

# RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA

**AL 30 GIUGNO 2022**



**RELAZIONE FINANZIARIA CONSOLIDATA**

---

**AL 30 GIUGNO 2022**

## GRIFAL S.p.A.

Sede in Cologno al Serio VIA XXIV Maggio, 1

Capitale sociale Euro 1.142.156,10 i.v.

Registro Imprese di Bergamo n. 04259270165- Codice fiscale 04259270165

R.E.A. di Bergamo n. 448878 - Partita IVA 04259270165

## SOMMARIO

<b>ORGANI SOCIALI .....</b>	<b>3</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE.....</b>	<b>5</b>
ATTIVITÀ DEL GRUPPO .....	5
AREA DI CONSOLIDAMENTO.....	6
SITUAZIONE DEL GRUPPO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE .....	6
POLITICHE DI MERCATO .....	9
POLITICA INDUSTRIALE .....	10
POLITICA DEGLI INVESTIMENTI .....	10
ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE.....	11
INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE.....	14
INFORMAZIONI ATTINENTI AL PERSONALE .....	15
DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI IL GRUPPO È ESPOSTO .....	15
OBIETTIVI E POLITICHE DEL GRUPPO IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO .....	16
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO .....	17
RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E CONSOCIATE .....	17
INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO .....	17
AZIONI PROPRIE E QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI .....	17
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE .....	18
<b>PROSPETTI CONTABILI .....</b>	<b>23</b>
STATO PATRIMONIALE .....	23
CONTO ECONOMICO .....	28
RENDICONTO FINANZIARIO .....	30
NOTE ILLUSTRATIVE.....	32
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....</b>	<b>59</b>

## ORGANI SOCIALI

---

<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>	
Presidente	Fabio Angelo Gritti
Vice Presidente	Andrea Cornelli
Vice Presidente	Roberto Gritti
Consigliere indipendente	Paola Boromei
Consigliere indipendente	Luigi Daleffe
Consigliere	Giulia Gritti
Consigliere	Corinna Katrin zur Nedden Eschner

<b>COLLEGIO SINDACALE</b>	
Presidente	Fabio Mischi
Sindaco effettivo	Ugo Venanzio Gaspari
Sindaco effettivo	Mario Papalia

<b>SOCIETÀ DI REVISIONE</b>
BDO Italia S.p.A.

<b>EURONEXT GROWTH ADVISOR</b>
Banca Finnat Euramerica S.p.A.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

---

Signori Azionisti,

a corredo della Relazione finanziaria consolidata al 30/06/2022 forniamo la presente Relazione sulla gestione con l'obiettivo di rendere un quadro informativo fedele, equilibrato ed esauriente in merito alla situazione del Gruppo, all'andamento ed al risultato della gestione, nonché alle attività svolte nel periodo; vengono altresì fornite le informazioni sui rischi a cui il Gruppo è esposto.

### ATTIVITÀ DEL GRUPPO

La strategia del Gruppo Grifal prevede l'affermazione della tecnologia cArtù® e della linea di prodotti cushionPaper™ come nuovo standard di imballaggio ecocompatibile, attraverso la realizzazione di una rete internazionale di siti di produzione in partnership con aziende produttrici di imballaggi.

La capogruppo Grifal S.p.A., azienda nata nel 1969 e divenuta negli anni leader italiano nel settore del packaging industriale e di protezione, progettato e certificato, è una PMI Innovativa, iscritta nell'apposita sezione speciale del Registro Imprese dedicata alle Piccole e Medie Imprese caratterizzate da una forte componente innovativa.

Grifal S.p.A. è quotata su Euronext Growth Milan, il segmento di mercato gestito da Borsa Italiana dedicato alle PMI dinamiche e competitive.

Il motore del Gruppo Grifal è il suo cuore tecnologico che negli anni ha ampliato l'offerta attraverso la progettazione e realizzazione in-house di tecnologie per l'ondulazione come Mondaplen® e cArtù®. I continui investimenti in R&S hanno portato al deposito di più di 20 brevetti, in Europa e USA.

L'attività principale consiste nella progettazione e produzione di sistemi di imballaggio industriale dove trovano ampio utilizzo i materiali esclusivi cArtù® e Mondaplen®.

Il Gruppo Grifal include dal 2021 Tieng S.r.l., una società di engineering in cui si realizzano le linee di produzione cArtù® e Mondaplen®, specializzata nella progettazione e produzione di macchinari per l'ondulazione e l'incollaggio di materiali diversi e per l'automazione del packaging.

Con la società Cornelli Brand Packaging Experience S.r.l., il Gruppo include una struttura di produzione dedicata agli imballaggi tradizionali in cartone ondulato, complementari alla linea di soluzioni d'imballo progettate. Con efficacia dal 1° agosto 2022 la società Cornelli Brand Packaging Experience S.r.l. è stata fusa per incorporazione in Grifal S.p.A.

Tramite la controllata Grifal Europe S.r.l. il Gruppo è attivo in Romania con uno stabilimento produttivo.

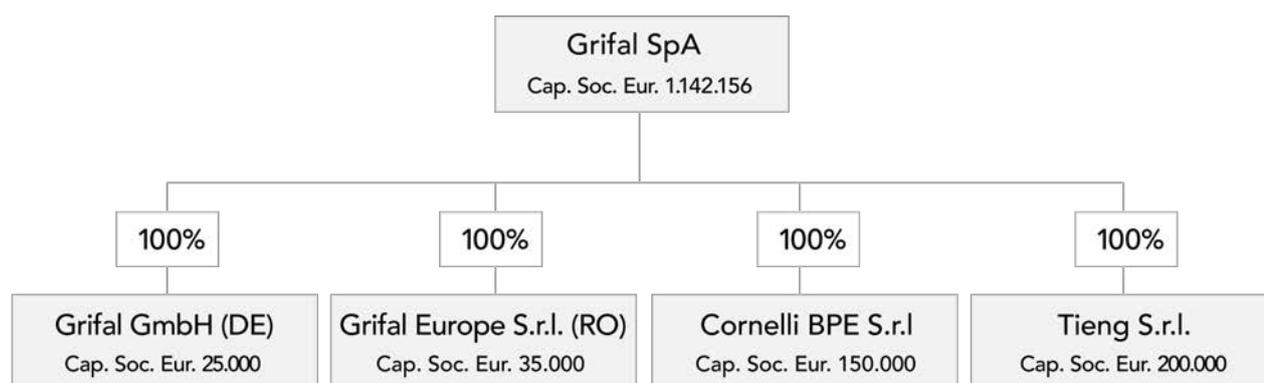
Grifal è presente anche presso il celebre distretto dell'innovazione "Kilometro Rosso" di Bergamo, con il "Grifal Group Innovation Hub", una struttura commerciale vetrina delle tecnologie e delle competenze del Gruppo Grifal.

Il Gruppo dispone inoltre di un Laboratorio di Test Certificato ISTA (International Safe Transit Association), dove viene verificata l'efficienza delle soluzioni di imballo progettate sia internamente sia da terzi. Nel laboratorio vengono effettuate prove climatiche e di resistenza che riproducono le condizioni dei cicli di movimentazione, trasporto e stoccaggio delle merci, eseguite secondo standard internazionali. Tra questi vi sono quelli definiti da Amazon che ha incluso Grifal, prima in Italia, nel suo network globale di fornitori certificati, l'Amazon Packaging Support and Supplier Network (APASS).

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

La Relazione finanziaria consolidata è stata ottenuta applicando il metodo del consolidamento integrale ai bilanci di tutte le società controllate del Gruppo, più precisamente:

Società	Ruolo	Indirizzo	Comune	Provincia/Nazione
Grifal S.p.A.	Capogruppo	Via XXIV Maggio, 1	Cologno al Serio	Bergamo
Grifal Europe S.r.l.	Controllata	Strada Coriolan Brediceanu, 10A	Timisoara	Romania
Grifal GmbH	Controllata	Wirtschaftsprüfung, 11	Stoccarda	Germania
Cornelli BPE S.r.l.	Controllata	Via Arti e Mestieri, 18	Rivolta d'Adda	Cremona
Tieng S.r.l.	Controllata	Via Paolo Borsellino, 22	Zanica	Bergamo



## SITUAZIONE DEL GRUPPO E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il primo semestre 2022 è stato ancora caratterizzato dal perdurare degli effetti derivanti dalla pandemia da COVID-19 a cui si sono aggiunti quelli conseguenti all'invasione dell'Ucraina da parte della Russia.

Il Gruppo ha continuato ad applicare le misure necessarie a limitare gli effetti della pandemia ed ha adottato strategie volte ad affrontare efficacemente il mutevole scenario derivante dall'eccezionale ripresa dell'economia mondiale già avviata nell'anno 2021. Quest'ultimo fattore ha dapprima determinato difficoltà nel reperimento dei materiali e successivamente una generale crescita dei prezzi dei fattori produttivi. Entrambe le problematiche si sono poi acuite con l'inizio della guerra in Ucraina, senza però creare sostanziali problematiche al Gruppo che è invece riuscito a ribaltare a valle gli effetti inflattivi.

La chiusura dei mercati interessati dalla guerra e le conseguenti sanzioni economiche varate dai paesi occidentali non hanno avuto effetti diretti sul Gruppo, che operava solo marginalmente in quei territori.

È stato avviato il cantiere per l'ampliamento dell'area produttiva di Cologno al Serio da parte della capogruppo Grifal S.p.A. Il progetto prevede che vengano aggiunti oltre 6.700 mq di nuovi spazi coperti. Nell'area sarà ospitato il nuovo reparto di produzione cArtù® in cui saranno impiegate anche le nuove linee ad alta capacità produttiva realizzate in Tieng S.r.l. e gli spazi necessari ad accogliere i magazzini della carta e dei prodotti finiti. I lavori stanno procedendo secondo i programmi e si prevede che il nuovo stabilimento possa essere operativo nel primo semestre 2023.

Il "Grifal Group Innovation Hub", aperto nel settembre 2021 presso il polo tecnologico del Kilometro Rosso Innovation District di Bergamo, è pienamente attivo. Il centro ospita attività propedeutiche alla crescita e alla condivisione di innovazioni e competenze in fatto di Packaging Solutions, con un occhio di riguardo per le collaborazioni in ambito Marketing, Formazione ed Ecosostenibilità.

L'attività di Grifal Europe S.r.l. nello stabilimento di Timisoara in Romania, principalmente a servizio dei grandi clienti del settore del bianco, è stata avviata con successo, tanto da indurre ad effettuare ulteriori investimenti in macchinari ed a prendere in locazione spazi aggiuntivi.

È proseguita la fase di integrazione delle due società acquisite nel corso dell'anno 2021. Tieng S.r.l., la società di engineering che produce impianti e macchinari per incollaggio, tra cui i sistemi di incollaggio degli ondulatori Grifal ed in cui sono state concentrate tutte le competenze tecnologiche ed impiantistiche relative ai macchinari per l'incollaggio di resine e adesivi e agli impianti per la produzione di materiali ondulati, principalmente a marchio Mondaplen® e cArtù®. Cornelli Brand Packaging Experience S.r.l., la società che si occupa di produzione e commercio di imballaggi tradizionali in cartone ondulato e dell'ideazione e realizzazione di nuove tecniche di branding applicate al packaging. A questa società sono state demandate le attività di lavorazione del cartone ondulato tradizionale, in un'ottica di efficientamento complessivo del Gruppo.

L'offerta distintiva proposta al mercato da tutte le realtà del Gruppo Grifal continua ad attrarre nuovi grandi clienti convinti dalle soluzioni d'imballo sostenibili e convenienti. Il primo semestre 2022 si chiude con ricavi consolidati pari a 18,6 Milioni di Euro, in crescita del 51% rispetto al corrispondente periodo del 2021 (12,3 milioni).

Il successo dei prodotti Grifal è evidente anche confrontando l'andamento organico del Gruppo, escludendo pertanto l'apporto delle acquisizioni avvenute nel 2021. I ricavi hanno infatti così raggiunto 16,3 milioni di Euro, con un incremento del 52% rispetto al medesimo periodo dell'anno 2021.

L'avvio dell'anno 2022 è stato ancora caratterizzato dall'aumento del costo dei fattori produttivi, problematica acuitasi con la guerra in Ucraina e la pressione sui prezzi dell'energia che ne è derivata.

A differenza della produzione del cartone ondulato tradizionale, che utilizza vapore e piani di asciugatura a forte consumo energetico, la produzione di cArtù® richiede una quantità di energia trascurabile che, anche ai prezzi attuali, impatta sui conti aziendali solamente per circa il 2% del fatturato.

Dal lato dell'approccio al mercato, il Gruppo ha scelto di ribaltare a valle tali aumenti solo gradualmente ed in particolare a partire dal semestre in esame.

L'effetto combinato di quanto sopra ha contribuito alla crescita dell'Ebitda di Gruppo che ha raggiunto 1,9 milioni di Euro, in crescita del 51% rispetto ai 1,3 milioni di Euro del 30 giugno 2021, con un Ebitda Margin del 10,5% dei ricavi di vendita in linea con quello registrato al 30 giugno 2021, quando si era beneficiato del contributo in conto esercizio di Euro 320.000.

La contribuzione dell'area packaging all'Ebitda è stata di 1,9 milioni di Euro (Ebitda Margin 10,7%), in crescita del 42% rispetto ai 1,3 milioni di Euro del 30 giugno 2021 (Ebitda Margin 11,7%).

L'area macchine costituita da Tieng S.r.l., ha concentrato la propria attività nello sviluppo delle linee di produzione utilizzate dal Gruppo; l'Ebitda è stato di Euro 0,1 Milioni (Ebitda Margin 7,1%). Al 30 giugno 2021 l'Ebitda era negativo per Euro 31.870 (Ebitda Margin -3,3%).

Il prospetto che segue mostra l'andamento economico del Gruppo e delle due aree che lo compongono.

Descrizione	Grifal Consolidato	% sui ricavi	Area Packaging	% sui ricavi	Area Macchine	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	18.564.121	100,0%	17.676.164	100,0%	887.958	100,0%
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni	1.785.747	9,6%	1.239.407	7,0%	546.340	61,5%
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	9.085.253	48,9%	8.670.427	49,1%	414.826	46,7%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	4.949.439	26,7%	4.858.752	27,5%	90.687	10,2%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>6.315.177</b>	<b>34,0%</b>	<b>5.386.392</b>	<b>30,5%</b>	<b>928.785</b>	<b>104,6%</b>
Ricavi della gestione accessoria	321.780	1,7%	352.121	2,0%	- 30.341	-3,4%
Costo del lavoro	4.619.983	24,9%	3.795.288	21,5%	824.695	92,9%
Altri costi operativi	69.214	0,4%	58.720	0,3%	10.495	1,2%
<b>EBITDA</b>	<b>1.947.759</b>	<b>10,5%</b>	<b>1.884.505</b>	<b>10,7%</b>	<b>63.254</b>	<b>7,1%</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	1.458.591	7,9%	1.281.440	7,2%	177.151	20,0%
<b>EBIT</b>	<b>489.168</b>	<b>2,6%</b>	<b>603.065</b>	<b>3,4%</b>	<b>- 113.897</b>	<b>-12,8%</b>
Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	- 244.703	-1,3%	- 233.708	-1,3%	- 10.995	-1,2%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>244.465</b>	<b>1,3%</b>	<b>369.357</b>	<b>2,1%</b>	<b>- 124.892</b>	<b>-14,1%</b>
Imposte sul reddito	123.264	0,7%	139.382	0,8%	- 16.118	-1,8%
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>121.202</b>	<b>0,7%</b>	<b>229.975</b>	<b>1,3%</b>	<b>- 108.774</b>	<b>-12,2%</b>

La situazione patrimoniale del Gruppo è mostrata nel seguente prospetto.

Descrizione	31/12/2021	Variazione	30/06/2022
Immobilizzazioni	23.943.478	1.545.271	25.488.749
Attivo circolante	17.447.280	5.022.537	22.469.818
Ratei e risconti	786.314	- 3.167	783.147
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>42.177.072</b>	<b>6.564.641</b>	<b>48.741.714</b>
Patrimonio netto di gruppo:	16.681.619	415.928	17.097.547
- di cui utile (perdita) del periodo	- 836.502	957.704	121.202
Fondi rischi e oneri	48.172	60.325	108.496
TFR	1.440.421	42.212	1.482.633
Debiti a breve termine	15.353.305	5.476.536	20.829.841
Debiti a lungo termine	8.378.319	594.504	8.972.823
Ratei e risconti	275.237	- 24.864	250.374
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>42.177.072</b>	<b>6.564.641</b>	<b>48.741.714</b>

## POLITICHE DI MERCATO

La politica di sviluppo del Gruppo Grifal prevede la diffusione e il consolidamento sul mercato dei materiali realizzati a marchio cArtù® e cushionPaper™ come nuovi standard nel mondo dell'imballaggio.

La strategia prevede la realizzazione di un network di siti produttivi in Europa realizzati direttamente o in partnership con altre aziende di imballaggio di alto profilo.

I progetti di sviluppo contemplano altresì la fornitura di impianti, in particolare negli USA.

Le strategie di marketing adottate prevedono un approccio al mercato attraverso diversi canali: progettualità dedicate a grandi utilizzatori, innovative e sostenibili, oltre a soluzioni dedicate ad un pubblico più diversificato che necessita di prodotti immediatamente utilizzabili.

Il tema della sostenibilità è certamente un importante valore aggiunto che caratterizza tutti i prodotti Grifal, in un momento in cui l'intero mercato risulta essere estremamente sensibile e attratto da prodotti che possano sostituire le materie plastiche e portare ad importanti ottimizzazioni nella gestione e movimentazione dei materiali, come nel caso di cArtù® (utilizzato con grande frequenza in sostituzione di polistirolo espanso e altri materiali assimilabili) e di cushionPaper™ (alternativo a film a bolle e altri materiali difficilmente riciclabili utilizzati per riempimento e bloccaggio).

L'obiettivo dell'area macchine è introdurre innovazioni di prodotto che consentano la riduzione dei costi e dell'impatto ambientale del packaging ed innovazioni di processo per una sempre maggiore efficienza produttiva. L'utilizzo di un nuovo materiale come cArtù® comporta l'adattamento delle tecniche note di trasformazione alle specificità del materiale; questa necessità offre importanti opportunità di business aggiuntivo nel supporto tecnico ai clienti trasformatori ed agli utilizzatori finali, per quanto riguarda gli aspetti connessi all'automazione del confezionamento.

Per sostenere e cogliere le opportunità che nascono dalle proposte esclusive è stato creato il «Grifal Group Innovation Hub» all'interno del Kilometro Rosso Innovation District di Bergamo, una realtà di riferimento nel panorama internazionale della ricerca e del trasferimento tecnologico.

Grifal Group Innovation Hub è un centro di formazione, divulgazione e collaborazione utilizzato dal Gruppo Grifal per presentare le sue competenze tecniche nella progettazione e nella realizzazione di imballaggi innovativi, dove vengono organizzati eventi a tema sostenibilità ed economia circolare.

## POLITICA INDUSTRIALE

Lo stabilimento principale del gruppo è quello di Cologno al Serio (BG), in via di ampliamento; agli attuali 14.000 mq verranno aggiunti ulteriori 6.700 mq nei quali sarà collocata la nuova linea di produzione 4.0, in fase di ultimazione da parte di Tieng S.r.l. Questo impianto ad elevata performance risponde alle specifiche di Industria 4.0 e definirà nuovi standard sia in termini di capacità produttiva che di efficienza.

L'acquisizione di Cornelli Brand Packaging Experience S.r.l. ha consentito di rafforzare l'area packaging concentrando nello stabilimento di Rivolta d'Adda (CR), che occupa una superficie di 4.700 mq, le attività di lavorazione del cartone ondulato tradizionale.

L'interesse mostrato dal mercato verso la proposta Grifal è stato determinante nella scelta di Grifal Europe S.r.l. di realizzare un sito produttivo a Timisoara in Romania. Infatti, per fare fronte in maniera adeguata ai crescenti ordinativi da parte dei grandi clienti internazionali del settore del bianco, la società ha realizzato un sito produttivo della superficie di 4.200 mq complessivi, di cui di 2.400 destinati ad area produttiva e 1.200 al magazzino, ai quali ne sono stati recentemente aggiunti altri 1.700 mq, sempre adibiti a magazzino.

Lo stabilimento, avviato nel 2021, ha raggiunto la piena efficienza produttiva e rappresenta un modello che il Gruppo ha intenzione di replicare a breve in altre regioni.

Un'altra grande opportunità di sviluppo delle competenze tecnologiche del Gruppo deriva dalle produzioni di materiali ondulati con utilizzi in settori diversi dal packaging. Per dare concretezza alla produzione industriale dei diversi progetti in corso, Grifal ha avviato presso un proprio terzista una struttura dedicata dove sono attivi tre ondulatori per la realizzazione di materiali filtranti e fonoassorbenti.

Il cuore tecnologico del Gruppo risiede in Tieng S.r.l., operativa nella sede principale di Zanica e nell'officina meccanica di Cologno al Serio, che occupano complessivamente circa 2.000 mq. In questi spazi si realizzano le linee di produzione cArtù® e Mondaplen® e viene svolta l'attività di progettazione e realizzazione di macchinari per l'incollaggio di resine e adesivi.

## POLITICA DEGLI INVESTIMENTI

Gli investimenti effettuati dal Gruppo nel periodo sono sintetizzati di seguito.

<b>Investimenti in immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Acquisizioni del periodo</b>
Costi d'impianto e d'ampliamento	3.195
Spese di sviluppo	394.812
Diritti di brevetto e utilizzazione opere dell'ingegno	38.593
Variazione delle immobilizzazioni in corso e acconti	5.680
Altre	49.211
<b>Totale</b>	<b>491.490</b>

<b>Investimenti in immobilizzazioni materiali</b>	<b>Acquisizioni del periodo</b>
Impianti e macchinari	192.486
Attrezzature industriali e commerciali	57.177
Altri beni	64.967
Variazione delle immobilizzazioni in corso e acconti	1.886.602
<b>Totale</b>	<b>2.201.233</b>

Gli investimenti in corso hanno riguardato principalmente la costruzione del nuovo stabilimento di Grifal per Euro 1.273.221 ed investimenti in macchinari ed accessori per Euro 623.245.

## ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE

Si fornisce di seguito il prospetto della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo.

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Variazione</b>	<b>30/06/2022</b>
A. Disponibilità liquide	336.593	455.796	792.389
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide			
C. Altre attività finanziarie correnti	267.704	6.000	273.704
<b>D. Liquidità (A + B + C)</b>	<b>604.297</b>	<b>461.796</b>	<b>1.066.093</b>
E. Debito finanziario corrente	2.355.641	3.445.869	5.801.510
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	2.166.231	2.085.655	4.251.886
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>4.521.871</b>	<b>5.531.524</b>	<b>10.053.396</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>3.917.575</b>	<b>5.069.728</b>	<b>8.987.303</b>
I. Debito finanziario non corrente	8.320.078	652.745	8.972.823
J. Strumenti di debito			
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti			
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>8.320.078</b>	<b>652.745</b>	<b>8.972.823</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>12.237.652</b>	<b>5.722.474</b>	<b>17.960.126</b>

La Posizione Finanziaria Netta è caratterizzata dall'equilibrio tra la sua componente a Breve Termine e quella a Medio-Lungo Termine. La prima si è incrementata in coerenza con l'importante aumento del fatturato e di conseguenza del capitale circolante commerciale, a sua volta alimentato in particolar modo dall'esigenza di aumentare le scorte di materie prime per far fronte alle incertezze del mercato. I crediti commerciali sono sotto controllo essendo cresciuti in misura minore alla crescita dei ricavi.

La componente a Medio-Lungo Termine risulta altrettanto significativa, grazie alla politica perseguita di sfruttare le opportunità offerte dal sistema creditizio, a sostegno dei piani di crescita. Questi ultimi comportano importanti investimenti, tra i quali quelli sopra descritti, ma prevedono l'ottenimento di coerenti flussi di cassa futuri che consentano di migliorare ulteriormente il rapporto tra la PFN e l'Ebitda, sceso del 21% rispetto al 31 dicembre 2021 (5,8x) ed ora a 4,6x.

A tal fine, nel corso del semestre la capogruppo Grifal S.p.A. ha acceso due nuovi finanziamenti a Medio Lungo Termine. Il principale è un Mutuo Fondiario stipulato con Banco BPM S.p.A. per complessivi Euro 4.030.000 e durata di 156 mesi,

oltre al periodo di preammortamento, erogato per Euro 2.200.000, a fronte dell'avanzamento dei lavori di costruzione della nuova area produttiva. Il secondo finanziamento, di Euro 941.000 della durata di 60 mesi, per l'acquisizione di nuovi macchinari e ottenuto da Banca Intesa S.p.A. con la quale anche Cornelli Brand Packaging Experience S.r.l. ha accesso un nuovo finanziamento per Euro 700.000 della durata di 60 mesi.

I seguenti prospetti forniscono una riclassificazione dello Stato patrimoniale di Gruppo sulla base degli impieghi e delle fonti della liquidità.

<b>Impieghi</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>% sugli impieghi</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>% sugli impieghi</b>
Liquidità immediate	336.593	0,8%	792.389	1,6%
Liquidità differite	12.525.528	29,7%	14.954.349	30,7%
Disponibilità di magazzino	5.371.473	12,7%	7.506.226	15,4%
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>18.233.594</b>	<b>43,2%</b>	<b>23.333.378</b>	<b>47,7%</b>
Immobilizzazioni immateriali	10.055.681	23,8%	9.631.003	19,8%
Immobilizzazioni materiali	13.635.333	32,3%	15.309.296	31,4%
Immobilizzazioni finanziarie	252.464	0,6%	548.450	1,1%
<b>Totale attivo immobilizzato</b>	<b>23.943.478</b>	<b>56,8%</b>	<b>25.488.749</b>	<b>52,3%</b>
<b>Totale impieghi</b>	<b>42.177.072</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.741.714</b>	<b>100,0%</b>

<b>Fonti</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>% sulle fonti</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>% sulle fonti</b>
Passività correnti	15.628.543	37,1%	21.080.215	43,2%
Passività consolidate	9.866.911	23,4%	10.563.952	21,7%
<b>Totale capitale di terzi</b>	<b>25.495.453</b>	<b>60,4%</b>	<b>31.644.167</b>	<b>64,9%</b>
Capitale sociale	1.142.156	2,7%	1.142.156	2,3%
Riserve e utili (perdite) a nuovo	16.375.965	38,8%	15.834.189	32,5%
Utile (perdita) del periodo	- 836.502	-2,0%	121.202	0,2%
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>16.681.619</b>	<b>39,6%</b>	<b>17.097.547</b>	<b>35,1%</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>42.177.072</b>	<b>100,0%</b>	<b>48.741.714</b>	<b>100,0%</b>

Si evidenziano di seguito i principali indicatori di risultato finanziari e non finanziari di Gruppo.

<b>Indici di struttura</b>	<b>Significato</b>	<b>Esercizio precedente</b>	<b>Periodo corrente</b>
<b>Quoziente primario di struttura:</b> Patrimonio Netto / Immobilizzazioni	L'indice misura la capacità della struttura finanziaria aziendale di coprire impieghi a lungo termine con mezzi propri.	0,70	0,67

Indici di struttura	Significato	Esercizio precedente	Periodo corrente
<b>Quoziente secondario di struttura:</b> Patrimonio Netto + Passività Consolidate / Immobilizzazioni	L'indice misura la capacità della struttura finanziaria aziendale di coprire impieghi a lungo termine con fonti a lungo termine.	1,11	1,09

Indici patrimoniali e finanziari	Significato	Esercizio precedente	Periodo corrente
<b>Leverage (dipendenza finanziaria):</b> Capitale investito / Patrimonio netto	L'indice misura l'intensità del ricorso all'indebitamento per la copertura del capitale investito.	2,53	2,85
<b>Elasticità degli impieghi:</b> Attivo circolante / Capitale investito	Permette di definire la composizione degli impieghi in %, che dipende sostanzialmente dal tipo di attività svolta dall'azienda e dal grado di flessibilità della struttura aziendale. Più la struttura degli impieghi è elastica, maggiore è la capacità di adattamento dell'azienda alle mutevoli condizioni di mercato.	43,23	47,71
<b>Quoziente di indebitamento complessivo:</b> Mezzi di terzi / Patrimonio netto	Esprime il grado di equilibrio delle fonti finanziarie.	1,53	1,85
<b>Quoziente di disponibilità:</b> Attivo corrente / Passivo corrente	L'indice misura il grado di copertura dei debiti a breve mediante attività presumibilmente realizzabili nel breve periodo e smobilizzo del magazzino.	1,17	1,10
<b>Quoziente di tesoreria:</b> Liquidità immediate + Liquidità differite / Passivo corrente	L'indice misura il grado di copertura dei debiti a breve mediante attività presumibilmente realizzabili nel breve periodo.	0,82	0,75

## INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE

Il Gruppo Grifal ha sviluppato tecnologie innovative che consentono la produzione di materiali ondulati che, a parità di volume, riducono il consumo di materia prima e diminuiscono pertanto anche la produzione di CO<sub>2</sub>.

Il primo è stato Mondaplen® nel 2003, un sistema di ondulazione basato sulle plastiche espanse e sulla termosaldatura che utilizza meno materia prima rispetto alle altre soluzioni classiche in polietilene espanso e garantisce allo stesso tempo migliori prestazioni ammortizzanti.

La successiva crescente richiesta del mercato di eliminare la plastica dagli imballi e trovare soluzioni più sostenibili ha stimolato la risposta di Grifal arrivata con cArtù® e cushionPaper™, dei sistemi di ondulazione realizzati in carta, materiale ecologico e riciclabile, che richiedono un utilizzo inferiore di carta e colla rispetto ai tradizionali prodotti in cartone diminuendo così anche la produzione di CO<sub>2</sub>.

La società di consulenza ambientale AzeroCo2 ha realizzato l'analisi LCA (Life Cycle Assessment) volta a quantificare l'impronta di carbonio (CO<sub>2</sub> equivalente) dell'intero ciclo di vita di una soluzione di imballo basata su cArtù® o cushionPaper™ comparandola con soluzioni alternative. I risultati hanno evidenziato come i materiali ondulati di Grifal siano risultati fino all'80% più ecologici rispetto ai tradizionali materiali e prodotti per imballo, consentendo una notevole riduzione del carbonio prodotto e del consumo di alberi.

Questi importanti risultati sono stati la logica conseguenza dell'impegno di Grifal riguardo ai temi della sostenibilità e della salvaguardia del territorio, divenuti componente integrante dei principi e comportamenti dell'azienda, orientati all'eccellenza tecnologica, al mantenimento di elevati livelli di sicurezza, di tutela ambientale ed efficienza energetica.

A queste si aggiungono la formazione, la sensibilizzazione e il coinvolgimento degli stakeholder sui temi della responsabilità ambientale.

La Strategia Ambientale del Gruppo Grifal si basa sui seguenti principi:

- ottimizzare l'utilizzo delle fonti energetiche e delle risorse naturali;
- minimizzare gli impatti ambientali negativi e massimizzare quelli positivi;
- diffondere la cultura di un corretto approccio alle tematiche ambientali;
- realizzare il progressivo miglioramento delle performance ambientali;
- adottare politiche di acquisto sensibili alle tematiche ambientali.

L'area Packaging può vantare le seguenti certificazioni in materia ambientale:

- la certificazione ISO 14001 del Sistema di Gestione Ambientale (1,2,3), per l'organizzazione aziendale in tutti i suoi aspetti: protezione dell'ambiente, prevenzione dall'inquinamento, riduzione dei rifiuti, del consumo di energia e materiali;
- la certificazione per i prodotti di origine forestale FSC® (Forest Stewardship Council) (1,2,3) e la certificazione PEFC (Programme for Endorsement of Forest Certification schemes) (1,2), entrambe riconosciute a livello internazionale, che garantiscono la provenienza della carta e cartone, utilizzati da Grifal per i propri prodotti, da foreste gestite in modo sostenibile e responsabile.

<sup>1</sup> Grifal S.p.A. <sup>2</sup> Cornelli BPE S.r.l. <sup>3</sup> Grifal Europe S.r.l.

La sensibilità di Grifal in questo ambito è testimoniata fin dall'anno 2018 dall'impegno a produrre il Bilancio di Sostenibilità aggiornato anche con l'edizione 2021.

## CONTENZIOSO AMBIENTALE

Il Gruppo non ha attualmente alcun contenzioso civile o penale verso terzi per danni causati all'ambiente o per reati ambientali.

## INFORMAZIONI ATTINENTI AL PERSONALE

### SICUREZZA

Il gruppo opera in tutti i suoi ambienti in conformità alle disposizioni del D. Lgs. 81/08 per la sicurezza dei lavoratori. L'attività svolta in questo campo prevede:

- la formazione dei dipendenti e collaboratori;
- l'effettuazione di visite mediche periodiche;
- l'organizzazione e formazione delle squadre di intervento previste dalla normativa;
- il monitoraggio continuo aziendale degli RSPP delle singole aziende;
- la predisposizione e la diffusione dei documenti del D. Lgs. 81/08.

In particolare, nel corso del periodo in esame sono state assunte le seguenti iniziative:

- aggiornamento dei documenti aziendali di valutazione dei rischi;
- adozione di tutte le misure di sicurezza previste per il contenimento della diffusione del COVID-19, compresa l'adozione dello smart working, ove possibile;
- aggiornamento e redazione di procedure in tema di sicurezza e salute sui luoghi di lavoro;
- verifiche rischio meccanico ed elettrico su impianti e macchinari e, laddove necessario, sono state effettuate modifiche per renderli maggiormente sicuri;
- corso di formazione per tutti i nuovi assunti ed i lavoratori in somministrazione;
- comparazione degli stabilimenti per verifica delle nomine dei componenti del Servizio di Prevenzione e Protezione e verifica adempimenti obbligatori di legge.

### INFORTUNI

Nel primo semestre 2022 non si sono verificati infortuni.

### CONTENZIOSO

Il Gruppo ha attualmente un contenzioso verso un ex dipendente.

## DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI IL GRUPPO È ESPOSTO

Nell'effettuazione delle proprie attività, il Gruppo è esposto a rischi e incertezze, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico dei settori operativi in cui opera, nonché a rischi derivanti da scelte strategiche e a rischi interni di gestione.

L'individuazione e mitigazione di tali rischi è stata sistematicamente effettuata, consentendo un monitoraggio e un presidio tempestivo delle rischiosità manifestatesi.

Con riferimento alla gestione dei rischi, il Gruppo la effettua in modo accentrato, pur lasciando alle responsabilità delle singole aziende l'identificazione, il monitoraggio e la mitigazione degli stessi, anche al fine di poter meglio misurare l'eventuale impatto di ogni rischio sulla continuità aziendale, riducendone l'accadimento e/o contenendone l'impatto a seconda del fattore determinante (controllabile o meno dalle società).

Nell'ambito dei rischi di impresa, i principali rischi identificati, monitorati e gestiti dal Gruppo sono i seguenti:

- rischi dipendenti da variabili esogene;
- rischio legato alla dipendenza da fornitori chiave;
- rischio legato alla competitività;
- rischi legati alla domanda/ciclo macroeconomico;
- rischio legato alla gestione finanziaria;
- rischi legati ad attentati / calamità naturali / eventi atmosferici / epidemie o incidenti gravi.

## **RISCHI DIPENDENTI DA VARIABILI ESOGENE**

Il costo delle materie prime utilizzate ha una forte incidenza sul prezzo di produzione, seppur mitigato dal vantaggio competitivo di cui Grifal beneficia, grazie alla minor quantità di materiale necessaria per la realizzazione dei suoi prodotti ondulati esclusivi.

L'andamento generale del mercato degli ultimi mesi è stato caratterizzato dalla significativa e continua impennata dei costi delle materie prime e dalla scarsa reperibilità delle stesse; si è trattato di una forte discontinuità rispetto al passato che ha fatto diventare centrale questa variabile, ora rilevante per i risultati del Gruppo. Per quanto concerne la copertura dei rischi derivanti dalle variazioni del costo delle materie prime, il Gruppo si tutela attraverso sia contratti con i fornitori, sia diversificando le materie prime utilizzate; tuttavia, forti oscillazioni delle variabili esogene, concentrate in un lasso di tempo breve, possono evidenziare un limite nella capacità del mercato di assorbire tali variazioni in tempi rapidi.

Per mitigare invece la penuria di materie prime, il Gruppo si è sforzato di programmare gli approvvigionamenti in anticipo rispetto ai tempi usuali e di incrementare il polmone derivante dalle giacenze di materiali a magazzino.

Il rischio di cambio è invece residuale, in quanto il Gruppo effettua quasi esclusivamente operazioni in Euro.

## **RISCHIO LEGATO ALLA DIPENDENZA DA FORNITORI CHIAVE**

I fornitori di materie prime operano in un settore a forte concentrazione; pertanto, eventuali aumenti dei prezzi o riduzione delle quantità fornite potrebbero causare un rischio per il Gruppo. Sono state tuttavia intraprese azioni volte al mantenimento di fonti di approvvigionamento diversificate. Questo rischio risulta inoltre mitigato dalle caratteristiche dei prodotti ondulati del Gruppo che richiedono un minor utilizzo di materia prima e dalla crescente incidenza di materiali a base carta, materia prima per la quale la disponibilità risulta molto maggiore e diversificata rispetto al tradizionale cartone ondulato.

## **RISCHIO LEGATO ALLA COMPETITIVITÀ**

Il settore principale nel quale opera il Gruppo è soggetto a una forte concorrenza, che si manifesta generalmente in una forte tensione sui prezzi di vendita dei prodotti e servizi offerti.

Il Gruppo riesce a mitigare tale rischio grazie alla capacità di differenziare la propria offerta proponendo alla clientela prodotti e servizi esclusivi.

## **RISCHI DI EVOLUZIONE DEL QUADRO ECONOMICO GENERALE**

L'andamento del settore in cui opera il Gruppo è correlato all'andamento del quadro economico generale e pertanto eventuali periodi di congiuntura negativa o di recessione comportano una conseguente riduzione della domanda dei prodotti e dei servizi offerti.

## **RISCHIO LEGATO ALLA GESTIONE FINANZIARIA**

Il Gruppo presenta una situazione finanziaria bilanciata tra la componente a breve termine e l'indebitamento finanziario a lungo termine. Questa posizione equilibrata consente di sostenere le previsioni di investimento, nonché l'incremento del capitale circolante, connesso all'andamento del quadro economico generale del Gruppo.

## **RISCHI LEGATI AD ATTENTATI / CALAMITÀ NATURALI / EVENTI ATMOSFERICI / EPIDEMIE O INCIDENTI GRAVI O GUERRE**

Il verificarsi di attentati, calamità naturali, eventi atmosferici, epidemie, incidenti gravi o guerre, qualora concentrati nelle aree nelle quali si svolge l'attività del Gruppo, potrebbe costituire un rischio per il Gruppo provocando effetti negativi sull'intero comparto a monte e a valle.

## **OBIETTIVI E POLITICHE DEL GRUPPO IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO**

Il Gruppo persegue l'obiettivo di contenere i rischi finanziari, attraverso un sistema di controllo gestito dalla Direzione Amministrativa di Gruppo. La politica di copertura dai rischi finanziari prevede l'individuazione di fonti di finanziamento competitive riducendo la rischiosità derivante dalle fluttuazioni dei tassi di interesse applicati attraverso la stipula di apposite coperture con strumenti derivati.

## ESPOSIZIONE DEL GRUPPO AI RISCHI

### RISCHIO DI CREDITO

La politica del Gruppo è quella di ridurre progressivamente le dilazioni di pagamento concesse alla clientela con l'obiettivo di raggiungere in media dei tempi di incasso di 90 giorni.

Per la concessione del credito vengono svolte indagini preventive e periodiche sull'affidabilità della clientela ed è stata mantenuta attiva un'apposita polizza assicurativa a garanzia dei crediti commerciali.

### RISCHIO DI LIQUIDITÀ

La politica del Gruppo è quella di una attenta gestione della sua tesoreria, attraverso l'implementazione di strumenti di programmazione delle entrate e delle uscite. Inoltre, il Gruppo si propone di mantenere adeguate riserve di liquidità per evitare il mancato adempimento degli impegni in scadenza rivolgendosi anche a forme agevolate di finanziamento a medio termine, ove possibile.

### ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Per quanto riguarda l'attività di ricerca e sviluppo si rimanda al paragrafo "Costi di Sviluppo" nella sezione "Immobilizzazioni immateriali" della Note Illustrative.

### RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E CONSOCIATE

Relativamente ai rapporti con parti correlate, si rimanda al paragrafo "Informazioni sulle operazioni con parti correlate" nella sezione "Altre informazioni" delle Note Illustrative.

### INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Conformemente alle disposizioni di cui agli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile, si conferma che la capogruppo Grifal S.p.A. non è soggetta a direzione e coordinamento da parte di società o enti.

### AZIONI PROPRIE E QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI

In ottemperanza al disposto dei punti 3) e 4), comma 3, art. 2428 c.c. nel prospetto che segue diamo evidenza dei dati delle azioni proprie possedute dalla società controllante nel corso del periodo.

Azioni Proprie	Numero azioni	Valore nominale	Quota di capitale sociale	Corrispettivo
<b>Inizio Periodo</b>	<b>23.873</b>	<b>2.387</b>	<b>0,21%</b>	<b>58.796</b>
Acquisti del Periodo				
Cessioni del Periodo				
<b>Fine Periodo</b>	<b>23.873</b>	<b>2.387</b>	<b>0,21%</b>	<b>58.796</b>

Le azioni in portafoglio sono quanto residua del piano di acquisto di azioni proprie avviato dalla Grifal S.p.A. il 1° agosto 2020 e terminato il 31 gennaio 2022 al fine di disporne o utilizzarle, in coerenza con le linee strategiche, nell'ambito di operazioni straordinarie, quali operazioni di scambio, permuta, conferimento o al servizio di operazioni sul capitale, nonché nell'ambito di operazioni di scambio o cessione di partecipazioni sociali, aziende o rami d'azienda o per la conclusione di alleanze commerciali o strategiche o per altri impieghi ritenuti di interesse finanziario o gestionale per la Società. Nel corso del periodo in esame non sono state effettuate movimentazioni.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo Grifal ha preso forma nel corso dell'anno 2021 attraverso le acquisizioni delle società Cornelli Brand Packaging Experience S.r.l. e Tieng S.r.l. e l'avvio delle attività di Grifal Europe S.r.l. in Romania.

Nel corso del 2022 il processo di riorganizzazione è proseguito con una nuova operazione straordinaria che ha visto la fusione per incorporazione della Cornelli Brand Packaging Experience S.r.l. in Grifal S.p.A., operativa dal 1° agosto. L'operazione ha ottimizzato vari aspetti della gestione delle risorse aziendali, consentendo di eliminare la sovrapposizione tra funzioni aziendali e di gruppo, nell'ambito di due attività industriali strettamente integrate tra loro, valorizzandone al contempo le sinergie operative ed ha ottimizzato i flussi economico-finanziari. Ai vantaggi nella gestione si sono aggiunti risparmi derivanti dall'eliminazione di duplicazioni e sovrapposizioni societarie, regolatorie ed amministrative.

Tieng S.r.l. riveste oggi il ruolo di fulcro dello sviluppo tecnologico del Gruppo. Sono infatti demandate ad essa la progettazione e la realizzazione delle linee di ondulazione utilizzate nella produzione dei prodotti esclusivi del Gruppo. La società si occuperà anche dello sviluppo delle macchine di trasformazione e confezionamento dei prodotti ondulati a servizio anche dei clienti trasformatori ed utilizzatori finali.

In Romania lo stabilimento di Timisoara è oramai pienamente avviato ed opera al servizio di alcuni produttori internazionali che ci richiedono ulteriori incrementi di volumi nella fornitura di materiali d'imballaggio ecosostenibili in sostituzione delle plastiche espansive. L'incremento della domanda ci ha consentito di dotare lo stabilimento di un fustellatore rotativo, acquisito nei primi mesi dell'anno, con il quale abbiamo ottenuto un notevole aumento della capacità produttiva e dell'efficienza complessiva. Grifal Europe è il primo esempio di struttura interamente dedicata alla produzione di imballaggi in cArtù® oltre che conferma delle potenzialità del prodotto e della tecnologia Grifal, capaci di rendere un nuovo sito produttivo profittevole a pochi mesi dalla sua apertura.

È in fase avanzata di realizzazione l'ampliamento della sede produttiva di Grifal S.p.A. a Cologno al Serio che si prevede di avere operativa nel corso del primo semestre 2023. Nell'area sarà ospitato il nuovo reparto di produzione cArtù®, equipaggiato anche con la nuova linea di ondulazione 4.0, in fase di ultimazione da parte di Tieng S.r.l. e dalla quale ci si aspettano notevoli benefici in termini di efficientamento produttivo. Nei nuovi spazi sono previsti anche dei magazzini per la materia prima carta e per i prodotti finiti.

Proseguono le attività svolte al Grifal Group Innovation Hub, aperto nell'autunno scorso all'interno del Kilometro Rosso, il distretto dell'eccellenza tecnologica di Bergamo. Questo centro di formazione e vetrina per le competenze del Gruppo si sta rivelando sempre più come luogo di condivisione, di crescita e di confronto costante con imprenditori internazionali, su temi di interesse comune come l'innovazione, la sostenibilità e lo sviluppo in ambito tecnologico.

Quelle descritte sono tutte operazioni attuate per accelerare ulteriormente la crescita e aumentare la capacità di soddisfare la domanda crescente che arriva, in Italia e all'estero, dalle aziende particolarmente attente ai temi legati alla sostenibilità, all'innovazione e alla comunicazione, applicate al packaging, attraverso i prodotti a marchio cArtù® e cushionPaper™.

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 di incrementare in maniera consistente il flusso degli ordinativi rivolgendosi ad un pubblico sempre più ampio, anche grazie ad un posizionamento reputazionale di eccellenza.

Proseguiremo lungo queste direttrici a supporto della strategia del Gruppo Grifal, volta alla creazione di un network di siti produttivi dedicati alla produzione e trasformazione di cArtù® e alla vendita delle soluzioni d'imballo ecosostenibili basate su questo materiale. Per raggiungere questo obiettivo continueremo a lavorare in questo senso, anche collaborando a vari livelli con altre aziende produttrici di imballaggi, in particolar modo per sviluppare i mercati esteri.

Gli ultimi due anni sono stati caratterizzati dalla pandemia da Covid-19 e dalla successiva ripresa economica che ha portato con sé le difficoltà di approvvigionamento dei fattori produttivi ed il conseguente aumento dei costi. Mentre la situazione sembrava ristabilizzarsi è sopraggiunta l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, aree in cui l'attività del Gruppo fortunatamente era assente o assolutamente trascurabile. Più significativo è stato invece l'impatto sul quadro economico generale, agguagliando come ulteriore elemento di volatilità e di incertezza, l'impennata dei costi energetici.

L'effetto che ne deriva, inizialmente inflattivo, potrebbe concretizzarsi in un rallentamento di alcune attività produttive e causare difficoltà nel reperimento di alcune materie prime.

Il Gruppo sta fronteggiando la situazione con le iniziative indicate dei paragrafi precedenti e non risulta particolarmente colpito dalla scarsa disponibilità dei materiali, grazie alla diversificazione dei fornitori e dei mercati di approvvigionamento. L'aumento della bolletta energetica è stato rilevante, tuttavia le produzioni del Gruppo, a partire da quella del suo prodotto di punta cArtù®, non sono energivore ed il peso dei costi di energia elettrica e gas rimane trascurabile.

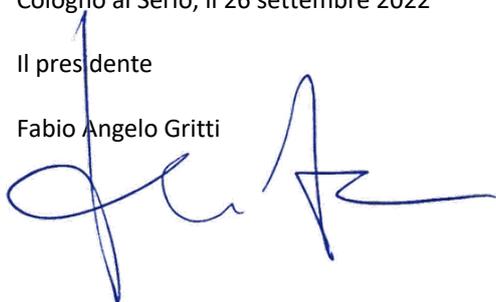
Dal lato dell'offerta il Gruppo sta reagendo all'aumento dei costi dei fattori produttivi operando sui prezzi di vendita a valle.

Il periodo storico che stiamo vivendo, con le variabili politiche, economiche e sociali che sembrano impazzite, mette le aziende di fronte a sfide sempre nuove. In questo contesto il Gruppo viene continuamente rassicurato nei suoi ambiziosi piani di sviluppo dall'attenzione che il mercato mostra verso la sua offerta. Gli ordinativi consolidati sono in crescita continua e sostenuta e a fine agosto rappresentano già il 95% dei ricavi del Gruppo nell'intero esercizio 2021.

Cologno al Serio, il 26 settembre 2022

Il presidente

Fabio Angelo Gritti



# PROSPETTI CONTABILI

---

**AL 30 GIUGNO 2022**

## PROSPETTI CONTABILI

### STATO PATRIMONIALE

Attivo	30/06/2022	31/12/2021
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I) Immobilizzazioni immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	359.426	509.162
2) Costi di sviluppo	1.563.386	1.520.396
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.890.341	5.077.866
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5.959	4.516
5) Avviamento	2.126.448	2.257.080
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	8.775	3.095
7) Altre immobilizzazioni immateriali	676.667	683.566
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>9.631.003</b>	<b>10.055.681</b>
II) Immobilizzazioni materiali		
1) Terreni e fabbricati	1.913.369	1.913.369
2) Impianti e macchinario	9.222.321	9.461.480
3) Attrezzature industriali e commerciali	130.322	104.215
4) Altri beni	479.110	478.697
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	3.564.175	1.677.572
<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>	<b>15.309.296</b>	<b>13.635.333</b>
III) Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni		
d-bis) Partecipazioni in altre imprese	3.434	75.000
Totale Partecipazioni	3.434	75.000
2) Crediti		
c) Crediti verso controllanti		
1) Crediti verso controllanti esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
2) Crediti verso controllanti esigibili oltre l'esercizio successivo	120.000	120.000
Totale Crediti verso controllanti	120.000	120.000

<b>Attivo</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
d-bis) Crediti verso altri		
1) Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	0	0
2) Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo	63.464	57.464
<b>Totale Crediti verso altri</b>	<b>63.464</b>	<b>57.464</b>
<b>Totale Crediti</b>	<b>183.464</b>	<b>177.464</b>
3) Altri titoli	0	0
4) Strumenti finanziari derivati attivi	361.552	0
<b>Totale Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>548.450</b>	<b>252.464</b>
<b>Totale Immobilizzazioni (B)</b>	<b>25.488.749</b>	<b>23.943.478</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
I) Rimanenze		
1) Rimanenze materie prime, sussidiarie e di consumo	4.584.097	1.991.660
2) Rimanenze prodotti in corso di lavorazione e semilav.	490.790	353.427
4) Rimanenze prodotti finiti e merci	2.431.340	3.026.387
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>7.506.226</b>	<b>5.371.473</b>
II) Crediti		
1) Crediti verso clienti		
a) Crediti verso clienti esigibili entro l'esercizio successivo	12.257.229	9.408.055
b) Crediti verso clienti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale Crediti verso clienti</b>	<b>12.257.229</b>	<b>9.408.055</b>
4) Crediti verso controllanti		
a) Crediti verso controllanti esigibili entro l'esercizio successivo	11.164	10.504
b) Crediti verso controllanti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
<b>Totale Crediti verso controllanti</b>	<b>11.164</b>	<b>10.504</b>
5) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
a) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti esigibili entro l'esercizio successivo	22.378	0
b) Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0

<b>Attivo</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
Totale Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	22.378	0
5-bis) Crediti tributari		
a) Crediti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	1.037.304	1.272.742
b) Crediti tributari esigibili oltre l'esercizio successivo	18.552	18.552
Totale Crediti tributari	1.055.856	1.291.294
5-ter) Imposte anticipate	536.854	610.524
5-quater) Crediti verso altri		
a) Crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	197.482	328.598
b) Crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale Crediti verso altri	197.482	328.598
<b>Totale Crediti</b>	<b>14.080.962</b>	<b>11.648.974</b>
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) Altri titoli	90.240	90.240
<b>Totale Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>90.240</b>	<b>90.240</b>
IV) Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	779.248	325.984
3) Danaro e valori in cassa	13.141	10.609
<b>Totale Disponibilità liquide</b>	<b>792.389</b>	<b>336.593</b>
<b>Totale Attivo circolante (C)</b>	<b>22.469.818</b>	<b>17.447.280</b>
<b>D) Ratei e risconti attivi</b>	<b>783.147</b>	<b>786.314</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>48.741.714</b>	<b>42.177.072</b>

<b>Passivo</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>A) Patrimonio netto di gruppo</b>		
I) Capitale	1.142.156	1.142.156
II) Riserva da soprapprezzo delle azioni	11.387.222	11.387.222
III) Riserve di rivalutazione	5.432.000	5.432.000
IV) Riserva legale	44.734	44.448

<b>Passivo</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
VI) Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	561.277	555.838
Riserva da differenze di traduzione	1.600	1.754
Totale Altre riserve, distintamente indicate	562.877	557.593
VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	271.079	-23.802
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo	-1.804.926	-962.699
IX) Utile (Perdita) dell'esercizio	121.202	-836.502
X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	-58.796	-58.796
<b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>17.097.547</b>	<b>16.681.619</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		
Capitale e riserve di terzi	0	0
Utile (perdita) di terzi	0	0
<b>Totale Patrimonio netto di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale Patrimonio netto consolidato</b>	<b>17.097.547</b>	<b>16.681.619</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili	16.854	16.854
2) Fondi per imposte, anche differite	86.773	0
3) Strumenti finanziari derivati passivi	4.870	31.318
<b>Totale Fondi per rischi e oneri (B)</b>	<b>108.496</b>	<b>48.172</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>1.482.633</b>	<b>1.440.421</b>
<b>D) Debiti</b>		
4) Debiti verso banche		
a) Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	10.053.396	4.521.871
b) Debiti verso banche esigibili oltre l'esercizio successivo	8.972.823	8.320.078
Totale Debiti verso banche	19.026.219	12.841.949
6) Acconti		
a) Acconti esigibili entro l'esercizio successivo	325.911	211.617
b) Acconti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale Acconti	325.911	211.617

<b>Passivo</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
7) Debiti verso fornitori		
a) Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo	7.982.203	7.795.507
b) Debiti verso fornitori esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale Debiti verso fornitori	7.982.203	7.795.507
11) Debiti verso controllanti		
a) Debiti verso controllanti esigibili entro l'esercizio successivo	8.208	28.208
b) Debiti verso controllanti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale Debiti verso controllanti	8.208	28.208
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
a) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti esigibili entro l'esercizio successivo	748	578.025
b) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	748	578.025
12) Debiti tributari		
a) Debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	523.813	520.915
b) Debiti tributari esigibili oltre l'esercizio successivo	0	58.241
Totale Debiti tributari	523.813	579.156
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
a) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale esigibili entro l'esercizio successivo	303.653	479.668
b) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	303.653	479.668
14) Altri debiti		
a) Altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo	1.631.908	1.217.494
b) Altri debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale Altri debiti	1.631.908	1.217.494
<b>Totale Debiti (D)</b>	<b>29.802.664</b>	<b>23.731.624</b>
<b>E) Ratei e risconti passivi</b>	<b>250.374</b>	<b>275.237</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>48.741.714</b>	<b>42.177.072</b>

## CONTO ECONOMICO

	30/06/2022	30/06/2021
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18.564.121	12.275.491
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	989.392	-165.916
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	796.356	1.818.049
5) Altri ricavi e proventi		
a) Contributi in conto esercizio	0	320.000
b) Altri ricavi e proventi	321.780	320.474
Totale Altri ricavi e proventi	321.780	640.474
<b>Totale Valore della produzione (A)</b>	<b>20.671.649</b>	<b>14.568.098</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	10.215.974	6.139.097
7) Per servizi	4.101.146	3.195.308
8) Per godimento di beni di terzi	848.293	654.387
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	3.428.739	2.767.522
b) Oneri sociali	957.317	839.787
c) Trattamento di fine rapporto	230.996	169.179
e) Altri costi	2.931	0
Totale Costi per il personale	4.619.983	3.776.489
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	916.372	854.795
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	542.219	466.162
Totale Ammortamenti e svalutazioni	1.458.591	1.320.957
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-1.130.721	-533.491
14) Oneri diversi di gestione	69.214	43.714
<b>Totale Costi della produzione (B)</b>	<b>20.182.481</b>	<b>14.596.461</b>
<b>Differenza tra Valore e Costi della produzione (A - B)</b>	<b>489.168</b>	<b>-28.363</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) Altri proventi finanziari		
5) Altri proventi, diversi dai precedenti, da altri	10	532
Totale Altri proventi, diversi dai precedenti	10	532

	30/06/2022	30/06/2021
Totale Altri proventi finanziari	10	532
17) Interessi e altri oneri finanziari		
e) Interessi e altri oneri finanziari verso altri	178.052	112.276
Totale Interessi e altri oneri finanziari	178.052	112.276
17-bis) Utili e perdite su cambi	670	-7.504
<b>Totale Proventi e Oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>-177.373</b>	<b>-119.248</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>		
<b>19) Svalutazioni</b>		
a) Svalutazioni di partecipazioni	67.330	0
<b>Totale Svalutazioni</b>	<b>67.330</b>	<b>0</b>
<b>Totale delle Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)</b>	<b>-67.330</b>	<b>0</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B +- C +- D)</b>	<b>244.465</b>	<b>-147.611</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
a) Imposte correnti	55.941	45.148
d) Imposte anticipate	67.322	-8.273
<b>Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>	<b>123.264</b>	<b>36.875</b>
<b>21) Utile (Perdita) consolidati dell'esercizio</b>	<b>121.202</b>	<b>-184.486</b>
<b>Risultato di pertinenza del gruppo</b>	<b>121.202</b>	<b>-184.486</b>
<b>Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

	30/06/2022	31/12/2021
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	121.202	-836.502
Imposte sul reddito	123.264	-139.889
Interessi passivi/(attivi)	178.042	243.896
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	-18.330
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>422.508</b>	<b>-750.826</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>		
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.458.591	2.821.484
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	67.330	0
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	164.170	362.327
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>1.690.091</b>	<b>3.183.721</b>
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>2.112.599</b>	<b>2.432.895</b>
<b>Variazioni del capitale circolante netto</b>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-2.134.753	-1.769.094
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-2.849.174	-2.097.421
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	186.697	2.927.418
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	3.167	64.393
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-24.864	107.993
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	4.152	-117.469
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>-4.814.775</b>	<b>-884.181</b>
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>-2.702.176</b>	<b>1.548.714</b>
<b>Altre rettifiche</b>		
Interessi incassati/(pagati)	-178.042	-243.896
(Imposte sul reddito pagate)	76.617	-2.457
(Utilizzo dei fondi)	-26.448	30.331
Altri incassi/(pagamenti)	-188.784	-373.314
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>-316.658</b>	<b>-589.336</b>

	30/06/2022	31/12/2021
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	-3.018.834	959.378
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-2.216.182	-5.047.512
Disinvestimenti	0	95.779
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-491.694	-1.536.685
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-1.764	0
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	0	-45.120
(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	0	-1.104.470
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	-2.709.640	-7.638.008
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	4.111.357	2.027.059
Accensione finanziamenti	3.861.000	5.230.000
(Rimborso finanziamenti)	-1.788.088	-5.190.784
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	0	2.341.870
Cessione/(Acquisto) di azioni proprie	0	-139.050
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	6.184.270	4.269.095
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	455.796	-2.409.534
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	325.984	2.735.248
Danaro e valori in cassa	10.609	10.880
<b>Totale disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	336.593	2.746.128
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	779.248	325.984
Danaro e valori in cassa	13.141	10.609
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	792.389	336.593

## NOTE ILLUSTRATIVE

### CRITERI GENERALI

Per la redazione della relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2022 sono stati utilizzati gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico prescritti dall'art.32 del D.L. 127/91; le note illustrative sono state redatte in conformità al disposto dell'art.38 del citato provvedimento.

A norma del documento OIC 17 le presenti note risultano inoltre corredate dai prospetti di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato della capogruppo e tra il patrimonio netto ed il risultato consolidato.

La relazione finanziaria semestrale consolidata è stata redatta nel rispetto dei principi di chiarezza, veridicità e correttezza e del principio generale della rilevanza; l'intero documento, nelle parti di cui si compone, è stato redatto in modo da dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché del risultato economico del periodo, fornendo, ove necessario, informazioni aggiuntive complementari a tale scopo.

La relazione finanziaria semestrale consolidata, come tutte le situazioni semestrali delle società incluse nell'area di consolidamento, è stata predisposta nel presupposto della continuità aziendale, avendo compiutamente considerato le incertezze derivanti dalla pandemia COVID-19, nonché gli effetti che questa ha prodotto sui risultati del periodo.

### AREA E METODO DI CONSOLIDAMENTO

La relazione finanziaria semestrale consolidata include la situazione semestrale della consolidante Grifal S.p.A. e quelle di tutte le società controllate. Si tratta delle imprese in cui Grifal S.p.A. ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le scelte amministrative e gestionali e di ottenere i relativi benefici.

Di seguito si riporta l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2022 con l'indicazione della percentuale di possesso e del metodo di consolidamento utilizzato per la predisposizione del bilancio consolidato:

Ragione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale Sociale in Euro	% di possesso al 30 giugno 2022 diretto	Metodo di consolidamento
Tieng S.r.l.	Zanica (BG)	Euro	200.000	100%	Integrale
Cornelli BPE S.r.l.	Rivolta d'Adda (CR)	Euro	150.000	100%	Integrale
Grifal GmbH	Germania	Euro	25.000	100%	Integrale
Grifal Europe S.r.l.	Romania	Euro	35.000	100%	Integrale

Le situazioni semestrali delle controllate sono state opportunamente rettificate, ove necessario, per uniformarle ai principi contabili della controllante e consolidate con il metodo dell'integrazione globale. Il valore di carico delle partecipazioni possedute nelle società controllate è sostituito dall'insieme degli elementi attivi e passivi che costituiscono il patrimonio netto di queste società. Si è quindi proceduto all'aggregazione degli stati patrimoniali e dei conti economici sulla base di alcuni assunti dettati dalle fonti normative vigenti.

La data di riferimento della relazione finanziaria semestrale consolidata coincide con la data di predisposizione dei bilanci intermedi della controllante e delle imprese controllate.

### CONVERSIONE DEI BILANCI DI IMPRESE ESTERE

L'unica società controllata con valuta funzionale diversa dall'Euro presente nell'area di consolidamento è Grifal Europe S.r.l. I tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro dei valori della società sono stati i seguenti:

	Media semestre 2022	Al 30 giugno 2022
	(per il conto economico)	(per attività e passività)
<b>Leu romeno</b>	<b>4,9457</b>	<b>4,9464</b>

Si precisa come la conversione delle componenti del patrimonio netto sia stata effettuata usando i tassi di cambio storici, riferiti alla data di formazione delle stesse.

#### ESCLUSIONE DAL CONSOLIDAMENTO E DEROGHE

Non è stata operata alcuna deroga alle norme di legge che regolano la redazione del bilancio consolidato.

#### CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento globale è stato effettuato secondo i principi previsti dagli articoli 31, 32 e 33 del D. Lgs. 127/91, attraverso le seguenti fasi:

##### STATO PATRIMONIALE

- sommatoria delle poste di stato patrimoniale delle società all'interno dell'area di consolidamento. I bilanci intermedi, se necessario, sono stati preventivamente rettificati per assicurarne l'omogeneità;
- elisione dei conti reciproci (crediti e debiti);
- suddivisione del patrimonio netto tra la quota della società consolidante e quella di pertinenza degli altri azionisti di minoranza inclusi nella compagine delle società consolidate (capitale e riserve di terzi), che nella fattispecie non sono presenti;
- eliminazione dall'attivo delle partecipazioni nelle società consolidate possedute dalla consolidante (per quelle appartenenti all'area di consolidamento integrale);
- determinazione delle riserve consolidate e del risultato consolidato e redazione della situazione consolidata.

##### CONTO ECONOMICO

- aggregazione delle voci di conto economico delle società consolidate;
- eliminazione delle operazioni reciproche;
- ripartizione del risultato globale fra la quota di pertinenza degli azionisti della società capogruppo (risultato consolidato) e la quota di pertinenza degli altri azionisti (partecipazioni di minoranza), che nella fattispecie non sono presenti;
- redazione del conto economico consolidato.

#### CRITERI APPLICATI NELLA VALUTAZIONE DEI VALORI DI BILANCIO

##### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo di acquisizione o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione; il valore include la rivalutazione operata nell'esercizio 2020 ai sensi del D.L. 104/2020 nei limiti della valutazione di stima di un esperto indipendente.

I relativi importi sono stati esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente con riferimento alle aliquote di seguito indicate, tenendo conto della loro residua possibilità di utilizzazione.

Descrizione	Aliquote applicate
Costi impianto e ampliamento	20,000%
Software	20,000%
Diritti di brevetto	33,330%
Avviamento	10,000%
Oneri pluriennali	20,000%
Spese su immobili di terzi	8,330%

Descrizione	Aliquote applicate
Spese su impianti di terzi	14,286%
Spese pluriennali sviluppo	20,000%
Marchi di impresa	10,000%

I brevetti relativi a cArtù® e Mondaplen® sono ammortizzati secondo la vita utile, rispettivamente 15 e 14 anni.

Non vi sono state variazioni delle aliquote di ammortamento rispetto al periodo precedente per tutte le società incluse nell'area di consolidamento.

I costi di impianto, ampliamento, sviluppo e l'avviamento sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale.

#### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono state iscritte al costo di acquisto o di produzione interna. Tale costo è comprensivo degli oneri accessori, nonché dei costi di diretta imputazione; il valore include la rivalutazione operata nell'esercizio 2020 ai sensi del D.L. 104/2020 nei limiti della valutazione di stima di un esperto indipendente. I relativi importi sono esposti al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente con riferimento alle aliquote di seguito indicate, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione prendendo in considerazione l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti.

Descrizione	Aliquote Area Packaging	Aliquote Area Macchine
Impianti generici	9,000%	10,000%
Impianti su beni di terzi	9,000%	
Macchine operatrici	5,750%	15,000%
Attrezzature varie	25,000%	15,000%
Automezzi/mezzi trasp. Interno	20,000%	20,000%
Macchine uff. Elettroniche	20,000%	20,000%
Mobili/arredi	12,000%	12,000%

#### IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in altre imprese sono state valutate secondo il metodo del costo, comprensivo degli oneri accessori; il valore di iscrizione è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione, eventualmente rettificato sulla base delle perdite rilevate dalle società partecipate considerate durevoli e perciò esposte ad un valore inferiore al costo di acquisizione stesso.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono rilevati in base al valore di presumibile realizzo. Il criterio del costo ammortizzato non viene applicato in quanto il tasso di interesse effettivo non è significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato e non vi sono costi di transazione significativi. In tale contesto, gli effetti dell'applicazione del costo ammortizzato sono irrilevanti rispetto al criterio adottato.

#### RIMANENZE, TITOLI ED ATTIVITÀ FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE

Le rimanenze, i titoli e le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono state iscritte al minore tra il costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e il presumibile valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato.

Le materie prime, sussidiarie ed i prodotti finiti sono stati iscritti applicando il metodo del costo medio ponderato, mentre i semilavorati sono valorizzati considerando i costi di materiali, manodopera e fattori di produzione.

#### **CREDITI**

I crediti sono stati iscritti secondo il presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione l'esistenza di indicatori di perdita di valore.

L'attualizzazione dei crediti non è stata effettuata ed il criterio del costo ammortizzato non è stato adottato in quanto non sussistono crediti con scadenza superiore ai 12 mesi.

#### **DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Nella voce trovano allocazione le disponibilità liquide di cassa e le giacenze monetarie risultanti dai conti intrattenuti dalla società con enti creditizi, tutti espressi al loro valore nominale.

#### **RATEI E RISCONTI**

I ratei e risconti sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale.

#### **FONDI PER RISCHI E ONERI**

I fondi sono stati stanziati per coprire perdite o passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura del periodo non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

#### **TFR**

Il fondo trattamento di fine rapporto corrisponde all'effettivo impegno del Gruppo nei confronti di ciascun dipendente, determinato in conformità alla legislazione vigente ed in particolare a quanto disposto dall'art. 2120 c.c. e dai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione applicando gli appositi indici definiti dalla normativa.

#### **DEBITI**

I debiti sono espressi al loro valore nominale, al netto di premi, sconti, abbuoni, e includono, ove applicabili, gli interessi maturati ed esigibili alla data di chiusura dell'esercizio.

Per i debiti con scadenza oltre 12 mesi non è stato applicato il criterio del costo ammortizzato in quanto, ai sensi dell'art. 2423, comma 4, del codice civile, gli effetti sono stati considerati irrilevanti rispetto al criterio adottato. I costi di transazione iniziali sostenuti per ottenere finanziamenti, quali, ad esempio, le spese di istruttoria, l'imposta sostitutiva su finanziamenti a medio termine, gli oneri di perizia dell'immobile, le commissioni dovute a intermediari finanziari ed eventuali altri costi di transazione iniziali sono rilevati tra i risconti attivi.

#### **STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI**

Gli strumenti finanziari derivati sono attivati al solo fine di garantire la copertura di rischi sottostanti di tasso d'interesse. Gli strumenti possiedono i requisiti per essere considerati di copertura semplice e vengono valutati pertanto con il metodo semplificato.

Uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari o del fair value di un'attività segue la classificazione, nell'attivo circolante o immobilizzato, dell'attività coperta; uno strumento finanziario derivato di copertura dei flussi finanziari e del fair value di una passività, un impegno irrevocabile o un'operazione programmata altamente probabile è classificato nell'attivo circolante, così come uno strumento finanziario derivato non di copertura. In caso di fair value negativo, tali strumenti sono iscritti al passivo tra i fondi rischi.

Le variazioni di fair value degli strumenti finanziari derivati sono esposte nel conto economico nella sezione D) "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie", mentre le variazioni di fair value della componente efficace degli strumenti finanziari derivati di copertura di flussi finanziari sono iscritte nel Patrimonio netto, alla voce Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi.

## **COSTI E RICAVI**

I ricavi e i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti ed abbuoni, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

In particolare:

- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti;
- i ricavi per vendita di beni sono rilevati al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente coincide con la consegna o la spedizione del bene;
- i contributi in conto capitale vengono iscritti a conto economico all'atto del ricevimento della formale delibera di erogazione;
- i costi sono contabilizzati con il principio della competenza;
- gli accantonamenti a fondi rischi e oneri sono iscritti per natura, ove possibile, nella classe pertinente del conto economico;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria vengono rilevati in base al principio della competenza temporale.

## **OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA**

Le transazioni in valuta diversa dalla valuta funzionale sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dall'Euro sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura dell'esercizio. Le differenze cambio eventualmente emergenti sulle transazioni di vendita e di acquisto, nonché quelle derivanti da transazioni di natura finanziaria, sono riflesse nel conto economico nella voce "Proventi/(Oneri) finanziari".

Le attività e passività non monetarie denominate in valuta diversa dall'Euro sono iscritte al costo storico utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione.

## **IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono stanziare in applicazione del principio di competenza e sono determinate in applicazione delle norme di legge vigenti e sulla base della stima del reddito imponibile; nello stato patrimoniale il debito è rilevato alla voce "Debiti tributari" e il credito alla voce "Crediti tributari".

Le imposte differite sono state calcolate sulla base delle differenze temporanee tassabili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze temporanee genereranno delle variazioni in aumento della base imponibile.

In aderenza del principio della prudenza, le attività per imposte anticipate sono state calcolate sulle differenze temporanee deducibili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze genereranno una variazione in diminuzione dell'imponibile, basandosi sul principio della ragionevole certezza dell'esistenza di imponibili fiscali futuri sufficienti a riassorbire le variazioni sopra menzionate.

L'ammontare delle imposte anticipate viene rivisto al fine di verificare il permanere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali, tali da recuperare l'intero importo delle imposte anticipate.

L'ammontare delle imposte differite ed anticipate è soggetto, altresì, a rideterminazione nell'ipotesi di variazione delle aliquote di tassazione originariamente considerate.

## NOTE ILLUSTRATIVE, ATTIVO

### IMMOBILIZZAZIONI

#### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La composizione delle immobilizzazioni immateriali e le variazioni intervenute nel corso del periodo sono evidenziate nel seguente prospetto.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Costi di impianto e di ampliamento	509.162	3.195	152.931	359.426
Costi di sviluppo	1.520.396	394.812	351.821	1.563.386
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	5.077.866	38.593	226.117	4.890.341
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.516	2.175	732	5.959
Avviamento	2.257.080		130.632	2.126.448
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.095	5.680		8.775
Altre immobilizzazioni immateriali	683.566	49.211	56.110	676.667
<b>Totale</b>	<b>10.055.681</b>	<b>493.665</b>	<b>918.344</b>	<b>9.631.003</b>

Le suddette voci sono iscritte all'attivo in quanto produttive di utilità economica su un arco di più esercizi.

#### MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti delle immobilizzazioni immateriali (art. 2427, punto 2 del Codice Civile).

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>								
Costo	1.520.390	7.953.446	7.004.060	10.834	2.524.227	3.095	1.390.146	20.406.198
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.011.229	6.433.050	1.926.194	6.318	267.147		706.580	10.350.517
Valore di bilancio	509.162	1.520.396	5.077.866	4.516	2.257.080	3.095	683.566	10.055.681

	Costi di impianto e di ampliamento	Costi di sviluppo	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Variazioni nel periodo</b>								
Incrementi per acquisizioni	3.195	394.812	38.593	-	-	5.680	49.211	491.490
Riclassifiche (del valore di bilancio)	- 2.130		2.949	2.175		-	- 2.791	204
Ammortamento del periodo	150.801	351.821	229.066	732	130.632	-	53.319	916.372
Totale variazioni	- 149.736	42.990	- 187.524	1.443	- 130.632	5.680	- 6.899	- 424.678
<b>Valore di fine periodo</b>								
Costo	1.521.386	8.348.257	7.053.761	13.084	2.480.019	8.775	1.428.391	20.853.673
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	1.161.960	6.784.871	2.163.419	7.125	353.571		751.724	11.222.670
<b>Valore di bilancio</b>	<b>359.426</b>	<b>1.563.386</b>	<b>4.890.341</b>	<b>5.959</b>	<b>2.126.448</b>	<b>8.775</b>	<b>676.667</b>	<b>9.631.003</b>

## COSTI DI IMPIANTO ED AMPLIAMENTO

La voce è costituita principalmente dai costi sostenuti da Grifal S.p.A. nel processo di ammissione della Società alla quotazione sul mercato Euronext Growth Milan (già AIM Italia) di Borsa Italiana avvenuta nel corso del 2018, oltre alle spese relative alla costituzione delle società controllate.

## COSTI DI SVILUPPO

Nel corso del primo semestre 2022, come anche in esercizi precedenti, Grifal S.p.A. ha svolto attività di ricerca e sviluppo e innovazione tecnologica nello stabilimento di Cologno al Serio ed in particolare ha indirizzato i propri sforzi alla realizzazione di due progetti, denominati:

- “Attività di innovazione tecnologica a favore di nuovi prodotti ondulati funzionali sia per il packaging che per l'extra packaging”;
- “Attività sperimentali a favore di nuove soluzioni tecniche e tecnologiche in riferimento allo sviluppo di innovativi nuovi prodotti ondulati funzionali sia per il packaging che per l'extra packaging”.

Per lo sviluppo di questi progetti la società ha sostenuto e capitalizzato, nel corso del periodo, costi per 394.812 Euro.

Riguardo agli altri costi di sviluppo capitalizzati in periodi precedenti, essi si riferiscono principalmente a:

- sviluppo di nuovi sistemi per la sostituzione dell'EPS e legno con imballaggi ecocompatibili per piani da cucina, valore residuo 223.518 Euro;
- sviluppo profili in cartone ammortizzante, valore residuo 258.280 Euro;

- sviluppo cushionPaper™ e materiali alternativi, valore residuo 52.526 Euro;
- sviluppo innovativo materiale ignifugo e fonoassorbente, valore residuo 165.837 Euro;
- sviluppo nuovi imballi a protezione termica per prodotti della catena del freddo e nuovi imballaggi ecocompatibili per il settore del bianco, in sostituzione del polistirolo, valore residuo 235.424 Euro;
- sviluppo nuova linea di produzione cArtù® passo 12 con taglio al volo doppio e taglio longitudinale e sviluppo macchina di confezionamento Inspiropack automatica, valore residuo 24.848 Euro;
- sviluppo innovativo sistema di incollaggio cartone, valore residuo 106.875 Euro;
- sviluppo nuova linea di produzione per materiali fonoassorbenti e filtranti, 140.739 Euro.

Si confida che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati in termini di fatturato e di marginalità con ricadute favorevoli sull'economia del Gruppo.

Nel rispetto del principio contabile nazionale n° 24 dell'OIC e dell'articolo 2426 del C.C. punto 5 si ritiene che i costi di sviluppo sopra evidenziati abbiano i requisiti per poter essere patrimonializzati ed ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

A tal fine si evidenzia che gli stessi sono stati imputati all'attivo patrimoniale previo consenso del Collegio Sindacale.

#### AVVIAMENTO

La voce Avviamento contiene la differenza di valore emersa in Grifal S.p.A. dalle operazioni di conferimento avvenute nel corso del 2018, ammortizzata secondo la sua vita utile, stimata in 10 anni, oltre alle differenze di consolidamento derivanti dall'eliminazione delle partecipazioni in Tieng e Cornelli BPE, anch'esse ammortizzate nel medesimo arco di vita utile stimata. In particolare, la voce avviamento è così composta:

- avviamento legato ai conferimenti propedeutici alla quotazione avvenuti nel 2018, valore residuo 176.330 Euro;
- avviamento derivante dalla costituzione di Cornelli BPE S.r.l. mediante conferimento ramo d'azienda da Cornelli S.r.l., valore residuo 160.704 Euro;
- avviamento derivante dalla costituzione di Tieng S.r.l. mediante conferimento ramo d'azienda da MBG Immobiliare S.r.l., valore residuo 751.538 Euro;
- differenza di consolidamento per eliminazione partecipazione Tieng S.r.l., valore residuo 76.721 Euro;
- differenza di consolidamento per eliminazione partecipazione Cornelli BPE S.r.l., valore residuo 961.154 Euro.

Con riferimento all'avviamento registrato in Grifal S.p.A. nel 2018, si specifica che la società ha optato nell'anno 2020 per il riallineamento del valore fiscale così come previsto dal Decreto Agosto 104/2020 e come modificato dall'art.1 comma 83 della legge di Bilancio 2021.

#### DIRITTI DI BREVETTO E DI UTILIZZAZIONE DELLE OPERE DELL'INGEGNO

Il saldo netto comprende quasi esclusivamente i diritti relativi ai brevetti detenuti dalla controllante Grifal S.p.A. e i diritti relativi ai software del sistema gestionale aziendale. Al termine dell'esercizio 2020 i brevetti sono stati oggetto di rivalutazione ai sensi del D.L. 104/2020, per un importo di 5 milioni di Euro, che è stato attribuito ad incremento dei costi capitalizzati.

#### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La composizione delle immobilizzazioni materiali e le variazioni intervenute nel corso del periodo sono evidenziate nel seguente prospetto.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Terreni e fabbricati	1.913.369			1.913.369
Impianti e macchinari	9.461.480	192.486	431.644	9.222.321

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Attrezzature industriali e commerciali	104.215	57.177	31.071	130.322
Altri beni	478.697	64.967	64.555	479.110
- Mobili e arredi	215.022	6.883	19.585	202.330
- Macchine di ufficio elettroniche	204.655	19.028	34.722	188.968
- Automezzi	58.720	39.056	10.175	87.611
Altri beni	300		100	200
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.677.572	1.897.357	10.755	3.564.175
<b>Totale</b>	<b>13.635.333</b>	<b>2.211.988</b>	<b>538.025</b>	<b>15.309.296</b>

#### MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti delle immobilizzazioni materiali (art. 2427, punto 2 del Codice Civile).

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>						
Costo	1.913.369	15.717.235	623.919	1.584.105	1.677.572	21.516.201
Ammortamenti (Fondo ammortamento)		6.255.755	519.704	1.105.408		7.880.868
Valore di bilancio	1.913.369	9.461.480	104.215	478.697	1.677.572	13.635.333
<b>Variazioni nel periodo</b>						
Incrementi per acquisizioni		192.486	57.177	64.967	1.897.357	2.211.988
Ammortamento del periodo		446.563	31.073	64.583		542.219
Altre variazioni		14.919	2	28	- 10.755	4.194
<b>Totale variazioni</b>		- 268.996	26.102	357	1.908.112	1.673.963
<b>Valore di fine periodo</b>						
Costo	1.913.369	15.924.643	681.099	1.649.101	3.564.175	23.732.387
Ammortamenti (Fondo ammortamento)		6.702.322	550.777	1.169.992		8.423.091
<b>Valore di bilancio</b>	<b>1.913.369</b>	<b>9.222.321</b>	<b>130.322</b>	<b>479.110</b>	<b>3.564.175</b>	<b>15.309.296</b>

## TERRENI E FABBRICATI

Si tratta del terreno acquistato nel corso del 2021 dalla controllante Grifal S.p.A. sul quale è in corso l'attività di ampliamento del suo sito produttivo.

## IMPIANTI E MACCHINARI

Sia Grifal S.p.A. sia Cornelli BPE S.r.l. nell'esercizio 2020 si sono avvalse della facoltà prevista dal D.L. 104/2020 (Decreto Agosto), di rivalutare alcune macchine operatrici, per un importo complessivo di Euro 786.069. La rivalutazione è stata determinata avendo riguardo al valore d'uso dei beni, così come risultante dalla relazione specifica redatta da un tecnico esperto in materia di macchinari industriali, il cui importo è stato assunto come limite massimo del plusvalore allocabile.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI

Nella voce "immobilizzazioni in corso e acconti" sono ricompresi i costi sostenuti per la nuova linea di produzione cArtù® 4.0 in fase di realizzazione da parte di Tieng S.r.l. e i costi per la realizzazione dell'ampliamento del sito produttivo di Grifal S.p.A. a Cologno al Serio.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce immobilizzazioni finanziarie è composta da partecipazioni, crediti di natura finanziaria e strumenti finanziari derivati come evidenziato nel prospetto che segue.

Voci di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Partecipazioni in:				
d-bis) Altre imprese	75.000		71.566	3.434
Crediti verso:				
c) Imprese controllanti	120.000			120.000
d-bis) Verso altri	57.464	6.000		63.464
Strumenti finanziari derivati attivi		361.552		361.552
<b>Totali</b>	<b>252.464</b>	<b>367.552</b>	<b>71.566</b>	<b>548.450</b>

La voce partecipazioni in altre imprese accoglie l'investimento del 15% nella società di diritto olandese Buxkin B.V. attiva nel mercato delle soluzioni sostenibili per la correzione acustica e arredamento di ambienti interni. Dopo il rallentamento delle attività a seguito della pandemia, la società è stata scossa da crescenti divergenze tra i due soci fondatori che hanno comportato difficoltà operative e la messa in liquidazione della società. In attesa della chiusura della liquidazione, il valore della partecipazione posseduta da Grifal è stato ridotto, attraverso apposita svalutazione, ed allineato al valore netto di liquidazione spettante. Pur in presenza di effetto negativo sul bilancio consolidato, gli sviluppi commerciali nel settore dei rivestimenti delle pareti proseguono con altri soggetti.

Il prospetto che segue mette in evidenza le componenti che hanno concorso alla determinazione del valore netto contabile (art. 2427, punto 2 del Codice Civile).

	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Strumenti finanziari derivati attivi
<b>Valore di inizio esercizio</b>			
Costo	75.000	75.000	

	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Strumenti finanziari derivati attivi
Valore di bilancio	75.000	75.000	
Variazioni nel periodo			
Incrementi per acquisizioni			361.552
Decrementi per alienazioni e dismissioni /svalutazioni	71.566	71.566	
Totale variazioni	- 71.566	- 71.566	361.552
Valore di fine periodo			
Costo	70.764	70.764	361.552
Svalutazioni	67.330	67.330	
<b>Valore di bilancio</b>	<b>3.434</b>	<b>3.434</b>	<b>361.552</b>

I crediti immobilizzati sono costituiti da depositi cauzionali versati a garanzia.

La voce crediti verso imprese controllanti accoglie l'importo del deposito cauzionale relativo al contratto di locazione stipulato con la società controllante G-Quattronove S.r.l.

Il seguente prospetto evidenzia la formazione e la composizione dei crediti immobilizzati (art. 2427, punto 2 del Codice Civile), nonché gli importi con scadenza superiore a 5 anni (art. 2427, punto 6 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nel periodo	Valore di fine periodo	Quota scadente oltre l'esercizio	Di cui di durata residua superiore a 5 anni
Crediti immobilizzati verso imprese controllanti	120.000		120.000	120.000	120.000
Crediti immobilizzati verso altri	57.464	6.000	63.464	63.464	
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>177.464</b>	<b>6.000</b>	<b>183.464</b>	<b>183.464</b>	<b>120.000</b>

## SUDDIVISIONE DEI CREDITI IMMOBILIZZATI PER AREA GEOGRAFICA

Area geografica	Crediti immobilizzati verso controllanti	Crediti immobilizzati verso altri	Totale crediti immobilizzati
Italia	120.000	63.464	183.464
<b>Totale</b>	<b>120.000</b>	<b>63.464</b>	<b>183.464</b>

La voce strumenti finanziari derivati attivi accoglie il fair value degli strumenti di copertura sulle variazioni del tasso d'interesse, stipulati contestualmente all'accensione dei nuovi finanziamenti descritti in Relazione sulla gestione, paragrafo Aspetti finanziari della gestione.

Si rimanda al paragrafo Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati per il dettaglio degli stessi.

### ATTIVO CIRCOLANTE

#### RIMANENZE

Ai sensi dell'art. 2427, punto 4 del Codice Civile si riporta di seguito il dettaglio relativo alla composizione della voce in esame.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.991.660	2.592.437	4.584.097
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	353.427	137.363	490.790
Prodotti finiti e merci	3.026.387	-595.048	2.431.340
<b>Totale rimanenze</b>	<b>5.371.473</b>	<b>2.134.753</b>	<b>7.506.226</b>

La voce accoglie le rimanenze sia dell'area packaging (Grifal S.p.A., Grifal Europe S.r.l. e Cornelli BPE S.r.l.) sia quelle relative all'attività di realizzazione di macchinari destinati alla vendita esercitata da Tieng S.r.l.

Si evidenzia che i criteri adottati nella valutazione delle singole voci hanno portato all'iscrizione di valori non sensibilmente differenti rispetto ai costi correnti dei beni rilevabili alla data di chiusura del periodo (art. 2426, punto 10 del Codice Civile).

## CREDITI

Di seguito viene evidenziata la composizione, la variazione e la scadenza dei crediti presenti nell'attivo circolante (art. 2427, punti 4 e 6 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	9.408.055	2.849.174	12.257.229	12.257.229	
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	10.504	660	11.164	11.164	
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		22.378	22.378	22.378	
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	1.291.294	- 235.438	1.055.856	1.037.304	18.552
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	610.524	- 73.670	536.854		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	328.598	- 131.116	197.482	197.482	
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>11.648.974</b>	<b>2.431.988</b>	<b>14.080.962</b>	<b>13.525.556</b>	<b>18.552</b>

## SUDDIVISIONE DEI CREDITI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE PER AREA GEOGRAFICA

I crediti dell'attivo circolante sono così ripartiti in base alle aree geografiche di operatività del soggetto debitore (art. 2427, punto 6 del Codice Civile).

Area geografica	Italia	Europa	Resto del Mondo	Totale
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	10.198.634	1.558.914	499.681	12.257.229
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	11.164			11.164
Crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	22.378			22.378
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	1.015.699	40.157		1.055.856
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	536.854			536.854

Area geografica	Italia	Europa	Resto del Mondo	Totale
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	185.149	12.333	-	197.482
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>11.969.878</b>	<b>1.611.404</b>	<b>499.681</b>	<b>14.080.962</b>

#### CREDITI VERSO CLIENTI

Descrizione	Esercizio precedente	Periodo corrente	Variazione
Clienti Italia	7.960.300	10.336.136	2.379.646
Clienti UE	1.318.616	1.558.914	240.298
Clienti Extra UE	252.678	499.681	247.003
Fatture da emettere	16.822		- 16.822
Note credito da emettere	- 2.296		2.296
Fondo Svalutazione Crediti	- 138.065	- 137.502	- 3.247
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>9.408.055</b>	<b>12.257.229</b>	<b>2.849.174</b>

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti. Nel corso del periodo non si è ritenuto necessario procedere ad ulteriori accantonamenti rispetto a quanto già previsto al 31 dicembre 2021 dalle società consolidate.

#### CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLANTI

Descrizione	Esercizio precedente	Periodo corrente	Variazione
G-Quattronove S.r.l.	10.504	11.164	660
<b>Totale crediti verso imprese controllanti</b>	<b>10.504</b>	<b>11.164</b>	<b>660</b>

#### CREDITI VERSO IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI

Descrizione	Esercizio precedente	Periodo corrente	Variazione
Quattro Portoni S.r.l. - società agricola		22.378	22.378
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		<b>22.378</b>	<b>22.378</b>

#### CREDITI TRIBUTARI

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Periodo corrente
Crediti IVA	900.024	- 48.539	851.485
Altri crediti tributari	389.207	- 187.197	202.010
Acconti IRAP		1.904	1.904

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Periodo corrente
Ritenute subite	465	- 8	457
Crediti IRAP	1.598	- 1.598	
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>1.291.294</b>	<b>- 235.438</b>	<b>1.055.856</b>

#### IMPOSTE ANTICIPATE

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Periodo corrente
Crediti per imposte anticipate	610.524	-73.670	536.854
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>610.524</b>	<b>-73.670</b>	<b>536.854</b>

La fiscalità anticipata è iscritta nella ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi futuri di un reddito imponibile di Gruppo tale da far recuperare le predette imposte. La voce è composta principalmente dalle imposte anticipate stanziate sulle perdite fiscali riportabili di Grifal S.p.A e di Tieng S.r.l.

#### CREDITI VERSO ALTRI

Descrizione	Esercizio precedente	Periodo corrente	Variazione
a) Crediti verso altri esigibili entro esercizio	328.598	197.482	- 131.116
Crediti verso dipendenti	5.529	5.382	- 147
Altri crediti:			
– Anticipi a fornitori	246.828	133.932	- 112.896
– Anticipi INAIL	10.220	12.247	2.027
– Altri	66.020	45.921	- 20.100
<b>Totale altri crediti</b>	<b>328.598</b>	<b>197.482</b>	<b>- 131.116</b>

#### ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

L'importo è riferito ad investimenti in titoli azionari destinati alla vendita e pertanto non iscritti tra le immobilizzazioni. Nel corso del periodo non ha subito movimentazioni.

#### DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Il saldo come sotto dettagliato rappresenta l'ammontare e le variazioni delle disponibilità monetarie esistenti alla chiusura del periodo (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Depositi bancari e postali	325.984	453.264	779.248
Denaro e altri valori in cassa	10.609	2.533	13.141
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>336.593</b>	<b>455.796</b>	<b>792.389</b>

## RATEI E RISCONTI

La composizione e le variazioni della voce in esame sono così dettagliate (art. 2427, punto 7 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Ratei attivi	3.989	1.584	5.573
Risconti attivi	782.325	- 4.751	777.574
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>786.314</b>	<b>- 3.167</b>	<b>783.147</b>

Si segnala che questa voce, oltre ai canoni di affitto verso parti correlate, anticipati a fronte di sconti commerciali previsti contrattualmente, include anche servizi assicurativi, telematici e noleggi di competenza del periodo successivo.

## NOTE ILLUSTRATIVE, PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

### PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto esistente al 30/06/2022 è pari ad Euro 17.097.547 e ha registrato le seguenti movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato d'esercizio precedente		Altre variazioni		Risultato del periodo	Valore di fine periodo
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi		
Capitale	1.142.156						1.142.156
Riserva da sovrapprezzo azioni	11.387.222						11.387.222
Riserva rivalutazione	5.432.000						5.432.000
Riserva legale	44.448		286				44.734
Altre riserve							
Riserva straordinaria	555.838		5.438				561.277
Varie altre riserve	1.754				154		1.600
Totale altre riserve	557.593		5.438		154		562.877
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	- 23.802			298.582	3.701		271.079
Utili (perdite) portati a nuovo	- 962.699		- 842.227				- 1.804.926
Utile (perdita) del periodo	- 836.502		- 836.502			121.202	121.202
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	- 58.796						- 58.796
Totale patrimonio netto di gruppo	16.681.619			298.582	3.855	121.202	17.097.547

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato d'esercizio precedente		Altre variazioni		Risultato del periodo	Valore di fine periodo
		Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi		
Capitale e riserve di terzi							
Utile (perdita) d'esercizio di terzi							
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>							

La voce Altre riserve è costituita dalla Riserva straordinaria per Euro 561.277 e dalla Riserva per differenze di traduzione per Euro 1.600.

#### PROSPETTO DI RACCORDO DEL PATRIMONIO NETTO

Prospetto di raccordo del patrimonio netto Da capogruppo a consolidato	Patrimonio netto	di cui risultato del periodo
Saldi come da bilancio della capogruppo	18.077.251	319.547
Eliminazione partecipazioni in controllate	- 681.763	- 57.708
Elisione partite intragruppo	- 155.564	1.740
Risultato del periodo controllate	- 142.377	- 142.377
<b>Saldi da bilancio consolidato</b>	<b>17.097.547</b>	<b>121.202</b>

Prospetto di raccordo del patrimonio netto Da aggregato a consolidato	Patrimonio netto	di cui risultato del periodo
Saldi da bilancio aggregato	19.611.289	177.170
Eliminazione partecipazioni in controllate	- 2.358.178	- 57.708
Elisione partite intragruppo	- 155.564	1.740
<b>Saldi da bilancio consolidato</b>	<b>17.097.547</b>	<b>121.202</b>

**VARIAZIONI DELLA RISERVA PER OPERAZIONI DI COPERTURA DEI FLUSSI FINANZIARI ATTESI**

<b>Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi</b>	
Valore di inizio esercizio	(23.802)
Variazioni nel periodo	
Incremento per variazione di fair value	392.870
Decremento per variazione di fair value	(4.870)
Effetto fiscale differito	(93.120)
<b>Valore di fine periodo</b>	<b>271.079</b>

La riserva accoglie la variazione di fair value degli strumenti finanziari di copertura iscritti nell'attivo patrimoniale, al netto dell'effetto fiscale.

**FONDI PER RISCHI E ONERI**

La composizione e la movimentazione delle singole voci è rappresentata dalla seguente tabella (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	<b>Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili</b>	<b>Fondo per imposte anche differite</b>	<b>Strumenti finanziari derivati passivi</b>	<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>
Valore di inizio esercizio	16.854		31.318	48.172
Variazioni nel periodo				
Accantonamento nel periodo		86.773	4.870	91.643
Utilizzo nel periodo			31.318	31.318
Totale variazioni		86.773	- 26.448	60.325
<b>Valore di fine periodo</b>	<b>16.854</b>	<b>86.773</b>	<b>4.870</b>	<b>108.496</b>

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Il fondo accantonato rappresenta il debito effettivo al 30/06/2022, verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Per i dipendenti che hanno optato per l'adesione alla previdenza complementare il TFR viene versato direttamente al fondo pensione, mentre per tutti gli altri si provvede al versamento al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

La formazione e gli utilizzi sono dettagliati nello schema che segue (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	
Valore di inizio esercizio	1.440.421
Variazioni nel periodo	
Accantonamento nel periodo	230.996
Utilizzo nel periodo	183.642

<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	
Altre variazioni	- 5.142
Totale variazioni	42.212
<b>Valore di fine periodo</b>	<b>1.482.633</b>

#### **DEBITI**

La composizione dei debiti, le variazioni delle singole voci e la suddivisione per scadenza sono rappresentate nel seguente prospetto (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso banche	12.841.949	6.184.270	19.026.219	10.053.396	8.972.823
Acconti	211.617	114.294	325.911		
Debiti verso fornitori	7.795.507	186.697	7.982.203	7.982.203	
Debiti verso controllanti	28.208	- 20.000	8.208	8.208	
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	578.025	- 577.277	748	748	
Debiti tributari	579.156	- 55.343	523.813	523.813	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	479.668	- 176.014	303.653	303.653	
Altri debiti	1.217.494	414.414	1.631.908	1.631.908	
<b>Totale debiti</b>	<b>23.731.624</b>	<b>6.071.041</b>	<b>29.802.664</b>	<b>20.503.931</b>	<b>8.972.823</b>

Si riportato di seguito i dettagli delle voci principali.

Descrizione	Esercizio precedente	Periodo corrente	Variazione
a) Debiti verso banche esigibili entro esercizio	4.521.871	10.053.396	5.531.524
Aperture credito	2.051.262	4.171.430	2.120.167
Conti correnti passivi	1.448.988	3.543.037	2.094.049
Anticipi su crediti	891.978	2.244.228	1.352.250
Altri debiti	129.643	94.701	- 34.942
b) Debiti verso banche esigibili oltre il periodo	8.320.078	8.972.823	652.745
Aperture credito	8.320.078	8.972.823	652.745
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>12.841.949</b>	<b>19.026.219</b>	<b>6.184.270</b>

Si rimanda alla Relazione sulla gestione, paragrafo Aspetti finanziari della gestione, per il dettaglio dei nuovi finanziamenti sottoscritti nel periodo.

Descrizione	Esercizio precedente	Periodo corrente	Variazione
Fornitori Italia	6.532.751	5.987.927	- 544.824
Fornitori UE	488.234	749.240	261.006
Fornitori Extra UE	11.944	11.046	- 898
Fatture da ricevere Italia	778.532	1.101.977	323.445
Fatture da ricevere UE	123.446	134.270	10.824
Note credito da ricevere	- 139.402	- 2.257	137.145
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>7.795.505</b>	<b>7.982.203</b>	<b>186.698</b>

Descrizione	Esercizio precedente	Periodo corrente	Variazione
G-Quattronove S.r.l.	28.208	8.208	-20.000
<b>Totale debiti verso imprese controllanti</b>	<b>28.208</b>	<b>8.208</b>	<b>-20.000</b>

Descrizione	Esercizio precedente	Periodo corrente	Variazione
Immobiliare Cantarana S.r.l.	578.025		578.025
Quattro Portoni S.r.l. - società agricola		748	-748
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>578.025</b>	<b>748</b>	<b>- 577.277</b>

Descrizione	Esercizio precedente	Variazione	Periodo corrente
Erario c.to ritenute dipendenti	353.036	- 105.270	247.766
Erario c.to ritenute professionisti/collaboratori	24.843	- 838	24.005
Imposte sostitutive	129.993	- 1.227	128.766
Debiti IRES	46.775	- 6.562	40.213
Debiti IRAP	8.793	46.306	55.099
Debiti IVA	15.715	12.249	27.965
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>579.156</b>	<b>- 55.343</b>	<b>523.813</b>

Descrizione	Esercizio precedente	Periodo corrente	Variazione
Debito verso Inps	378.714	214.979	- 163.735

Descrizione	Esercizio precedente	Periodo corrente	Variazione
Debito verso Inail	38.317	37.079	- 1.238
Debiti verso Enasarco	2.299	1.675	- 625
Altri debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	60.337	49.920	- 10.417
<b>Totale debiti previdenziali e assicurativi</b>	<b>479.668</b>	<b>303.653</b>	<b>- 176.014</b>

Descrizione	Esercizio precedente	Periodo corrente	Variazione
Debiti verso dipendenti/assimilati	1.144.732	1.529.867	385.135
Debiti verso amministratori e sindaci	41.895	36.861	- 5.034
Altri	30.867	65.180	34.313
<b>Totale altri debiti</b>	<b>1.217.494</b>	<b>1.631.908</b>	<b>414.414</b>

#### SUDDIVISIONE DEI DEBITI PER AREA GEOGRAFICA

Si fornisce, inoltre, un prospetto informativo sulla ripartizione dei debiti in base alle aree geografiche di operatività del soggetto creditore.

Area geografica	Italia	Europa	Resto del Mondo	Totale
Debiti verso banche	18.335.530	690.689		19.026.219
Acconti	325.911			325.911
Debiti verso fornitori	7.087.647	883.510	11.046	7.982.203
Debiti verso imprese controllanti	8.208			8.208
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	748			748
Debiti tributari	494.257	29.557		523.813
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	293.969	9.684		303.653
Altri debiti	1.595.225	36.683		1.631.908
<b>Debiti</b>	<b>28.141.496</b>	<b>1.650.122</b>	<b>11.046</b>	<b>29.802.664</b>

#### RATEI E RISCONTI

La composizione e le variazioni della voce in esame sono così dettagliate (art. 2427, punto 7 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Ratei passivi	30.670	- 2.779	27.892
Risconti passivi	244.567	- 22.085	222.482
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>275.237</b>	<b>- 24.864</b>	<b>250.374</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE, CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

Si fornisce l'indicazione della composizione del valore della produzione, nonché le variazioni intervenute nelle singole voci rispetto al periodo precedente.

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione	Var. %
Ricavi vendite e prestazioni	12.275.491	18.564.121	6.288.630	51,2%
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	- 165.916	989.392	1.155.308	
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	1.818.049	796.356	- 1.021.694	-56,2%
Altri ricavi e proventi	640.474	321.780	- 318.694	-49,8%
<b>Totali</b>	<b>14.568.098</b>	<b>20.671.649</b>	<b>6.103.550</b>	<b>41,9%</b>

### SUDDIVISIONE DEI RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI PER CATEGORIA DI ATTIVITÀ

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 10) dell'art. 2427, si fornisce l'indicazione della ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per categoria di attività.

Categoria di attività	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione	Var. %
Vendite packaging	10.895.722	17.309.747	6.414.025	58,9%
Vendite macchine	927.563	846.527	- 81.036	-8,7%
Test	217.145	230.207	13.062	6,0%
Recupero spese impianti	115.036	105.190	- 9.846	-8,6%
Prestazioni di servizi	106.211	56.890	- 49.321	-46,4%
Altri	13.814	15.561	1.747	12,6%
<b>Totale</b>	<b>12.275.491</b>	<b>18.564.121</b>	<b>6.288.630</b>	<b>51,2%</b>

### SUDDIVISIONE DEI RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI PER AREA GEOGRAFICA

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 10) dell'art. 2427, si fornisce l'indicazione della ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per aree geografiche.

Area geografica	Periodo precedente	%	Periodo corrente	%
Vendite Italia	9.259.662	75,4%	13.950.612	75,1%
Vendite UE	2.494.405	20,3%	3.733.947	20,1%
Vendite Extra UE	521.424	4,2%	879.563	4,7%
<b>Totale</b>	<b>12.275.491</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.564.121</b>	<b>100,0%</b>

## COSTI DELLA PRODUZIONE

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "Costi della produzione"

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione	Var. %
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	6.139.097	10.215.974	4.076.877	66,4%
Per servizi	3.195.308	4.101.146	905.837	28,3%
Per godimento di beni di terzi	654.387	848.293	193.906	29,6%
Per il personale:				
a) salari e stipendi	2.767.522	3.428.739	661.217	23,9%
b) oneri sociali	839.787	957.317	117.530	14,0%
c) trattamento di fine rapporto	169.179	230.996	61.817	36,5%
e) altri costi		2.931	2.931	100,0%
Ammortamenti e svalutazioni:				
a) immobilizzazioni immateriali	854.795	916.372	61.577	7,2%
b) immobilizzazioni materiali	466.162	542.219	76.057	16,3%
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	-533.491	- 1.130.721	- 597.230	
Oneri diversi di gestione	43.714	69.214	25.500	58,3%
<b>Totali</b>	<b>14.596.461</b>	<b>20.182.481</b>	<b>5.583.088</b>	<b>38,2%</b>

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 12) dell'art. 2427 del Codice Civile si fornisce il dettaglio relativo all'ammontare degli interessi e degli altri oneri finanziari relativi a debiti verso banche ed altri.

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione	Var. %
Interessi verso banche	111.988	175.528	63.540	57%
Interessi passivi verso altri	288	2.524	2.236	776%
<b>Totale</b>	<b>112.276</b>	<b>178.052</b>	<b>65.776</b>	<b>59%</b>

Si riporta, inoltre, un dettaglio relativo alla composizione della voce "C.16.d) Proventi diversi dai precedenti".

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione	Var. %
Interessi bancari e postali	267	10	- 257	-96,3%
Altri proventi	265		- 265	-100,0%
<b>Totale</b>	<b>532</b>	<b>10</b>	<b>- 522</b>	<b>-98,1%</b>

#### RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

Nel prospetto che segue viene evidenziata la composizione e la movimentazione della voce "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie".

Descrizione	Periodo precedente	Variazione	Periodo corrente
Svalutazioni:			
a) di partecipazioni		67.330	67.330
<b>Totale</b>		<b>67.330</b>	<b>67.330</b>

L'importo è relativo alla svalutazione della partecipazione in Buxkin B.V. di cui si è già trattato nella sezione relativa alle immobilizzazioni finanziarie.

#### IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

La composizione della voce "Imposte sul reddito dell'esercizio" è esposta nella seguente tabella.

Descrizione	Periodo precedente	Variazione	Variazione %	Periodo precedente
Imposte correnti	45.148	10.793	23,9%	55.941
Imposte anticipate	- 8.274	75.596	-913,7%	67.322
<b>Totale</b>	<b>36.875</b>	<b>86.389</b>	<b>234,3%</b>	<b>123.264</b>

#### FISCALITÀ DIFFERITA

Con riferimento alle imposte anticipate e differite, il cui ammontare a conto economico è pari a circa 67.000 Euro (la variazione relativa al fair value dei derivati è stata registrata direttamente nel patrimonio netto, all'interno della riserva dedicata), le stesse si riferiscono per lo più (circa 80.000 Euro) all'utilizzo delle perdite fiscali pregresse di Grifal a parziale compensazione dell'imponibile fiscale positivo stimato per il periodo. L'ammontare residuo è relativo all'attivazione di nuove imposte anticipate calcolate sulle perdite fiscali realizzate da Tieng S.r.l. nel semestre.

#### NOTE ILLUSTRATIVE, ALTRE INFORMAZIONI

#### NUMERO DEI DIPENDENTI PER CATEGORIA E AMMONTARE DEI COMPENSI SPETTANTI AGLI AMMINISTRATORI E AI SINDACI CUMULATIVAMENTE PER CIASCUNA CATEGORIA

Conformemente alle disposizioni di cui al punto 15 dell'art. 2427 del Codice Civile, si forniscono di seguito i dati relativi alla composizione del personale dipendente alla data del 30/06/2022.

Organico	30/06/2022
Dirigenti	6
Quadri	6
Impiegati	64
Operai	86
<b>Totale</b>	<b>162</b>

Il seguente prospetto evidenzia i compensi, le anticipazioni, i crediti concessi agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale, nonché gli impegni assunti per loro conto al 30/06/2022, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile.

<b>Agli Amministratori</b>	
Capogruppo	315.000
Società controllate	80.000
<b>Ai Sindaci</b>	
Capogruppo	19.000

#### INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

<b>Voce</b>	<b>G-Quattronove S.r.l.</b>	<b>Immobiliare Cantarana S.r.l.</b>	<b>Quattro Portoni S.r.l. società agricola</b>
Ricavi			17.889
Costi	120.632	214.147	883
Crediti commerciali	11.164		22.378
Debiti commerciali	8.208		748
Crediti per depositi cauzionali	120.000		

Con la controllante G-Quattronove S.r.l. e con Immobiliare Cantarana S.r.l. sono in essere dei contratti di locazione, mentre con Quattro Portoni Srl - società agricola si intrattengono rapporti commerciali.

#### IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Ai sensi dell'art. 2427 n. 9 c.c. si segnala che non sussistono impegni, garanzie o passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale.

#### INFORMAZIONI SUGLI ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Ai sensi dell'art. 2427, punto 22-ter, Vi segnaliamo che non sussistono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

#### INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI EX ART. 2427-BIS DEL CODICE CIVILE

Ai sensi dell'art. 2427 bis, comma 1, numero 1) del Codice Civile, si riportano di seguito le informazioni di dettaglio richieste dall'art. 2427-bis co.1 n. 1 Codice Civile.

<b>Descrizione</b>	<b>Fair value periodo corrente</b>	<b>Fair value esercizio precedente</b>	<b>Variazione a CE</b>	<b>Variazione a PN</b>	<b>Natura</b>	<b>Entità</b>
IRS Intesa Sanpaolo - 40618066	22.772	- 1.140		23.912	Interest Rate Swap	853.112

Descrizione	Fair value periodo corrente	Fair value esercizio precedente	Variazione a CE	Variazione a PN	Natura	Entità
IRS Intesa Sanpaolo - 43388656	205.993	- 30.178		236.171	Interest Rate Swap	3.750.000
IRS Intesa Sanpaolo - 46065009	8.869			8.869	Interest Rate Swap	891.473
Banco BPM - 00055290	89.458			89.458	Interest Rate Swap	850.000
Banco BPM - 00056071	28.516			28.516	Interest Rate Swap	500.000
Banco BPM - 00056492	5.945			5.945	Interest Rate Swap	869.000
IRS Intesa Sanpaolo - 93513204	- 4.870			- 4.870	Interest Rate Swap	700.000

#### FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Nel corso del mese di luglio è stata perfezionata la fusione per incorporazione della Cornelli Brand Packaging Experience S.r.l. in Grifal S.p.A., operazione che ha avuto decorrenza dal 1° agosto e per la quale si rimanda a quanto indicato nel paragrafo “Evoluzione prevedibile della gestione” della Relazione sulla Gestione.

L’aumento della bolletta energetica è stato rilevante, tuttavia le produzioni del Gruppo, a partire da quella del suo prodotto di punta cArtù®, non sono considerate energivore ed il peso dei costi di energia e gas rimane trascurabile.

Cologno al Serio, il 26 settembre 2022

Il presidente

Fabio Angelo Gritti

**Grifal S.p.A.**

Relazione della società di revisione sulla  
revisione contabile limitata del bilancio  
consolidato semestrale

Relazione finanziaria semestrale consolidata  
al 30 giugno 2022

GRV/GSN/git - RC083712022BD0361



## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale

Agli Azionisti di  
Grifal S.p.A.

---

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegata relazione finanziaria consolidata semestrale, costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Grifal S.p.A. e controllate (Gruppo Grifal) al 30 giugno 2022.

Gli amministratori sono responsabili per la redazione della relazione finanziaria consolidata semestrale in conformità al principio contabile OIC 30.

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sulla relazione finanziaria consolidata semestrale sulla base della revisione contabile limitata svolta.

---

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata della relazione finanziaria consolidata semestrale consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata.

La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sulla relazione finanziaria consolidata semestrale.

---

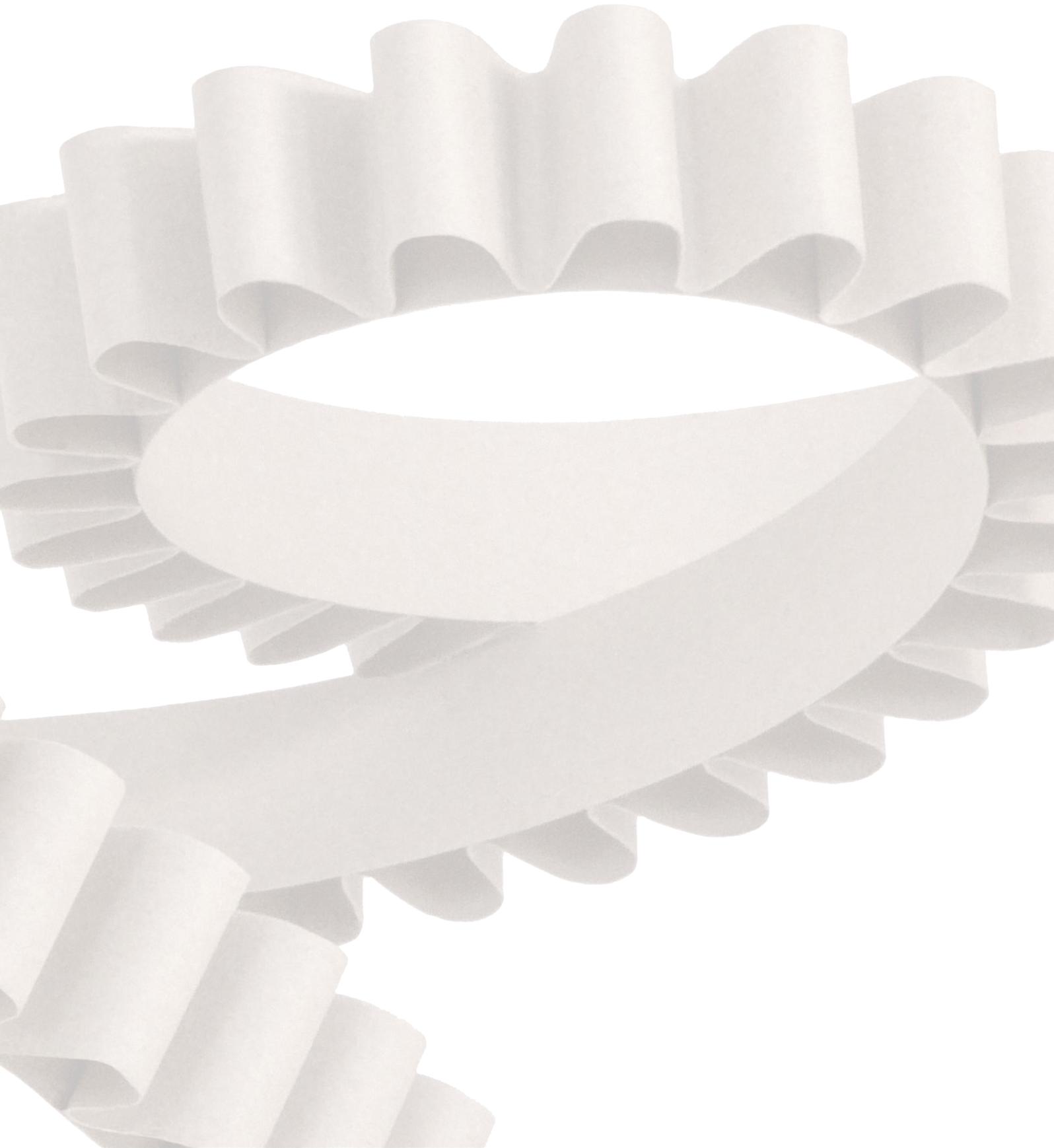
### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la relazione finanziaria consolidata semestrale del Gruppo Grifal al 30 giugno 2022 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Milano, 26 settembre 2022

BDO Italia S.p.A.

  
Giovanni Rovelli  
Socio



GRIFAL GROUP, VIA XXIV MAGGIO, 1 • 24055 COLOGNO AL SERIO (BG) IT  
[HTTPS://WWW.GRIFAL.IT/INVESTOR-RELATIONS/](https://www.grifal.it/investor-relations/)