

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2020



## GRIFAL S.p.A.

Sede in COLOGNO AL SERIO Via XXIV Maggio 1

Capitale sociale Euro 1.055.194,90 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>4</b>
ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ.....	4
SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	4
POLITICHE DI MERCATO .....	6
POLITICA INDUSTRIALE.....	7
POLITICA DEGLI INVESTIMENTI.....	8
ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE .....	9
INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE.....	12
INFORMAZIONI ATTINENTI AL PERSONALE.....	13
DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA.....	13
OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO .....	15
RISULTATI CONSEGUITI TRAMITE SOCIETÀ CONTROLLATE.....	15
ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO.....	16
RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E CONSOCIATE.....	16
INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO .....	16
AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI .....	16
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	16
<b>PROSPETTI CONTABILI.....</b>	<b>19</b>
STATO PATRIMONIALE.....	19
CONTO ECONOMICO.....	23
RENDICONTO FINANZIARIO.....	25
NOTE ILLUSTRATIVE .....	27

## ORGANI SOCIALI

---

Consiglio di Amministrazione		
Carica	Cognome	Nome
Presidente	Gritti	Fabio Angelo
Vice presidente	Gritti	Roberto
Consigliere indipendente	Boromei	Paola
Consigliere	Cornelli	Andrea
Consigliere indipendente	Daleffe	Luigi
Consigliere	Gritti	Giulia
Consigliere	Zur Nedden Eschner	Corinna Katrin
Collegio Sindacale		
Presidente	Mischi	Fabio
Sindaco effettivo	Gaspari	Ugo Venanzio
Sindaco effettivo	Papalia	Mario

**Società di revisione:** BDO Italia S.p.A.

**Nomad:** Banca Finnat Euramerica S.p.A.

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

---

Signori Azionisti,

a corredo della Situazione Economico-Patrimoniale al 30 giugno 2020 forniamo la presente Relazione sulla gestione con l'obiettivo di rendere un quadro informativo fedele, equilibrato ed esauriente in merito alla situazione della società, all'andamento ed al risultato della gestione, nonché alle attività svolte dalla società nel periodo; vengono altresì fornite le informazioni sui rischi a cui la società è esposta.

### ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ

Grifal SpA è un'azienda tecnologica, attiva dal 1969 nel mercato del packaging industriale, che progetta e produce imballaggi performanti ed eco-compatibili. Grazie ai costanti investimenti in R&D, dedicati sia ai prodotti sia ai processi produttivi brevettati e realizzati in-house, Grifal ha arricchito negli anni la propria offerta con tecnologie e prodotti innovativi, tra cui cArtù® e cushionPaper™, rivoluzionari cartoni ondulati - realizzati con carte provenienti da foreste gestite in modo sostenibile - in grado di sostituire le plastiche per l'imballaggio.

Grifal è anche attiva nella progettazione e produzione di macchine per l'ondulazione.

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

La Società è una PMI Innovativa e come tale è iscritta nell'apposita sezione speciale del Registro Imprese dedicata alle Piccole e Medie Imprese caratterizzate da una forte componente innovativa.

La Società ha la sua sede operativa a Cologno al Serio, che rappresenta anche la sua sede legale.

### SITUAZIONE DELLA SOCIETÀ E ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il periodo terminato il 30 giugno 2020 risulta pesantemente segnato dagli effetti dell'emergenza sanitaria causata dalla diffusione del Coronavirus (Covid-19) e si è chiuso con una perdita di Euro 599.441.

Dopo i primi due mesi dell'anno nei quali sono stati registrati ricavi in crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, le limitazioni imposte dall'emergenza da marzo a maggio, hanno sostanzialmente modificato lo scenario, con un calo delle vendite del 38% rispetto allo stesso periodo del 2019.

Complessivamente la riduzione dei ricavi rispetto al primo semestre 2019 è stata del 20,5%.

L'Ebitda si ferma ad Euro 226.662, pari al 2,9%, mentre l'Ebit risulta negativo per Euro 704.676.

Durante il periodo di emergenza sanitaria la Società ha adottato tutte le misure possibili per la salvaguardia del capitale umano, organizzando la produzione nel migliore dei modi e favorendo ove possibile lo smart working per tutto il personale impiegatizio.

Nessun caso grave o fatale di Covid-19 è stato ad oggi registrato tra i dipendenti.

Con i prospetti che seguono Vi forniamo una rappresentazione riepilogativa della situazione patrimoniale e dell'andamento economico della gestione aziendale nel corso del periodo, evidenziando i fattori sopra esposti:

Descrizione	31/12/2019	Variazione	30/06/2020
Crediti vs soci per versamenti dovuti			
Immobilizzazioni	10.682.677	676.128	11.358.805
Attivo circolante	10.020.931	2.892.230	12.913.161
Ratei e risconti	967.054	112.134	1.079.188
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>21.670.662</b>	<b>3.680.492</b>	<b>25.351.154</b>
Patrimonio netto:	10.260.990	-594.454	9.666.536
- di cui utile (perdita) di periodo	503.177	-1.102.618	-599.441
Fondi rischi ed oneri futuri	17.487	-314	17.173
TFR	1.075.642	-25.810	1.049.832
Debiti a breve termine	7.837.373	-83.315	7.754.058
Debiti a lungo termine	2.455.887	4.338.585	6.794.472
Ratei e risconti	23.283	45.800	69.083
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>21.670.662</b>	<b>3.680.492</b>	<b>25.351.154</b>

Descrizione	30/06/2019	% sui ricavi	30/06/2020	% sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	9.750.098		7.751.875	
Variazioni rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati, finiti e incremento immobilizzazioni	1.028.195	10,5	1.442.233	18,6
Acquisti e variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-4.317.607	-44,3	-3.867.483	-49,9
Costi per servizi e godimento beni di terzi	-2.840.539	-29,1	-2.757.778	-35,6
<b>Valore aggiunto</b>	<b>3.620.146</b>	<b>37,1</b>	<b>2.568.847</b>	<b>33,1</b>
Ricavi della gestione accessoria	640.363	6,6	163.389	2,1
Costo del lavoro	-2.723.179	-27,9	-2.454.776	-31,7
Altri costi operativi	-21.780	-0,2	-50.798	-0,7
<b>EBITDA</b>	<b>1.515.551</b>	<b>15,5</b>	<b>226.662</b>	<b>2,9</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	-816.875	-8,4	-931.338	-12,0
<b>EBIT</b>	<b>698.676</b>	<b>7,2</b>	<b>-704.676</b>	<b>-9,1</b>
Proventi e oneri finanziari e rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	-98.730	-1,0	-86.765	-1,1
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>599.946</b>	<b>6,2</b>	<b>-791.441</b>	<b>-10,2</b>
Imposte sul reddito	-45.000	-0,5	192.000	2,5
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>554.946</b>	<b>5,7</b>	<b>-599.441</b>	<b>-7,7</b>

A supporto dei dati esposti nei prospetti, si aggiungono le seguenti note di commento sui vari aspetti della gestione.

Nel periodo in esame si è concluso il secondo periodo, dei tre previsti per la sottoscrizione dei "Warrant Grifal 2018 – 2021" e nonostante il non favorevole andamento del corso dell'azione della Società, sono stati convertiti 1.500 warrant assegnando un corrispondente numero di azioni Grifal di compendio, al prezzo di euro 3,10 per azione, per un controvalore complessivo di Euro 4.725.

## POLITICHE DI MERCATO

La strategia di Grifal prevede l'affermazione dei materiali realizzati a marchio cArtù® come nuovi standard nel mondo dell'imballaggio.

Le vendite vengono promosse sia attraverso soluzioni d'imballo, realizzate ad hoc per i grandi utilizzatori che necessitano di packaging moderni, nel segno dell'ecosostenibilità ed in particolare della sostituzione delle plastiche espanse, sia con nuove linee di prodotto a marchio cushionPaper™ ed InspiroPack™ diffuse attraverso il canale della distribuzione.

In particolare, il modello commerciale e logistico cushionPaper™, permette di intercettare l'infinito parco delle piccole e medie aziende, proprio comunicando che oggi "sostituire la plastica è facile... e conviene" grazie ai nostri prodotti a basso consumo di carta.

La strategia prevede inoltre che Grifal continui a sviluppare e costruire internamente gli impianti per la produzione dei materiali esclusivi e la realizzazione di una rete europea di siti di produzione.

Oggi sono in fase di avviamento Grifal GmbH in Germania e Grifal Europe Srl in Romania.

Grifal inoltre promuove l'introduzione delle proprie tecnologie di laminazione, in grado di realizzare innovativi materiali ondulati fonoassorbenti e filtranti, attraverso partnership commerciali ed industriali.

Continua la crescita delle vendite estere che hanno già raggiunto il 25% del totale, così come evidenziato nel prospetto che segue:

Area geografica	30/06/2019	%	30/06/2020	%
Vendite Italia	7.391.027	75,8%	5.824.291	75,1%
Vendite UE	2.192.580	22,1%	1.759.867	22,7%
Vendite ExtraUE	166.492	2,1%	167.717	2,2%
<b>Totale</b>	<b>9.750.098</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.751.875</b>	<b>100,0%</b>

## **POLITICA INDUSTRIALE**

La Società è attualmente operativa nell'unico stabilimento di Cologno al Serio (BG), mentre ha in essere un accordo di partnership con il gruppo multinazionale ABRISO, attivo nella produzione di polietilene espanso, per la realizzazione di imballaggi in Mondaplen® in Repubblica Ceca. L'accordo consente ad Abriso di produrre Mondaplen® a supporto delle vendite di Grifal in Germania ed al contempo di vendere direttamente in Repubblica Ceca e Slovacchia soluzioni d'imballo, replicando il modello di business che da tempo Grifal applica con successo in Italia.

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



## POLITICA DEGLI INVESTIMENTI

Nel corso del semestre sono proseguiti gli investimenti in ricerca e sviluppo ed in impianti e macchinari, evidenziati nel prospetto che segue:

<b>Investimenti in immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Importo</b>
Sviluppo	374.255
Diritti brevetti industriali	1.350
Concessioni, licenze, marchi	5.486
Variazione delle immobilizzazioni in corso e acconti	41.940
<b>Totale</b>	<b>423.031</b>

<b>Investimenti in immobilizzazioni materiali</b>	<b>Importo</b>
Impianti e macchinari	757.358
Attrezzature industriali e commerciali	3.900
Altri beni	42.530
Variazione delle immobilizzazioni in corso e acconti	356.021
<b>TOTALE</b>	<b>1.159.809</b>

Si specifica che gli investimenti in macchinari sono rappresentati per Euro 389.333 da capitalizzazioni di macchinari realizzati internamente.

<b>Investimenti in immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>Importo</b>
Partecipazioni	10.000
<b>TOTALE</b>	<b>10.000</b>



## ASPETTI FINANZIARI DELLA GESTIONE

Si fornisce di seguito il prospetto della Posizione Finanziaria Netta.

Descrizione	31/12/2019	Variazione	30/06/2020
<b>a) Attività a breve</b>			
Depositi bancari	339.563	4.037.597	4.377.160
Danaro ed altri valori in cassa	12.680	4.004	16.684
<b>Disponibilità liquide e titoli dell'attivo circolante</b>	<b>352.243</b>	<b>4.041.601</b>	<b>4.393.844</b>
<b>b) Passività a breve</b>			
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	2.456.748	451.123	2.907.871
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>2.456.748</b>	<b>451.123</b>	<b>2.907.871</b>
<b>Posizione finanziaria netta di breve periodo</b>	<b>-2.104.505</b>	<b>3.590.478</b>	<b>1.485.973</b>
<b>c) Attività di medio/lungo termine</b>			
Crediti finanziari oltre i 12 mesi	122.867	10.000	132.867
<b>Totale attività di medio/lungo termine</b>	<b>122.867</b>	<b>10.000</b>	<b>132.867</b>
<b>D) passività di medio/lungo termine</b>			
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	2.437.676	4.356.796	6.794.472
<b>Totale passività di medio/lungo termine</b>	<b>2.437.676</b>	<b>4.356.796</b>	<b>6.794.472</b>
<b>Posizione finanziaria netta di medio e lungo termine</b>	<b>-2.314.809</b>	<b>-4.346.796</b>	<b>-6.661.605</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-4.419.314</b>	<b>-756.318</b>	<b>-5.175.632</b>

La composizione della Posizione Finanziaria Netta mostra un notevole incremento delle passività a Medio-Lungo Termine, evidenza degli sforzi compiuti dal management nello sfruttare tutte le iniziative messe in campo dalle istituzioni pubbliche per garantire la liquidità necessaria a superare il periodo di incertezza e sostenere i piani di crescita aziendali.

I seguenti prospetti forniscono, invece, una riclassificazione dello Stato patrimoniale sulla base degli impieghi e delle fonti della liquidità:

Impieghi	31/12/2019	% sugli impieghi	30/06/2020	% sugli impieghi
Liquidità immediate	352.243	1,63	4.393.844	17,33
Liquidità differite	8.267.145	38,15	7.220.670	28,48
Disponibilità di magazzino	2.368.597	10,93	2.377.835	9,38
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>10.987.985</b>	<b>50,70</b>	<b>13.992.350</b>	<b>55,19</b>
Immobilizzazioni immateriali	3.575.451	16,50	3.387.454	13,36
Immobilizzazioni materiali	6.874.353	31,72	7.718.480	30,45
Immobilizzazioni finanziarie	232.872	1,07	252.869	1,00
<b>Totale attivo immobilizzato</b>	<b>10.682.676</b>	<b>49,30</b>	<b>11.358.804</b>	<b>44,81</b>
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>21.670.661</b>	<b>100,00</b>	<b>25.351.153</b>	<b>100,00</b>

Fonti	31/12/2019	% sulle fonti	30/06/2020	% sulle fonti
Passività correnti	7.860.656	36,27	7.823.141	30,86
Passività consolidate	3.549.015	16,38	7.861.477	31,01
<b>Totale capitale di terzi</b>	<b>11.409.671</b>	<b>52,65</b>	<b>15.684.618</b>	<b>61,87</b>
Capitale sociale	1.055.045	4,87	1.055.195	4,16
Riserve e utili (perdite) a nuovo	8.702.768	40,16	9.210.782	36,33
Utile (perdita) d'esercizio	503.177	2,32	-599.441	-2,36
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>10.260.990</b>	<b>47,35</b>	<b>9.666.536</b>	<b>38,13</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>21.670.661</b>	<b>100,00</b>	<b>25.351.154</b>	<b>100,00</b>

Conformemente al disposto di cui all'art. 2428 c.2 del codice civile, si evidenziano i principali indicatori di risultato finanziari e non finanziari.

Indici di struttura	Significato	Periodo precedente	Periodo corrente
<b>Quoziente primario di struttura:</b> Patrimonio Netto / Immobilizzazioni esercizio	L'indice misura la capacità della struttura finanziaria aziendale di coprire impieghi a lungo termine con mezzi propri.	0,96	0,85
<b>Quoziente secondario di struttura:</b> Patrimonio Netto + Pass. Consolidate / Immobilizzazioni esercizio	L'indice misura la capacità della struttura finanziaria aziendale di coprire impieghi a lungo termine con fonti a lungo termine.	1,29	1,54

Indici patrimoniali e finanziari	Significato	Periodo precedente	Periodo corrente
<b>Leverage (dipendenza finanz.):</b> Capitale Investito / Patrimonio Netto	L'indice misura l'intensità del ricorso all'indebitamento per la copertura del capitale investito.	2,11	2,62
<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.	50,70	55,19
<b>Quoziente di indebitamento complessivo:</b> Mezzi di terzi / Patrimonio Netto	Esprime il grado di equilibrio delle fonti finanziarie.	1,11	1,62

Indici di liquidità	Significato	Periodo precedente	Periodo corrente
<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.	1,40	1,79
<b>Quoziente di tesoreria:</b> Liq imm. + Liq diff./ Passivo corrente	L'indice misura il grado di copertura dei debiti a breve mediante attività presumibilmente realizzabili nel breve periodo.	1,09	1,48

## INFORMAZIONI RELATIVE ALL'AMBIENTE

Le tecnologie innovative di Grifal producono materiali ondulati che riducono il consumo di materia prima a parità di volume e quindi la produzione di CO<sub>2</sub>.

È quindi una logica conseguenza che l'impegno di Grifal sui temi della sostenibilità e del territorio sia parte 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 sociale.

La Strategia Ambientale di 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.

La Società ha ottenuto le seguenti certificazioni in materia ambientale:

- la certificazione ISO 14001 del Sistema di Gestione Ambientale, 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), riconosciuta a livello internazionale, che garantisce la provenienza della carta, utilizzata da Grifal per i propri prodotti, da foreste gestite in modo sostenibile e responsabile.

Ad ulteriore evidenza dell'impegno di Grifal in questo senso, si ricorda la stesura del documento "Verso il bilancio di sostenibilità 2018" e della prossima finalizzazione del primo Bilancio di Sostenibilità relativo all'anno 2019.

## CONTENZIOSO AMBIENTALE

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

## INFORMAZIONI ATTINENTI AL PERSONALE

### SICUREZZA

La società 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 del RSPP;
- la predisposizione e la diffusione dei documenti del D. Lgs. 81/08.

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

- aggiornamento del documento aziendale di valutazione dei rischi;
- definizione delle procedure interne per il contenimento del COVID 19 con creazione di aree di accesso differenziate per i dipendenti, un totale di 5 check point per la misurazione della temperatura, igienizzazione delle mani, deposito oggetti ove necessario e consegna delle mascherine. sono state regolamentate le presenze negli ambienti comuni, installati divisori in plexiglass tra le scrivanie e formato il personale al rispetto dei nuovi regolamenti, sia a livello di DL che a livello di regolamento interno;
- 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 n. 7 nuovi assunti e 1 lavoratore interinale;
- avviamento di un impianto di post-combustione per l'abbattimento dei fumi emessi in atmosfera collegato al sistema di aspirazione dell'aria centralizzato installato nel 2019.

### INFORTUNI

Nonostante il notevole sforzo messo in atto, nell'anno si è verificato un infortunio non grave durante le attività di produzione.

### CONTENZIOSO

La società non ha attualmente alcun contenzioso verso dipendenti o ex dipendenti di alcun tipo.

## DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE A CUI LA SOCIETÀ È ESPOSTA

Nell'effettuazione delle proprie attività, la Società è esposta 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, la Società ha una gestione centralizzata dei rischi medesimi, pur lasciando alle responsabilità funzionali l'identificazione, il monitoraggio e la mitigazione degli stessi, anche al fine di poter meglio misurare l'impatto di ogni rischio sulla continuità aziendale, riducendone l'accadimento e/o contenendone l'impatto a seconda del fattore determinante (controllabile o meno dalla Società).

Nell'ambito dei rischi di impresa, i principali rischi identificati, monitorati e gestiti dalla società 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 non è soggetto a forti fluttuazioni di prezzo sul mercato internazionale pur avendo una forte incidenza sul costo di produzione. L'andamento di tale variabile è dunque rilevante per i risultati aziendali.

Per quanto concerne la copertura dei rischi derivanti dalle variazioni del costo delle materie prime, si segnala che la Società si tutela attraverso sia contratti con i fornitori, sia diversificando le materie prime utilizzate; forti oscillazioni delle variabili esogene, concentrate in un lasso di tempo breve, potrebbero incontrare un limite nella capacità del mercato di assorbire tali variazioni.

Con riferimento al rischio di cambio, si segnala che la società effettua la quasi totalità delle operazioni in Euro.

#### RISCHIO LEGATO ALLA DIPENDENZA DA FORNITORI CHIAVE

I fornitori di materie prime operano in un settore a forte concentrazione, pertanto eventuali decisioni del fornitore circa l'aumento dei prezzi o la riduzione delle quantità fornite potrebbero causare un rischio per la Società. Sono state tuttavia intraprese azioni volte al mantenimento di diversificate fonti di approvvigionamento. Questo rischio risulta inoltre mitigato dalle caratteristiche dei prodotti ondulati di Grifal che consentono 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.

#### RISCHIO LEGATO ALLA COMPETITIVITÀ

Il settore in cui opera la Società è soggetto a una forte concorrenza, che si manifesta generalmente in una forte tensione sui prezzi di vendita dei prodotti e servizi offerti.

La possibilità di differenziare la propria offerta attraverso la fornitura di prodotti esclusivi consente tuttavia alla Società di mitigare questo rischio.

## RISCHI DI EVOLUZIONE DEL QUADRO ECONOMICO GENERALE

L'andamento del settore in cui opera la Società 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 servizi offerti.

## RISCHIO LEGATO ALLA GESTIONE FINANZIARIA

La Società presenta una situazione finanziaria caratterizzata dalla presenza di un indebitamento finanziario a lungo termine prevalente su quello corrente. Questa situazione dovrebbe consentire anche in caso di un eventuale deterioramento del capitale circolante netto, di poter gestire situazioni di tensione finanziaria.

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

Il verificarsi di calamità naturali, epidemie e attentati, qualora concentrati nelle aree nelle quali è concentrata la produzione della Società, potrebbe costituire un rischio per la società provocando effetti negativi sull'intero comparto produttivo a monte e a valle.

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

La società persegue l'obiettivo di contenere i rischi finanziari, attraverso un sistema di controllo gestito dalla Direzione Amministrativa.

La politica di copertura aziendale dei rischi finanziari consiste nella copertura dei rischi su crediti attraverso la verifica periodica dell'affidabilità della clientela e programmi assicurativi di garanzia dei crediti commerciali.

## RISCHIO DI CREDITO

La politica della società è quella di ridurre progressivamente le dilazioni di pagamento concesse alla clientela con l'obiettivo di raggiungere in media un termine di pagamento di 90 giorni.

Per la concessione del credito vengono svolte indagini preventive sui clienti ed è stata attivata un'apposita polizza assicurativa.

## RISCHIO DI LIQUIDITÀ

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

## **RISULTATI CONSEGUITI TRAMITE SOCIETÀ CONTROLLATE**

La società detiene l'intera partecipazione in Grifal GmbH (Germania) ed in Grifal Europe Srl (Romania), quest'ultima costituita nel mese di Marzo 2020. Entrambe sono tuttavia ancora in una fase di avviamento.



## **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

La Società prosegue nella sua continua attività di sviluppo rivolta all'innovazione tecnologica e nel corso del periodo si è concentrata in particolare sull'acquisizione di nuove competenze e conoscenze per lo sviluppo di soluzioni tecnologiche finalizzate alla realizzazione di nuovi processi di produzione e di prodotti innovativi

Per l'attività di sviluppo di questi progetti nel corso del periodo la Società ha sostenuto costi per Euro 374.255.

Si confida nell'esito positivo di tali innovazioni e nella loro capacità di generare ottimi risultati in termini di fatturato e redditività, con importanti e positivi riflessi sul futuro aziendale.

Successivamente alla chiusura del periodo in esame la società ha ottenuto la concessione del brevetto relativo alla tecnologia Inspiropack™ un nuovo sistema di bloccaggio per il packaging.

## **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, comunichiamo che la società non è soggetta a direzione e coordinamento da parte di società o enti.

## **AZIONI PROPRIE E AZIONI/QUOTE DI SOCIETÀ CONTROLLANTI**

Adempiendo al disposto dei punti 3) e 4), comma 3, art. 2428 c.c., comunichiamo che la società nel corso del periodo non ha detenuto azioni proprie o della società controllante.

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

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

La pandemia da Covid-19 e l'emergenza sanitaria che ne è derivata, ha provocato una significativa contrazione del PIL e della produzione industriale in tutto il mondo, generando incertezza sulle prospettive future e influenzando negativamente la propensione al consumo e quindi anche quella all'investimento.

L'impatto maggiore si è avuto nel secondo trimestre 2020 in concomitanza con il periodo di lockdown, mentre a partire dal terzo trimestre si sono registrati segnali di miglioramento con il PIL che dovrebbe realizzare una ripresa a partire dal secondo semestre 2020. Le misure di politica economica nazionale ed europea saranno determinanti nel favorire la ripresa.

Tuttavia, lo scenario rimane molto incerto a causa del continuo aggiornarsi dei dati relativi alla portata e all'estensione geografica della crisi e ne impediscono anche la previsione riguardo alla durata.

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

È molto rassicurante l'osservazione dell'andamento del fatturato, ma soprattutto degli ordini dai clienti, che si sono riportati in linea con l'anno precedente e con una tendenza a crescere ulteriormente. Altri segnali positivi derivano dal fatto che i progetti avviati con importanti clienti nel settore degli elettrodomestici proseguono proficuamente e dovrebbero sfociare in significative opportunità di crescita. Nonostante la difficile congiuntura economica, ci si attende che il livello dei ricavi del secondo semestre e la ritrovata redditività consentano un parziale recupero della perdita registrata nel periodo ed un ritorno dei flussi finanziari derivanti dall'attività operativa a livelli precrisi. Si ritiene, pertanto, che allo stato attuale non vi siano fatti o condizioni che possano indicare incertezze sulla continuità aziendale, sulla cui base è stata predisposta la relazione semestrale.

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

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

*Cologno al Serio, il 24 settembre 2020*

*Per il Consiglio di Amministrazione*

Il Presidente  
Gritti Fabio Angelo



PROSPETTI CONTABILI

---

AL 30 GIUGNO 2020



## PROSPETTI CONTABILI

### STATO PATRIMONIALE

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

	30-06-2020	31-12-2019
Totale crediti verso imprese controllate	10.000	0
c) verso controllanti		
esigibili oltre l'esercizio successivo	120.000	120.000
Totale crediti verso controllanti	120.000	120.000
d-bis) verso altri		
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.867	2.867
Totale crediti verso altri	2.867	2.867
Totale crediti	132.867	122.867
4) strumenti finanziari derivati attivi	2	5
Totale immobilizzazioni finanziarie	252.869	232.872
Totale immobilizzazioni (B)	11.358.805	10.682.677
<b>C) Attivo circolante</b>		
I – Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	1.419.473	1.343.135
4) prodotti finiti e merci	958.362	1.025.463
Totale rimanenze	2.377.835	2.368.598
II – Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	4.827.003	6.183.406
Totale crediti verso clienti	4.827.003	6.183.406
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.840	3.840
Totale crediti verso controllanti	3.840	3.840
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	915.537	959.191
esigibili oltre l'esercizio successivo	18.552	18.552
Totale crediti tributari	934.089	977.743
5-ter) imposte anticipate	272.909	80.991
5-quater) verso altri		



	30-06-2020	31-12-2019
esigibili entro l'esercizio successivo	103.641	54.110
Totale crediti verso altri	103.641	54.110
Totale crediti	6.141.482	7.300.090
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) depositi bancari e postali	4.377.160	339.563
3) danaro e valori in cassa	16.684	12.680
Totale disponibilità liquide	4.393.844	352.243
Totale attivo circolante (C)	12.913.161	10.020.931
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>1.079.188</b>	<b>967.054</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>25.351.154</b>	<b>21.670.662</b>
<b>Passivo</b>		
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	1.055.195	1.055.045
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	8.610.812	8.606.237
IV - Riserva legale	44.448	19.289
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	555.838	78.410
Totale altre riserve	555.838	78.410
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(316)	(578)
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	(590)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(599.441)	503.177
Totale patrimonio netto	9.666.536	10.260.990
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	16.756	16.722
3) strumenti finanziari derivati passivi	417	765
Totale fondi per rischi ed oneri	17.173	17.487
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>1.049.832</b>	<b>1.075.642</b>
<b>D) Debiti</b>		
4) debiti verso banche		

	30-06-2020	31-12-2019
esigibili entro l'esercizio successivo	2.907.871	2.456.748
esigibili oltre l'esercizio successivo	6.794.472	2.437.676
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>9.702.343</b>	<b>4.894.424</b>
<b>7) debiti verso fornitori</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.877.780	3.761.513
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>2.877.780</b>	<b>3.761.513</b>
<b>11) debiti verso controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	83.458	55.020
<b>Totale debiti verso controllanti</b>	<b>83.458</b>	<b>55.020</b>
<b>11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	40.625	0
<b>Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>40.625</b>	<b>0</b>
<b>12) debiti tributari</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	369.503	238.231
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>369.503</b>	<b>238.231</b>
<b>13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	491.940	410.255
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	18.211
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>491.940</b>	<b>428.466</b>
<b>14) altri debiti</b>		
esigibili entro l'esercizio successivo	982.881	915.606
<b>Totale altri debiti</b>	<b>982.881</b>	<b>915.606</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>14.548.530</b>	<b>10.293.260</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>69.083</b>	<b>23.283</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>25.351.154</b>	<b>21.670.662</b>



## CONTO ECONOMICO

	30-06-2020	30-06-2019
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.751.875	9.750.098
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(67.101)	13.348
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.509.334	1.014.847
5) altri ricavi e proventi		
altri	163.389	640.364
Totale altri ricavi e proventi	163.389	640.364
Totale valore della produzione	9.357.497	11.418.657
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	3.943.821	4.353.298
7) per servizi	2.292.756	2.378.873
8) per godimento di beni di terzi	465.022	461.667
9) per il personale		
a) salari e stipendi	1.753.122	1.983.446
b) oneri sociali	577.000	624.916
c) trattamento di fine rapporto	124.654	114.817
Totale costi per il personale	2.454.776	2.723.179
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	611.028	568.220
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	311.781	248.655
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	8.529	0
Totale ammortamenti e svalutazioni	931.338	816.875
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(76.338)	(35.691)
14) oneri diversi di gestione	50.798	21.780
Totale costi della produzione	10.062.173	10.719.981
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>(704.676)</b>	<b>698.676</b>

	30-06-2020	30-06-2019
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	1.758	1.220
Totale proventi diversi dai precedenti	1.758	1.220
Totale altri proventi finanziari	1.758	1.220
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	88.525	101.367
Totale interessi e altri oneri finanziari	88.525	101.367
17-bis) utili e perdite su cambi	2	1.417
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	(86.765)	(98.730)
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>(791.441)</b>	<b>599.946</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	0	45.000
imposte differite e anticipate	(192.000)	0
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(192.000)	45.000
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(599.441)</b>	<b>554.946</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

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

	30-06-2020	31-12-2019
Altri incassi/(pagamenti)	(150.464)	(218.179)
Totale altre rettifiche	(237.539)	(671.419)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	827.894	1.631.043
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(1.155.908)	(1.794.397)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(423.032)	(1.146.353)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(20.000)	(10.000)
Disinvestimenti	3	190
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.598.937)	(2.950.560)
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	104.739	(1.443.482)
Accensione finanziamenti	5.000.000	2.000.000
(Rimborso finanziamenti)	-296.820	(1.150.755)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	4.725	2.544.777
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		(288.083)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	4.812.644	1.662.457
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	4.041.601	342.940
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	339.563	4.233
Danaro e valori in cassa	12.680	5.070
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	352.243	9.303
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	4.377.160	339.563
Danaro e valori in cassa	16.684	12.680
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>4.393.844</b>	<b>352.243</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE

Ai sensi dell'art. 2-bis del Regolamento Consob n. 11971 del 1999 Grifal è considerata, a partire dall'esercizio 2020, un Emittente Diffuso (emittente strumenti finanziari diffusi fra il pubblico in misura rilevante). Nel corso del 2019, infatti, la società ha constatato che il numero complessivo degli azionisti diversi dai soci di controllo fosse superiore a 500, che tali azionisti detenessero una percentuale superiore al 5% del capitale sociale e che fossero superati i limiti indicati dall'art.2435-bis, primo comma, del Codice civile. In tale contesto, la società è tenuta a rispettare i relativi obblighi previsti dal TUF e dalle disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti. Inoltre, ai fini dell'applicazione della revisione legale, rientra fra gli enti sottoposti a regime intermedio (cd. ESRI), ai sensi del D. Lgs. n. 39/2010.

## PRINCIPI DI REDAZIONE

### STRUTTURA E CONTENUTO DELLA SITUAZIONE ECONOMICO – PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2020

La situazione economico - patrimoniale al 30 giugno 2020, composta da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e note illustrative, corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatta in conformità ai principi indicati dall'OIC ed in particolare nel rispetto del Principio Contabile OIC n. 30.

I principi contabili applicati sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale della società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

La Situazione semestrale è stata redatta sulla base del presupposto della continuità aziendale.

## PRINCIPI CONTABILI

Conformemente al disposto dell'art. 2423-bis del Codice Civile, nella redazione della situazione economico patrimoniale sono stati osservati i seguenti principi:

- la valutazione delle singole voci è stata fatta ispirandosi a principi di prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto;
- sono stati indicati esclusivamente gli utili effettivamente realizzati nel periodo;
- sono stati indicati i proventi e gli oneri di competenza del periodo, indipendentemente dalla loro manifestazione numeraria;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del periodo, anche se conosciuti dopo la sua chiusura;
- gli elementi eterogenei inclusi nelle varie voci di stato patrimoniale e conto economico sono stati valutati distintamente;
- le voci sono espresse in unità di Euro.

## CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI

Nella redazione della presente situazione economico - patrimoniale sono stati applicati i criteri di valutazione previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte al costo di acquisizione o di produzione interna, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

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 o criteri applicati
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%
Spese su impianti di terzi	14,286%
Spese pluriennali sviluppo	20,000%
Marchi di impresa	10,000%

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

Ai sensi del punto 5) dell'art. 2426, si informa che non si è proceduto alla distribuzione di dividendi eccedenti l'ammontare di riserve disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi d'impianto, ampliamento e sviluppo non ammortizzati.

### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono state iscritte al costo di acquisto o di produzione interna, ovvero al valore di conferimento basato sulla perizia di stima di esperto indipendente. Tale costo è comprensivo degli oneri accessori, nonché dei costi di diretta imputazione.

Sono stati ricompresi anche altri costi, per la quota ragionevolmente imputabile ai beni, sostenuti nel periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato.

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

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le immobilizzazioni finanziarie consistenti in partecipazioni in società controllate e collegate sono state valutate secondo il metodo del costo, comprensivo degli oneri accessori; il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione o del valore attribuito ai beni conferiti.

Il costo come sopra determinato viene ridotto in caso si accertino perdite durevoli di valore; qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata, il valore della partecipazione è ripristinato nel limite del costo di acquisizione.

Le partecipazioni in altre imprese non controllate e/o collegate sono state iscritte al costo di acquisto eventualmente rettificato per perdite durevoli di valore.

I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono rilevati in bilancio in base 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 su base mensile.

Il valore di mercato è determinato in base ai costi correnti delle scorte alla chiusura dell'esercizio.

## CREDITI

I crediti sono stati iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, mediante lo stanziamento di un apposito fondo di svalutazione, al quale viene eventualmente accantonato un importo



corrispondente al rischio di inesigibilità dei crediti rappresentati in bilancio, in relazione alle condizioni economiche generali e del settore di appartenenza, nonché alla provenienza del debitore.

I crediti con scadenza oltre 12 mesi sono iscritti con il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

I crediti a breve termine e i crediti per i quali l'applicazione del costo ammortizzato determini un effetto irrilevante sono iscritti al valore nominale, tenendo conto del presumibile valore di realizzo.

## 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. Relativamente ai ratei e risconti pluriennali si è provveduto a verificare il mantenimento della originaria iscrizione e laddove necessario sono state operate le necessarie variazioni.

## 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 della Società 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.

## 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.

I debiti con scadenza oltre 12 mesi sono iscritti con il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale.

I debiti per i quali l'applicazione del costo ammortizzato determini un effetto irrilevante sono iscritti al loro valore nominale. In tale circostanza 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 espese 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*.

## CRITERI DI CONVERSIONE DEI VALORI ESPRESSI IN VALUTA

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi storici del giorno in cui sono sorti. Le differenze di cambio realizzate in occasione del pagamento dei debiti e dell'incasso dei crediti in valuta estera sono imputate al conto economico.

I crediti ed i debiti sono stati preliminarmente adeguati al presumibile valore di realizzo nella corrispondente valuta; il valore così ottenuto è stato allineato con i cambi correnti alla chiusura dell'esercizio; le differenze di cambio sono state imputate a conto economico.

## CONTABILIZZAZIONE DEI RICAVI E DEI COSTI

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.

## 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 ogni anno 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 dell'esercizio sono evidenziate nel seguente prospetto.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Costi di impianto e di ampliamento	902.936		134.397	768.539
Costi di sviluppo	1.659.091	374.255	357.104	1.676.242
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno	554.991	1.349	92.126	464.214
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	175	5.486	362	5.299
Avviamento	255.927		15.919	240.008
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.590	41.940		47.530
Altre immobilizzazioni immateriali	196.741		11.118	185.623
Arrotondamento				
<b>Totali</b>	<b>3.575.451</b>	<b>423.030</b>	<b>611.026</b>	<b>3.387.455</b>

Le immobilizzazioni immateriali al 30/06/2020 ammontano a Euro 3.387.455 (Euro 3.575.451 alla fine del precedente esercizio) al netto delle quote di ammortamento.

## 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
Valore di inizio esercizio								
Costo	1.347.687	6.512.836	1.828.102	5.189	318.387	5.590	820.678	10.838.469
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	444.751	4.853.745	1.273.111	5.014	62.460	-	623.937	7.263.018
Valore di bilancio	902.936	1.659.091	554.991	175	255.927	5.590	196.741	3.575.451
Variazioni nell'esercizio								
Incrementi per acquisizioni	-	374.255	1.350	5.486	-	41.940	-	423.031
Ammortamento del periodo	134.398	357.104	92.126	362	15.919	-	11.118	611.027
Totale variazioni	(134.397)	17.151	(90.777)	5.124	(15.919)	41.940	(11.118)	(187.996)
Valore di fine esercizio								
Costo	1.347.687	6.887.091	1.829.452	10.675	318.387	47.530	820.678	11.261.500
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	579.149	5.210.849	1.365.238	5.376	78.379	-	635.055	7.874.046
Valore di bilancio	768.539	1.676.242	464.214	5.299	240.008	47.530	185.623	3.387.455

### COSTI DI IMPIANTO ED AMPLIAMENTO

La voce è costituita principalmente dai costi sostenuti nel processo di ammissione della Società alla quotazione sul mercato AIM Italia di Borsa Italiana.

### COSTI DI SVILUPPO

La nostra società nel corso primo semestre 2020 ha svolto attività di ricerca e sviluppo per innovazione tecnologica nello stabilimento di Cologno al Serio ed ha indirizzato i propri sforzi in particolare su un progetto che si ritiene particolarmente innovativo, denominato:

*Progetto 1 - Acquisizione di nuove competenze e conoscenze per lo sviluppo di soluzioni tecnologiche finalizzate alla realizzazione di nuovi processi aziendali e innovativi prodotti nel settore degli imballaggi.*

Per lo sviluppo di questo progetto la società ha sostenuto, nel corso del primo semestre 2020, costi relativi ad attività di sviluppo per 374.255 €.

Si confida che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati in termini di fatturato con ricadute favorevoli sull'economia dell'azienda.

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* rappresenta la differenza di valore emersa nelle operazioni di conferimento avvenute nel corso del 2018 ed è ammortizzato secondo la sua vita utile, pari a 10 anni, periodo inferiore al limite massimo di 20 anni; per stimare la vita utile la società ha preso in considerazione ogni informazione disponibile per determinare il periodo entro il quale è probabile che si manifesteranno i benefici economici connessi con l'avviamento.

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

Il saldo netto ammonta a Euro 464.214 e comprende i diritti relativi ai brevetti detenuti dalla società e i diritti relativi ai software del sistema gestionale aziendale.

## **CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI**

Il saldo netto ammonta a Euro 5.299 ed è costituito da marchi.

## **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI**

Il saldo ammonta a Euro 47.530 e si riferisce alle domande di brevetto in corso.

## **ALTRE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Il saldo netto ammonta a Euro 185.623 ed è rappresentato principalmente da "migliorie su beni di terzi" per interventi di manutenzione straordinaria su stabili e per la parte residuale da altri oneri pluriennali.

## IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La composizione delle immobilizzazioni materiali e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono evidenziate nel seguente prospetto.

Voce di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Impianti e macchinari	6.099.045	757.358	259.634	6.596.769
Attrezzature industriali e commerciali	101.671	3.900	19.885	85.686
Altri beni	230.207	38.630	32.262	236.575
- Mobili e arredi	110.608	13.298	11.188	112.718
- Macchine di ufficio elettroniche	115.262	25.332	20.165	120.429
- Automezzi	4.335		910	3.425
Immobilizzazioni in corso e acconti	443.431	755.745	399.724	799.451
<b>Totali</b>	<b>6.874.354</b>	<b>1.555.633</b>	<b>711.506</b>	<b>7.718.481</b>

Le immobilizzazioni materiali, al netto del fondo ammortamento, risultano pari ad Euro 7.718.481.

## MOVIMENTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio					
Costo	11.573.395	518.899	1.046.642	443.431	13.582.367
Ammortamenti (Fondo ammortamento)	5.474.350	417.228	816.435	-	6.708.013
Valore di bilancio	6.099.045	101.671	230.207	443.431	6.874.354
Variazioni nel periodo					
Incrementi per acquisizioni	357.634	3.900	38.630	755.745	1.155.909

	<b>Impianti e macchinario</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altre immobilizza- zioni materiali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali in corso e acconti</b>	<b>Totale Immobilizzazioni materiali</b>
Decrementi per alienazioni	4.261				4.261
Riclassifiche (del valore di bilancio)	399.724	-	-	(399.724)	-
Ammorta- mento del periodo	259.634	19.885	32.262	-	311.781
Totale variazioni	493.464	(15.985)	6.368	356.020	839.867
Valore di fine periodo					
Costo	12.326.492	522.799	1.085.272	799.451	14.734.014
Ammorta- menti (Fondo ammorta- mento)	5.729.723	437.113	848.697	-	7.015.533
Valore di bilancio	6.596.769	85.686	236.575	799.451	7.718.481

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali sono rappresentati da investimenti in nuovi macchinari destinati alla produzione di materiali ondulati.

Le immobilizzazioni in corso e acconti accolgono invece opere ancora in fase di realizzazione: un ondulatore cArtù passo 19, un laminatore 2 rulli, un ondulatore cArtù passo 19, 2 rulli, un ondulatore cArtù passo 12, 2 rulli.

## IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

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

Voci di bilancio	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
Partecipazioni in:				
a) Imprese controllate	35.000	10.000		45.000
d-bis) Altre imprese	75.000			75.000
Crediti verso:				
a) Imprese controllate		10.000		10.000
c) Imprese controllanti	120.000			120.000
d-bis) Verso altri	2.867			2.867
Strumenti finanziari derivati attivi	5		3	2
<b>Totali</b>	<b>232.872</b>	<b>20.000</b>	<b>3</b>	<b>252.869</b>

Di seguito si forniscono informazioni e prospetti di dettaglio delle singole voci.

### MOVIMENTI DI PARTECIPAZIONI, ALTRI TITOLI E STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI ATTIVI IMMOBILIZZATI

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della Società. Il loro valore al 30/06/2020 ammonta complessivamente a Euro 120.000.

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

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Strumenti finanziari derivati attivi
Valore di inizio esercizio				
Costo	35.000	75.000	110.000	5
Valore di bilancio	35.000	75.000	110.000	5
Variazioni nel periodo				



	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Strumenti finanziari derivati attivi
Incrementi per acquisizioni	10.000	-	10.000	-
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)				3
Totale variazioni	10.000	-	10.000	(3)
Valore di fine periodo				
Costo	45.000	75.000	120.000	2
Valore di bilancio	45.000	75.000	120.000	2

## VARIAZIONI E SCADENZA DEI CREDITI IMMOBILIZZATI

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 controllate	0	10.000	10.000	10.000	-
Crediti immobilizzati verso imprese controllanti	120.000	-	120.000	120.000	120.000
Crediti immobilizzati verso altri	2.867	-	2.867	2.867	-
Totale crediti immobilizzati	122.867	10.000	132.867	132.867	120.000

## DETTAGLI SULLE PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE IN IMPRESE CONTROLLATE

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del Codice Civile, di seguito vengono riportate le informazioni relative alle partecipazioni in imprese controllate, possedute direttamente o indirettamente, iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie.

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Capitale in Euro	Patrimonio netto in Euro	Quota posseduta in Euro	Quota posseduta in %	Valore a bilancio o corrispondente credito
Grifal GmbH	Germania	35.000	3.723	3.723	100,00%	35.000
Grifal Europe Srl	Romania	10.000	10.000	10.000	100,00%	10.000
<b>Totale</b>						<b>45.000</b>

I dati indicati nella precedente tabella sono riferiti al bilancio chiuso al 31/12/2019 per quanto riguarda Grifal GmbH (Grifal Europe Srl è neocostituita e non ha ancora chiuso il primo bilancio). Il valore di iscrizione risulta superiore a quello che si sarebbe determinato applicando i criteri previsti dall'art. 2426, punto 4, del codice civile; tale valore è stato comunque mantenuto trattandosi di un investimento realizzato nel corso del 2018 e la perdita è dovuta alla fase di startup.

Nel corso del 2020 è stata costituita la società Grifal Europe Srl con sede in Romania con un versamento di 10.000 Euro.

## DETTAGLI SULLE PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE IN ALTRE IMPRESE

La voce partecipazioni in altre imprese accoglie l'investimento del 15% nella società di diritto olandese Buxkin BV attiva nel mercato delle soluzioni sostenibili per la correzione acustica e arredamento per gli ambienti interni.

## SUDDIVISIONE DEI CREDITI IMMOBILIZZATI PER AREA GEOGRAFICA

I crediti immobilizzati sono così ripartiti in base alle aree geografiche di operatività del soggetto debitore:

Area geografica	Italia	Europa	Resto del Mondo	Totale
Crediti immobilizzati verso imprese controllate	-	10.000	-	10.000
Crediti immobilizzati verso imprese controllanti	120.000	-	-	120.000
Crediti immobilizzati verso altri	2.867	-	-	2.867
<b>Totale crediti immobilizzati</b>	<b>122.867</b>	<b>10.000</b>	<b>-</b>	<b>132.867</b>

## 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	1.343.135	76.338	1.419.473
Prodotti finiti e merci	1.025.463	(67.101)	958.362
<b>Totale rimanenze</b>	<b>2.368.598</b>	<b>9.237</b>	<b>2.377.835</b>

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 ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE

#### VARIAZIONI E SCADENZA DEI CREDITI ISCRITTI NELL'ATTIVO CIRCOLANTE

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 periodo	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo	Quota scadente entro periodo	Quota scadente oltre periodo
Crediti verso clienti iscritti nell'attivo circolante	6.183.406	(1.356.403)	4.827.003	4.827.003	-
Crediti verso imprese controllanti iscritti nell'attivo circolante	3.840	-	3.840	3.840	-
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	977.743	(43.654)	934.089	915.537	18.552
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	80.991	191.918	272.909		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	54.110	49.531	103.641	103.641	-
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>7.300.090</b>	<b>(1.158.608)</b>	<b>6.141.482</b>	<b>5.850.021</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	4.088.268	642.436	96.299	4.827.003
Crediti verso controllanti iscritti nell'attivo circolante	3.840	-	-	3.840
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	923.527	10.562	-	934.089
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	272.909	-	-	272.909
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	100.609	3.032	-	103.641
<b>Totale crediti iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>5.389.153</b>	<b>656.030</b>	<b>96.299</b>	<b>6.141.482</b>

## CREDITI VERSO CLIENTI

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Clienti Italia	3.204.231	2.795.471	-408.760
Clienti Cee	986.781	642.436	-344.345
Clienti ExtraCee	73.908	96.299	22.391
Fatture da Emettere	118	1.998	1.880
Effetti attivi	2.054.279	1.435.240	-619.039
- Fondo Svalutazione Crediti	-135.911	-144.440	-8.529
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>6.183.406</b>	<b>4.827.003</b>	<b>-1.356.403</b>

## CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLANTI

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
G-QUATTRONOVE SRL	3.840	3.840	
<b>Totale crediti verso imprese controllanti</b>	<b>3.840</b>	<b>3.840</b>	

## CREDITI TRIBUTARI

Descrizione	Periodo precedente	Variazione	Periodo corrente
Crediti IRES	76.561		76.561
Crediti IRAP	14.010		14.010
Crediti IVA	589.322	214.998	804.320
Altri crediti tributari	297.849	-258.659	39.190
<b>Totali</b>	<b>977.743</b>	<b>-43.654</b>	<b>934.089</b>

## ALTRI CREDITI

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
a) Crediti verso altri esig. entro esercizio	54.110	103.641	49.531
Crediti verso dipendenti	-37	-37	
Altri crediti:			
- anticipi a fornitori	4.032	41.032	37.000
- Anticipi INAIL	19.718	19.360	-358
- altri	30.397	43.286	12.889
<b>Totale altri crediti</b>	<b>54.110</b>	<b>103.641</b>	<b>49.531</b>

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	Saldo iniziale	Accantonamenti	Saldo finale
F.do svalutazione crediti dell'attivo circolante	135.911	8.529	144.440

## DISPONIBILITÀ LIQUIDE

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

	Valore di inizio esercizio	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Depositi bancari e postali	339.563	4.037.597	4.377.160
Denaro e altri valori in cassa	12.680	4.004	16.684
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>352.243</b>	<b>4.041.601</b>	<b>4.393.844</b>

## RATEI E RISCONTI ATTIVI

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	292	8	300
Risconti attivi	966.762	112.126	1.078.888
Totale ratei e risconti attivi	967.054	112.134	1.079.188

Ai fini di una migliore esposizione e comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società si segnala che questa voce comprende i canoni di affitto verso parti correlate e anticipati a fronte di sconti commerciali, previsti contrattualmente.

## ONERI FINANZIARI CAPITALIZZATI

Si attesta che nell'esercizio non è stata eseguita alcuna capitalizzazione di oneri finanziari ai valori iscritti all'attivo dello Stato Patrimoniale (art. 2427 punto 8 del Codice Civile).

## NOTE ILLUSTRATIVE, PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

### PATRIMONIO NETTO

### VARIAZIONI NELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio Netto esistente alla chiusura dell'esercizio è pari a Euro 9.666.536 e ha registrato le seguenti movimentazioni (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Altre variazioni	Risultato del periodo	Valore di fine periodo
		Altre destinazioni	Incrementi		
Capitale	1.055.045	-	150		1.055.195
Riserva da sopraprezzo delle azioni	8.606.237	-	4.575		8.610.812
Riserva legale	19.289	25.159	-		44.448
Altre riserve					
Riserva straordinaria	78.410	477.429	(1)		555.838
Totale altre riserve	78.410	477.429	(1)		555.838
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(578)	-	262		(316)
Utili (perdite) portati a nuovo	(590)	590	-		0

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Altre variazioni	Risultato del periodo	Valore di fine periodo
		Altre destinazioni	Incrementi		
Utile (perdita) dell'esercizio	503.177	503.177	-	(599.441)	(599.441)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>10.260.990</b>	<b>1.006.355</b>	<b>4.986</b>	<b>(599.441)</b>	<b>9.666.536</b>

## DISPONIBILITÀ E UTILIZZO DEL PATRIMONIO NETTO

In particolare, si forniscono dettagli relativamente alle riserve che compongono il Patrimonio Netto, specificando la loro origine o natura, la loro possibilità di utilizzo ed i limiti di distribuibilità, nonché la loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi (art. 2427, punto 7-bis del Codice Civile):

Legenda colonna "Origine / natura": C = Riserva di capitale; U = Riserva di utili.

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale	1.055.195			-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	8.610.812	C	A-B-C	8.610.812
Riserva legale	44.448	U	B	44.448
Altre riserve				
Riserva straordinaria	555.838	U	A-B-C	555.838
Totale altre riserve	555.838			555.838
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	(316)			-
Totale	10.265.977			9.211.098
Quota non distribuibile				2.611.371
Residua quota distribuibile				6.599.727

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altri vincoli statutari E: altro.

Al 30/06/2020 il capitale sociale deliberato ammonta ad Euro 1.174.516,70 mentre la quota sottoscritta e versata è pari ad Euro 1.055.194,90.

A seguito della seconda conversione dei warrant emessi in sede di quotazione, nel corso del primo semestre 2020 è stato sottoscritto e versato l'aumento di capitale per Euro 150 oltre a sovrapprezzo per Euro 4.575.

Il residuo importo sottoscrivibile è riconducibile all'aumento di capitale deliberato a servizio dell'emissione dei warrant convertibili in azioni come meglio specificato successivamente.

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

Riserva per operazioni di copertura di flussi finanziari attesi	
Valore di inizio esercizio	(578)
Variazioni nel periodo	
Incremento per variazione di fair value	348
Decremento per variazione di fair value	(3)
Effetto fiscale differito	(83)
Valore di fine periodo	(316)

## 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).

	Fondo per trattamento di quiescenza e obblighi simili	Strumenti finanziari derivati passivi	Totale fondi per rischi e oneri
Valore di inizio esercizio	16.722	765	17.487
Variazioni nel periodo			
Accantonamento nel periodo	34	-	34
Utilizzo nel periodo	-	348	348
Totale variazioni	34	(348)	(314)
Valore di fine periodo	16.756	417	17.173

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 30/06/2020 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti e degli smobilizzi ai fondi pensione.

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 dipendenti, lo smobilizzo viene eseguito a favore del fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.



La formazione e le utilizzazioni sono dettagliate nello schema che segue (art. 2427, punto 4 del Codice Civile).

<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	
Valore di inizio esercizio	1.075.642
Variazioni nel periodo	
Accantonamento nel periodo	124.654
Utilizzo nel periodo	141.036
Altre variazioni	(9.428)
Totale variazioni	(25.810)
Valore di fine periodo	1.049.832

## DEBITI

### VARIAZIONI E SCADENZA DEI 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	4.894.424	4.807.919	9.702.343	2.907.871	6.794.472
Debiti verso fornitori	3.761.513	(883.733)	2.877.780	2.877.780	-
Debiti verso controllanti	55.020	28.438	83.458	83.458	-
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	40.625	40.625	40.625	-
Debiti tributari	238.231	131.272	369.503	369.503	-
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	428.466	63.474	491.940	491.940	0
Altri debiti	915.606	67.275	982.881	982.881	-
<b>Totale debiti</b>	<b>10.293.260</b>	<b>4.255.270</b>	<b>14.548.530</b>	<b>7.754.058</b>	<b>6.794.472</b>

## DEBITI VERSO BANCHE

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
a) Debiti verso banche esig. entro esercizio	2.456.748	2.907.871	451.123
Aperture credito	1.263.642	1.610.026	346.384
Conti correnti passivi	1.190.570	927.569	-263.001
Anticipi su crediti		365.920	365.920
Altri	2.536	4.356	1.820
b) Debiti verso banche esig. oltre esercizio	2.437.676	6.794.472	4.356.796
Aperture credito	2.437.676	6.794.472	4.356.796
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>4.894.424</b>	<b>9.702.343</b>	<b>4.807.919</b>

## DEBITI VERSO FORNITORI

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
a) Debiti v/fornitori entro l'esercizio	3.761.513	2.877.780	-883.733
Fornitori entro esercizio:	3.459.459	2.305.550	-1.153.909
Fornitori Italia	3.332.696	2.017.564	-1.315.132
Fornitori CEE	125.880	287.102	161.222
Fornitori ExtraCee	883	883	
Fatture da ricevere entro esercizio:	302.054	572.230	270.176
Fatture da ricevere	379.752	574.134	194.382
Note credito da ricevere	-77.698	-1.904	75.794
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>3.761.513</b>	<b>2.877.780</b>	<b>-883.733</b>

## DEBITI VERSO CONTROLLANTI

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
G-QUATTRONOVE S.R.L.	55.020	83.458	28.438
Totale debiti verso imprese controllanti	55.020	83.458	28.438

## DEBITI VERSO IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DELLE CONTROLLANTI

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
IMMOBILIARE CANTARANA SRL		40.625	40.625
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		40.625	40.625

## DEBITI TRIBUTARI

Descrizione	Periodo precedente	Variazione	Periodo corrente
Erario c.to ritenute dipendenti	234.572	121.167	355.739
Erario c.to ritenute professionisti/collaboratori	-1.863	11.412	9.549
Imposte sostitutive		1.335	1.335
Debiti per altre imposte	5.522	-2.642	2.880
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>238.231</b>	<b>131.272</b>	<b>369.503</b>

## DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E DI SICUREZZA SOCIALE

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
Debito verso Inps	345.405	399.009	53.604
Debiti verso Inail	38.529	52.376	13.847
Debiti verso Enasarco	1.074	1.226	152
Altri debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	43.457	39.329	-4.128
<b>Totale debiti previd. e assicurativi</b>	<b>428.466</b>	<b>491.940</b>	<b>63.474</b>

## ALTRI DEBITI

Descrizione	Periodo precedente	Periodo corrente	Variazione
a) Altri debiti entro l'esercizio	915.606	982.881	67.275
Debiti verso dipendenti/assimilati	843.341	947.748	104.407
Debiti verso amministratori e sindaci	30.656	24.576	-6.080
Altri	41.609	10.557	-31.052
<b>Totale Altri debiti</b>	<b>915.606</b>	<b>982.881</b>	<b>67.275</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	9.702.343	-	-	9.702.343
Debiti verso fornitori	2.589.216	287.681	883	2.877.780
Debiti verso imprese controllanti	83.458	-	-	83.458
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	40.625	-	-	40.625
Debiti tributari	366.623	2.017	863	369.503
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	491.940	-	-	491.940
Altri debiti	982.881	-	-	982.881
Debiti	14.257.086	289.698	1.746	14.548.530

## DEBITI ASSISTITI DA GARANZIE REALI SU BENI SOCIALI

Si segnala che non sussistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali (art. 2427, punto 6 del Codice Civile).

## RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Si fornisce l'indicazione della composizione e dei movimenti della voce in esame (art. 2427, punto 7 del Codice Civile).

	Valore di inizio esercizio	Variazione nel periodo	Valore di fine periodo
Ratei passivi	12.856	48.674	61.530
Risconti passivi	10.427	(2.874)	7.553
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>23.283</b>	<b>45.800</b>	<b>69.083</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 all'esercizio precedente:

Descrizione	30-06-2019	30-06-2020	Variazione	Var. %
Ricavi vendite e prestazioni	9.750.098	7.751.875	-1.998.223	-20,49
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	13.348	-67.101	-80.449	
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	1.014.847	1.509.334	494.487	48,73
Altri ricavi e proventi	640.364	163.389	-476.975	-74,48
<b>Totali</b>	<b>11.418.657</b>	<b>9.357.497</b>	<b>-2.061.160</b>	<b>-18,05</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	Valore periodo corrente
Vendita prodotti	7.414.297
Vendite online	100.394
Test	125.729
Recupero spese impianti	65.310
Prestazioni di servizi	37.540
Altri	8.606
<b>Totale</b>	<b>7.751.875</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	Valore esercizio corrente
Vendite Italia	5.824.291
Vendite Cee	1.759.867
Vendite ExtraCee	167.717
<b>Totale</b>	<b>7.751.875</b>

## COSTI DELLA PRODUZIONE

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

Descrizione	30-06-2019	30-06-2020	Variazione	Var. %
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	4.353.298	3.943.821	-409.477	-9,41
Per servizi	2.378.873	2.292.756	-86.117	-3,62
Per godimento di beni di terzi	461.667	465.022	3.355	0,73
Per il personale:				
a) salari e stipendi	1.983.446	1.753.122	-230.324	-11,61
b) oneri sociali	624.916	577.000	-47.916	-7,67
c) trattamento di fine rapporto	114.817	124.654	9.837	8,57
Ammortamenti e svalutazioni:				
a) immobilizzazioni immateriali	568.220	611.028	42.808	7,53
b) immobilizzazioni materiali	248.655	311.781	63.126	25,39
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	-	8.529	8.529	100,00
Variazioni delle rimanenze di materie, sussidiarie, di cons. e merci	-35.691	-76.338	-40.647	
Oneri diversi di gestione	21.780	50.798	29.018	133,23
<b>Totali</b>	<b>10.719.981</b>	<b>10.062.173</b>	<b>-657.808</b>	<b>-6,14</b>

## PROVENTI E ONERI FINANZIARI

### RIPARTIZIONE DEGLI INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI PER TIPOLOGIA DI DEBITI

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.

	Interessi e altri oneri finanziari
Verso banche	81.540
Altri	6.985
<b>Totale</b>	<b>88.525</b>

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

Descrizione	Importo
Altri proventi	1.758
<b>Totali</b>	<b>1.758</b>

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

### IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

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

Descrizione	30-06-2019	Variazione	Var. %	30-06-2020
Imposte correnti	45.000	-45.000	-100,00	
Imposte anticipate		-192.000	100,00	-192.000
<b>Totali</b>	<b>45.000</b>	<b>-237.000</b>		<b>-192.000</b>

Le imposte anticipate registrate nel periodo (per euro 192.000) riguardano l'attivazione della fiscalità differita attiva sulle perdite IRES del semestre.

## NOTE ILLUSTRATIVE, ALTRE INFORMAZIONI

### DATI SULL'OCCUPAZIONE

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 30/06/2020.

	Numero medio
Dirigenti	3
Quadri	7
Impiegati	43
Operai	50
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>103</b>

## COMPENSI, ANTICIPAZIONI E CREDITI CONCESSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI E IMPEGNI ASSUNTI PER LORO CONTO

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 nel periodo al 30/06/2020, come richiesto dal punto 16 dell'art. 2427 del Codice Civile.

	<b>Amministratori</b>	<b>Sindaci</b>
Compensi	284.332	15.148

## CATEGORIE DI AZIONI EMESSE DALLA SOCIETÀ

Come prescritto dal punto 17 dell'art. 2427 del Codice Civile, si segnala che il capitale sociale, a seguito dell'aumento di capitale a servizio della quotazione, è composto da N° 10.551.949 azioni prive del valore nominale.

## TITOLI EMESSI DALLA SOCIETÀ

In relazione a quanto richiesto dal punto 18 dell'art. 2427 del Codice Civile, si forniscono i seguenti dati:

	<b>Numero</b>	<b>Diritti attribuiti</b>
Warrants	1.059.218	Sottoscrizione azioni

In concomitanza con la quotazione della Società sul mercato AIM ITALIA, sono stati emessi complessivamente 1.950.500 Warrant GRIFAL 2018-2021. In sede di primo esercizio dell'opzione sono stati convertiti n. 889.782 Warrant con emissione di altrettante azioni, mentre in sede di secondo esercizio dell'opzione sono stati convertiti n. 1.500 Warrant.

I possessori dei Warrant residui potranno sottoscrivere le azioni Grifal nel prossimo periodo temporale tra il 1° giugno 2021 e il 15 giugno 2021 compresi al prezzo di Euro 3,46.

## 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 SUI PATRIMONI E I FINANZIAMENTI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE

Nel rispetto della normativa prevista dagli artt. da 2447-bis a 2447-decies del Codice Civile si segnala che la società non ha costituito nell'anno patrimoni destinati ad uno specifico affare.

## INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis si segnala che nell'esercizio le operazioni effettuate con parti correlate sono state effettuate a normali condizioni di mercato. In ogni caso nella tabella seguente vengono espone le operazioni con parti correlate:



Voce	G-QUATTRONOVE s.r.l.	Immobiliare Cantarana S.r.l.	Quattro Portoni S.r.l	Buxkin B.V.
Ricavi			12.392	19.939
Costi	119.438	203.856	1.245	
Crediti commerciali	3.840		33.500	23.171
Debiti commerciali	83.458	40.625	1.234	
Crediti per depositi cauzionali	120.000			

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

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter si segnala che non risultano accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale che abbiano rischi o benefici rilevanti e che siano necessari per valutare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società.

#### 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 informa che la Società utilizza strumenti derivati.

Di seguito si indicano le informazioni di dettaglio richieste dall'art. 2427-bis co.1 n. 1 Codice Civile.

Descrizione	Fair value 30-06-2020	Fair value 30- 06-2019	Variazione a CE	Variazione a PN	Natura	Entità
ITC Unicredit	2	24		-23	Interest Rate Cap	160.773
IRS Intesa San Paolo- 23327245	-3	-293		290	Interest Rate Swap	8.652
IRS Mediocredito - 23327270	-414	-1.245		831	Interest Rate Swap	97.368

*Cologno al Serio, il 24 settembre 2020*

*Per il Consiglio di Amministrazione*

Il Presidente  
Gritti Fabio Angelo



**Grifal S.p.A.**

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

Relazione finanziaria semestrale  
al 30 giugno 2020

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio semestrale

Agli Azionisti di  
Grifal S.p.A.

---

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegata relazione finanziaria semestrale, costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Grifal S.p.A. al 30 giugno 2020.

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

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sulla relazione finanziaria 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 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.

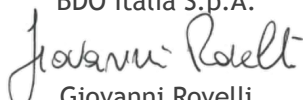
La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti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

---

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la relazione finanziaria semestrale di Grifal S.p.A. al 30 giugno 2020 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

Milano, 25 settembre 2020

BDO Italia S.p.A.  
  
Giovanni Rovelli  
Socio

