

Comunicato Stampa

Il Consiglio di Amministrazione di Grifal Spa approva il progetto di bilancio al 31 Dicembre 2020

***L'esercizio 2020 si chiude con una flessione dei ricavi caratteristici contenuta al 10%.
Grifal guarda con fiducia oltre la pandemia in corso.***

**Ricavi pari ad Euro 16.764.684 (Euro 18.637.357 al 31 Dicembre 2019 in calo del 10,0%)
Valore della Produzione Euro 19.916.546 (Euro 21.764.055 al 31 Dicembre 2019 in calo dell'8,5%)
EBITDA pari ad Euro 952.460 (Euro 2.479.905 al 31 Dicembre 2019 diminuito del 61,6%)
EBIT pari ad Euro -1.013.447 (Euro 681.923 al 31 Dicembre 2019 pari a -248,6%)
Risultato netto pari ad Euro -945.952 (Euro 503.177 al 31 Dicembre 2019 pari a -288,0%)
Posizione finanziaria netta negativa (indebitamento netto) per Euro 6.666.344 (Euro 5.175.632 al 30 giugno 2020)
Patrimonio netto pari ad Euro 14.445.516 (Euro 10.260.991 al 31 Dicembre 2019)**

Cologno al Serio (BG), 29 marzo 2021

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 il progetto di bilancio al 31 Dicembre 2020.

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

“Nonostante la perdita registrata nel corso dell'esercizio, la valutazione complessiva sull'attività svolta nel corso del 2020 rimane molto positiva. Infatti, dal secondo semestre 2020 il fatturato è tornato a crescere, registrando un valore di Euro 9,0 Milioni pari al 54% del totale annuo 2020 (mentre a causa dell'usuale stagionalità, il secondo semestre 2019 rappresentava solo il 48% del totale annuo 2019). Tale crescita risulta ancora più effervescente nel primo trimestre 2021, in cui gli ordini hanno raggiunto un controvalore pari al 34,2% dei ricavi totali 2020, mentre gli ordini del corrispondente periodo 2020 rappresentavano solo il 25,6% del totale ricavi 2020.

In un momento di grande trasformazione, accelerata dalla pandemia in corso, Grifal continua ad anticipare le tendenze del mercato e a proporre prodotti coerenti con le nuove sensibilità emergenti: sostenibilità, efficienza, circolarità.

Ultimamente abbiamo siglato un nuovo accordo per la sostituzione del polistirolo con un grande produttore di elettrodomestici e addirittura abbiamo visto aziende legate storicamente alla produzione e conversione delle plastiche espanse decidere di aggiungere alla loro gamma un prodotto a base cellulosica come cArtù®.

Nel corso del 2020 abbiamo inoltre preparato due diverse acquisizioni.

Con l'acquisizione TIENG S.r.l. abbiamo consolidato la struttura organizzativa, concentrando in una Azienda dedicata tutta l'attività di progettazione e produzione di ondulatori Mondaplen e cArtù, per soddisfare le richieste di nuovi impianti sia per le nostre future sedi di produzione, sia per i clienti licenziatari.

Con l'acquisizione CORNELLI BPE S.r.l., intendiamo ulteriormente accelerare la crescita ed incrementare il volume d'affari nei confronti delle aziende, in Italia e all'Estero, particolarmente attente ai temi legati alla sostenibilità, all'innovazione e alla comunicazione, applicati al packaging attraverso i prodotti a marchio cArtù e cushionPaper.

È prevista entro l'estate l'apertura del sito produttivo in Romania che ospiterà una linea di ondulazione già collaudata in Italia e che verrà trasferita e montata nella nuova sede.

Abbiamo creato il reparto dedicato alle produzioni di ondulati extra-packaging e nel corso dei prossimi mesi è previsto l'inizio della commercializzazione di materiali ondulati fonoassorbenti estetici, dedicati al mercato americano e materiali di protezione (wall bumper) dedicati al mercato europeo."

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	31 Dicembre 2019	31 Dicembre 2020	Variazione %
Ricavi della gestione caratteristica	18.637.357	16.764.684	-10,0%
EBITDA	2.479.905	952.460	-61,6%
EBIT	681.923	-1.013.447	-248,6%
Risultato netto	503.177	-945.952	-288,0%

Gli effetti del lock-down hanno raffreddato la crescita registrata nei primi due mesi dell'anno con un sensibile calo delle vendite nel periodo da marzo a maggio (meno 38%), rispetto allo stesso periodo del 2019. Nella seconda parte dell'anno si è assistito ad un'inversione di tendenza, con le vendite che sono tornate a crescere (+5% nell'ultimo trimestre 2020 rispetto al corrispondente periodo 2019), consentendo di contenere la riduzione complessiva al 10% dei **Ricavi**.

Continua invece la crescita di cArtù che rappresenta ora il 18,0% del totale del fatturato (15,0% nel primo semestre 2020 e 10,8% lo scorso anno); andamento analogo per le vendite estere che crescono di tre punti percentuali.

Ricavi per area geografica	2019	2020
Italia	75,2%	72,2%
Europa	22,8%	25,3%
Resto del Mondo	2,0%	2,5%

L'**EBITDA** si attesta ad Euro 952.460, in peggioramento rispetto al corrispondente valore di Dicembre 2019 (Euro 2.479.905), che tuttavia beneficiava dell'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.

L'Ebitda 2020 è inoltre penalizzato da una serie di motivi concomitanti:

- l'adozione nell'area produttiva delle norme di prevenzione anti Covid-19 che hanno comportato costi aggiuntivi e, soprattutto nel primo periodo di applicazione, determinato inefficienze nell'operatività;
- una struttura organizzativa disegnata a supporto della crescita e sovradimensionata durante la fase di contrazione del fatturato;
- lo sforzo profuso nel continuare a perseguire i progetti di diversificazione e internazionalizzazione.

L'effetto negativo è stato ove possibile mitigato dall'utilizzo della cassa integrazione, durante il periodo di lock-down e rinegoziando alcuni contratti di servizi.

L'**EBIT** è pari a Euro -1.013.447, in diminuzione del 248,6% rispetto a Euro 681.923 dell'esercizio precedente.

Il **Risultato Netto** si attesta ad Euro -945.952 (Euro 503.177 al 31 Dicembre 2019).

La politica degli investimenti ha portato le **Immobilizzazioni** a crescere fino Euro 17.023.376, in aumento rispetto all'esercizio precedente (Euro 10.559.809) in virtù anche degli investimenti effettuati in Impianti e Macchinari, per Euro 1.884.147 e in attività di R&S, per Euro 752.327.

Sul lato dei beni aziendali, va segnalato inoltre che la società si è avvalsa della facoltà prevista dal D.L. 104/2020 (Decreto Agosto), rivalutando alcuni macchinari ed i brevetti relativi ai processi produttivi cArtù e Mondaplen. La rivalutazione, rispettivamente di 0,6 Milioni e di 5 Milioni di Euro, è stata prudenzialmente determinata utilizzando un valore ampiamente inferiore al valore di mercato dei beni, così come risultante dalle relazioni redatte dagli esperti in rivalutazioni di macchinari ed intangibili. In contropartita è stata iscritta la riserva del patrimonio netto denominata "Riserva di rivalutazione D.L. 104/2020".

Il **Capitale Circolante Netto** è pari ad Euro 5.066.522, in linea con l'esercizio precedente (Euro 5.213.624) nonostante l'aumento di ricavi dell'ultimo periodo dell'anno e la scelta di incrementare le scorte di materie prime, per mitigare la volatilità dei prezzi.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 31 Dicembre 2020 è negativa (indebitamento netto) per Euro 6.666.344 (Euro 5.175.631 al 30 Giugno 2020). L'indebitamento è caratterizzato da un significativo incremento della componente a Medio-Lungo Termine ed evidenzia gli sforzi compiuti dal management, nello sfruttare tutte le opportunità disponibili a garantire la liquidità necessaria a superare il periodo di incertezza, a sostenere i piani di crescita aziendali ed a proseguire nel piano di investimenti. Si è invece azzerato l'indebitamento a Breve Termine.

La movimentazione della PFN rispetto al dato al 30 Giugno 2020 riflette gli investimenti effettuati nel corso del semestre per Euro 1.322.116, relativi in particolare ad Impianti e macchinari per Euro 895.130 e ad attività di R&S per Euro 378.072, con l'accensione di nuovo debito bancario a Medio-Lungo Termine.

Il **Patrimonio Netto** è pari a Euro 14.445.516 (Euro 10.260.991 al 31 Dicembre 2019) in aumento rispetto al precedente esercizio, principalmente per effetto della "Riserva di rivalutazione D.L. 104/2020".

Attività Svolte nel 2020

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**.

Nel corso dell'esercizio 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.

Nei primi mesi dell'anno si è completata la **costituzione in Romania di Grifal Europe Srl**, a presidio del principale mercato europeo di sbocco della Società ed uno di quelli dove sono state delocalizzate le attività produttive di molti gruppi multinazionali. Sono state individuate ed assunte le figure necessarie all'implementazione commerciale ed operativa locale ed è stato sottoscritto il contratto di locazione per il sito produttivo.

Le produzioni di **materiali ondulati per settori non packaging** rappresentano un'altra grande opportunità di sviluppo. Per dare concretezza alla produzione industriale dei diversi progetti in corso, Grifal ha avviato recentemente una struttura dedicata nella quale sono già attivi tre ondulatori per materiali fonoassorbenti e filtranti. Questa nuova area di produzione sarà pienamente operativa nel corso dei prossimi mesi con il completamento dei fine linea di trasformazione.

A fine Luglio è stato avviato un programma di acquisto di azioni proprie con la finalità di costituire un magazzino titoli a servizio degli interessi strategici della Società.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 Dicembre 2020

E' stata collaudata la linea di ondulazione che verrà trasferita e montata nel nuovo sito produttivo in Romania ed è in fase di realizzazione una nuova linea di produzione ad elevata performance, rispondente alle caratteristiche richieste dagli standard Industria 4.0, che verrà installata nei prossimi mesi e che definirà nuovi standard di mercato.

Per meglio rispondere alla prevista evoluzione del mercato, Grifal sta finalizzando diverse acquisizioni che le consentiranno di ottimizzare e ampliare l'offerta.

La prima operazione di acquisizione riguarda l'Azienda TIENG S.r.l., già fornitore strategico di GRIFAL, società di engineering e produttrice di impianti e macchinari per incollaggio resine e adesivi e per l'automatizzazione del packaging, conosciuta ed apprezzata a livello internazionale, con impianti installati in tutto il mondo. Tieng ha inoltre sviluppato negli ultimi anni gli impianti per l'applicazione di adesivi, attualmente utilizzati da Grifal sulle linee di produzione cArtù. Con questa operazione, GRIFAL consolida il processo di ottimizzazione

della struttura organizzativa, concentrando in una Azienda dedicata tutta l'attività di progettazione e produzione di macchinari.

La seconda operazione di acquisizione riguarda l'Azienda CORNELLI BPE S.r.l., società con sede a Rivolta d'Adda, dedicata alla produzione ed al commercio di scatole in cartone ondulato, nonché alla progettazione e alla realizzazione di nuove tecniche di branding applicate al packaging.

Con questa operazione Grifal intende ulteriormente accelerare la propria crescita ed incrementare il volume d'affari nei confronti delle Aziende, in Italia e all'Estero, particolarmente attente ai temi legati alla sostenibilità, all'innovazione e alla comunicazione, applicate al packaging attraverso i prodotti a marchio cArtù e cushionPaper. La Società persegue, mediante l'operazione, l'intento di focalizzarsi su produzioni contraddistinte dall'utilizzo dei propri materiali esclusivi e delle proprie competenze di progettazione e test, mentre intende concentrare le attività di lavorazione del cartone ondulato tradizionale in Cornelli. A questo obiettivo di razionalizzazione ed efficientamento della propria struttura, si aggiunge quello, in un'ottica sia di crescita sia di disaster recovery, di disporre di un secondo sito produttivo in un'area limitrofa

Evoluzione prevedibile della gestione ed emergenza Covid-19

In un momento di grande trasformazione, accelerata dalla pandemia in corso, Grifal continua ad anticipare le tendenze del mercato e a proporre prodotti coerenti con le nuove sensibilità emergenti: sostenibilità, efficienza, circolarità. Fattori differenzianti che hanno consentito a Grifal di incrementare in maniera consistente il flusso degli ordinativi rivolgendosi ad un pubblico sempre più ampio, anche grazie ad un posizionamento reputazionale di eccellenza.

Nel corso dei prossimi mesi è prevista la commercializzazione di materiali ondulati fonoassorbenti estetici, dedicati al mercato americano e materiali di protezione (wall bumper) dedicati al mercato europeo.

Convocazione dell'Assemblea ordinaria e deposito della documentazione

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'assemblea ordinaria degli azionisti il prossimo 28 aprile 2021 per deliberare sull'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020, nonché sulla destinazione del risultato d'esercizio e per la proposta di adeguamento del compenso dei componenti il Collegio Sindacale.

La documentazione richiesta dalla normativa vigente sarà a disposizione presso la sede legale in Via XXIV Maggio 1, Cologno al Serio (BG) e sul sito internet aziendale www.grifal.it, sezione Investor Relations nei termini previsti dalla normativa vigente.

Si precisa che il progetto di bilancio è oggetto di revisione contabile da parte di BDO Italia S.p.A..

Il presente comunicato è disponibile nella sezione "Comunicati stampa finanziari" dell'area Investor Relations del sito www.grifal.it.

Conto economico

	31-12-2020	31-12-2019
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.764.684	18.637.357
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(13.607)	82.619
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.699.613	2.126.519
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	0	3.840
altri	465.855	913.719
Totale altri ricavi e proventi	465.855	917.559
Totale valore della produzione	19.916.545	21.764.054
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	8.011.881	8.515.247
7) per servizi	4.805.165	4.721.086
8) per godimento di beni di terzi	958.677	932.630
9) per il personale		
a) salari e stipendi	3.752.776	3.892.370
b) oneri sociali	1.158.909	1.147.651
c) trattamento di fine rapporto	256.352	230.838
Totale costi per il personale	5.168.037	5.270.859
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.313.953	1.258.370
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	641.140	539.612
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	10.814	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.965.907	1.797.982
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(122.280)	(256.673)
14) oneri diversi di gestione	142.606	101.000
Totale costi della produzione	20.929.993	21.082.131
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(1.013.448)	681.923
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	5.388	2.369
Totale proventi diversi dai precedenti	5.388	2.369

Totale altri proventi finanziari	5.388	2.369
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	193.247	188.477
Totale interessi e altri oneri finanziari	193.247	188.477
17-bis) utili e perdite su cambi	250	1.569
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(187.609)	(184.539)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	41.469	0
Totale svalutazioni	41.469	0
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(41.469)	0
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(1.242.526)	497.384
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	0	42.614
imposte differite e anticipate	(296.574)	(48.407)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(296.574)	(5.793)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(945.952)	503.177

Stato patrimoniale

	31-12-2020	31-12-2019
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	634.141	902.936
2) costi di sviluppo	1.621.595	1.659.091
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5.415.314	554.991
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.081	175
5) avviamento	224.088	255.927
6) immobilizzazioni in corso e acconti	2.990	5.590
7) altre	174.613	196.741
Totale immobilizzazioni immateriali	8.077.822	3.575.451
II - Immobilizzazioni materiali		
2) impianti e macchinario	7.990.347	6.099.045
3) attrezzature industriali e commerciali	73.973	101.671

4) altri beni	240.559	230.207
5) immobilizzazioni in corso e acconti	542.144	443.431
Totale immobilizzazioni materiali	8.847.023	6.874.354
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	23.531	35.000
d-bis) altre imprese	75.000	75.000
Totale partecipazioni	98.531	110.000
2) crediti		
a) verso imprese controllate		
esigibili oltre l'esercizio successivo	25.000	0
Totale crediti verso imprese controllate	25.000	0
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	147.867	122.867
4) strumenti finanziari derivati attivi	0	5
Totale immobilizzazioni finanziarie	246.398	232.872
Totale immobilizzazioni (B)	17.171.243	10.682.677
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	1.465.415	1.343.135
4) prodotti finiti e merci	1.011.856	1.025.463
Totale rimanenze	2.477.271	2.368.598
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	6.270.432	6.183.406
Totale crediti verso clienti	6.270.432	6.183.406
2) verso imprese controllate		
esigibili entro l'esercizio successivo	98.466	0
Totale crediti verso imprese controllate	98.466	0
4) verso controllanti		

esigibili entro l'esercizio successivo	6.840	3.840
Totale crediti verso controllanti	6.840	3.840
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	917.418	959.191
esigibili oltre l'esercizio successivo	18.552	18.552
Totale crediti tributari	935.970	977.743
5-ter) imposte anticipate	384.152	80.991
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	86.696	54.110
Totale crediti verso altri	86.696	54.110
Totale crediti	7.782.556	7.300.090
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	45.120	0
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	45.120	0
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	2.735.248	339.563
3) danaro e valori in cassa	10.880	12.680
Totale disponibilità liquide	2.746.128	352.243
Totale attivo circolante (C)	13.051.075	10.020.931
D) Ratei e risconti	820.254	967.054
Totale attivo	31.042.572	21.670.662
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	1.055.195	1.055.045
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	8.610.812	8.606.237
III - Riserve di rivalutazione	5.432.000	0
IV - Riserva legale	44.448	19.289
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	555.838	78.410
Varie altre riserve	2	0
Totale altre riserve	555.840	78.410
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(146)	(578)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	(590)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(945.952)	503.177
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	(306.680)	0
Totale patrimonio netto	14.445.517	10.260.990

B) Fondi per rischi e oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	16.804	16.722
3) strumenti finanziari derivati passivi	192	765
Totale fondi per rischi ed oneri	16.996	17.487
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	961.041	1.075.642
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.485.266	2.456.748
esigibili oltre l'esercizio successivo	7.120.193	2.437.676
Totale debiti verso banche	9.605.459	4.894.424
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.967.781	3.761.513
Totale debiti verso fornitori	3.967.781	3.761.513
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	31.986	55.020
Totale debiti verso controllanti	31.986	55.020
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.177	0
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	1.177	0
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	362.773	238.231
esigibili oltre l'esercizio successivo	169.436	0
Totale debiti tributari	532.209	238.231
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	430.413	410.255
esigibili oltre l'esercizio successivo	56.977	18.211
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	487.390	428.466
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	866.944	915.606
Totale altri debiti	866.944	915.606
Totale debiti	15.492.946	10.293.260
E) Ratei e risconti	126.072	23.283
Totale passivo	31.042.572	21.670.662

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2020	31-12-2019
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(945.952)	503.177
Imposte sul reddito	(296.574)	(5.793)
Interessi passivi/(attivi)	187.859	186.108
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	55.494	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(999.173)	683.492
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	10.979	201
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.955.093	1.797.982
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	41.469	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	256.784	231.304
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	2.264.325	2.029.487
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.265.152	2.712.979
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(108.673)	(343.955)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(97.840)	(40.640)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	206.268	(81.779)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	146.800	(411.499)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	102.789	(12.872)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(42.884)	480.225
Totale variazioni del capitale circolante netto	206.460	(410.520)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.471.612	2.302.459
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(187.859)	(186.108)
(Imposte sul reddito pagate)	58.401	(266.221)
(Utilizzo dei fondi)	(656)	(911)
Altri incassi/(pagamenti)	(370.953)	(218.178)
Totale altre rettifiche	(501.067)	(671.418)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	970.545	1.631.041
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(2.069.582)	(1.794.396)

Disinvestimenti	279	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(816.324)	(1.146.354)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(55.000)	(10.000)
Disinvestimenti	5	190
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	(45.120)	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(2.985.742)	(2.950.560)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(694.546)	(1.443.482)
Accensione finanziamenti	5.750.000	2.000.000
(Rimborso finanziamenti)	(344.419)	(1.150.755)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	4.725	2.544.777
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	(306.680)	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	(288.080)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	4.409.080	1.662.460
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.393.883	342.941
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	2.735.248	339.563
Danaro e valori in cassa	10.880	12.680
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	2.746.128	352.243

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)
Giulia Gritti (Direttore Marketing)
giulia_gritti@grifal.it
Paolo Frattini (Investor Relations)
investor.relations@grifal.it
Tel. +39 035 4871477
Fax +39 035 4871444

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

MIT Sim SpA

Corso Venezia 16 – 20121 Milano
Tel +39 02 305 612 70
Fax +39 02 947 530 68
info@mitsim.it

Aida Partners

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