



Mid & Small Conference Presentation

Novembre 2019

DISCLAIMER

Il presente documento ("Documento") è strettamente confidenziale ed è stato realizzato da Grifal, anche sulla base di informazioni e dati finanziari forniti dai suoi azionisti nonché sulla base di informazioni e documenti pubblicamente disponibili, al fine di fornire ai destinatari dello stesso le informazioni relative all'azienda. 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 e mediante l'utilizzo, ove previsto, di un documento di ammissione. 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.

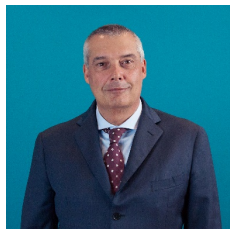
Benché l'elaborazione del Documento sia stata effettuata con cura e diligenza, Grifal non fornisce garanzia circa la completezza, accuratezza e correttezza delle informazioni, previsioni o pareri ivi espressi. Alcune parti del Documento contengono affermazioni con previsioni a lunga scadenza, che rappresentano 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.

Prima di procedere alla sottoscrizione delle azioni di Grifal si invita a leggere il Documento di Ammissione e, in particolare, il capitolo Fattori di Rischio.

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*

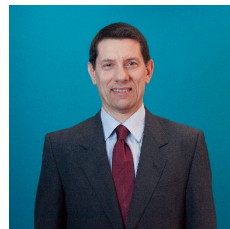


Studi in Ingegneria
ed in Economia e
Commercio.

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*

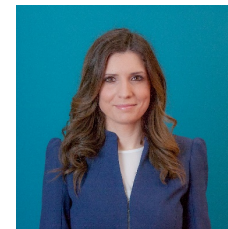


Laurea in Economia
Aziendale ed iscritto
all'Albo dei Revisori
Legali.

Ha maturato esperienze
in PwC, OTIS (United
Technologies) e Regus
ricoprendo ruoli di
Finance Director e
membro del CDA. Entra
in Grifal nel 2015.



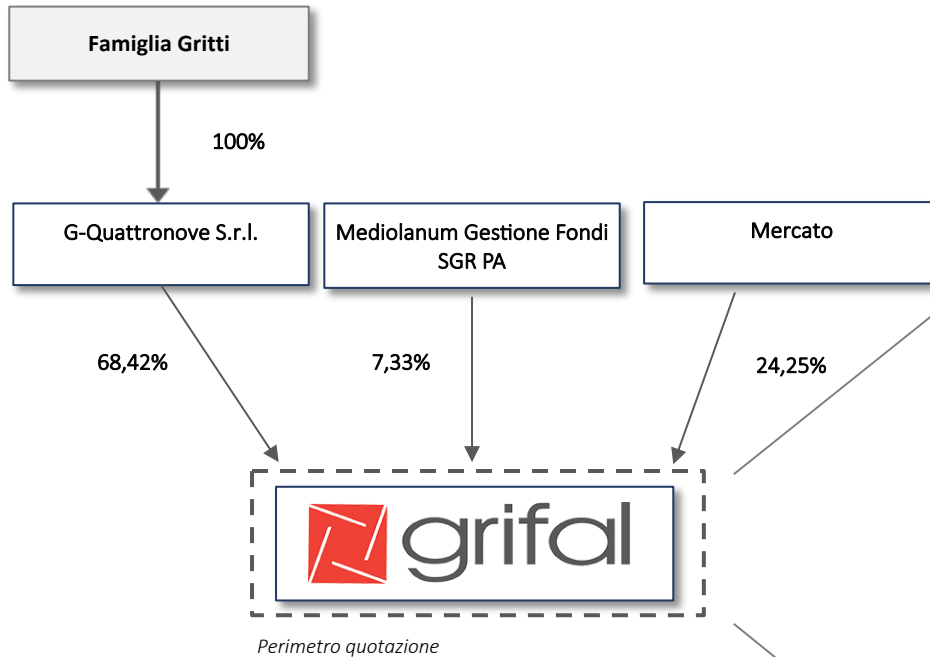
Giulia Gritti
*Consigliere
Direttore Marketing*



Laurea in Comuni-
cazione pubblica e
d'impresa e Master in
Gestione e strategia
d'impresa.

Dal 2012 assume il
ruolo di Direttore
Marketing di Grifal.
Membro del CdA.





COLLEGIO SINDACALE SOCIETA' DI REVISIONE

Valerio Gastoldi – Presidente
Paola Landini – Effettivo
Mario Papalia – Effettivo



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Fabio Gritti
Presidente & CEO

Roberto Gritti
Vice Presidente

Luigi Daleffe
Consigliere indipendente

Andrea Cornelli
Consigliere

Mauro Crotti
Consigliere

Antonino Flenda
Consigliere

Alfio Gritti
Consigliere

Bruno Gritti
Consigliere

Giulia Gritti
Consigliere

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 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 **6 linee produttive** (4 per il Mondaplen® e 2 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:

- Nel 2019 Grifal è stata la prima azienda italiana ad essere inclusa da Amazon nel Network APASS (Amazon Packaging Support and Supplier Network) che comprende le aziende in grado di progettare, realizzare e certificare imballaggi adatti per l'e-commerce.

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, basati su 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.
- 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 stata la prima azienda italiana certificata da Amazon per la progettazione e la certificazione degli imballaggi per l'e-commerce (APASS).

Conto Economico (€'000)*	H1 2018	H1 2019
Ricavi	8.888	9.750
VdP	9.704	11.419
Ebitda	974	1.516
Ebitda%	11,0%	15,5%
Ebit	377	699
Utile	160	555
Stato Patrimoniale (€'000)		
PN	7.120	10.312
PFN	4.207	3.932

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

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

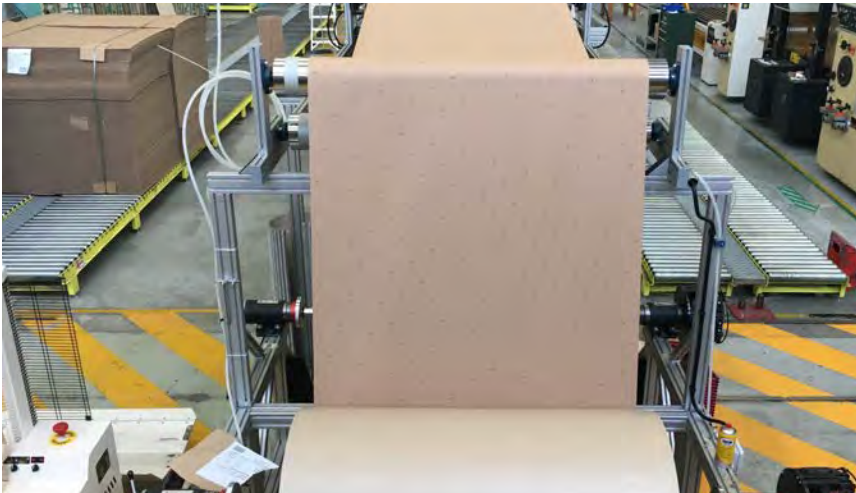









Grifal è integrata verticalmente nella produzione delle macchine per l'ondulazione.

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.



	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 brick 	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			Buxkin pannelli ondulati fonoassorbenti in materiali naturali



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



L'innovativo cartone ondulato espanso, con onde alte fino a 20 mm, ammortizzante e resistente.



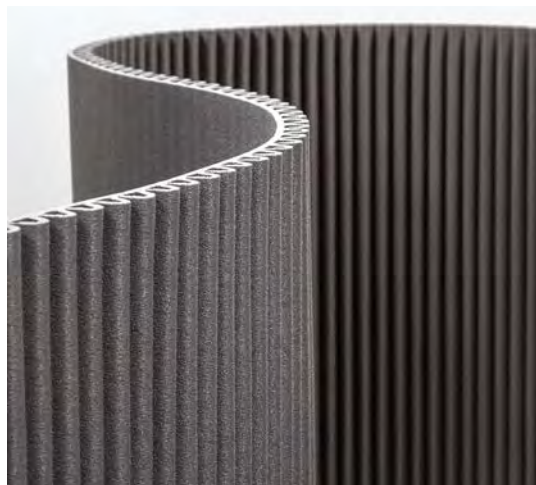
Sistema di bloccaggio contraddistinto per la sua tecnologia basata sulla creazione del vuoto.

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.

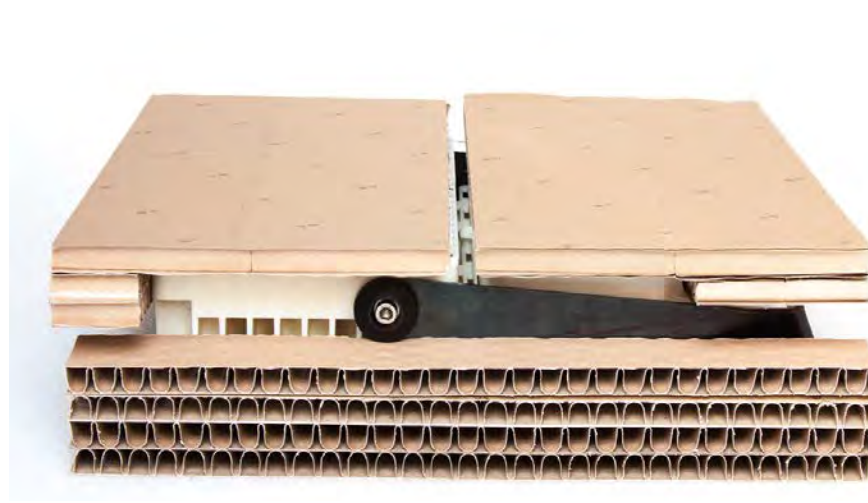
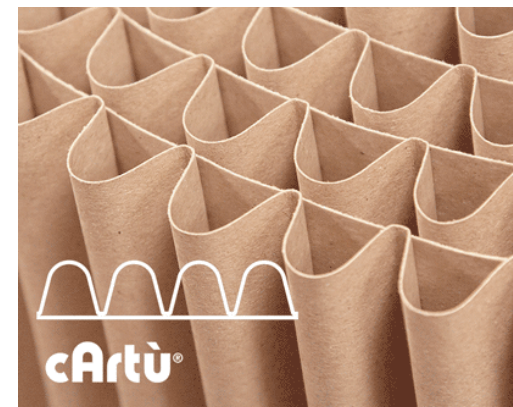
Una forma diversa dell'onda... per una performance migliore: flessibilità, portata e capacità ammortizzante.



Cartone ondulato canetè: l'onda sinusoidale tradizionale



cushionPaper™: gli archi di parabola "super resistenti"



Inspiropack™: i sistemi per il packaging con una marcia in più

I sistemi Inspiropack™ realizzano just in time soluzioni d'imballo performanti e nel pieno rispetto dell'ambiente.

Questi sistemi per il packaging sono smart, di facile utilizzo e si adattano a qualsiasi forma e peso degli oggetti da imballare.

Garantiscono la massima efficienza produttiva per piccole e grandi produzioni, in linea con i principi della lean production.

Gli innovativi supporti ammortizzanti in cArtù® e Mondaplen® garantiscono la massima protezione e un bloccaggio assoluto dei prodotti all'interno della scatola.

Le soluzioni d'imballo realizzate con i sistemi Inspiropack™ soddisfano i mercati più esigenti per prestazioni, estetica e possibilità di personalizzazione; offrono inoltre una visibilità completa del prodotto e quindi la possibilità di verificarne in modo immediato l'integrità al momento della ricezione.



Soluzioni d'imballo

Crescita continua comparto storico:

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

Nuove Commodity

Lancio nuove proposte commodity

- Linea cushionPaper per distributori d'imballaggio
- Linea semilavorati per convertitori

Marketing tecnologie

Partnership industriali anche in settori extrapackaging

- Buxkin



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

A

Il boom
dell'e-commerce

- ✓ Attualmente l'80% dei beni venduti tramite e-commerce sono confezionati in scatole di cartone ondulato (fonte: MetsaBoard), quindi la crescita costante del mercato della vendita online al dettaglio (5,5 trilioni di dollari previsti per il 2023 secondo Smithers Pira) farà crescere la domanda dei contenitori di cartone; Questo sviluppo riguarda sia le vendite e-commerce B2C che B2B ed ha effetti rilevanti sia sulle quantità che sulla qualità 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 in sostituzione delle plastiche e degli altri prodotti chimici per l'imballo. I governi nazionali e sovranazionali penalizzano sempre più a livello legislativo l'utilizzo della plastica.



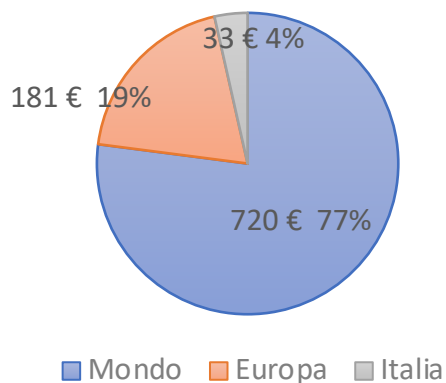
C

Retail revolution

- ✓ L'imballo per la spedizione corrisponde sempre più al packaging che verrà presentato sugli scaffali della GDO e/o che arriverà direttamente al consumatore finale attraverso le vendite online. Questa rivoluzione nel mondo del packaging vede in prima linea Amazon: il colosso dell'e-commerce dal 1° ottobre 2019 penalizza i propri fornitori che utilizzano packaging che non rispettano il criterio SIOC (Ship In Its Own Container) sottoponendoli a una penale di 1,80 euro a unità. Grifal SpA è stata la prima azienda italiana ad essere inclusa (a febbraio 2019) nel Network APASS: una rete globale di fornitori certificati da Amazon che rispettano i criteri di SIOC e di Frustration Free Packaging.

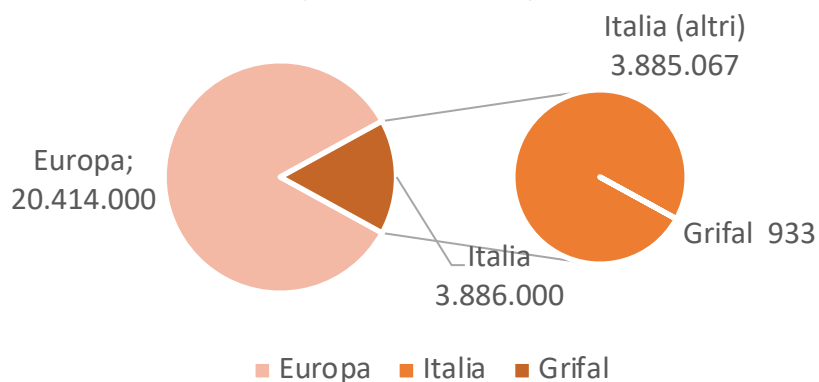


Mercato Imballaggio 2018 (Miliardi di Euro)



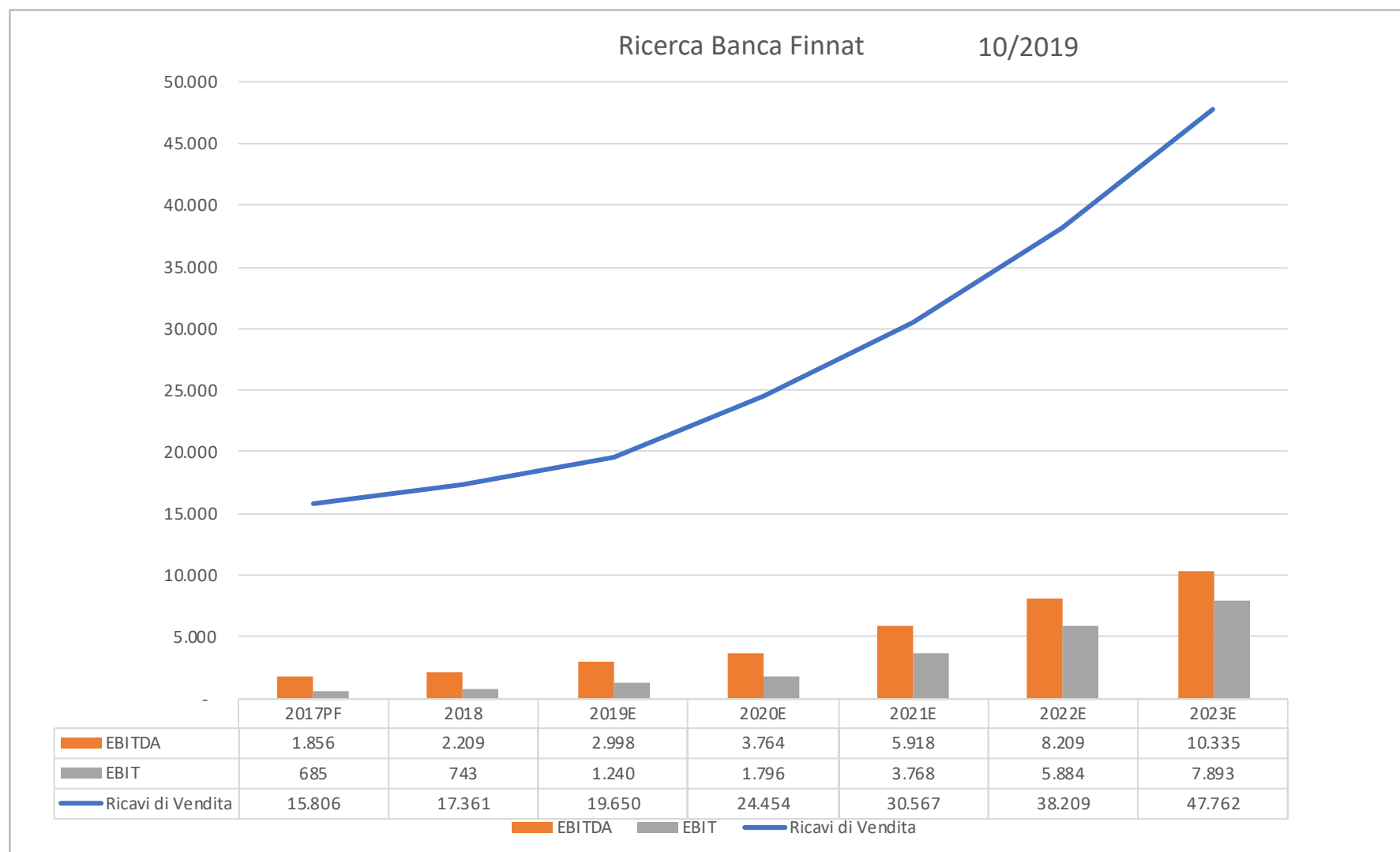
Il mercato degli imballaggi è un mercato immenso ed in continua crescita

Cartone ondulato Europa 2018 (Tonnellate)

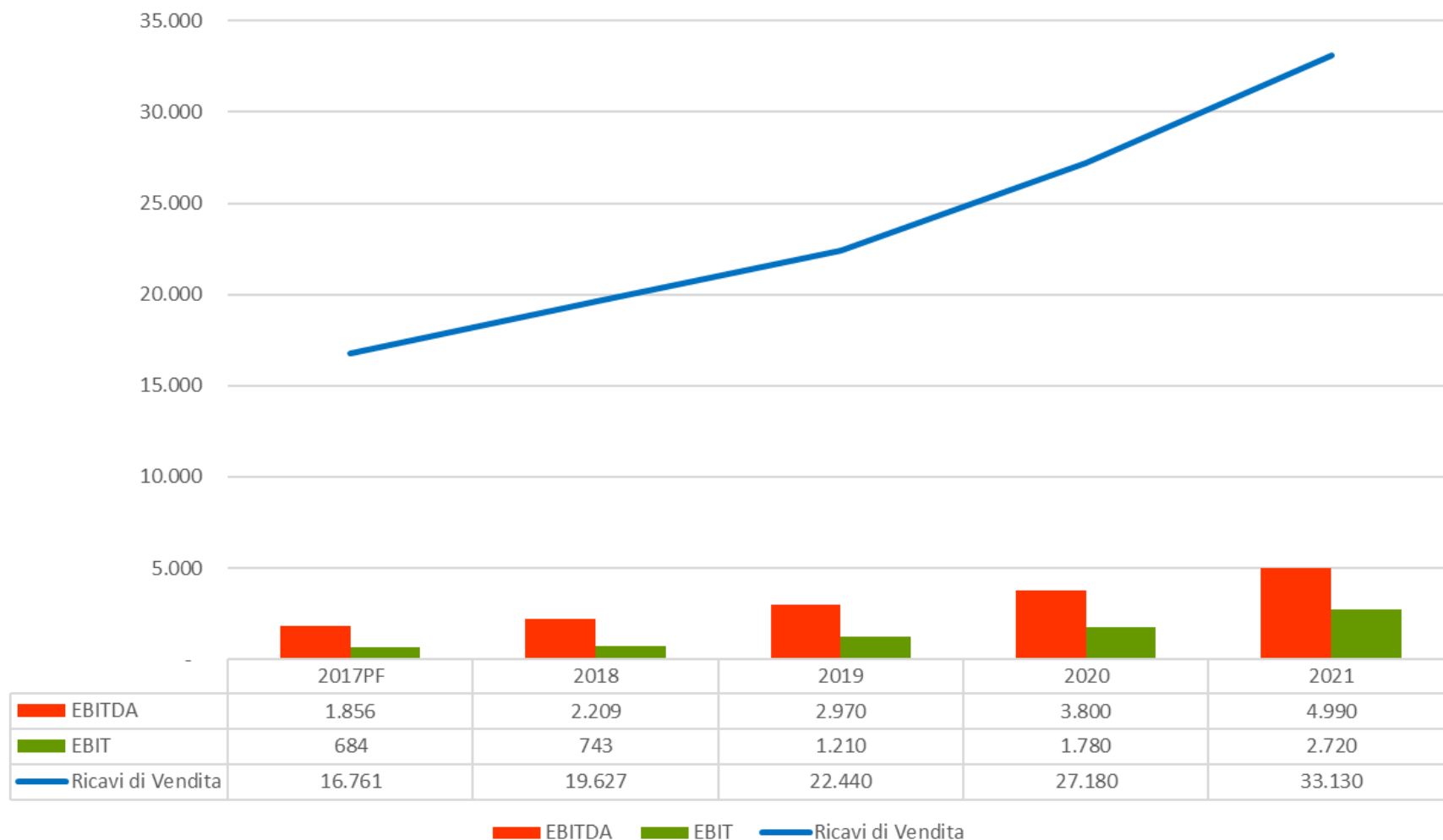


Al suo interno, Il cartone ondulato dovrebbe crescere ad un ritmo maggiore.

Grifal rappresenta oggi solo una frazione del mercato Europeo ed Italiano. Il potenziale di crescita di Grifal si colloca in questo contesto



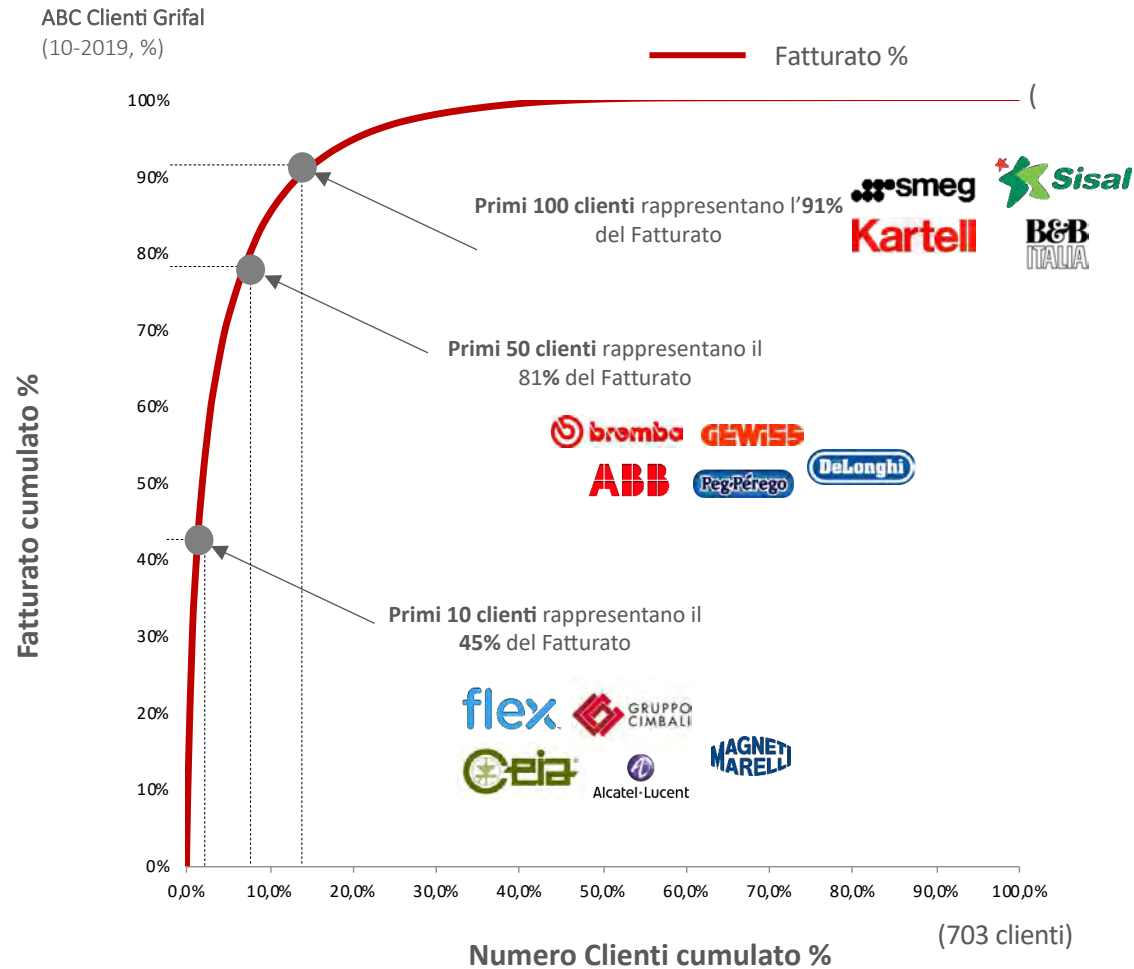
Ricerca UBI Banca 11/2019





Soluzioni d'imballo

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.





La linea commodity

Dalla tecnologia cArtù® nasce la linea cushionPaper™ in grado di sostituire economicamente le plastiche come il film a bolle, il polistirolo, il poliuretano ed i sacchetti d'aria.

I prodotti cushionPaper™ sono pronti all'uso, semplici da utilizzare e distribuiti Just in time grazie ad un efficiente sistema logistico.





I prodotti della linea cushionPaper™ garantiscono performance eccezionali ad un prezzo estremamente vantaggioso. Stop ai costi aggiuntivi derivanti dalle attrezzature, dagli stampi e dalla progettazione dedicata.

Grazie all'innovativa forma ondulata i prodotti cushionPaper™ inseriti all'interno della scatola hanno un eccellente effetto ammortizzante.

I prodotti cushionPaper™ sono in carta riciclata e riciclabile e quindi perfettamente inseriti in un contesto di economia circolare. La materia prima utilizzata è certificata FSC.

cushionPaper™ Light e Strong

cushionPaper™: è un prodotto per imballaggio adattabile e sicuro: protegge efficacemente anche prodotti fragili o dalla forma irregolare.

L'innovativa forma ondulata, combina un ridotto consumo di materia prima con prestazioni eccezionali, superiori a quelle delle materie plastiche espanse.

E' pronto all'uso e realizzato con carte certificate FSC, riciclate e riciclabili.



cushionPaper™ Wrap

cushionPaper™ Wrap: è l'innovativo prodotto per imballaggio in carta ondulata iper-resistente e avvolgibile.

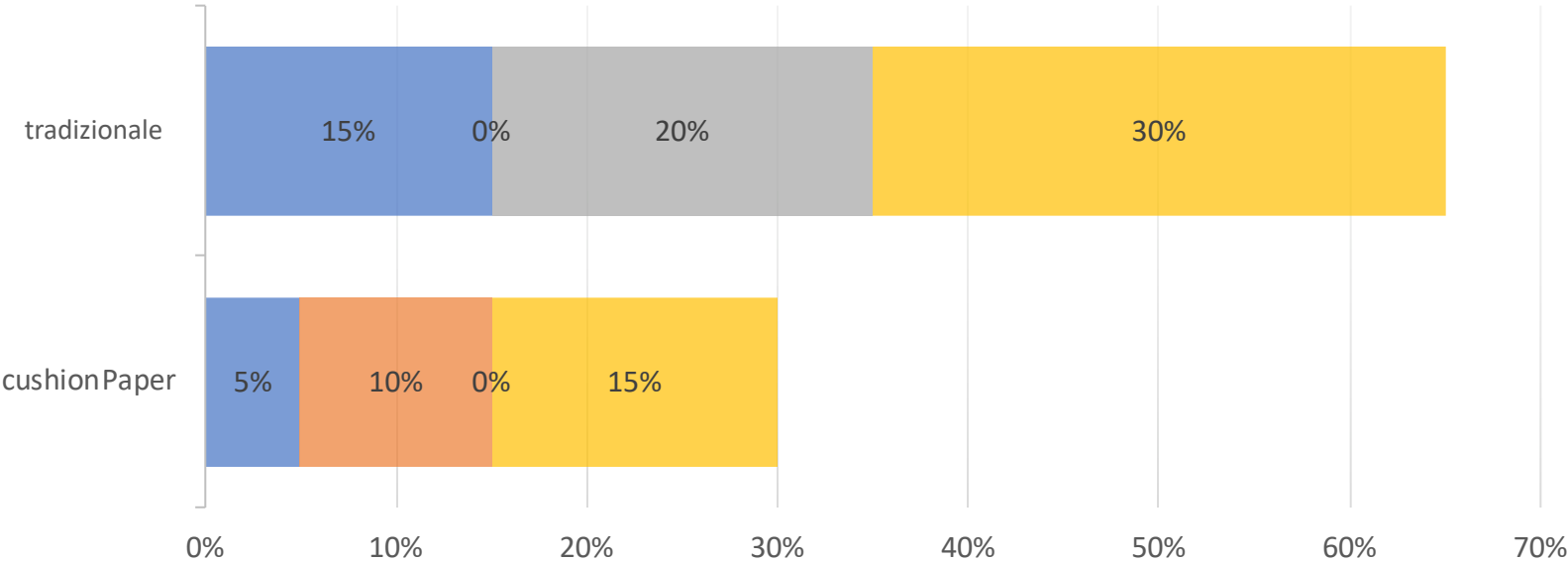
Protegge efficacemente i prodotti, anche pesanti e voluminosi, dagli urti e dalle vibrazioni che si verificano durante il trasporto.

Grazie al suo design ondulato ha performance protettive superiori a quelle delle materie plastiche espanse. E' pronto all'uso e realizzato con carte certificate FSC, riciclate e riciclabili.

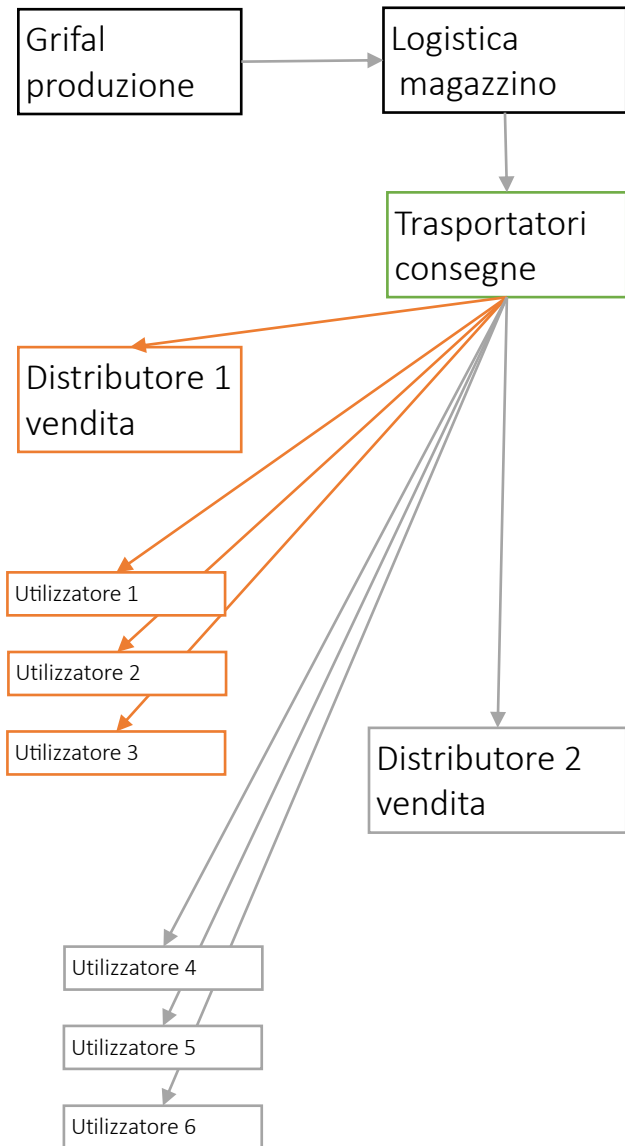


A vantaggio della filiera, una riduzione del 50% dell’impegno di magazzino

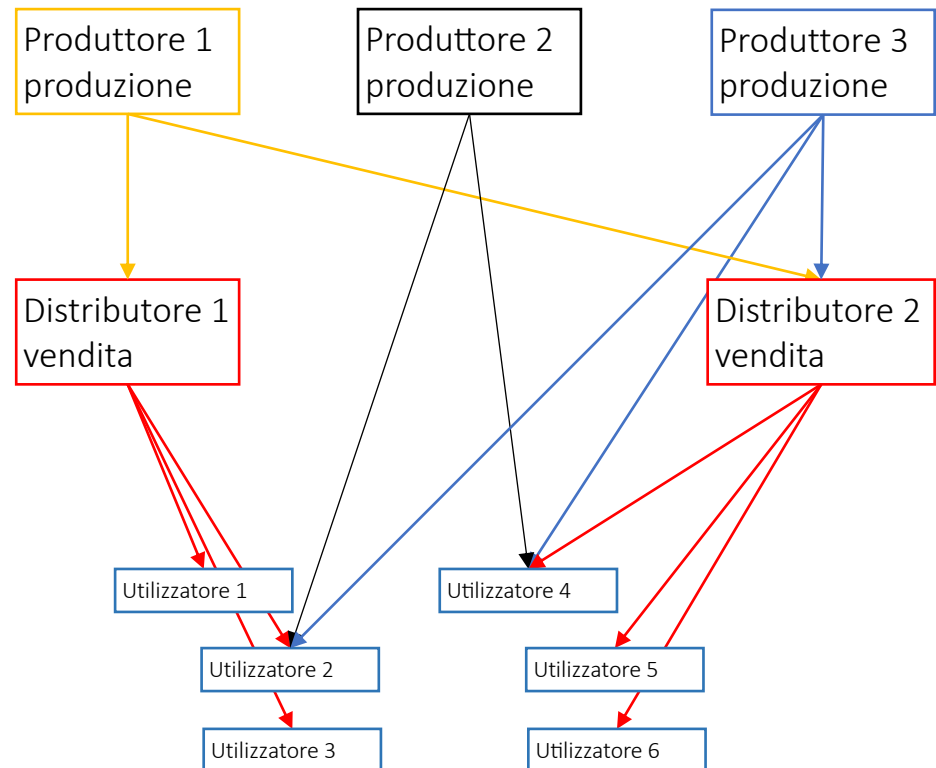
VOLUME A MAGAZZINO IN % SU PRODUZIONE



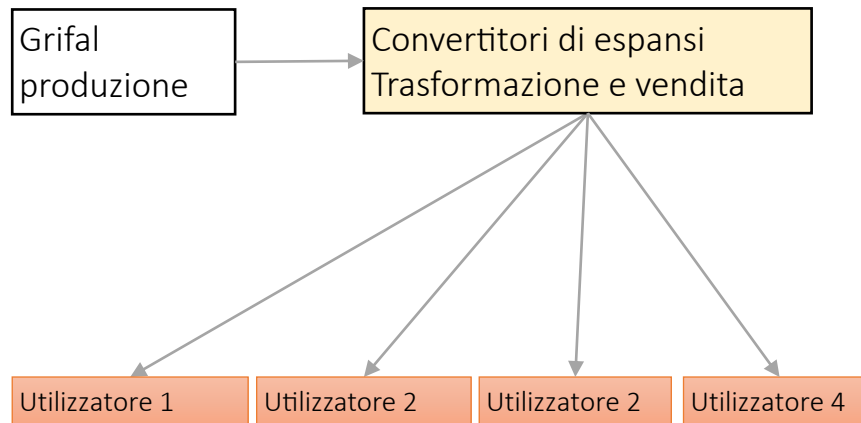
	cushionPaper	tradizionale
■ produttore	5%	15%
■ logistica	10%	0%
■ distributore	0%	20%
■ cliente	15%	30%



Come unico produttore di cushionPaper, Grifal può garantire ai propri distributori il rispetto della clientela acquisita e quindi spingerli alla conquista del mercato anche in concorrenza con i produttori di prodotti alternativi.



Schema distributivo lastre spessore 15/20mm passo 19mm



Macchine di
trasformazione:
Plotter
Pressa fustellatrice

Mappa convertitori Polietilene espanso In Europa

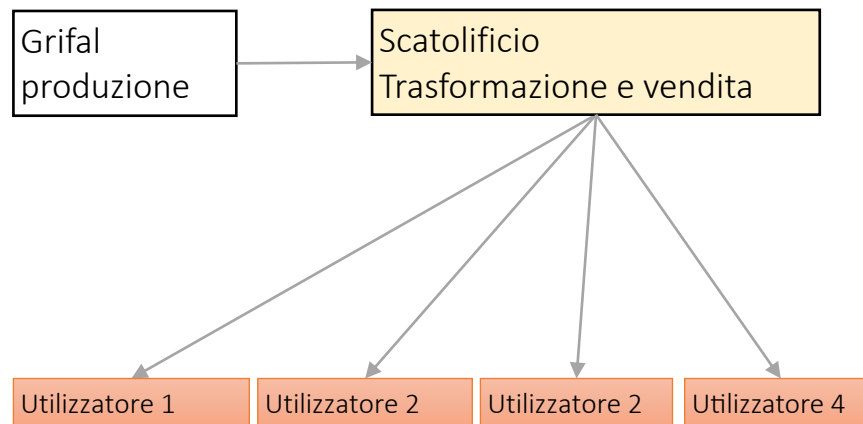


Sono presenti in Europa numerosi trasformatori di materiali espansi per imballaggio.

Oggi queste aziende sono in prima linea nel cercare prodotti alternativi ecocompatibili, ma che garantiscano eccellente protezione ai prodotti imballati.

Grazie alla sua reputazione ed alla sua storia Grifal si presenta a queste aziende come fornitore esperto.

Schema distributivo lastre spessore 8/10mm passo 12mm



Macchine di trasformazione:
Tagliacordona
Slotter
Cucitrice
Casemaker
Autoplatina
Platina fustellatrice
Plotter

Mappa scatolifici aderenti all'Associazione Italiana Scatolifici ACis



Scatolifici: sono attivi in Italia 400 scatolifici, cioè 400 potenziali trasformatori di cArtù nella versione passo 12

Si valuta che il valore del parco macchine installate in Italia ed in grado di trasformare cArtù in imballaggi sia complessivamente di circa 800 milioni di EURO:

$$400 \times 2 \text{ Mio} = 800 \text{ Mio di EURO}$$

Mercato cartone ondulato 2018		
	EUROPA	Italia
società	369	43
ondulatori cartone	448	97
produzione m3	192.000.000	28.016.000
siti produttivi	630	69
addetti produzione	69.450	6.300

Mercato potenziale cArtù		
	EUROPA	Italia
% di mercato aggredibile	2,0%	2,0%
produzione cArtù annua m3	3.584.000	776.000
ondulatori cArtù necessari	66	14
Fatturato	286.720.000	62.080.000
Fatturato per sito	12.960.000	12.960.000
Fatturato per onduttore	4.320.000	4.320.000
EBITDA MARGIN	25%	25%
EBITDA	71.680.000	15.520.000












Marketing delle tecnologie



gruppo Abriso - Jiffy

Royalty su utilizzo di macchina
Mondaplen per
produzione di soluzioni
d'imballo

BELGIUM Bodemstraat 11 Willein, 3830 tel: +32 1 137 01 11 fax: +32 1 137 02 90 www.jiffypackaging.be		POLAND Al. J. N. Jeziorańskiego 39 44-102 Gliwice tel: +48 32 330 03 00 fax: +48 32 330 03 03 www.jiffypackaging.pl	
CZECH REPUBLIC - PRAGUE 250 73 Radonice Pošernická 284 tel: +420 272 705 233 fax: +420 27 27 06 240 www.prvni-obalova.cz		UNITED KINGDOM 9, Road 4, Industrial Estate Winsford, Cheshire, CW7 3QR. Tel: +44 1806 567 200 Fax: +44 1806 562 634 www.jiffy.co.uk	
CZECH REPUBLIC - BRNO Areál Královopolské a.s. Křázkova 68 602 00 Brno tel: +420 632 045 204 fax: +420 632 045 211 www.prvni-obalova.cz		ROMANIA Str. Dumbravei 1 610202 Piatra Neamt tel: 0233227030 fax: 0233229740 www.jiffypackaging.ro	
ITALY Via Roma 59 28618 Ossago Lodigiano (LO) tel: +39 037128901 fax: +39 037128904 www.alrpack.it		HUNGARY Ócsai út 1-3, 1239 Budapest tel: +36 1 287 3287 fax: +36 1 290 0537 www.jiffypackaging.hu	
		GERMANY - BRAUNSCHWEIG Großhain-Steinweg-Straße 5 D-38112 Braunschweig tel: +49 (0)531 370 93-0 fax: +49 (0)531 370 93-30 www.tapleton.de	

Buxkin

Rivestimenti per pareti,
estetici e
fonoassorbenti, in
materiali naturali





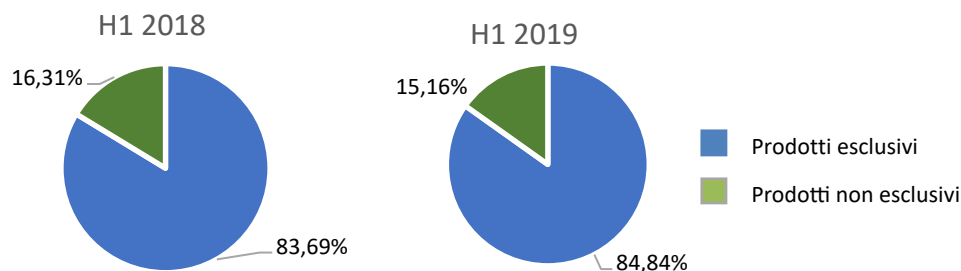
Financials

Fatturato e Valore della Produzione in continua crescita anche all'estero grazie ad un'offerta esclusiva

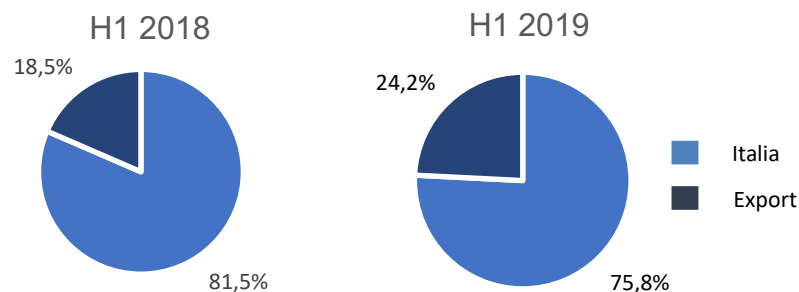
Conto Economico (€'000)	H1 2018	H1 2019
Ricavi di vendita	8.888	9.750
Altri ricavi	816	1.669
Valore della produzione	9.704	11.419
YoY %	11,6%	17,7%
Costi MP e merci	(3.709)	(4.318)
Costo servizi e oneri diversi	(2.094)	(2.401)
Costo personale	(2.214)	(2.723)
Costo godimento beni di terzi	(443)	(462)
EBITDA	974	1.516
EBITDA Margin %	11,0%	15,5%
D&A	(597)	(817)
EBIT	377	699
EBIT Margin %	4,2%	7,2%
Proventi (oneri) finanziari	(126)	(99)
EBT	251	600
Imposte	(91)	(45)
Risultato Netto esercizio	160	555

Ricavi di vendita: la progressiva crescita dei ricavi di vendita (+9,7%) è trainata dalla domanda di prodotti esclusivi e dalla crescente attenzione del mercato nei confronti di cArtù. Nonostante la caratteristica prettamente locale del settore, continua la crescita delle vendite estere.

Ricavi per tipologia di prodotto (1)



Ricavi per area geografica



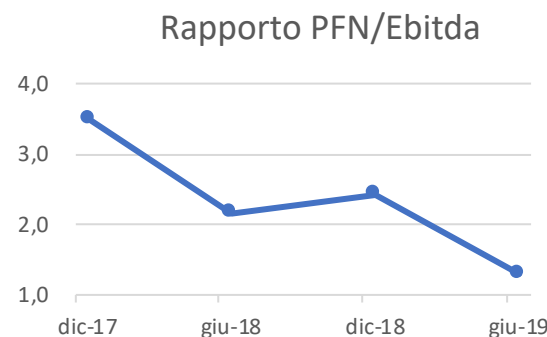
(1) Per prodotti esclusivi si intendono i prodotti proprietari ed esclusivi di Grifal (es. Mondaplen®, cArtù®) impiegati nelle Soluzioni di imballaggio;

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)	H1 2018	H1 2019
Crediti v/Clienti	6.472	6.594
Rimanenze	1.778	2.074
Debiti v/Fornitori	(4.218)	(3.992)
CCN Commerciale	4.033	4.676
Altri Crediti/Debiti	286	763
CCN	4.319	5.439
Immobiliz. Immateriali	3.716	3.688
Immobiliz. Materiali	4.500	6.150
Immobiliz. Finanziarie	-	100
Capitale Inv. Lordo	12.534	15.377
Fondi	(1.208)	(1.132)
CIN	11.326	14.244
PFN (cassa)	4.207	3.932
PN	7.120	10.312
Fonti di finanziamento	11.327	14.244

Immobilizzazioni: le immobilizzazioni immateriali sono costituite principalmente dalle spese di R&D, ai costi legati al processo di quotazione ed agli avviamenti da conferimento; i beni materiali crescono invece a fronte degli investimenti in nuovi impianti e macchinari a sostegno dei piani di crescita.

PFN: la riduzione della PFN è principalmente legata alla raccolta ottenuta in sede di IPO e di conversione dei Warrant. Buona parte delle risorse finanziarie ricevute è stata utilizzata per consentire il piano di investimenti sopra citato.



Affermazione di cArtù® come standard tra i materiali d'imballaggio

A Miglioramento del time to market grazie alle nuove linee prodotto commodity basati su tecnologia cArtù.

Creazione di una rete anche estera di centri di distribuzione integrati, posti nelle vicinanze dei mercati anche esteri e assistiti da partner logistici.

B Continuo miglioramento della tecnologia e R&S:

- realizzazione nuova area produzione macchine e incremento capacità produttiva
- sviluppo ondulatori in grado di lavorare materiali ecocompatibili per applicazioni fonoassorbenti e prodotti di design.

Investimenti

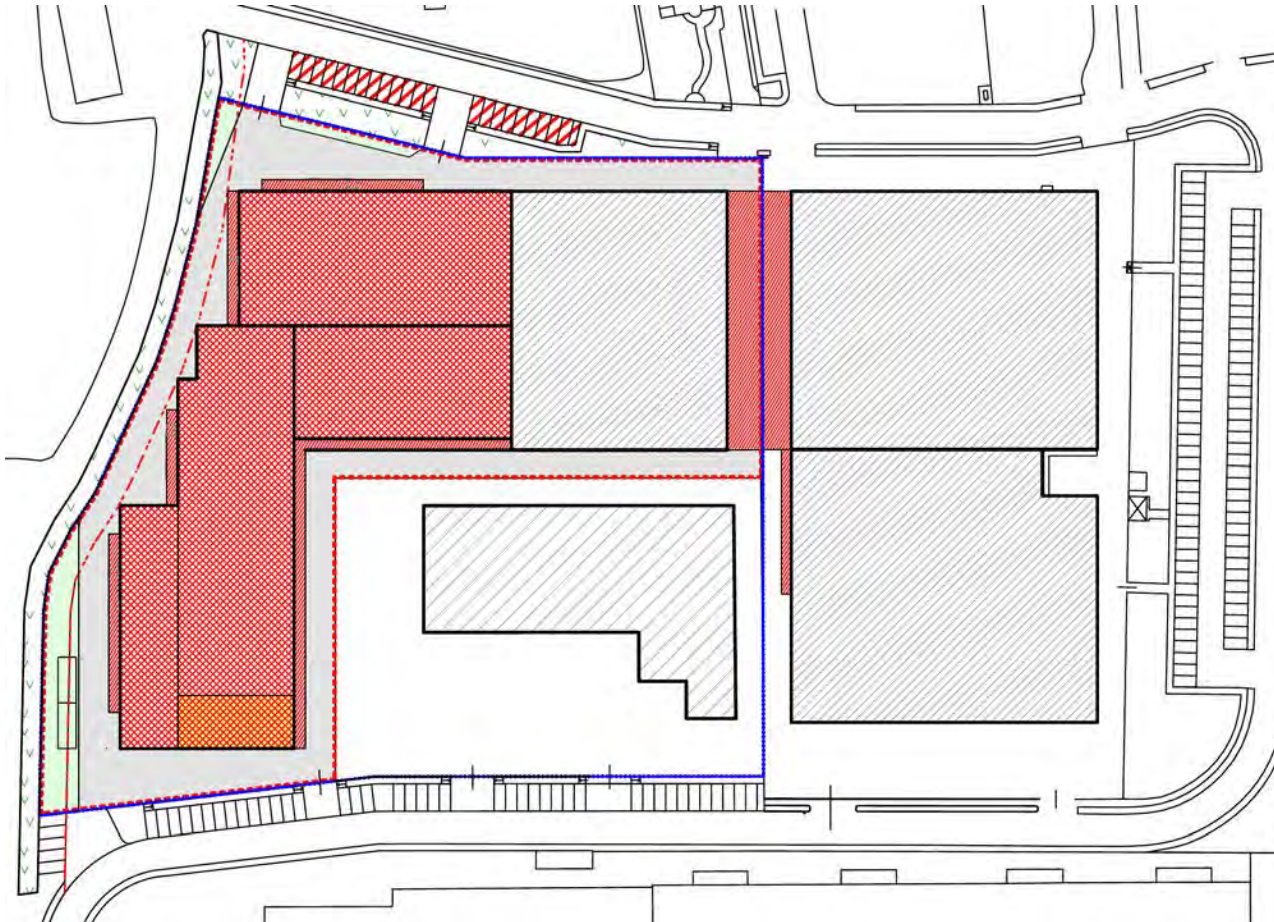
Nell'arco di piano sono previsti ulteriori importanti **investimenti** in impianti, R&S e tecnologia.

Dati 2017-2018 e piano 2019-2020

Conto Economico (€'000)	2017	2018	2019 Expected	2020 Expected
Ricavi	15.806	17.361	19.650	24.454
VdP	16.761	18.279	22.165	26.907
YoY %	9,7%	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%
Risultato netto	360	386	753	1.047
Stato Patrimoniale (€'000)				
PN	2.285	7.501	10.508	11.307
PFN	6.504	5.356	3.590	5.169

I dati prospettici sono oggetto di Comfort da parte di PwC.







 **grifal**
abbraccia la natura

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