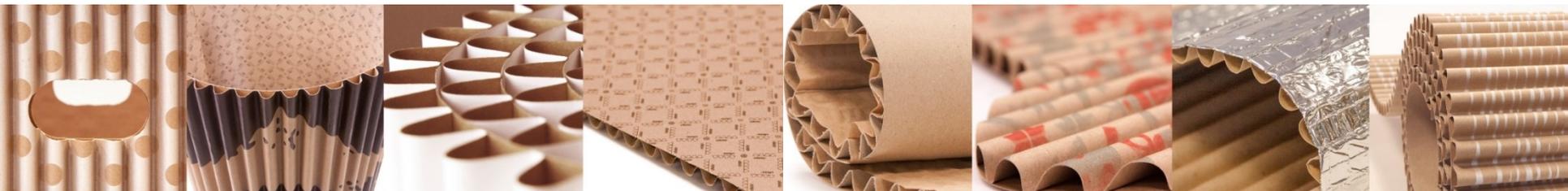




grifal
wave of the future





Fabio Gritti
Presidente,
CEO

Studi in Ingegneria
e in Economia e
Commercio.

Da 40 anni alla guida di
Grifal gestendo, tra l'altro,
lo sviluppo di prodotti
ondulati innovativi e la
realizzazione di macchine
brevettate.



Andrea Cornelli
Vice Presidente
Chief Innovation Officer

Dal 1981 AD di Cornelli
Packaging, dal 2020 è
Partner, membro del Board
e Chief Innovation Officer
del gruppo internazionale
SEC Newgate.

Dal 2021 assume il ruolo di
Vice Presidente e
Chief Strategist Innovation
Officer di Grifal.



Giulia Gritti
Consigliere,
Direttore Marketing

Laurea in Comunicazione
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.



Paolo Frattini
CFO,
Investor Relations

Laurea in Economia
Aziendale e 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. In Grifal dal 2015.

La pandemia globale che si è scatenata nel 2020 ha avuto un effetto di **accelerazione esponenziale di trend di mercato** che erano già in essere e che sono particolarmente favorevoli per Grifal SpA.

In questo momento particolarmente sfidante si sono generate delle importanti **opportunità:**

Sostenibilità

Il cosiddetto «**Green Packaging**» è in **ascesa verticale**, spinto dalla maggiore sensibilità dei Consumer al tema dell'ecologia e da tassazioni e normative nazionali e sovranazionali sempre più stringenti. L'Osservatorio Packaging del Largo Consumo ha evidenziato che il 27% degli italiani ha aumentato nel 2020 la spesa per prodotti ecosostenibili, un valore che sale al 34% nelle previsioni 2021; il 39% dichiara l'intenzione di prediligere soluzioni di packaging a basso impatto ambientale; il 71% cambierebbe negozio se trovasse prodotti protetti da packaging ecosostenibile.

eCommerce

Le vendite online sono in continuo aumento in tutto il mondo, così come le **esigenze di logistica e marketing associate ai prodotti e al packaging**. Solo per rimanere in UE, la stima di crescita annua dello "shopping digitale" si aggira sul +15 /+20% annuo. Impressionante l'aumento della propensione all'acquisto via web nella fascia di età 25-34: +79% negli ultimi 10 anni. Questi e altri indicatori ci segnalano con forza come l'effetto sulla **domanda di imballaggi**, in particolare del cartone ondulato, sarà largamente positivo.

Packaging & Logistica

Le più recenti analisi confermano la crescita del mercato del cartone ondulato in una forbice compresa tra il +4% e il +8% annuo, sino al 2025. Al netto dei servizi immateriali, si stima che l'80% di tutti i prodotti acquistati online comporta un **indotto significativo per i materiali da imballo**, nonché per la logistica. La consegna al consumatore genera fino a 20 volte più operazioni sugli imballi rispetto alla tradizionale vendita al dettaglio.

GDO

Gli **imballaggi in carta pronti per la vendita al dettaglio** si sono affermati come un importante risparmio di costi per la distribuzione. Questa continua pressione sui profitti sta fornendo un impulso a utilizzare più formati pronti per la vendita come soluzione per migliorare l'efficienza operativa, poiché si stima che i formati di imballaggio secondario in carta e cartone possano ridurre i tempi di rifornimento sugli scaffali e di gestione fino al 50%.

Grifal SpA ha origine nel settore del packaging come azienda specializzata nella creazione di soluzioni ecosostenibili basate su **innovativi sistemi di ondulazione**.

Il motore del Gruppo Grifal è il suo cuore tecnologico, negli anni ha ampliato la sua offerta attraverso la progettazione e realizzazione in-house di tecnologie per l'ondulazione come Mondaplen® (2003 - 2015) e cArtù®(2016).

I continui investimenti in R&S hanno portato al deposito di 20 brevetti, sia in Europa che negli Stati Uniti.

In anticipo sul sentimento globale, Grifal si è posta come obiettivo etico e aziendale quello di **sostituire le plastiche** nel mercato degli imballaggi di protezione e di estendere i vantaggi di queste tecnologie sostenibili anche in settori diversi dal packaging.

Dal 2018 Grifal è quotata sul **segmento AIM di Borsa Italiana**.



Grifal SpA è un'azienda tecnologica italiana attiva principalmente nel settore del packaging di protezione. Ha **reinvestito il 10% del valore della produzione in R&D e prototipi di macchine innovative negli ultimi 10 anni**. Ha un laboratorio di test per gli imballaggi certificato dalla

International Safe Transit Association (**ISTA**). E' stata la prima azienda italiana ad essere inclusa nell'**Amazon Packaging Support and Supplier Network (APASS)**: la rete dei fornitori selezionati da Amazon per la fornitura di imballaggi per l'eCommerce.



Grifal Europe è la società Grifal con sede in Romania. E' in corso la costruzione dello stabilimento produttivo in prossimità degli stabilimenti di grandi clienti del settore dell'elettronica.

Grifal GmbH è la società Grifal con sede in Germania. E' un primo passo per l'introduzione della nostra tecnologia nel principale mercato europeo.

Cornelli BPE è una società focalizzata sulla produzione ed il commercio di scatole in cartone ondulato che realizza nuove tecniche di branding applicate al packaging.

Tieng è una società che progetta e produce impianti per incollaggio resine e adesivi e per l'automatizzazione del packaging. Conosciuta a livello internazionale, ha impianti installati in tutto il mondo.

Packaging

ITALIA

- **Produzione di soluzioni d'imballo** per i grandi utilizzatori di imballi di protezione
- **Produzione di cArtù** per trasformatori (scatolifici – cartotecnici) e distributori di materiali da imballaggio (linea cushionPaper)

EUROPA

- **Produzione di cArtù in partnership** con grandi produttori di imballaggi in cartone ondulato
- **Vendita di ondulatori Mondaplen** a trasformatori di plastiche espanse

USA

- **Vendita di ondulatori cArtù** a grandi produttori di imballaggi in cartone ondulato
- **Vendita di ondulatori Mondaplen** a trasformatori di plastiche espanse

Il Polistirolo nel Mondo

- Stima del **valore di mercato**: 42,7 Mld \$ nel 2019.
- Principale area: 52%, **Asia e Pacifico**.
- La **domanda** cresce essenzialmente in India e Cina.
- A livello globale, specie USA e UE, aumenta non solo l'attenzione per il **riciclo** ma anche la legislazione che cerca di frenare i **costi ambientali di produzione e smaltimento**.

Il Polistirolo in UE

- Stima del **valore di mercato**: 7,1 Mld \$ nel 2017.
- Principale area: 23%, **Germania**.
- L'**offerta** di polistirolo in UE nel 2020 oscilla fra lo stabile e una leggera contrazione, a fronte di una **domanda** stabile dal mercato Packaging e bassa da Edilizia, Isolamento e Automotive.
- In particolare, rallenta la domanda di **polistirolo espanso**. Rischio di **sovracapacità** produttiva.

Imballi in polistirolo e film plastico dei grandi elettrodomestici



cArtù® è l'alternativa ideale ai materiali non ecosostenibili come il polistirolo

A più di 100 anni dall'invenzione del cartone ondulato, Grifal riprogetta la forma e la struttura dell'onda, migliorandone le performance di **protezione**, **portata**, **flessibilità** e **leggerezza**.

- **Onde alte da 10 a 20 mm con proprietà ammortizzanti**
- **Consumo di carta:** fino a **-70%** a parità di volume rispetto al cartone tradizionale.
- **Riciclabile al 100%**, può anche essere smaltito nella normale raccolta differenziata.



Le molteplici applicazioni dei nostri prodotti per il Green Packaging



Internistica



Separatori



Bottom ammortiz.



Angolare



Internistica



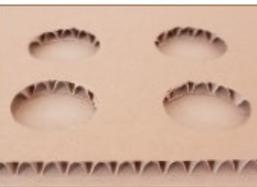
Internistica



Bloccaggio



Scatola americana



Pianetto forato

cArtù® sostituisce efficacemente le plastiche espansive.

Inoltre in base all'**analisi LCA** condotta da AzzerCo2 sono risultati fino all'**80% più ecologici** dei tradizionali prodotti per imballo: pluriball, polistirolo, polietilene, polipropilene e cartone ondulato tradizionale.



ITALIA	
Mercato cartone ondulato 2018	
Aziende	43
Macchine ondulatori cartone	97
Produzione m3	28.000.000
Addetti produzione	6300
Mercato potenziale cArtù®	
In % del mercato del cartone ondulato	3%
Potenziale cArtù® in m3	840.000
Ondulatori cArtù® necessari	9
Potenziale da vendita	cArtù®
Fatturato (EUR)	75.600.000
EBITDA Margin	22%
EBITDA	16.632.000

	UE	USA
Mercato cartone ondulato 2018		
Aziende	369	280
Macchine ondulatori cartone	448	300
Produzione m3	192.000.000	140.000.000
Addetti produzione	69450	50000
Mercato potenziale cArtù®		
In % del mercato del cartone ondulato	3%	3%
Potenziale cArtù® in m3	5.760.000	4.300.000
Ondulatori cArtù® necessari	64	48
Potenziale da vendita	Ondulatori	
Fatturato (EUR)	256.000.000	191.111.111
EBITDA Margin	30%	30%
EBITDA	76.800.000	57.333.333

Ondulati Tecnici

ITALIA

- **Produzione e commercializzazione di ondulati tecnici semilavorati per i clienti-partner**
- **Produzione e commercializzazione di prodotti tecnici ondulati**

EUROPA

- **Commercializzazione di ondulati tecnici per i clienti-partner**

USA

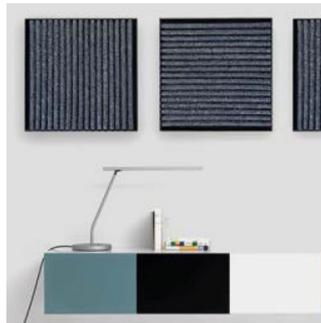
- **Produzione e commercializzazione di ondulati tecnici semilavorati per i clienti-partner insieme a partner locali**

Le nostre tecnologie di ondulazione riducono il consumo di materia prima a parità di volume. Questa riduzione dei costi rappresenta un importante vantaggio competitivo in qualsiasi campo applicativo.

Le tecnologie di ondulazione possono essere applicate a materiali diversi anche per la realizzazione di **prodotti diversi dal packaging**.

Per esempio ondulando il feltro si ottiene un ondulato fonoassorbente.

Il Gruppo Grifal vende in rotoli o in formati gli «ondulati tecnici» ad **aziende già inserite nel settore specifico**.



Fonoassorbimento



Cestini ufficio



Materassino



Sgabello di design



Lampada "Gorg"



Centrotavola



Pouf impermeabile



Protezione

Il Gruppo Grifal include la società **Tieng S.r.l.** che produce gli ondulatori e le macchine per la conversione dei materiali esclusivi Mondaplen® e cArtù®.

Vantaggi

- Controllo delle tecnologie realizzate in-house
- Velocità di adattamento al mercato
- Continuo miglioramento dei processi di produzione
- Sviluppo degli ondulatori per linee extrapackaging



Progettazione



Officina



Dettaglio Macchina



Lastre e bobine di polietilene espanso, o di altri materiali termosaldabili, ondulati con un **processo di laminazione brevettato**.



L'**innovativo cartone ondulato espanso** con onde alte fino a 20 mm, ammortizzante e resistente, realizzato con una **tecnologia esclusiva** che rivoluziona il mondo del packaging.



Sistema di bloccaggio contraddistinto dalla sua tecnologia basata sulla **creazione del vuoto**. Sfrutta le proprietà ammortizzanti dei ripiani in Mondaplen® e di cArtù®.



Il **sistema cushionPaper™** supporta le vendite dei distributori di packaging con un nuovo catalogo di prodotti performanti ed ecosostenibili, disponibili in numerosi formati e consegnati just in time.

Poliend 2000 è una società storica nella **produzione e nella conversione del polistirolo** con un volume d'affari di circa 7.000.000 di euro.

Grazie all'introduzione di cArtù®, l'AD Cristian Buoro prevede per quest'anno una crescita del 30% del fatturato e dichiara:

<<Questo nuovo cartone ondulato con proprietà ammortizzanti **raddoppierà il nostro mercato potenziale**, ampliando in modo significativo la nostra gamma di soluzioni per l'imballaggio. Attraverso l'utilizzo di cArtù® inoltre intendiamo dare una risposta alle **richieste di prodotti sempre più green** che riceviamo **dei grandi player del settore del mobile e non solo**>>.

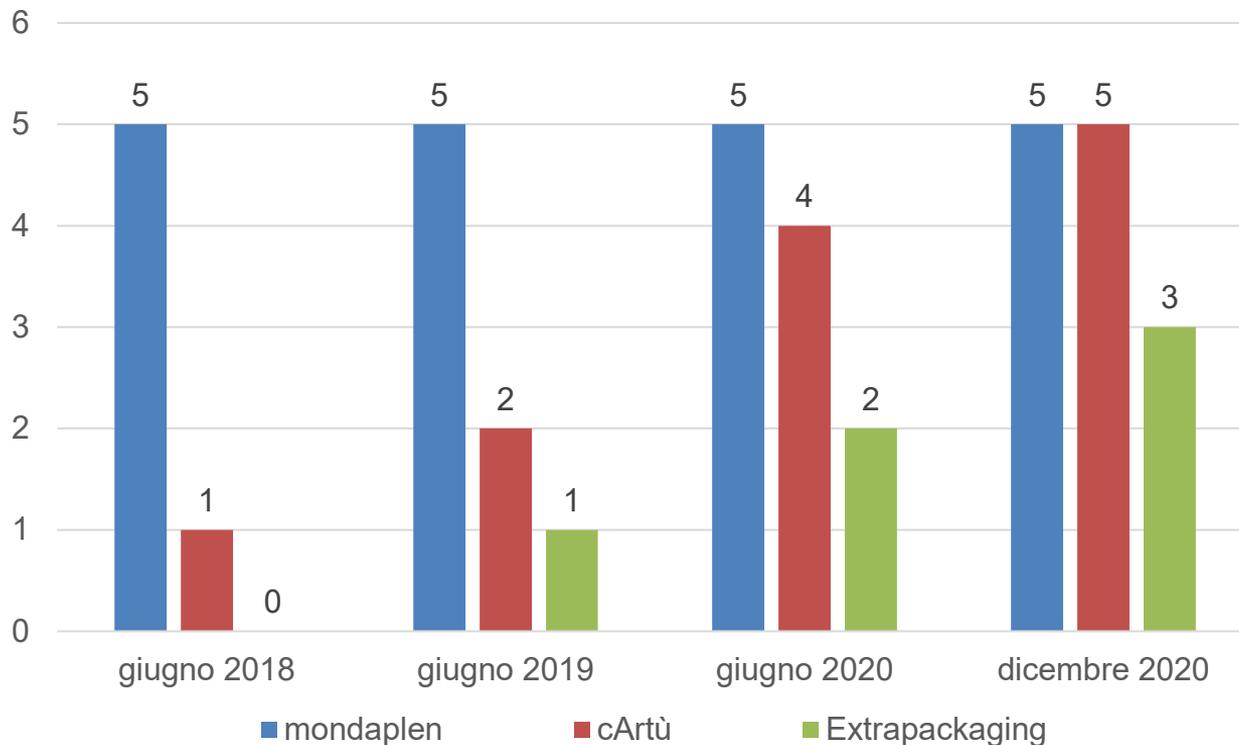


Grifal S.p.A. ha ottenuto un importante incremento delle vendite legate ad un **accordo commerciale siglato nel 2020 con Philips**, multinazionale nel settore dell'elettrodomestico.

Per il 2021 l'accordo prevede un incremento del valore di 2.000.000 euro della fornitura di cArtù®, il nuovo cartone ondulato prodotto con la tecnologia brevettata da Grifal.

L'accordo al momento è relativo solo a due prodotti ma è già in corso la valutazione da parte del cliente per l'**estensione dell'utilizzo di cArtù®** ad altri articoli del suo portfolio.

ONDULATORI ATTIVI



- **Capacità Produttiva**

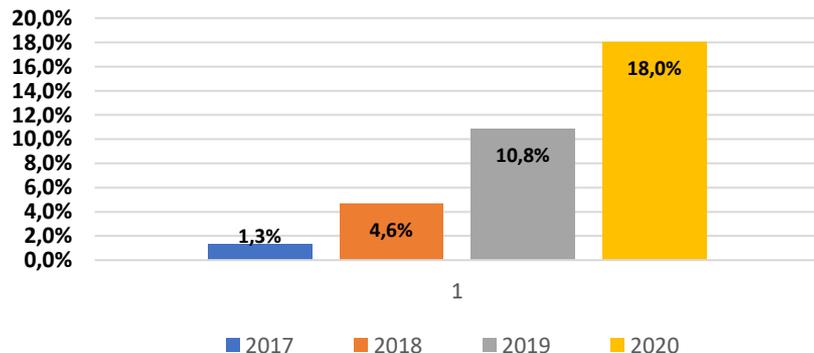
Dalla quotazione ad oggi l'investimento in nuove linee produttive è stato imponente.

Il numero di gruppi ondulatori installati è passato da 6 a 13.

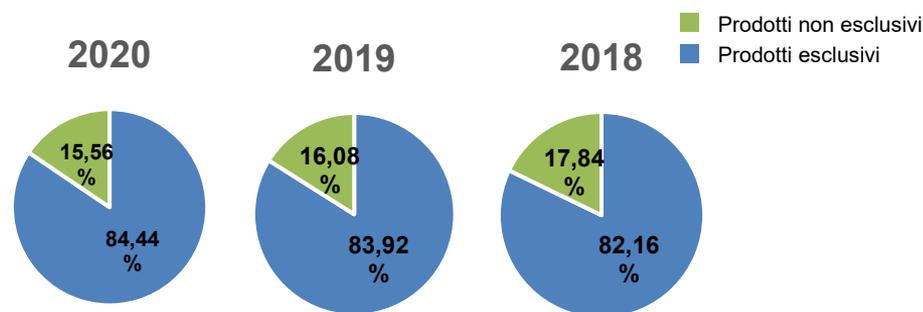
La crescita aziendale è trainata dalla domanda di prodotti esclusivi e dalla crescente attenzione del mercato nei confronti di cArtù®. Continua la crescita delle vendite estere, in linea con la Vision dell'azienda.

Conto Economico (€/000)	2018	2019	2020
Ricavi	17.361	18.637	16.765
VdP	19.627	21.764	19.917
EBITDA	2.209	2.480	952
<i>Ebitda %</i>	<i>12,7%</i>	<i>13,3%</i>	<i>5,7%</i>
EBIT	743	682	- 1.013
<i>Ebit%</i>	<i>4,3%</i>	<i>3,7%</i>	<i>-6,0%</i>
Utile Netto	386	503	- 946
<i>Utile %</i>	<i>2,2%</i>	<i>2,7%</i>	<i>-5,6%</i>

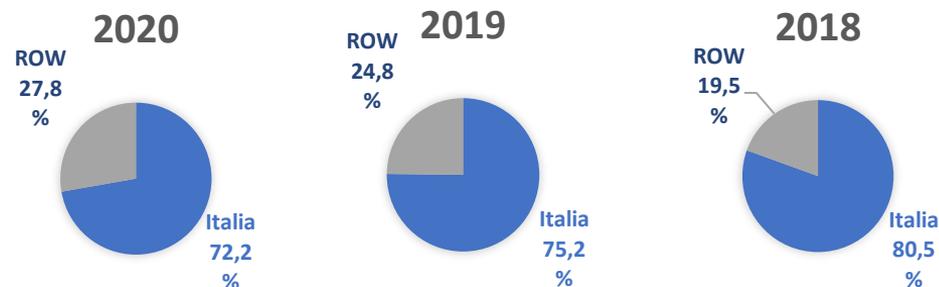
Peso % fatturato cArtù



Ricavi per tipologia di prodotto



Ricavi per area geografica



Grifal ha mantenuto una buona gestione del Capitale Circolante Netto ed investito in immobilizzazioni materiali ed immateriali dedicate all'innovazione di prodotto.

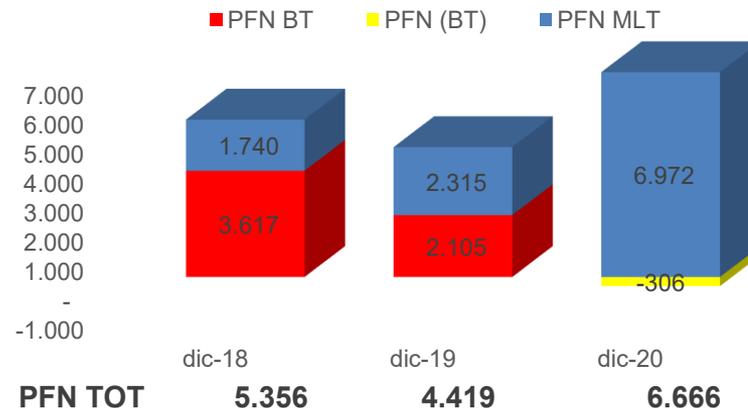
Stato Patrimoniale (€/000)	2018	2019	2020
Crediti v/Clienti	6.143	6.183	6.270
Rimanenze	2.025	2.369	2.477
Debiti v/Fornitori	- 3.843	- 3.762	- 3.968
CCN Commerciale	4.324	4.790	4.780
Altri Crediti/Debiti	207	423	287
CCN	4.531	5.214	5.067
Immobilizzazioni immateriali	3.687	3.575	8.078
Immobilizzazioni materiali	5.620	6.874	8.847
Immobilizzazioni finanziarie	100	110	99
Capitale Investito Lordo	13.938	15.773	22.090
Fondi	- 1.081	- 1.093	- 978
CIN	12.857	14.680	21.112
PFN (cassa)	5.356	4.419	6.666
Debiti v/banche	5.489	4.894	9.605
Cassa ed eq.	- 132	- 475	- 2.939
PN	7.501	10.261	14.446
Fonti di finanziamento	12.857	14.680	21.112

Immobilizzazioni

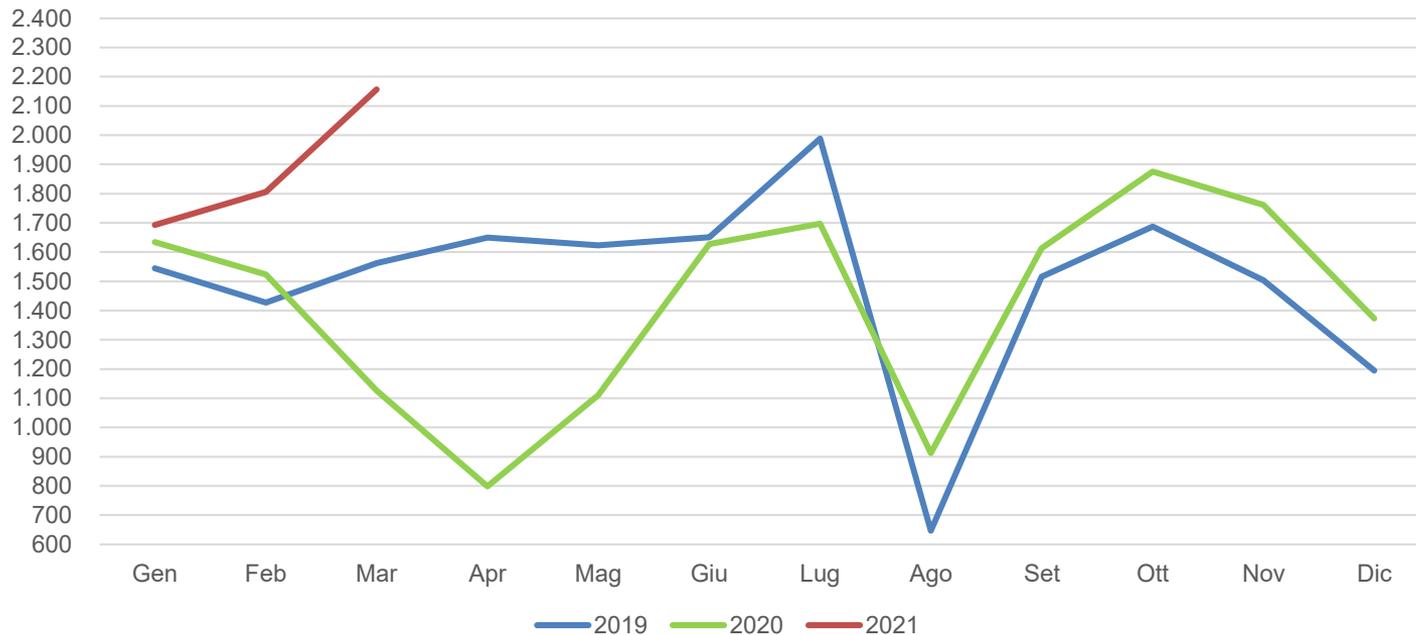
Le immobilizzazioni immateriali sono costituite principalmente da Brevetti, R&D, dai costi legati al processo di quotazione ed avviamenti da conferimento; i beni materiali crescono a fronte di investimenti in nuovi impianti e macchinari a sostegno dei piani di crescita.

PFN

La PFN ha raggiunto 6,6M a fine 2020 ma è sostanzialmente costituita da debiti a Medio-Lungo Termine.



Ordini da clienti €/000





Prima azienda italiana inclusa nell'**Amazon Packaging Support and Supplier Network** (APASS): soluzioni di imballaggio certificate per l'eCommerce.



Sistema di gestione per la qualità **certificato IQNet**
ISO 9001:2015 e ISO 14001:2015



Sistema di gestione per la qualità **certificato SQS**
ISO 9001:2015 e ISO 14001:2015



Grifal fa parte dell'**Associazione Italiana Scatolifici**, il consorzio a difesa dello sviluppo sostenibile dei prodotti e che incentiva la responsabilità sociale delle imprese.



Il marchio della **gestione forestale responsabile**: la **carta FSC** certifica l'acquisto di materie prime per produzione e vendita di imballaggi nel rispetto della biodiversità e della sostenibilità economica.



A protezione della **catena del valore del legname**, i materiali di origine forestale e arborea utilizzati da Grifal provengono da fonti legali e sostenibili.



Laboratorio interno di test imballaggi in grado di eseguire ben 30 protocolli di prova **certificati ISTA**.



In qualità di **Commerciante Autorizzato FITOK**, impieghiamo legno e pallet soggetti a **trattamento fitosanitario** e privi di contaminazioni.



Da materiali di scarto a **sottoprodotti di lavorazione**: conformità del processo produttivo di Grifal in accordo alla norma UNI 10667-1:2017.



Grazie!



Grifal è l'azienda tecnologica di riferimento in Italia per la progettazione e produzione di soluzioni di **packaging** ad alte prestazioni ed eco-sostenibili.

