

Relatori



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.



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.



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.

Chi siamo



Grifal è un'azienda tecnologica italiana che dal 1969 opera nel mercato delle soluzioni di imballo, conta oltre 100 collaboratori e dal 2018 è quotata sul mercato AIM di Borsa Italiana.

Negli anni ha esteso l'offerta di soluzioni innovative e sostenibili, fra cui lo sviluppo in-house di tecnologie per l'ondulazione come Mondaplen® (2003) e cArtù® (2016).



- **10%** del valore della produzione reinvestito in R&D e prototipi di macchine innovative negli ultimi **10 anni**.
- **20** brevetti depositati dal **1997**, in UE e USA.
- Laboratorio di test imballaggi in grado di eseguire **29** protocolli di prova certificati dall'International Safe Transit Association (**ISTA**).
- Prima azienda italiana inclusa nell'Amazon Packaging Support and Supplier Network (**APASS**): soluzioni di imballaggio certificate per l'eCommerce.

Brevetto per il sistema Inspirock™



Creazione del vuoto, bloccaggio e protezione dei prodotti, imballo just in time, risparmio di materia prima.

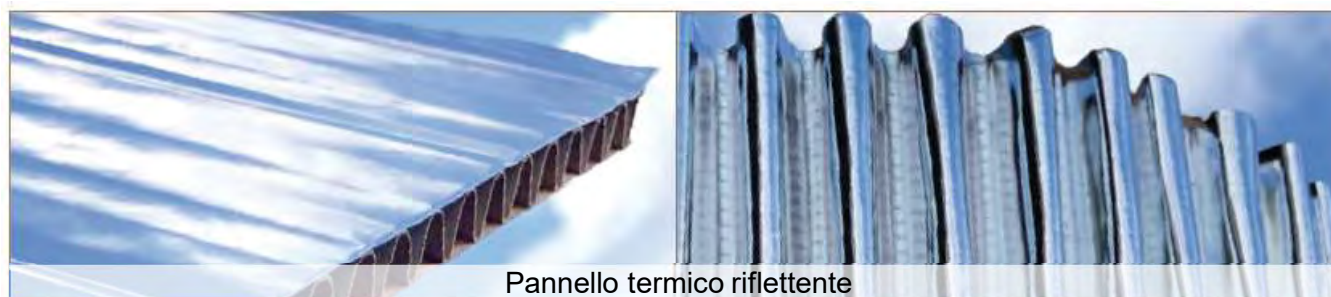
Grifal **progetta e realizza in-house** i macchinari che producono e convertono i prodotti innovativi ondulati.

Vantaggi:

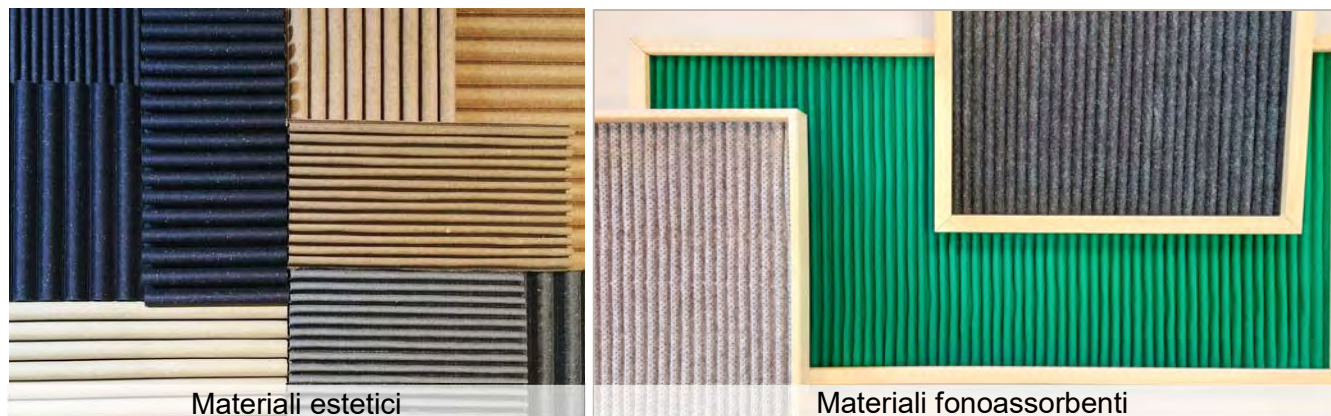
- Controllo delle tecnologie
- Velocità di adattamento al mercato
- Continuo miglioramento dei processi di produzione



Ondulati tecnici



Pannello termico riflettente



Materiali estetici

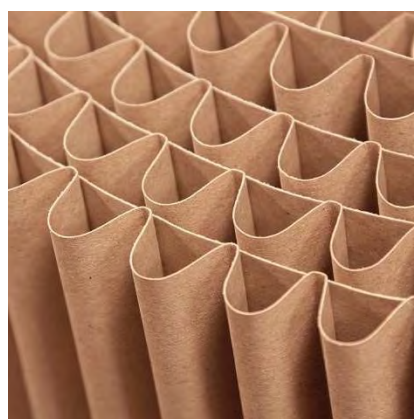
Materiali fonoassorbenti

Sono in fase di sviluppo progetti per l'applicazione delle nostre tecnologie di ondulazione a materiali tecnici come feltri tessuti, cuoio riciclato e alluminio materiali in onda, per l'applicazione dei nostri laminati ondulati in settori non packaging.

Marchi



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.

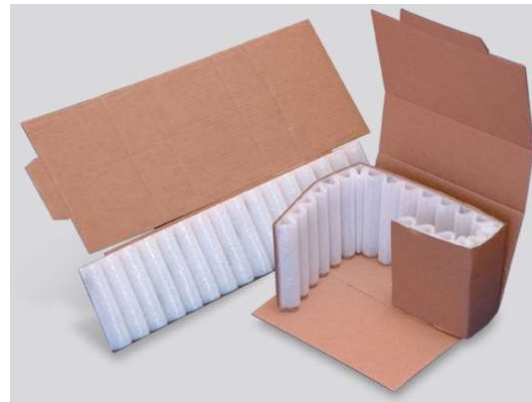


Sistema di bloccaggio contraddistinto dalla sua tecnologia basata sulla **creazione del vuoto**. Sfrutta le proprietà ammortizzanti dei ripiani in Mondaplen® e di cArtù®.



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.

Mondaplen®



Mondaplen® è un supporto ecologico, realizzato in **polietilene espanso riciclabile al 100%**, dedicato al **packaging di protezione**.

La sua conformazione ondulata crea un cuscino, costituito da aria e **materiale ammortizzante**, che può arrivare fino a 60 mm di altezza.

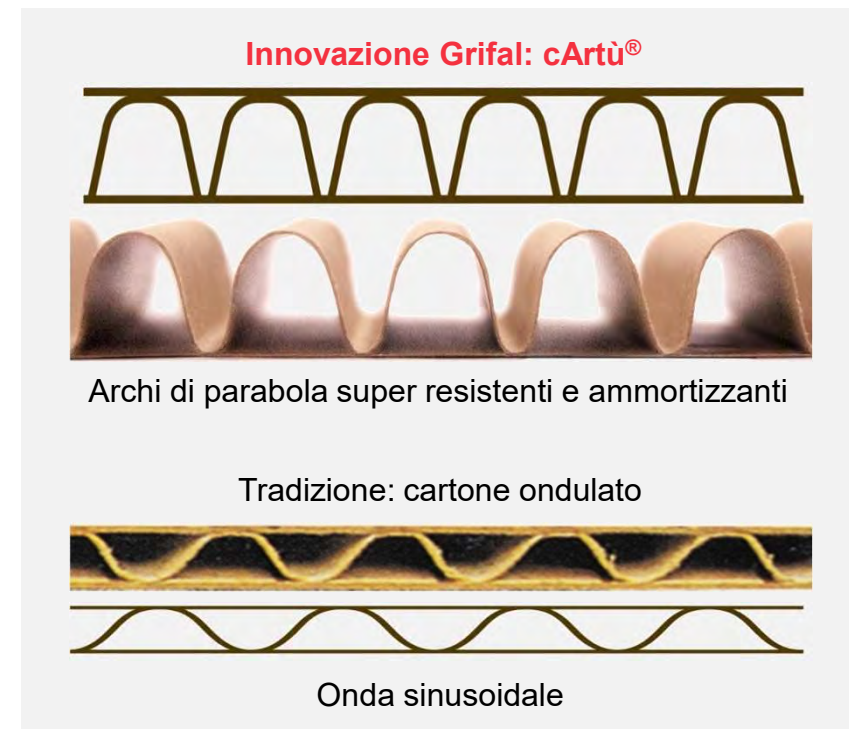


Mondaplen® è **avvolgibile** con facilità, si adatta a ogni superficie anche irregolare ed è antigraffio.

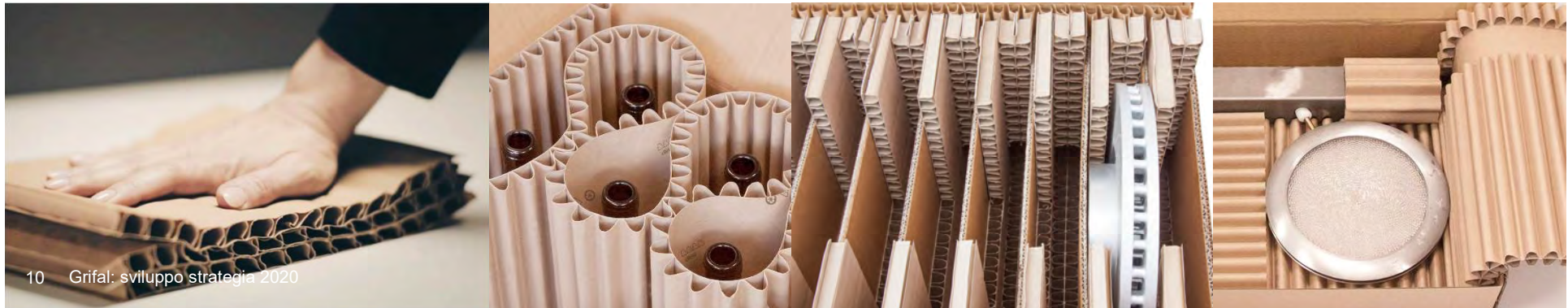
II 'SEGRETO' DELL'ONDA DI cArtù®

A più di 100 anni dall'invenzione del cartone ondulato, Grifal riprogetta:

- La forma e la struttura dell'onda, migliorando le performance di:
 - **flessibilità**
 - **leggerezza**
 - **proprietà ammortizzanti**



- **Onde alte da 10 a 20 mm** per una soluzione di packaging personalizzata.
- **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 **proprietà ammortizzanti** di cArtù® lo rendono il sostituto ideale di materiali non ecosostenibili come il polistirolo espanso e le schiume.



Driver di Mercato: la sostituzione della plastica



Campagna di sostituzione della plastica

- Convertitori e trasformatori sono oggi in prima linea nella ricerca di **alternative ecosostenibili alla plastica**, per **obiettivi** sia di **business** sia di **immagine**.

Posizionamento

- Grifal fa leva sulla propria storia e reputazione per approcciare il mercato in qualità di realtà esperta e affidabile per **accompagnare i partner** nella transizione verso un'**economia circolare ed ecosostenibile degli imballaggi**.
- Salvaguardia delle proprietà del Packaging: le caratteristiche delle tecnologie Grifal incontrano ogni esigenza di protezione dei prodotti imballati rispetto alle performance della plastica.

Driver di Mercato: la sostituzione della plastica

Le molteplici applicazioni dei nostri prodotti per il Green Packaging



Internistica



Separatori



Bottom ammortiz.



Angolare



Internistica



Internistica



Bloccaggio



Scatola americana



Pianetto forato

cArtù® e cushionPaper™ sostituiscono efficacemente le plastiche espanso per l'imballaggio grazie alle loro caratteristiche innovative:

- Protezione e leggerezza
- Estrema flessibilità e robustezza
- Capacità ammortizzanti
- Resistenza a urti, vibrazioni, compressioni, condizioni meteo

Sostenibilità: Life Cycle Assessment

L'**Analisi LCA** consente di:

1. quantificare l'impronta di carbonio (CO2 equivalente) di una soluzione di imballo basata su cArtù® o cushionPaper™,
2. comparare soluzioni alternative e comunicare con efficacia i risultati.

cArtù® e cushionPaper™ sono risultati fino all'**80% più ecologici** dei tradizionali materiali e prodotti per imballo.

[Link al Comunicato Stampa ufficiale](#)

Sono disponibili confronti con:

- cartone ondulato tradizionale,
- lastra in EPS - polistirene espanso sinterizzato,
- lastra in LDPE - polietilene espanso a bassa densità,
- profilo angolare in LLDPE - polietilene lineare a bassa densità,
- pluriball in PP, polipropilene, e LDPE).



Scegliendo cArtù® ci aiuti a risparmiare emissioni di CO₂



Clienti



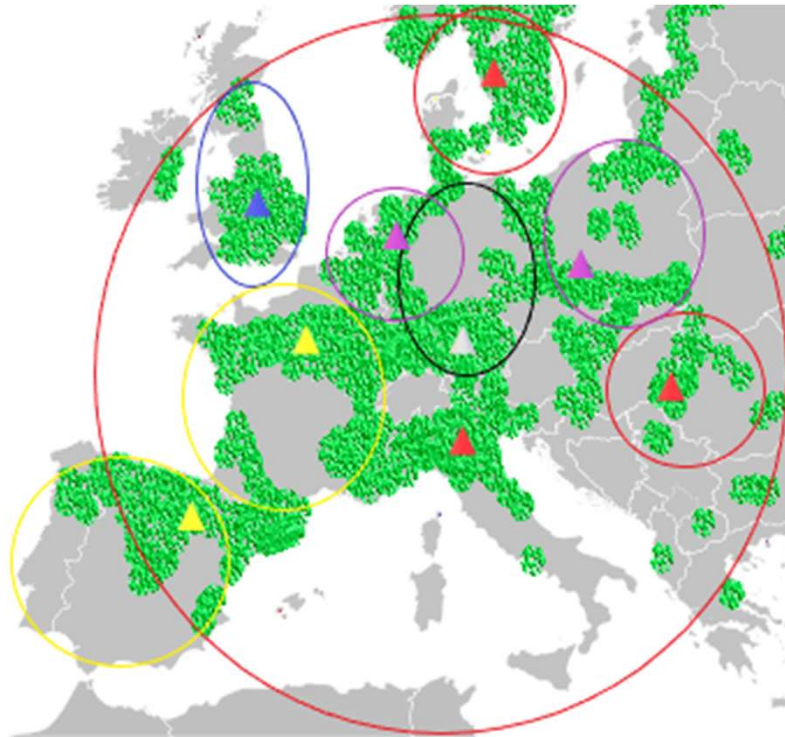
Diventare la multinazionale di dimensione europea in grado di mettere a frutto le **tecnologie esclusive di ondulazione, attraverso l'introduzione di nuovi standard nel **mercato dell'imballaggio**.**

Valorizzare le tecnologie proprietarie applicandole in altri settori, creando **partnership industriali.**



Strategia glocal

Mappa UE delle più importanti aree di produzione industriale



Per rispondere alle esigenze di un mercato fortemente localizzato, Grifal prevede la costituzione di un network di siti di produzione su scala europea.

Grifal continuerà a offrire le proprie Soluzioni d'imballo in modo diretto mentre i Prodotti Standard saranno offerti ai distributori e ai trasformatori.



Apertura dei mercati



- I **Prodotti d'imballaggio sia Standard che progettati ad hoc** necessitano di siti produttivi dislocati in territori vicini al target, per ridurre l'incidenza del trasporto e massimizzare la qualità del servizio.
- Il **controllo della produzione** e la **prossimità** risultano elementi fondamentali.

Siti produttivi



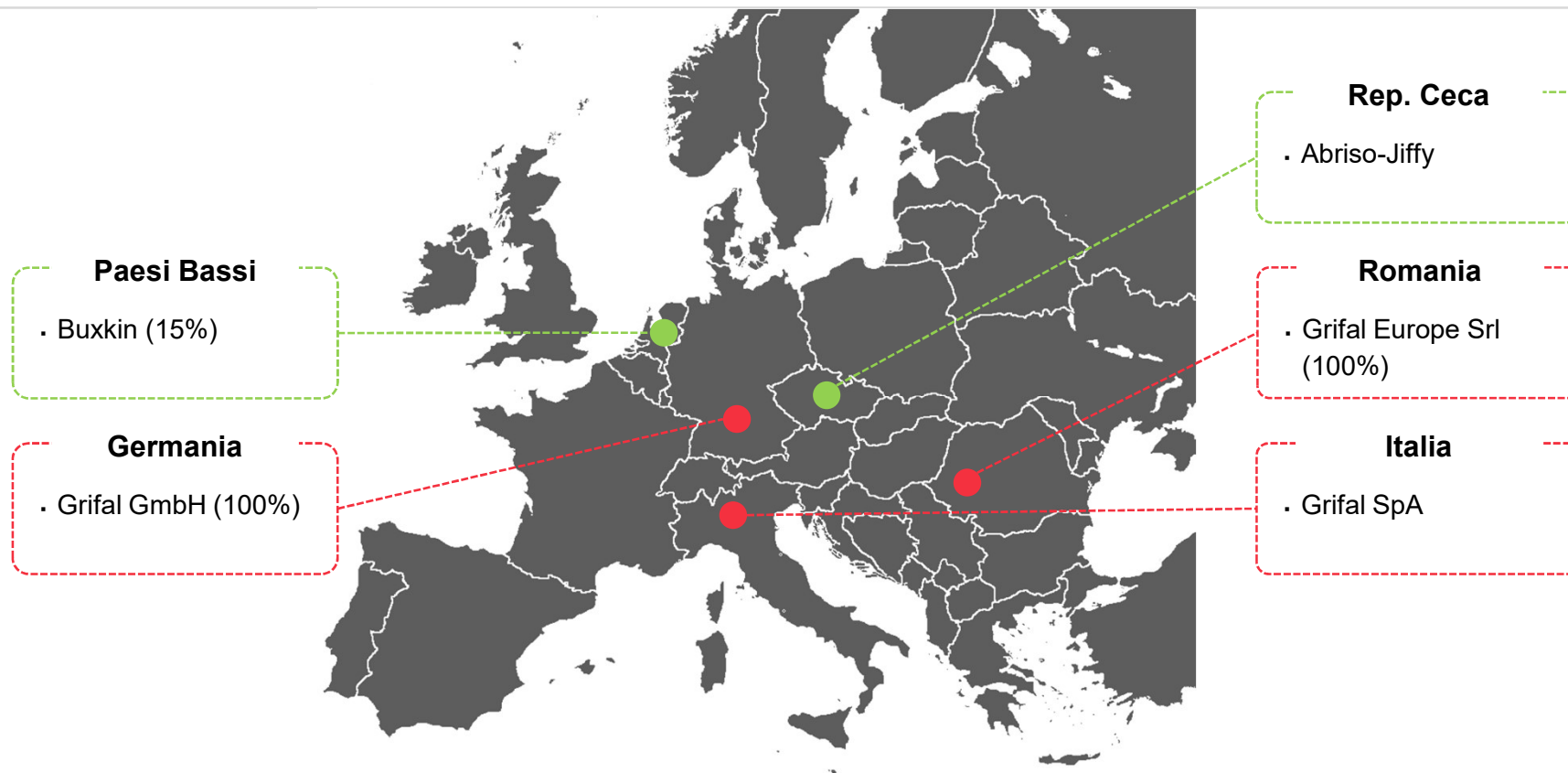
- Investimento contenuto grazie alla tecnologia proprietaria ed alla realizzazione in casa
- Fatturato annuo ottenibile elevato rispetto all'investimento (5x)
- Elevata incidenza dei costi variabili
- Basso Break-Even / rapido Payback

Marketing delle Tecnologie



- A livello mondiale l'obiettivo è la **vendita del modello di business**: licenza d'uso delle tecnologie, macchine, sistema di distribuzione.
- La proposta di Grifal comprende un alto contenuto tecnico, brevetti, soluzioni custom e complessità **non facilmente replicabili**.

La presenza di Grifal in Europa



Primo semestre 2020: effetti del Covid-19



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. I numeri della semestrale riflettono la scelta operata da Grifal di non sospendere gli investimenti in corso nella realizzazione dei nuovi impianti e nel rafforzamento della struttura.

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

eCommerce

L'eCommerce spicca il volo: triplicano i nuovi clienti online (gen-mag '20 su '19) e raddoppia la previsione di crescita del mercato. Alcuni settori crescono a tre cifre, per esempio: Prodotti per animali, Cibo e bevande, Bellezza, Cura della casa.

Packaging & Logistica

Grifal incontra la domanda di **soluzioni di imballo ad alte prestazioni, testate e certificate per il trasporto**. L'azienda dispone di una convenzione con un primario player internazionale di logistica integrata e vanta la **membership Amazon** per il Frustration Free Packaging.

Concorrenza

Il patrimonio di vantaggi competitivi, **know-how**, gli investimenti in **R&D** e le **linee di produzione esclusive** sono elementi difficilmente replicabili dai competitor. La **progettazione** e certificazione di imballi ecocompatibili di Grifal non hanno uguali in Italia e il gap con i concorrenti si sta allargando.

Sostenibilità

La richiesta di **prodotti e packaging ecosostenibili** è in aumento. Si consolida il tema della sostituzione dei materiali plastici con alternative più rispettose dell'ambiente.

Acquisizioni

Si rilevano opportunità di sviluppo tramite acquisizioni. L'attività di Grifal include aree che potrebbero essere rinforzate ed 'efficientate' attraverso la **crescita per linee esterne**.

Sviluppo attività 2020



Produzione

Focus sul **mercato del bianco: soluzioni in cArtù®** in sostituzione del PE, per il leader europeo nella produzione di **grandi elettrodomestici**



Distribuzione

cushionPaper™ è il sistema che supporta - just in time su tutto il territorio - le vendite dei Distributori.



Analisi LCA

In partnership con AzzerCO2, lo studio Life Cycle Assessment certifica il ridotto impatto ambientale di cArtù® o cushionPaper™ rispetto ai tradizionali prodotti per imballo.



Bilancio di Sostenibilità

Oltre al bilancio economico di esercizio, l'operatività di un'azienda può essere valutata anche in relazione agli **impatti sociali, energetici ed ambientali** sul mondo che la circonda. E' un documento trasparente e rappresentativo dei valori di Grifal.

Imballi in polistirolo e film plastico dei grandi elettrodomestici



Contenitori in polistirolo per alimenti



Driver di Mercato: la sostituzione della plastica



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**.

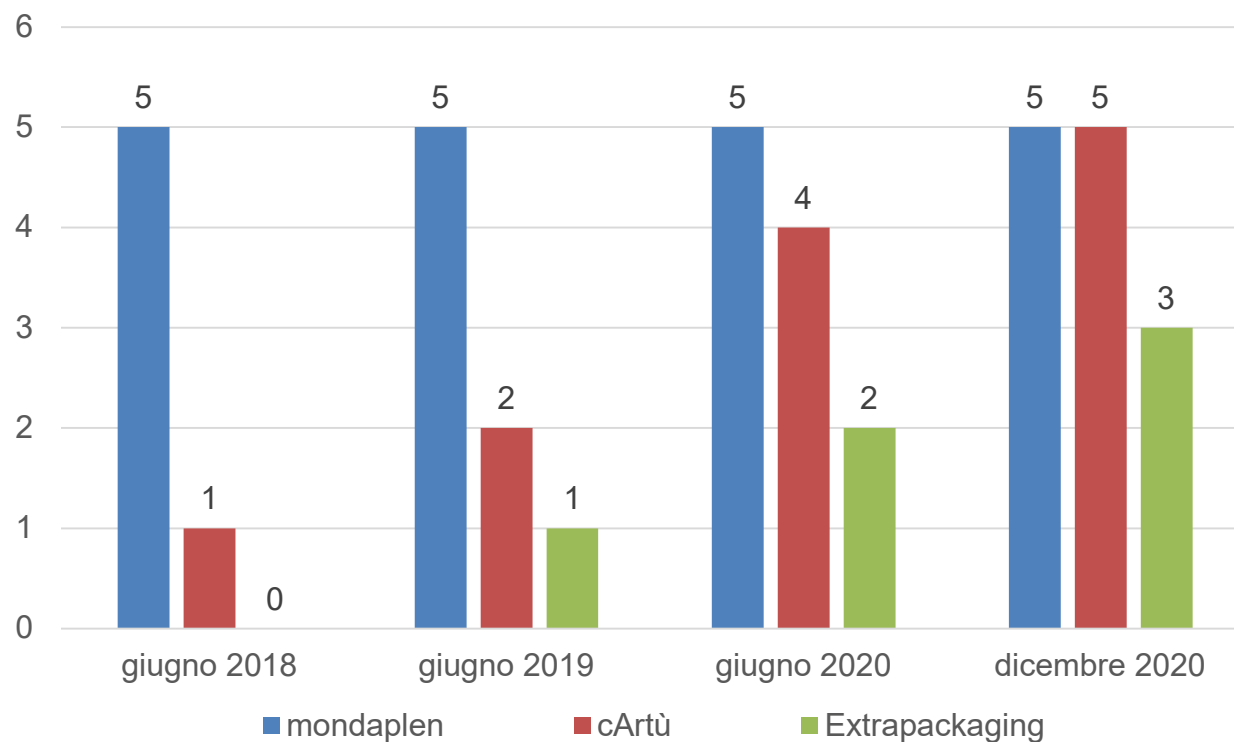
Il Polistirolo in UE

- 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.

Incremento capacità produttiva dal 2018 a oggi



ONDULATORI ATTIVI



- **Capacità Produttiva**

Dalla quotazione ad oggi l'investimento in nuove linee produttive è stato imponente. Il numero di ondulatori installati è passato da 6 a 11. Altri due ondulatori saranno installati entro dicembre.

Green Packaging: il cartone ondulato in UE e in Italia



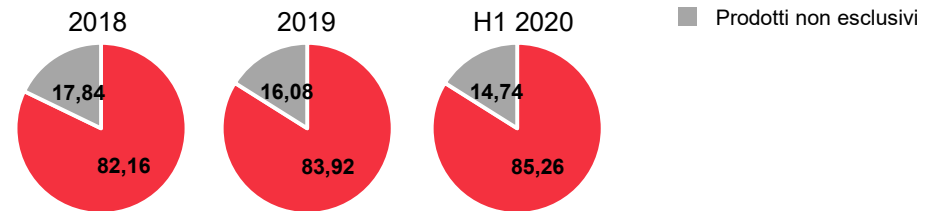
	UE	Italia
Mercato cartone ondulato 2018		
Aziende	369	43
Macchine ondulatori cartone	448	97
Produzione m ³	192.000.000	28.016.000
Addetti produzione	69.450	6.300
Mercato potenziale cArtù®		
% mercato aggredibile	2%	2%
Produzione cArtù® annua m ³	3.584.000	776.000
Ondulatori cArtù® necessari	66	14
Fatturato	286.720.000	62.080.000
Fatturato per sito	12.960.000	12.960.000
Fatturato per ondulatore	4.320.000	4.320.000
EBITDA Margin	20%	20%
EBITDA	71.680.000	15.520.000

Conto economico

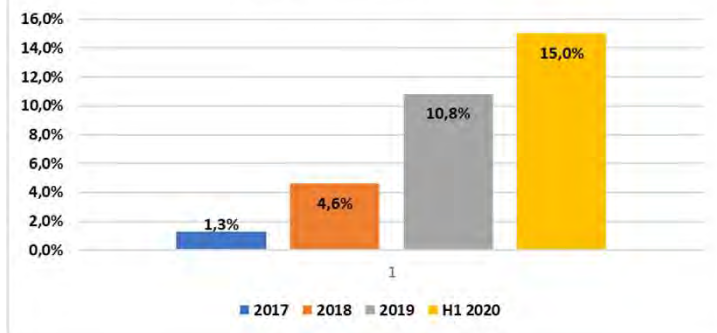
La crescita aziendale è trainata dalla domanda di prodotti esclusivi e dalla crescente attenzione del mercato nei confronti di cArtù®. Continua la crescita delle vendite estere, in linea con la Vision dell'azienda.

Conto Economico (€/000)	H1 2018	H1 2019	H1 2020
Ricavi	8.888	9.750	7.752
VdP	9.704	11.419	9.357
EBITDA	974	1.516	227
<i>Ebitda %</i>	<i>11,0%</i>	<i>15,5%</i>	<i>2,9%</i>
EBIT	377	699	- 705
<i>Ebit%</i>	<i>4,2%</i>	<i>7,2%</i>	<i>-9,1%</i>
Utile Netto	160	555	- 599
<i>Utile %</i>	<i>1,8%</i>	<i>5,7%</i>	<i>-7,7%</i>

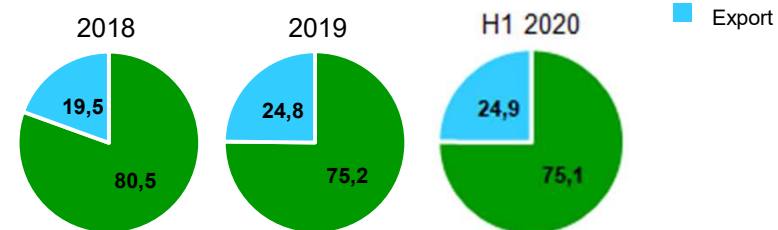
Ricavi per tipologia di prodotto



Peso % fatturato cArtù



Ricavi per area geografica



Stato patrimoniale



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®).

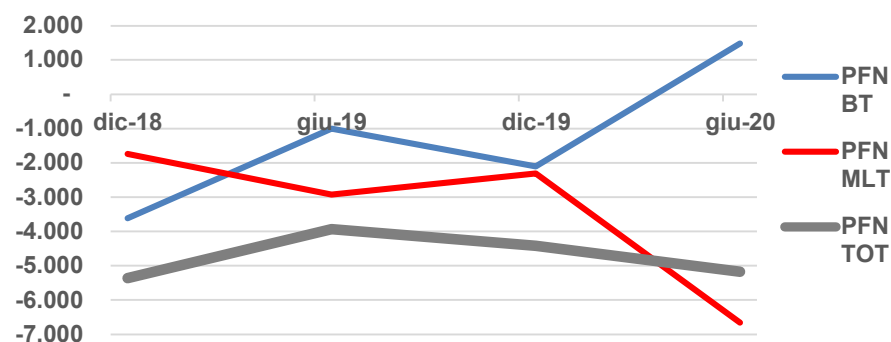
Stato Patrimoniale	2018	2019	H1 2020
Crediti v/Clienti	6.143	6.183	4.827
Rimanenze	2.025	2.369	2.378
Debiti v/Fornitori	- 3.843	- 3.762	- 2.878
CCN Commerciale	4.324	4.790	4.327
Altri Crediti/Debiti	207	423	356
CCN	4.531	5.214	4.683
Immobilizzazioni immateriali	3.687	3.575	3.387
Immobilizzazioni materiali	5.620	6.874	7.718
Immobilizzazioni finanziarie	100	110	120
Capitale Investito Lordo	13.938	15.773	15.909
Fondi	- 1.081	- 1.093	- 1.067
CIN	12.857	14.680	14.842
PFN (cassa)	5.356	4.419	5.176
PN	7.501	10.261	9.667
Fonti di finanziamento	12.857	14.680	14.842

- Immobilizzazioni**

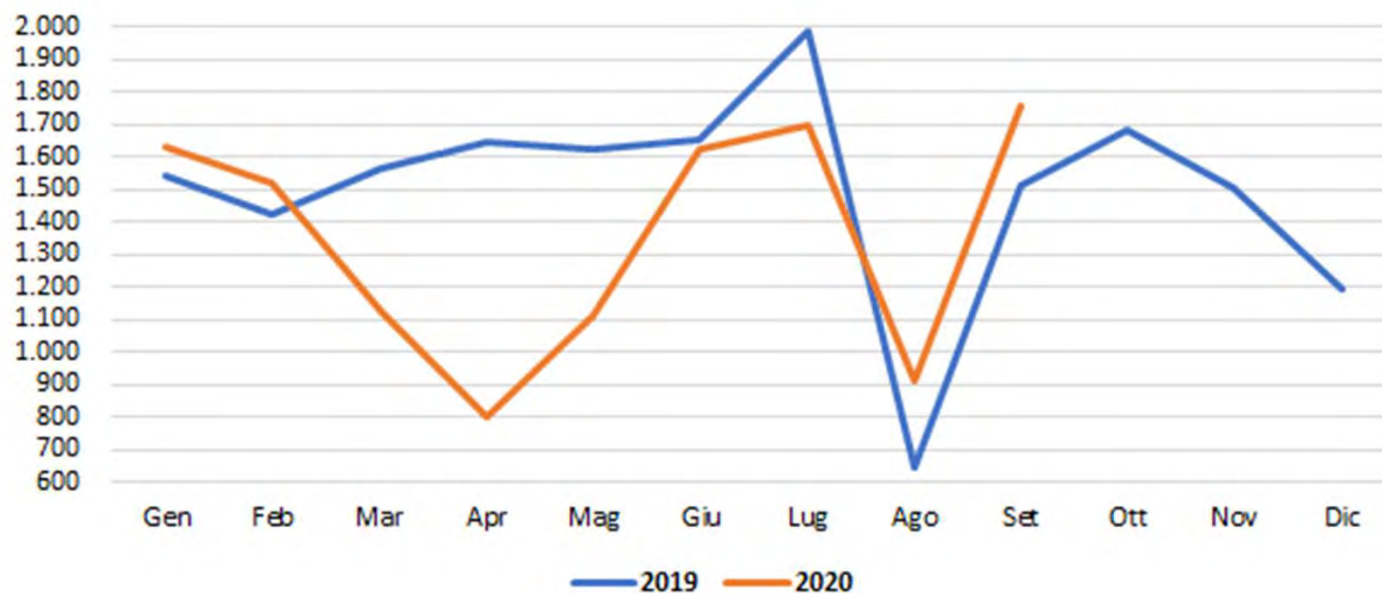
Le immobilizzazioni immateriali sono costituite principalmente da R&D, dai costi legati al processo di quotazione e dai avviamenti da conferimento; i beni materiali crescono a fronte degli investimenti in nuovi impianti e macchinari a sostegno dei piani di crescita.

- PFN**

La PFN è aumentata ma la sua composizione è ora sostanzialmente costituita da debiti a Medio-Lungo Termine.



Primi 9 mesi 2020: ordini da clienti



Settembre 2020 proiezione del dato medio al 23/9/2020 €000

Verso il Bilancio di Sostenibilità



Grifal ha realizzato il documento «**Verso il Bilancio di Sostenibilità 2019**», basato sui dati disponibili per il 2018. E' in fase di finalizzazione l'aggiornamento, che porterà alla pubblicazione del primo **Bilancio di Sostenibilità di Grifal.**

Verso il **BILANCIO**
di **SOSTENIBILITÀ**

Ovunque Protegge





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.

