

# Comunicato Stampa

## Il Consiglio di Amministrazione di Grifal Spa approva la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2020

***Flessione del 20% dei ricavi caratteristici nel primo semestre, questo l'impatto su Grifal della pandemia in corso. Le prospettive rimangono positive.***

**Ricavi pari ad Euro 7.751.875 (Euro 9.750.098 al 30 Giugno 2019 in calo del 20,5%)**  
**Valore della Produzione Euro 9.357.497 (Euro 11.418.656 al 30 Giugno 2019 in calo del 18,1%)**  
**EBITDA pari ad Euro 226.662 (Euro 1.515.551 al 30 Giugno 2019 diminuito dell'85,0%)**  
**EBIT pari ad Euro -704.676 (Euro 698.676 al 30 Giugno 2019 pari a -200,9%)**  
**Risultato netto pari ad Euro -599.441 (Euro 554.946 al 30 Giugno 2019 pari a -208,0%)**  
**Posizione finanziaria netta negativa (indebitamento netto) per Euro 5.175.631 (Euro 4.419.313 al 31 Dicembre 2019)**  
**Patrimonio netto pari ad Euro 9.666.537 (Euro 10.260.991 al 31 Dicembre 2019)**

*Cologno al Serio (BG), 24 Settembre 2020*

Il Consiglio di Amministrazione di Grifal Spa, azienda tecnologica e PMI innovativa quotata sul mercato AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A, attiva nel mercato del packaging industriale dal 1969, che progetta e produce imballaggi performanti innovativi ed eco-compatibili, ha approvato in data odierna la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 Giugno 2019.

**Fabio Gritti**, Presidente e Amministratore Delegato di Grifal, ha così commentato:

*"I primi sei mesi dell'anno sono stati particolarmente difficili da tutti i punti di vista e ovunque nel mondo, ma l'impatto sul tessuto sociale e produttivo nella provincia di Bergamo è stato particolarmente significativo.*

*La straordinaria resilienza di tutti i livelli aziendali ha permesso di limitare i danni causati dalla chiusura di molti clienti e dai limiti posti alla produzione da tutte le misure di prevenzione che abbiamo adottato per la protezione dei dipendenti.*

*I numeri della semestrale riflettono la scelta operata dalla società di non sospendere gli investimenti in corso nella realizzazione dei nuovi impianti e nel rafforzamento della struttura. Siamo convinti la maggiore consapevolezza riguardo al problema ambientale indotta dalla crisi sanitaria porterà ad un importante crescita nella la domanda di prodotti ecocompatibili come i nostri cArtù e cushionPaper.*

*Segnali positivi derivano dal fatto che i progetti avviati con importanti clienti per la sostituzione del polistirolo nel settore degli elettrodomestici proseguono proficuamente e rappresentano per Grifal un'opportunità di crescita molto significativa.*

*Ulteriori impulsi potrebbero scaturire dalla valutazione in corso di alcune opportunità di crescita per linee esterne.*

*Dal punto di vista dello sviluppo aziendale si evidenzia che l'operazione di apertura del sito produttivo in Romania è in fase avanzata di implementazione. In particolare, sono stati individuati l'area di insediamento e il responsabile dello stabilimento, mentre è in fase di completamento la linea di produzione dedicata al progetto. Tuttavia, la situazione sanitaria locale potrebbe far slittare i tempi di avvio all'inizio del 2021.*

*Sono in fase avanzata progetti di imballaggio a base cArtù per volumi molto rilevanti; anche in previsione di questo abbiamo ulteriormente incrementato la capacità produttiva.*

*Prosegue anche la fase di industrializzazione delle produzioni di ondulati extra-packaging per le quali è stato appositamente creato un reparto dedicato."*

### **Principali Dati Economico-Patrimoniali**

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

| Descrizione                                 | 30 Giugno 2019 | 30 Giugno 2020 | Variazione | Variazione % |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|------------|--------------|
| <b>Ricavi della gestione caratteristica</b> | 9.750.098      | 7.751.875      | -1.998.224 | -20,5%       |
| <b>EBITDA</b>                               | 1.515.551      | 226.662        | -1.288.889 | -85,0%       |
| <b>EBIT</b>                                 | 698.676        | -704.676       | -1.403.352 | -200,9%      |
| <b>Risultato del Periodo</b>                | 554.946        | -599.441       | -1.154.387 | -208,0%      |

I **Ricavi** del semestre si sono chiusi con una riduzione del 20,5% rispetto all'analogo periodo dell'anno 2019. Le vendite di cArtù sono comunque aumentate e rappresentano ora il 15% del totale (9% nel primo semestre dello scorso anno) e le vendite estere si mantengono in linea con il semestre precedente pari ad un quarto del fatturato.

| Ricavi per area geografica | H1 2019 | H1 2020 |
|----------------------------|---------|---------|
| Italia                     | 76%     | 75%     |
| Europa                     | 22%     | 23%     |
| Resto del Mondo            | 2%      | 2%      |

L'**EBITDA** si attesta ad Euro 226.662, in peggioramento rispetto al corrispondente valore del Giugno 2019 (Euro 1.515.551) che inglobava l'effetto positivo derivante dall'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.

La riduzione dell'EBITDA è da attribuire a tre motivi concomitanti: le inefficienze in area produttiva nel primo periodo di applicazione delle norme di prevenzione anti Covid-19; il peso della struttura organizzativa disegnata a supporto della crescita, peraltro registrata fino a Febbraio, ma temporaneamente sovradimensionata durante la fase di lock-down; l'ulteriore sforzo profuso nel perseguire i progetti di diversificazione e internazionalizzazione in corso.

L'**EBIT** è pari a Euro -704.676, in diminuzione del 200,9% rispetto al corrispondente periodo 2019.

Il **Risultato Netto** si attesta ad Euro -599.441 (Euro 554.946 al 30 Giugno 2019).

La **Posizione Finanziaria Netta** al 30 Giugno 2020 è negativa (indebitamento netto) per Euro 5.175.631, in peggioramento rispetto al 31 Dicembre 2019 (Euro 4.419.313). L'indebitamento è caratterizzato da un

significativo incremento del peso di quello a Medio-Lungo Termine, evidenza degli sforzi compiuti dal management nello sfruttare tutte le iniziative messe in campo dalle istituzioni pubbliche per garantire la liquidità necessaria a superare il periodo di incertezza, sostenere i piani di crescita aziendali ed a proseguire nel piano di investimenti in impianti e macchinari.

Il **Patrimonio Netto** è pari a Euro 9.666.537 (Euro 10.260.991 al 31 Dicembre 2019).

### **Attività Svolte nel Primo Semestre 2020**

Nei primi mesi dell'anno si è completata la costituzione in Romania di Grifal Europe Srl, con la quale si intende presidiare il principale mercato europeo di sbocco della Società ed uno di quelli dove sono state delocalizzate le attività produttive di molti gruppi multinazionali.

Di pari passo sono state portate avanti le iniziative per l'individuazione delle figure necessarie all'implementazione commerciale ed operativa locale ed all'individuazione di un sito produttivo.

Nonostante il periodo di pandemia la Società ha continuato ad assicurare assistenza ai propri clienti ed a proporre nuove soluzioni di imballo rafforzando così i rapporti commerciali.

Si è inoltre proseguito nello sviluppo della vendita dei prodotti a marchio cushionPaper™ ed Inspiropack™ tramite distributori.

Le produzioni di materiali ondulati per settori non packaging sono un'altra grande opportunità di sviluppo. Per dare seguito di produzione industriale ai diversi progetti in corso Grifal ha aperto in questi mesi, una struttura dedicata dove sono già attivi due ondulatori per materiali fonoassorbenti e filtranti. Questa nuova area di produzione sarà pienamente operativa dai prossimi mesi con il completamento dei fine linea di trasformazione e l'installazione di un terzo ondulatore a colla.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 Giugno 2020**

Successivamente alla chiusura del periodo la società ha ottenuto la concessione del brevetto relativo alla tecnologia Inspiropack™ un nuovo sistema di bloccaggio per il packaging che si aggiunge al novero degli asset tecnologici aziendali.

A fine Luglio l'assemblea degli azionisti ha approvato la proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie e conseguentemente il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'avvio del programma, conferendo l'incarico a Banca Finnat Euramerica S.p.A., con la finalità di costituire un magazzino titoli a servizio degli interessi strategici della Società.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

La pandemia da Covid-19 ha provocato in tutto il mondo una significativa contrazione della produzione industriale causando uno scenario di incertezza che permane anche per i prossimi mesi.

In questo contesto va comunque rilevato che proprio questo evento di rottura abbia ulteriormente incrementato la sensibilità verso prodotti ecologici ed ecocompatibili come quelli offerti da Grifal. Si tratta di un segnale molto favorevole per la Società e per la sua strategia che ne esce ulteriormente rafforzata. Pertanto, Grifal mantiene saldo l'obiettivo di affermare i propri prodotti come standard di imballaggio, alla luce del crescente interesse da parte dei grandi gruppi industriali, solitamente precursori delle tendenze di comportamento e beneficiando del nuovo approccio al mercato dei prodotti a marchio cushionPaper™ ed Inspiropack™.

In considerazione dell'attuale situazione di mercato, è comunque molto rassicurante l'osservazione nel trimestre in corso dell'andamento del fatturato, riportatosi in linea con l'analogo periodo 2019, ma

soprattutto degli ordini dai clienti, che chiuderanno il trimestre in crescita, con il mese in corso che sta registrando un miglioramento di circa il 15% rispetto al Settembre 2019. Tale incremento degli ordini si rifletterà presumibilmente nel fatturato dei prossimi mesi.

Ci si attende che il livello dei ricavi del secondo semestre e della ritrovata redditività consentano un parziale recupero della perdita registrata nel periodo ed un ritorno dei flussi finanziari derivanti dall'attività operativa a livelli precisi.

Tuttavia, tenendo conto dell'andamento registrato dalla Società nel corso del primo semestre, si ritiene che gli obiettivi dichiarati nel Piano 2019-2020 per l'esercizio 2020 - che prevedevano Ricavi delle Vendite pari ad Euro/000 24.454; Valore della produzione pari ad Euro/000 26.907; EBITDA pari ad Euro/000 3.610 (14,8%) ed EBIT pari ad Euro/000 1.625 - non siano più conseguibili. Nelle prossime settimane, non appena sarà possibile effettuare previsioni attendibili alla luce degli effetti derivanti dal diffondersi dell'emergenza sanitaria da COVID-19, il Consiglio di Amministrazione, a seguito di un'analisi degli scostamenti qualitativi e quantitativi rispetto ai dati previsionali comunicati precedentemente, fornirà i nuovi target 2020.

La relazione finanziaria semestrale è oggetto di revisione contabile limitata da parte di BDO Italia Spa e sarà resa disponibile entro i termini di legge presso la sede legale in Via XXIV Maggio 1, Cologno al Serio (BG), sul sito internet aziendale, nella sezione Investor Relations e sul sito internet di Borsa Italiana S.p.A..

Il presente comunicato è disponibile nella sezione "Comunicati stampa finanziari" dell'area Investor Relations del sito [www.grifal.it](http://www.grifal.it).

| <b>SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2020</b>                                                      |                   |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Conto economico</b>                                                                   | <b>30-06-2020</b> | <b>30-06-2019</b> |
| <b>A) Valore della produzione</b>                                                        |                   |                   |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                                              | 7.751.875         | 9.750.098         |
| 2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | (67.101)          | 13.348            |
| 4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                     | 1.509.334         | 1.014.847         |
| 5) altri ricavi e proventi                                                               |                   |                   |
| altri                                                                                    | 163.389           | 640.364           |
| Totale altri ricavi e proventi                                                           | 163.389           | 640.364           |
| Totale valore della produzione                                                           | 9.357.497         | 11.418.657        |
| <b>B) Costi della produzione</b>                                                         |                   |                   |
| 6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                 | 3.943.821         | 4.353.298         |
| 7) per servizi                                                                           | 2.292.756         | 2.378.873         |
| 8) per godimento di beni di terzi                                                        | 465.022           | 461.667           |
| 9) per il personale                                                                      |                   |                   |
| a) salari e stipendi                                                                     | 1.753.122         | 1.983.446         |
| b) oneri sociali                                                                         | 577.000           | 624.916           |
| c) trattamento di fine rapporto                                                          | 124.654           | 114.817           |
| Totale costi per il personale                                                            | 2.454.776         | 2.723.179         |
| 10) ammortamenti e svalutazioni                                                          |                   |                   |

|                                                                                           |                   |                   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                                        | 611.028           | 568.220           |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                          | 311.781           | 248.655           |
| d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide | 8.529             | 0                 |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>                                                 | <b>931.338</b>    | <b>816.875</b>    |
| 11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci          | (76.338)          | (35.691)          |
| 14) oneri diversi di gestione                                                             | 50.798            | 21.780            |
| <b>Totale costi della produzione</b>                                                      | <b>10.062.173</b> | <b>10.719.981</b> |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>                             | <b>(704.676)</b>  | <b>698.676</b>    |
| <b>C) Proventi e oneri finanziari</b>                                                     |                   |                   |
| 16) altri proventi finanziari                                                             |                   |                   |
| d) proventi diversi dai precedenti                                                        |                   |                   |
| altri                                                                                     | 1.758             | 1.220             |
| <b>Totale proventi diversi dai precedenti</b>                                             | <b>1.758</b>      | <b>1.220</b>      |
| <b>Totale altri proventi finanziari</b>                                                   | <b>1.758</b>      | <b>1.220</b>      |
| 17) interessi e altri oneri finanziari                                                    |                   |                   |
| altri                                                                                     | 88.525            | 101.367           |
| <b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>                                          | <b>88.525</b>     | <b>101.367</b>    |
| 17-bis) utili e perdite su cambi                                                          | 2                 | 1.417             |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>                       | <b>(86.765)</b>   | <b>(98.730)</b>   |
| <b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>                                  | <b>(791.441)</b>  | <b>599.946</b>    |
| <b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>           |                   |                   |
| imposte correnti                                                                          | 0                 | 45.000            |
| imposte differite e anticipate                                                            | (192.000)         | 0                 |
| <b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>  | <b>(192.000)</b>  | <b>45.000</b>     |
| <b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                                 | <b>(599.441)</b>  | <b>554.946</b>    |

| <b>Stato patrimoniale</b>                                                              | <b>30-06-2020</b> | <b>31-12-2019</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Attivo</b>                                                                          |                   |                   |
| <b>B) Immobilizzazioni</b>                                                             |                   |                   |
| <b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>                                                |                   |                   |
| 1) costi di impianto e di ampliamento                                                  | 768.539           | 902.936           |
| 2) costi di sviluppo                                                                   | 1.676.242         | 1.659.091         |
| 3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 464.214           | 554.991           |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili                                       | 5.299             | 175               |
| 5) avviamento                                                                          | 240.008           | 255.927           |
| 6) immobilizzazioni in corso e acconti                                                 | 47.530            | 5.590             |
| 7) altre                                                                               | 185.623           | 196.741           |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>                                             | <b>3.387.455</b>  | <b>3.575.451</b>  |
| <b>II - Immobilizzazioni materiali</b>                                                 |                   |                   |
| 2) impianti e macchinario                                                              | 6.596.769         | 6.099.045         |
| 3) attrezzature industriali e commerciali                                              | 85.686            | 101.671           |
| 4) altri beni                                                                          | 236.575           | 230.207           |
| 5) immobilizzazioni in corso e acconti                                                 | 799.451           | 443.431           |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>                                               | <b>7.718.481</b>  | <b>6.874.354</b>  |
| <b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>                                              |                   |                   |
| 1) partecipazioni in                                                                   |                   |                   |
| a) imprese controllate                                                                 | 45.000            | 35.000            |
| d-bis) altre imprese                                                                   | 75.000            | 75.000            |
| <b>Totale partecipazioni</b>                                                           | <b>120.000</b>    | <b>110.000</b>    |
| 2) crediti                                                                             |                   |                   |
| a) verso imprese controllate                                                           |                   |                   |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                                 | 10.000            | 0                 |
| <b>Totale crediti verso imprese controllate</b>                                        | <b>10.000</b>     | <b>0</b>          |
| c) verso controllanti                                                                  |                   |                   |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                                 | 120.000           | 120.000           |
| <b>Totale crediti verso controllanti</b>                                               | <b>120.000</b>    | <b>120.000</b>    |
| d-bis) verso altri                                                                     |                   |                   |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                                 | 2.867             | 2.867             |
| <b>Totale crediti verso altri</b>                                                      | <b>2.867</b>      | <b>2.867</b>      |
| <b>Totale crediti</b>                                                                  | <b>132.867</b>    | <b>122.867</b>    |
| 4) strumenti finanziari derivati attivi                                                | 2                 | 5                 |
| <b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>                                             | <b>252.869</b>    | <b>232.872</b>    |
| <b>Totale immobilizzazioni (B)</b>                                                     | <b>11.358.805</b> | <b>10.682.677</b> |

|                                                                        |            |            |
|------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>C) Attivo circolante</b>                                            |            |            |
| I – Rimanenze                                                          |            |            |
| 1) materie prime, sussidiarie e di consumo                             | 1.419.473  | 1.343.135  |
| 4) prodotti finiti e merci                                             | 958.362    | 1.025.463  |
| Totale rimanenze                                                       | 2.377.835  | 2.368.598  |
| II – Crediti                                                           |            |            |
| 1) verso clienti                                                       |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 4.827.003  | 6.183.406  |
| Totale crediti verso clienti                                           | 4.827.003  | 6.183.406  |
| 4) verso controllanti                                                  |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 3.840      | 3.840      |
| Totale crediti verso controllanti                                      | 3.840      | 3.840      |
| 5-bis) crediti tributari                                               |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 915.537    | 959.191    |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                 | 18.552     | 18.552     |
| Totale crediti tributari                                               | 934.089    | 977.743    |
| 5-ter) imposte anticipate                                              | 272.909    | 80.991     |
| 5-quater) verso altri                                                  |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                 | 103.641    | 54.110     |
| Totale crediti verso altri                                             | 103.641    | 54.110     |
| Totale crediti                                                         | 6.141.482  | 7.300.090  |
| IV - Disponibilità liquide                                             |            |            |
| 1) depositi bancari e postali                                          | 4.377.160  | 339.563    |
| 3) danaro e valori in cassa                                            | 16.684     | 12.680     |
| Totale disponibilità liquide                                           | 4.393.844  | 352.243    |
| Totale attivo circolante (C)                                           | 12.913.161 | 10.020.931 |
| <b>D) Ratei e risconti</b>                                             | 1.079.188  | 967.054    |
| <b>Totale attivo</b>                                                   | 25.351.154 | 21.670.662 |
| <b>Passivo</b>                                                         |            |            |
| <b>A) Patrimonio netto</b>                                             |            |            |
| I – Capitale                                                           | 1.055.195  | 1.055.045  |
| II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni                              | 8.610.812  | 8.606.237  |
| IV - Riserva legale                                                    | 44.448     | 19.289     |
| VI - Altre riserve, distintamente indicate                             |            |            |
| Riserva straordinaria                                                  | 555.838    | 78.410     |
| Totale altre riserve                                                   | 555.838    | 78.410     |
| VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi | (316)      | (578)      |

|                                                                         |            |            |
|-------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo                                  | 0          | (590)      |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio                                     | (599.441)  | 503.177    |
| Totale patrimonio netto                                                 | 9.666.536  | 10.260.990 |
| <b>B) Fondi per rischi e oneri</b>                                      |            |            |
| 1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili                      | 16.756     | 16.722     |
| 3) strumenti finanziari derivati passivi                                | 417        | 765        |
| Totale fondi per rischi ed oneri                                        | 17.173     | 17.487     |
| <b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>            | 1.049.832  | 1.075.642  |
| <b>D) Debiti</b>                                                        |            |            |
| 4) debiti verso banche                                                  |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 2.907.871  | 2.456.748  |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                  | 6.794.472  | 2.437.676  |
| Totale debiti verso banche                                              | 9.702.343  | 4.894.424  |
| 7) debiti verso fornitori                                               |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 2.877.780  | 3.761.513  |
| Totale debiti verso fornitori                                           | 2.877.780  | 3.761.513  |
| 11) debiti verso controllanti                                           |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 83.458     | 55.020     |
| Totale debiti verso controllanti                                        | 83.458     | 55.020     |
| 11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 40.625     | 0          |
| Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti  | 40.625     | 0          |
| 12) debiti tributari                                                    |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 369.503    | 238.231    |
| Totale debiti tributari                                                 | 369.503    | 238.231    |
| 13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale          |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 491.940    | 410.255    |
| esigibili oltre l'esercizio successivo                                  | 0          | 18.211     |
| Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale       | 491.940    | 428.466    |
| 14) altri debiti                                                        |            |            |
| esigibili entro l'esercizio successivo                                  | 982.881    | 915.606    |
| Totale altri debiti                                                     | 982.881    | 915.606    |
| Totale debiti                                                           | 14.548.530 | 10.293.260 |
| <b>E) Ratei e risconti</b>                                              | 69.083     | 23.283     |
| <b>Totale passivo</b>                                                   | 25.351.154 | 21.670.662 |

| <b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>                                                                     | <b>30-06-2020</b> | <b>31-12-2019</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>                                    |                   |                   |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                                                                      | (599.441)         | 503.177           |
| Imposte sul reddito                                                                                                 | (192.000)         | (5.793)           |
| Interessi passivi/(attivi)                                                                                          | 86.767            | 186.108           |
| 1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione | (704.674)         | 683.492           |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto                |                   |                   |
| Accantonamenti ai fondi                                                                                             | 8.598             | 201               |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni                                                                                 | 922.809           | 1.797.982         |
| Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari                                              | 124.916           | 231.304           |
| Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto         | 1.056.323         | 2.029.487         |
| 2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto                                          | 351.649           | 2.712.979         |
| Variazioni del capitale circolante netto                                                                            |                   |                   |
| Decremento/(Incremento) delle rimanenze                                                                             | (9.237)           | (343.955)         |
| Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti                                                                   | 1.347.874         | (40.640)          |
| Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori                                                                  | (883.733)         | (81.779)          |
| Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi                                                                 | (112.134)         | (411.498)         |
| Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi                                                                | 45.800            | (12.872)          |
| Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto                                                   | 325.214           | 480.227           |
| Totale variazioni del capitale circolante netto                                                                     | 713.784           | (410.517)         |
| 3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto                                              | 1.065.171         | 2.302.462         |
| Altre rettifiche                                                                                                    |                   |                   |
| Interessi incassati/(pagati)                                                                                        | (86.767)          | (186.108)         |
| (Imposte sul reddito pagate)                                                                                        | 75                | (266.221)         |
| (Utilizzo dei fondi)                                                                                                | (383)             | (911)             |
| Altri incassi/(pagamenti)                                                                                           | (150.464)         | (218.179)         |
| Totale altre rettifiche                                                                                             | (237.539)         | (671.419)         |
| Flusso finanziario dell'attività operativa (A)                                                                      | 827.894           | 1.631.043         |
| <b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>                                                  |                   |                   |
| Immobilizzazioni materiali                                                                                          |                   |                   |
| (Investimenti)                                                                                                      | (1.155.908)       | (1.794.397)       |
| Immobilizzazioni immateriali                                                                                        |                   |                   |
| (Investimenti)                                                                                                      | (423.032)         | (1.146.353)       |
| Immobilizzazioni finanziarie                                                                                        |                   |                   |
| (Investimenti)                                                                                                      | (20.000)          | (10.000)          |
| Disinvestimenti                                                                                                     | 3                 | 190               |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)                                                                | (1.598.937)       | (2.950.560)       |

|                                                                 |           |             |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|-------------|
| C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento   |           |             |
| Mezzi di terzi                                                  |           |             |
| Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche             | 104.739   | (1.443.482) |
| Accensione finanziamenti                                        | 5.000.000 | 2.000.000   |
| (Rimborso finanziamenti)                                        | -296.820  | (1.150.755) |
| Mezzi propri                                                    |           |             |
| Aumento di capitale a pagamento                                 | 4.725     | 2.544.777   |
| (Dividendi e acconti su dividendi pagati)                       |           | (288.083)   |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)           | 4.812.644 | 1.662.457   |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C) | 4.041.601 | 342.940     |
| Disponibilità liquide a inizio esercizio                        |           |             |
| Depositi bancari e postali                                      | 339.563   | 4.233       |
| Danaro e valori in cassa                                        | 12.680    | 5.070       |
| Totale disponibilità liquide a inizio esercizio                 | 352.243   | 9.303       |
| Disponibilità liquide a fine esercizio                          |           |             |
| Depositi bancari e postali                                      | 4.377.160 | 339.563     |
| Danaro e valori in cassa                                        | 16.684    | 12.680      |
| Totale disponibilità liquide a fine esercizio                   | 4.393.844 | 352.243     |

| <b>Posizione Finanziaria Netta</b>                            |                   |                   |                   |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Descrizione</b>                                            | <b>31/12/2019</b> | <b>Variazione</b> | <b>30/06/2020</b> |
| <b>a) Attività a breve</b>                                    |                   |                   |                   |
| Depositi bancari                                              | 339.563           | 4.037.597         | 4.377.160         |
| Danaro ed altri valori in cassa                               | 12.680            | 4.004             | 16.684            |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E TITOLI DELL'ATTIVO CIRCOLANTE</b> | <b>352.243</b>    | <b>4.041.601</b>  | <b>4.393.844</b>  |
| <b>b) Passività a breve</b>                                   |                   |                   |                   |
| Debiti verso banche (entro 12 mesi)                           | 2.456.748         | 451.123           | 2.907.871         |
| <b>DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE</b>                      | <b>2.456.748</b>  | <b>451.123</b>    | <b>2.907.871</b>  |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI BREVE PERIODO</b>           | <b>-2.104.505</b> | <b>3.590.478</b>  | <b>1.485.973</b>  |
| <b>c) Attività di medio/lungo termine</b>                     |                   |                   |                   |
| Crediti finanziari oltre i 12 mesi                            | 122.867           | 10.000            | 132.867           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE</b>                | <b>122.867</b>    | <b>10.000</b>     | <b>132.867</b>    |
| <b>d) Passività di medio/lungo termine</b>                    |                   |                   |                   |
| Debiti verso banche (oltre 12 mesi)                           | 2.437.676         | 4.356.796         | 6.794.472         |
| <b>TOTALE PASSIVITA' DI MEDIO/LUNGO TERMINE</b>               | <b>2.437.676</b>  | <b>4.356.796</b>  | <b>6.794.472</b>  |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI MEDIO E LUNGO TERMINE</b>   | <b>-2.314.809</b> | <b>-4.346.796</b> | <b>-6.661.605</b> |
| <b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>                            | <b>-4.419.314</b> | <b>-756.318</b>   | <b>-5.175.632</b> |

**Grifal SpA** è un'azienda tecnologica, attiva dal 1969 nel mercato del packaging industriale, che progetta 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 tecnologie e prodotti innovativi, tra cui cArtù® e cushionPaper™, rivoluzionari cartoni ondulati -

realizzati con carte provenienti da foreste gestite in modo sostenibile - in grado di sostituire le plastiche per l'imballaggio.

Grifal è anche attiva nella progettazione e produzione di macchine per l'ondulazione. La Società dispone inoltre al suo interno di un Laboratorio di Test Certificato ISTA (International Safe Transit Association), dove vengono effettuate prove di resistenza e climatiche in base a standard internazionali tra cui quelli definiti da Amazon. Il colosso dell'e-commerce ha infatti incluso Grifal, prima azienda in Italia, nel suo network globale di fornitori certificati: APASS Network.

La strategia di Grifal prevede l'affermazione della tecnologia cArtù® e della linea di prodotti cushionPaper™ come nuovo standard di imballaggio eco-compatibile, grazie alla realizzazione di una rete internazionale di siti di produzione in partnership con aziende produttrici di imballaggi. La Società è una PMI Innovativa, iscritta nell'apposita sezione speciale del Registro Imprese dedicata alle Piccole e Medie Imprese caratterizzate da una forte componente innovativa.

Per ulteriori informazioni:

**Grifal SpA**

Via XXIV Maggio, 1  
24055 Cologno al Serio (BG)  
Paolo Frattini (Investor Relations)  
investor.relations@grifal.it  
Tel. +39 035 4871477  
Fax +39 035 4871444  
Giulia Gritti (Direttore Marketing)  
giulia\_gritti@grifal.it

**Nomad**

**Banca Finnat Euramerica SpA**

Piazza del Gesù, 49, Palazzo Altieri, Roma  
Mario Artigliere  
m.artigliere@finnat.it  
Tel. +39.06.69.93.32.12  
Fax +39.06.69.93.32.41

**Specialist & Corporate Broker**

**Banca Finnat Euramerica SpA**

Piazza del Gesù, 49 - Palazzo Altieri – Roma  
Lorenzo Scimìa  
l.scimia@finnat.it  
Tel. +39 06 69933446

**Aida Partners**

Comunicazione Corporate  
Alessandro Norata  
alessandro.norata@aidapartners.com  
Tel. +39 02 89504650  
Fax +39 02 89511499