli ambienti interni.

## SUDDIVISIONE DEI CREDITI IMMOBILIZZATI PER AREA GEOGRAFICA

Si segnala che la voce in questione accoglie solamente crediti verso soggetti aventi sede nel territorio nazionale e pertanto non sorge l'esigenza di evidenziare la suddivisione dei crediti per aree geografiche.

## ATTIVO CIRCOLANTE

### RIMANENZE

Ai sensi dell'art. 2427, punto 4 del Codice Civile si riporta di seguito il dettaglio relativo alla composizione della voce in esame.

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.081.799	35.690	1.117.489
Prodotti finiti e merci	942.844	13.348	956.192
<b>Totale rimanenze</b>	<b>2.024.643</b>	<b>49.038</b>	<b>2.073.681</b>

Si evidenzia che i criteri adottati nella valutazione delle singole voci hanno portato all'iscrizione di va-lori non sensibilmente differenti rispetto ai costi correnti dei beni rilevabili alla data di chiusura del periodo (art. 2426, punto 10 del Codice Civile).

## CREDITI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE

### VARIAZIONI E SCADENZA DEI CREDITI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE

Di seguito viene evidenziata la composizione, la variazione e la scadenza dei crediti presenti nell'attivo circolante (art. 2427, punti 4 e 6 del Codice Civile).

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	6.142.766	451.489	6.594.255	6.594.255	-
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	146.668	29.615	176.283	176.283	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	989.705	314.162	1.303.867	1.285.315	18.552
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	32.779	(8)	32.771		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	66.108	12.430	78.538	78.538	-
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>7.378.026</b>	<b>807.688</b>	<b>8.185.714</b>	<b>8.134.391</b>	<b>18.552</b>

### SUDDIVISIONE DEI CREDITI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE PER AREA GEOGRAFICA

I crediti dell'attivo circolante sono così ripartiti in base alle aree geografiche di operatività del soggetto debitore (art. 2427, punto 6 del Codice Civile).

Area geografica	Italia	Europa	Resto del Mondo	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	5.372.730	1.124.809	96.716	6.594.255
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	176.283	.	.	176.283
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	1.164.690	139.177	.	1.303.867
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	32.771	.	.	32.771
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	78.538	.	.	78.538
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>6.825.012</b>	<b>1.263.986</b>	<b>96.716</b>	<b>8.185.714</b>

## CREDITI VERSO CLIENTI

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Clienti Italia	3.772.819	3.685.405	-87.414
Clienti Cee	909.484	1.124.809	215.325
Clienti ExtraCee	97.059	96.716	-343
Vendite on-line	3.448		-3.448
Effetti attivi	1.596.656	1.924.025	327.369
• Fondo Svalutazione Crediti	-236.700	-236.700	
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>6.142.766</b>	<b>6.594.255</b>	<b>451.489</b>

## CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLANTI

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
G-QUATTRONOVE SRL	146.668	176.283	29.615
<b>Totale crediti verso imprese controllanti</b>	<b>146.668</b>	<b>176.283</b>	<b>29.615</b>

## CREDITI TRIBUTARI

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Ritenute subite		5	5
Crediti IVA	737.257	721.543	-15.714
Altri crediti tributari	252.448	582.319	329.871
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>989.705</b>	<b>1.303.867</b>	<b>314.162</b>

## ALTRI CREDITI

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
a) Crediti verso altri esig. entro esercizio	66.108	78.538	12.430
Crediti verso dipendenti	1.135	628	-507

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

Altri crediti:			
• anticipi a fornitori	2.470	11.971	9.501
• anticipi INAIL	18.949	18.795	-154
• altri	43.554	47.144	3.590
<b>Totale altri crediti</b>	<b>66.108</b>	<b>78.538</b>	<b>12.430</b>

Si precisa come, per miglior comparabilità, si sia provveduto a riclassificare dal saldo dei Crediti verso altri del periodo comparativo l'importo di euro 318.406, destinandolo alla voce Risconti attivi.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che non ha subito, nel corso del periodo, movimentazione.

Descrizione	Saldo finale
Fondo svalutazione crediti dell'attivo circolante	236.700

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Il saldo come sotto dettagliato rappresenta l'ammontare e le variazioni delle disponibilità monetarie esistenti alla chiusura del periodo (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Depositi bancari e postali	4.233	2.489.402	2.493.635
Denaro e altri valori in cassa	5.070	7.385	12.455
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>9.303</b>	<b>2.496.787</b>	<b>2.506.090</b>

## RATEI E RISCONTI ATTIVI

La composizione e le variazioni della voce in esame sono così dettagliate (art. 2427, punto 7 del Codice Civile).

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Ratei attivi	21	5.454	5.475
Risconti attivi	555.535	424.387	979.922
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>555.556</b>	<b>429.841</b>	<b>985.397</b>



Ai fini di una migliore esposizione e comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società si segnala che questa voce comprende i canoni di affitto anticipati nei confronti di parti correlate, previsti contrattualmente. Di conseguenza, ai fini comparativi, si è provveduto a riclassificare la voce dell'anno precedente in modo coerente.

## ONERI FINANZIARI CAPITALIZZATI

Si attesta che nel periodo non è stata eseguita alcuna capitalizzazione di oneri finanziari ai valori iscritti all'attivo dello Stato Patrimoniale (art. 2427 punto 8 del Codice Civile).

## NOTA INTEGRATIVA, PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

### PATRIMONIO NETTO

### VARIAZIONI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto esistente al 30/06/2019 è pari a euro 10.312.187 e ha registrato le seguenti movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio periodo	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente		Altre variazioni		Risultato del periodo	Valore di fine periodo
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi		
Capitale	960.267	.	.	88.978	.		1.049.245
Riserva da so- prapprezzo delle azioni	6.156.239	.	.	2.455.798	.		8.612.037
Riserva legale	0	.	19.289	.	.		19.289
Altre riserve							
Riserva straor- dinaria	0	.	78.410	.	.		78.410
Varie altre riserve	2	.	.	(2)	.		0
Totale altre ri- serve	2	.	78.410	(2)	.		78.410

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(1.044)	.	.	.	106		(1.150)
Utili (perdite) portati a nuovo	(590)	.	.	.	.		(590)
Utile (perdita) del periodo	385.779	288.080	97.699	.	.	554.946	554.946
Totale patrimonio netto	7.500.653	288.080	.	2.544.774	106	554.946	10.312.187

## DISPONIBILITÀ E UTILIZZO DEL PATRIMONIO NETTO

In particolare, si forniscono dettagli relativamente alle riserve che compongono il patrimonio netto, specificando la loro origine o natura, la loro possibilità di utilizzo ed i limiti di distribuibilità, nonché la loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi (art. 2427, punto 7-bis del Codice Civile):

*Legenda colonna "Origine / natura": C = Riserva di capitale; U = Riserva di utili.*

	Importo	Origine/natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	1.049.245			.
Riserva da soprapprezzo delle azioni	8.612.037	C	A-B-C	8.612.037
Riserva legale	19.289	U	B	19.289
Altre riserve				
Riserva straordinaria	78.410	U	A-B-C	78.410
Varie altre riserve	0			.
Totale altre riserve	78.410			78.410
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(1.150)			.

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019

Utili portati a nuovo	(590)			.
Totale	9.757.241			8.709.736
Quota non distribuibile				2.855.288
Residua quota distribuibile				5.854.448

*Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro*

A seguito della già citata conversione di una parte dei warrant emessi dalla società in sede di quotazione, il capitale sociale sottoscritto e versato è aumentato da euro 960.266,70 a euro 1.049.244,90 e la riserva sovrapprezzo azioni da euro 6.156.239 a euro 8.612.037.

## VARIAZIONI DELLA RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI ATTESI

	Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi
Valore di inizio periodo	(1.044)
Variazioni del periodo	
Incremento per variazione di fair value	159
Decremento per variazione di fair value	(299)
Effetto fiscale differito	34
Valore di fine periodo	(1.150)

## FONDI PER RISCHI E ONERI

La composizione e la movimentazione delle singole voci è rappresentata dalla seguente tabella (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Fondo per imposte anche differite	Strumenti finanziari derivati passivi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio periodo	16.628	47	1.569	18.244
Variazioni periodo				
Accantonamento del periodo	44	.	.	44
Utilizzo nel periodo	.	41	31	72
Totale variazioni	44	(41)	(31)	(28)
Valore di fine periodo	16.672	6	1.538	18.216

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 30/06/2019 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Per i dipendenti che hanno optato per l'adesione alla previdenza complementare il TFR viene versato direttamente al fondo pensione.

La formazione e gli utilizzi del fondo sono dettagliati nello schema che segue (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Valore di inizio periodo	1.062.983
Variazioni del periodo	
Accantonamento del periodo	114.817
Utilizzi del periodo	88.038
Altre variazioni	24.507
Totale variazioni	51.286
Valore di fine periodo	1.114.269

La voce "utilizzi del periodo" è riferita agli smobilizzi avvenuti in favore dei fondi pensione complementari.

## DEBITI

### VARIAZIONI E SCADENZA DEI DEBITI

La composizione dei debiti, le variazioni delle singole voci e la suddivisione per scadenza sono rappresentate nel seguente prospetto (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio periodo	Variazione del periodo	Valore di fine periodo	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso banche	5.488.661	1.072.458	6.561.119	3.510.349	3.050.770
Debiti verso fornitori	3.843.292	149.082	3.992.374	3.992.374	.
Debiti verso controllanti	53.617	(53.617)	0	0	.
Debiti tributari	336.147	7.287	343.434	343.434	.
Debiti verso istituti di previdenza e di sicu- rezza sociale	394.368	(35.167)	359.201	287.407	71.794
Altri debiti	763.507	256.200	1.019.707	1.019.707	.
<b>Totale debiti</b>	<b>10.879.592</b>	<b>1.396.243</b>	<b>12.275.835</b>	<b>9.153.271</b>	<b>3.122.564</b>

## DEBITI VERSO BANCHE

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
a) Debiti verso banche esigibili entro il periodo	3.625.984	3.510.349	-115.635
Aperture credito	989.396	1.243.279	253.883
Conti correnti passivi	1.302.889	815.218	-487.671
Anticipi su crediti	1.333.242	1.448.772	115.530
Altri debiti	457	3.080	2.623
b) Debiti verso banche esigibili oltre il periodo	1.862.677	3.050.770	1.188.093
Aperture credito	1.862.677	3.050.770	1.188.093
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>5.488.661</b>	<b>6.561.119</b>	<b>1.072.458</b>

## DEBITI VERSO FORNITORI

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
a) Debiti v/fornitori entro l'esercizio	3.843.292	3.992.374	149.082
Fornitori entro esercizio:	3.720.575	3.220.916	-499.659
Fornitori Italia	3.553.181	2.990.668	-562.513
Fornitori Cee	164.669	227.465	62.796
Fornitori Extra Cee	2.725	2.783	58
Fatture da ricevere entro esercizio:	122.718	771.458	648.740
Fatture da ricevere	178.530	786.161	607.631
Note credito da ricevere	-55.812	-14.703	41.109
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>3.843.292</b>	<b>3.992.374</b>	<b>149.082</b>

## DEBITI TRIBUTARI

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Debito IRPEF/IRES	76.554	91.554	15.000
Debito IRAP	56.629	86.629	30.000
Erario c.to ritenute dipendenti	193.485	156.779	-36.706
Erario c.to ritenute professionisti/ collaboratori	2.177	-1.744	-3.921
Imposte sostitutive	1.150	3.618	2.468
Debiti per altre imposte	6.153	6.598	445
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>336.147</b>	<b>343.434</b>	<b>7.287</b>

## DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Debito verso Inps	344.716	297.510	-47.206
Debiti verso Inail	21.190	32.584	11.394
Debiti verso Enasarco	1.408	1.676	268
Altri debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	27.055	27.431	376
<b>Totale debiti previdenziali e assicurativi</b>	<b>394.368</b>	<b>359.201</b>	<b>-35.167</b>



## ALTRI DEBITI

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
a) Altri debiti entro l'esercizio	763.507	1.019.707	256.200
Debiti verso dipendenti/assimilati	688.046	958.362	270.316
Debiti verso amministratori e sindaci	30.923	29.316	-1.607
· Altri	44.538	32.029	-12.509
<b>Totale altri debiti</b>	<b>763.507</b>	<b>1.019.707</b>	<b>256.200</b>

## SUDDIVISIONE DEI DEBITI PER AREA GEOGRAFICA

Si fornisce, inoltre, un prospetto informativo sulla ripartizione dei debiti in base alle aree geografiche di operatività del soggetto creditore.

Area geografica	Italia	Europa	Resto del Mondo	Totale
Debiti verso banche	6.561.119	.	.	6.561.119
Debiti verso fornitori	3.739.833	249.758	2.783	3.992.374
Debiti verso imprese controllanti	.	.	.	0
Debiti tributari	336.836	6.598	.	343.434
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	359.201	.	.	359.201
Altri debiti	1.019.707	.	.	1.019.707
<b>Debiti</b>	<b>12.016.696</b>	<b>256.356</b>	<b>2.783</b>	<b>12.275.835</b>

## DEBITI ASSISTITI DA GARANZIE REALI SU BENI SOCIALI

Si segnala che non sussistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali (art. 2427, punto 6 del Codice Civile).

## RATEI E RISCONTI PASSIVI

Si fornisce l'indicazione della composizione e dei movimenti della voce in esame (art. 2427, punto 7 del Codice Civile).

	Valore di inizio periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Ratei passivi	17.518	57.839	75.357
Risconti passivi	18.637	(2.689)	15.948
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>36.155</b>	<b>55.150</b>	<b>91.305</b>

## NOTA INTEGRATIVA, CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

Si fornisce l'indicazione della composizione del valore della produzione, nonché le variazioni intervenute nelle singole voci, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.

Descrizione	30-06-2018	30-06-2019	Variazione	Var. %
Ricavi vendite e prestazioni	8.887.525	9.750.098	862.574	9,71
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semi-lavorati e finiti	13.612	13.348	-264	-1,94
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	669.546	1.014.847	345.300	51,57
Altri ricavi e proventi	133.205	640.364	507.159	380,74
<b>Totali</b>	<b>9.703.887</b>	<b>11.418.657</b>	<b>1.714.769</b>	

### SUDDIVISIONE DEI RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI PER CATEGORIA DI ATTIVITÀ

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 10) dell'art. 2427, si fornisce l'indicazione della ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività.

Categoria di attività	Valore periodo corrente
Vendita prodotti	9.316.725
Vendite online	188.482
Recupero spese impianti	87.392
Prestazioni di servizi	138.229
Altri	19.270
<b>Totale</b>	<b>9.750.098</b>

## SUDDIVISIONE DEI RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI PER AREA GEOGRAFICA

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 10) dell'art. 2427, si fornisce l'indicazione della ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per aree geografiche.

Area geografica	Valore periodo corrente
Vendite Italia	7.391.026
Vendite Cee	2.192.580
Vendite Extra Cee	166.492
<b>Totale</b>	<b>9.750.098</b>

## COSTI DELLA PRODUZIONE

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "Costi della produzione".

Descrizione	30-06-2018	30-06-2019	Variazione
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.032.673	4.353.298	320.625
Per servizi	2.067.444	2.378.873	311.428
Per godimento di beni di terzi	442.561	461.667	19.106
Per il personale:			
a) salari e stipendi	1.618.907	1.983.446	364.539
b) oneri sociali	502.662	624.916	122.254
c) trattamento di fine rapporto	92.468	114.817	22.349
Ammortamenti e svalutazioni:			
a) immobilizzazioni immateriali	411.287	568.220	156.933
b) immobilizzazioni materiali	185.776	248.655	62.879
Variazioni delle rimanenze di materie, sussidiarie, di cons. e merci	-53.640	-35.691	17.949
Oneri diversi di gestione	26.535	21.780	-4.756
<b>Totali</b>	<b>9.326.674</b>	<b>10.719.981</b>	<b>1.393.306</b>

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI

### RIPARTIZIONE DEGLI INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI PER TIPOLOGIA DI DEBITI

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 12) dell'art. 2427 del Codice Civile si fornisce il dettaglio relativo all'ammontare degli interessi e degli altri oneri finanziari relativi a prestiti obbligazionari, a debiti verso banche ed altri.

	Interessi e altri oneri finanziari
Debiti verso banche	94.908
Altri	6.459
<b>Totale</b>	<b>101.367</b>

## IMPOSTE SUL REDDITO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

### IMPOSTE SUL REDDITO

La composizione della voce "Imposte sul reddito" è esposta nella seguente tabella.

Descrizione	Periodo precedente	Variazione	Var. %	Periodo corrente
Imposte correnti	91.000	-46.000	-50,55	45.000

## NOTA INTEGRATIVA, RENDICONTO FINANZIARIO

Come evidenziato dallo schema del rendiconto finanziario, predisposto con il metodo indiretto, nel periodo si è registrato un incremento della liquidità.

I flussi finanziari più rilevanti sono relativi principalmente all'attività di finanziamento e si riferiscono sia all'incremento dei mezzi di terzi mediante l'accensione di nuovi finanziamenti sia all'incremento dei mezzi propri. Quest'ultimo in particolare, a seguito della prima finestra di conversione dei warrant emessi in sede di quotazione, ha generato un flusso finanziario pari ad euro 2.544.776.

## NOTA INTEGRATIVA, ALTRE INFORMAZIONI

### DATI SULL'OCCUPAZIONE

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 15) dell'art. 2427 del Codice Civile, si forniscono di seguito i dati relativi alla composizione del personale dipendente alla data del 30/06/2019.

	Numero medio
Dirigenti	3
Quadri	6
Impiegati	39
Operai	44
Totale Dipendenti	92

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

Il seguente prospetto evidenzia i compensi, le anticipazioni, i crediti concessi agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale, nonché gli impegni assunti per loro conto per il periodo al 30/06/2019, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile.

	Amministratori	Sindaci
Compensi	298.998	7.000

### CATEGORIE DI AZIONI EMESSE DALLA SOCIETÀ

Come prescritto dal punto 17 dell'art. 2427 del Codice Civile, si segnala che il capitale sociale è composto da N° 10.492.449 azioni prive del valore nominale.

## TITOLI EMESSI DALLA SOCIETÀ

In relazione a quanto richiesto dal punto 18 dell'art. 2427 del Codice Civile, si forniscono i seguenti dati.

In concomitanza con la quotazione della Società sul mercato AIM ITALIA, sono stati emessi complessivamente 1.950.500 Warrant GRIFAL 2018-2021, una parte dei quali è stata oggetto di conversione in azioni nel corso del periodo in esame. Al 30 giugno 2019 residuano in circolazione 1.060.718 warrant che i possessori potranno convertire in azioni Grifal a determinati prezzi in due periodi temporali:

1. tra il 1° giugno 2020 e il 15 giugno 2020 compresi al prezzo di euro 3,15;
2. tra il 1° giugno 2021 e il 15 giugno 2021 compresi al prezzo di euro 3,46.

## IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Ai sensi dell'art. 2427 n. 9 c.c. si segnala che non sussistono impegni, garanzie o passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale.

## INFORMAZIONI SUI PATRIMONI E I FINANZIAMENTI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE

Nel rispetto della normativa prevista dagli artt. da 2447-bis a 2447-decies del Codice Civile si segnala che la società non ha costituito nel periodo patrimoni destinati ad uno specifico affare.

## INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis si segnala che nel periodo le operazioni effettuate con parti correlate sono state effettuate a normali condizioni di mercato. In ogni caso nella tabella seguente vengono esposte le operazioni con parti correlate.

Voce	G-Quattronove s.r.l.	Immobiliare Cantarana s.r.l.	Azienda Agricola Gritti Bruno e Alfio	Buxkin B.V.
Ricavi			16.175	10.955
Costi	103.736	209.836	2.202	
Crediti commerciali	176.283		74.624	13.080
Debiti commerciali		21.674		
Crediti per depositi cauzionali	120.000			

## INFORMAZIONI SUGLI ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter si segnala che non sussistono accordi non risultanti dallo stato patrimoniale che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società.



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

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, numero 1) del Codice Civile, si informa che la Società utilizza strumenti derivati.

Di seguito si indicano le informazioni di dettaglio richieste dall'art. 2427-bis co.1 n. 1 Codice Civile.

Descrizione	Fair value 30/06/2019	Fair value 31/12/2018	Variazione a CE	Variazione a PN	Natura	Entità (nozionale)
ITC Unicredit	24	195		-171	Interest Rate Cap	286.395
IRS Intesa San Paolo: 23327245	-293	-452		159	Interest Rate Swap	111.613
IRS Mediocredito: 23327270	-1.245	-1.117		-128	Interest Rate Swap	175.263


COLOGNO AL SERIO, il 30 settembre 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Fabio Angelo Griffl





**Grifal S.p.A.**

Relazione della società di revisione sulla  
revisione contabile limitata del bilancio  
semestrale

Relazione finanziaria semestrale  
al 30 giugno 2019



GRO/GSN/ggn - RC083712019BD0324



Tel: +39 02 58.20.10  
Fax: +39 02 58.20.14.01  
www.bdo.it

Viale Abruzzi, 94  
20131 Milano

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio semestrale

Al Consiglio di Amministrazione di  
Grifal S.p.A.

---

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegata relazione finanziaria semestrale, costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Grifal S.p.A. al 30 giugno 2019.

Gli amministratori sono responsabili per la redazione della relazione finanziaria semestrale in conformità al principio contabile OIC 30.

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sulla relazione finanziaria semestrale sulla base della revisione contabile limitata svolta.

---

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata della relazione finanziaria semestrale consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata.

La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sulla relazione finanziaria semestrale.

---

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la relazione finanziaria semestrale di Grifal S.p.A. al 30 giugno 2019 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Milano, 30 settembre 2019

BDO Italia S.p.A.  
  
Giovanni Rovelli  
Socio

Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Pescara, Roma, Torino, Treviso, Trieste, Verona, Vicenza

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842

Iscritta al Registro dei Revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.



# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 Settembre 2019



**Grifal SpA**  
Via XXIV Maggio 1  
24055 Cologno al Serio (BG)  
<https://www.grifal.it/investor-relations/>