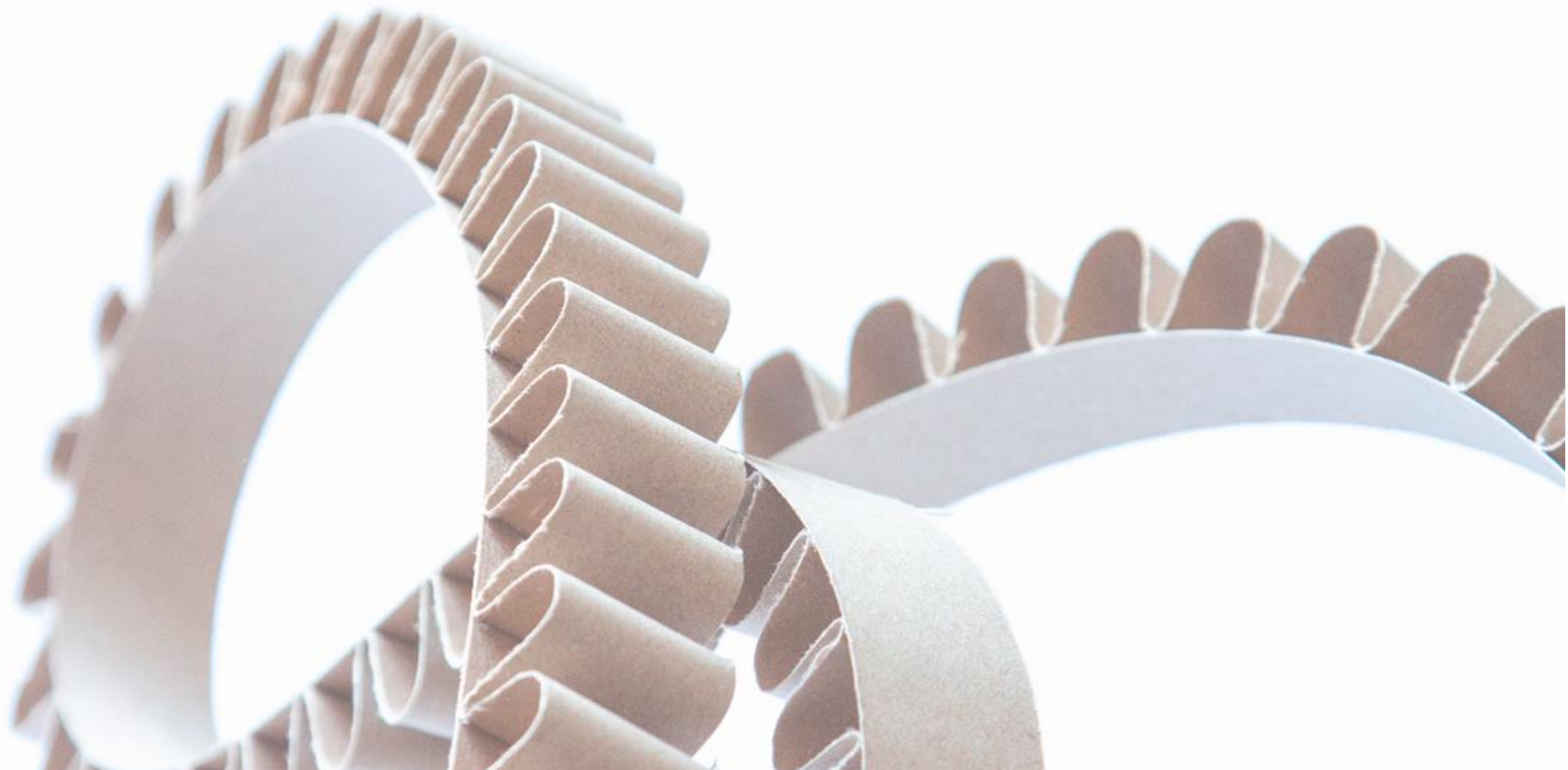


## **Incontro con Investitori - ISMO Lugano 27.11.25**





**Fabio Gritti**  
*Presidente*  
*CEO*

+40 anni di esperienza  
nel settore



**Andrea Cornelli**  
*Vice Presidente*  
*Chief Strategist Innovation Officer*

+40 anni di esperienza  
nel settore



**Paolo Frattini**  
*CFO*  
*Investor Relations*

10 anni di esperienza nel settore e  
+30 anni in ruoli analoghi



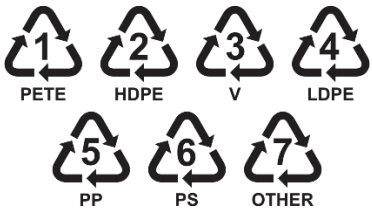
## Stime del valore

### Plastica

Italia: **16** MLD €

Europa: **110** MLD €

Mondo: **370** MLD €



### Carta e cartone

Italia: **10** MLD €

Europa: **70-75** MLD €

Mondo: **365** MLD €



### Totale\*

Italia: **38** MLD €

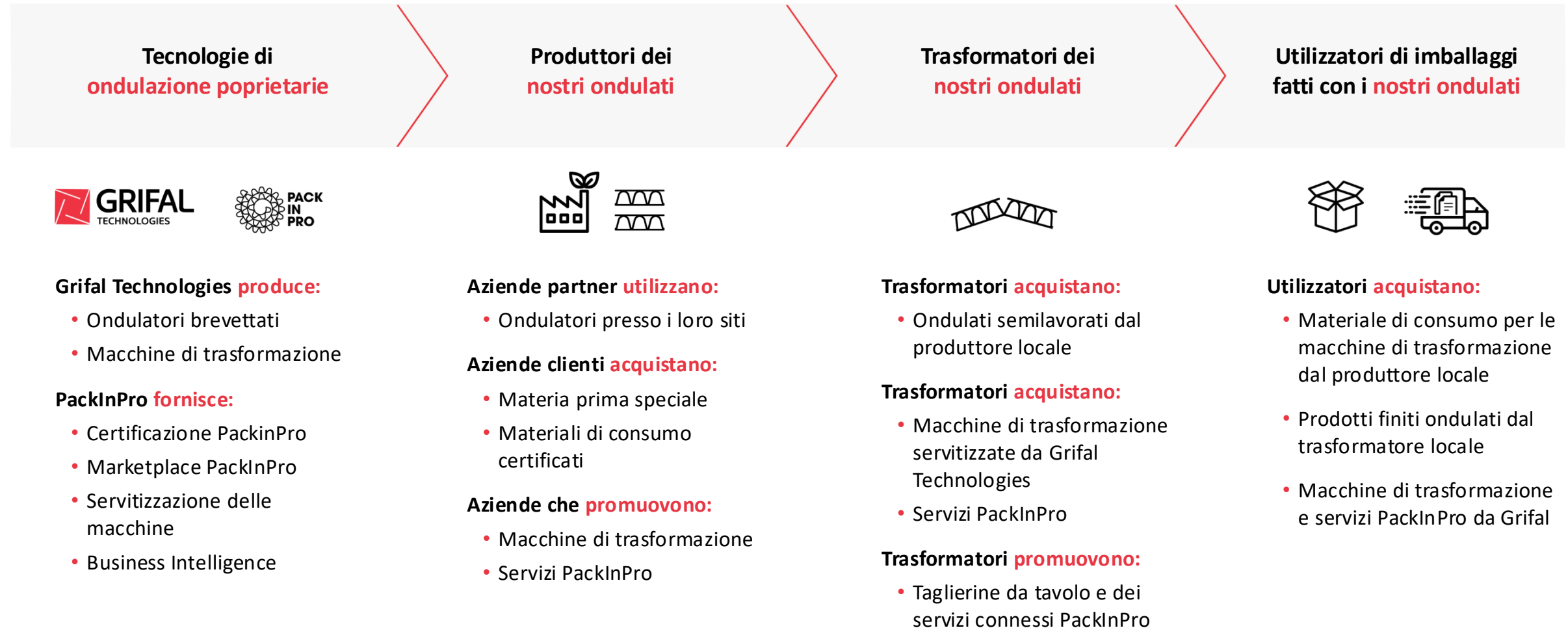
Europa: **200-215** MLD €

Mondo: **1.050** MLD €

\* *Plastica, carta, alluminio, legno, acciaio, vetro*



## Catena del valore: la condivisione del vantaggio competitivo





## Vision:

Il sistema PACKINPRO rappresenta un **ecosistema digitale innovativo**:

- Ottimizza l'efficienza della filiera del packaging sostenibile
- Raccoglie, integra e diffonde dati qualitativi e quantitativi sui benefici ambientali, produttivi ed economici derivanti dall'utilizzo di materiali certificati

## Mission:

**Valorizzare le Tecnologie di Grifal Group** e venderle insieme a servizi quali:

- Certificazione di sostenibilità
- Marketplace
- Servitizzazione
- Business Intelligence
- Servizi di Marketing digitale



Università di Pavia



ITIR



Università di Bergamo



Università di Milano



Università di Napoli



Università di Firenze

«Il nostro obiettivo è rendere **cArtù®** e cushionPaper i nuovi standard di imballo ecosostenibile. La strategia è sviluppare una rete internazionale di partner, fra cui trasformatori di cartone ondulato, produttori di imballaggi, logistiche e centri di R&D, da supportare con know-how e servizi personalizzati.»

Collaboriamo con aziende che riconoscono il valore di una filiera esclusiva, alle quali offriamo forti competenze ed esperienza dalle macchine alla produzione al mercato. Perché queste aziende, fra cui **big player del packaging**, ci scelgono:

1

**All-in-1:** Portiamo innovazione continua, comprensione delle esigenze, competenze nella progettazione dalle macchine per la *packaging automation* sino alle soluzioni di imballo sostenibili.

2

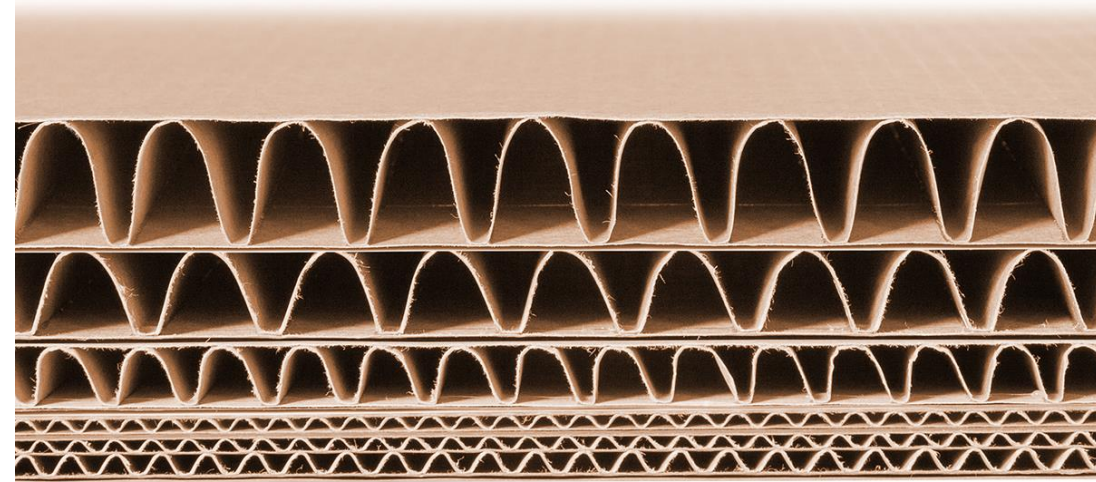
**Velocità.**

3

**Esperienza** commerciale e tecnica per ogni segmento: scatolifici, logistiche, distribuzione ed e-commerce gli esempi più significativi.

4

Know-how sulla **trasformazione dei materiali:** logiche di fabbrica, caratteristiche dei prodotti, progettazione delle linee di produzione.



Il nuovo cartone ondulato ammortizzante: cArtù®

**cArtù®**, il nuovo cartone ondulato e ammortizzante ideato da Grifal, è già commercializzato in **24** Paesi.



*Austria, Belgio, Bosnia, Francia, Germania, Gran Bretagna, Italia, Lituania, Lussemburgo, Marocco, Paesi Bassi, Polonia, Portogallo, Repubblica Ceca, Romania, Serbia, Slovenia, Spagna, Svezia, Svizzera, Ungheria, Turchia.*

# Network di siti produttivi

## Italia

Grifal Spa  
Grifal Technologies

## Romania

Grifal Europe Srl  
(100%)

## Portogallo

Seven cArtù Lda  
(50%)



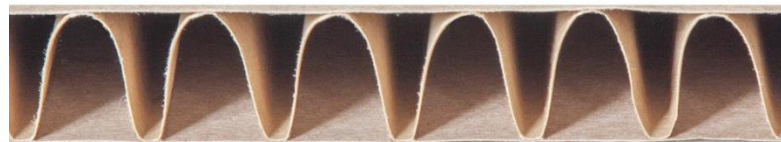
## Macchine per trasformare materiali innovativi

Le taglierine Grifal Technologies sono macchine modulari, precise e veloci, per trasformare materiali ad alte prestazioni per il packaging:

- Tagli e mezzi tagli
- Cordonatura e perforazione
- Stampa inkjet in linea
- Alimentazione a bobina o a fogli
- Integrazione Business Intelligence



## cArtù® è un'evoluzione del cartone ondulato, grazie a una nuova gamma di onde



Fino a 20 mm

cArtù®, con i suoi caratteristici archi di parabola resistenti e ammortizzanti. Per ogni onda, due pieghe con funzione di nervatura rinforzante.



2 o 3 mm/strato

Cartone ondulato tradizionale con la sua onda sinusoidale, molto meno ammortizzante.



**Flessibile**



**Più leggero (minore consumo di carta)**



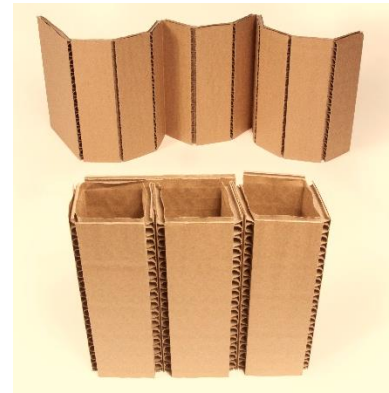
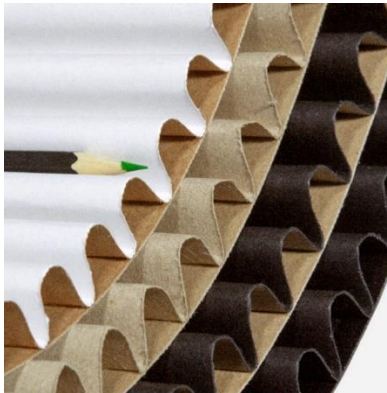
**Maggiore portata**



**Più ammortizzante e protettivo**



**Riusabile e riciclabile**



## Una novità assoluta nel mercato globale del packaging sostenibile



Da 12 a 20 mm

tissuePack è il multivelo ondulato realizzato con fibre 100% naturali: nasce un materiale morbido, protettivo e avvolgibile.

Si integra perfettamente con formati standard di scatole e cofanetti, ideale anche per assorbimento liquidi.



**Come una coperta di carta (avvolgibile)**



**Assorbe i liquidi**



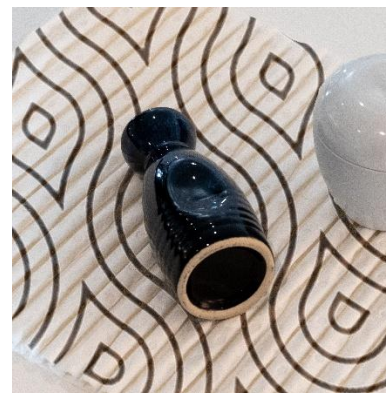
**Stampabile e personalizzabile (wow!)**



**Resiliente (memoria di forma)**



**Riusabile e riciclabile**



**ABB**

**amazon**

 **ARISTON**

**BARCO**

**BAXI**

 **BIANCHI**

 **brembo**

**bticino**

**B&B  
ITALIA**

**DeLonghi**

**ē DePadova**

DOLCE & GABBANA

 **Electrolux**

 **elica**

**enel x**

ESTÉE LAUDER

**flex.**

 **FABER**  
FRANKE'S AIR EXPERT

**FRANKE**

**GEWISS**

 **GRUPPO  
CIMBALI**

**Haier**

**Kartell**

**LAVAZZA**

**magimix**

 **MARELLI**

**Molteni & C**

**NOKIA**

**PegPerego**

 **smeg**  
tecnologia che arreda

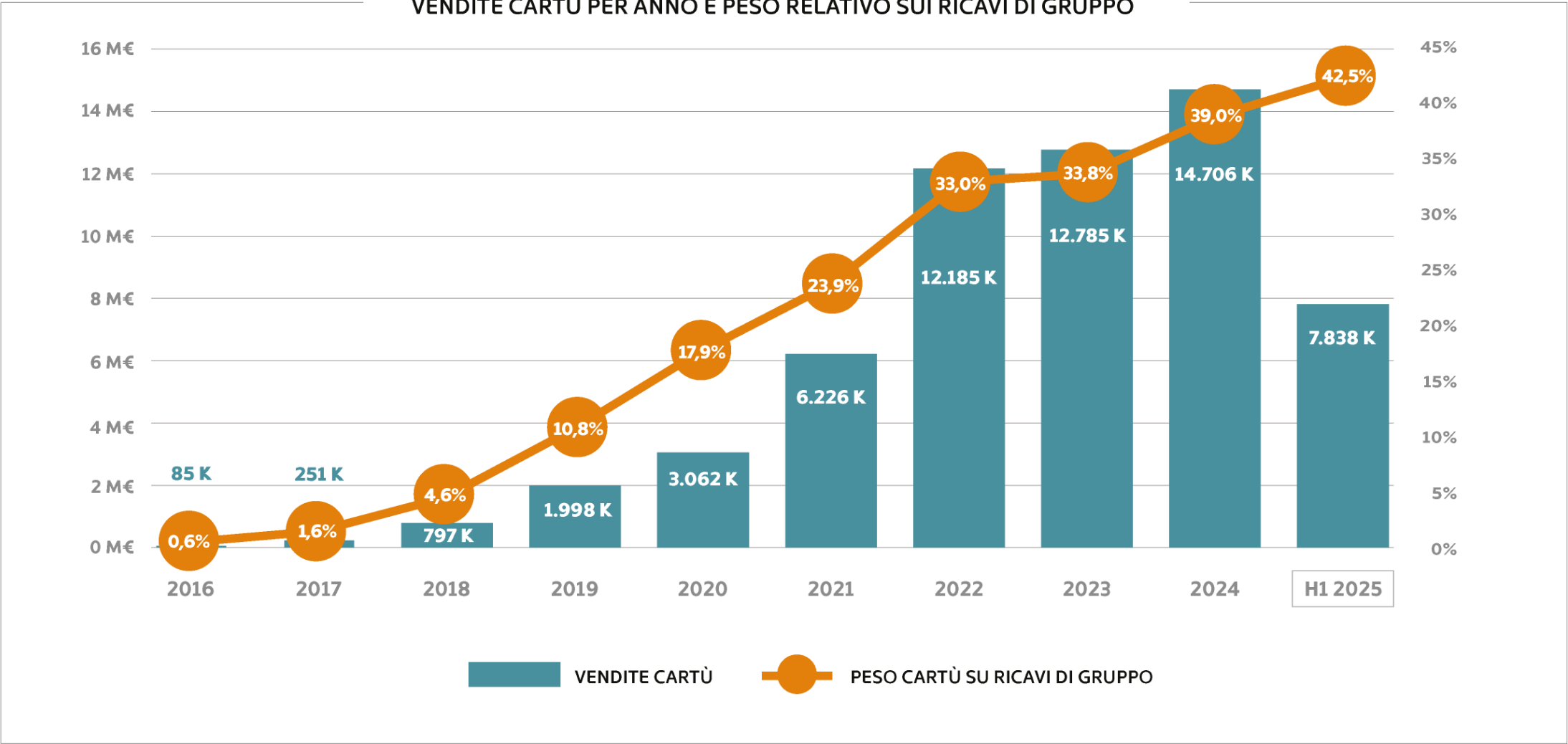
**STELLANTIS**

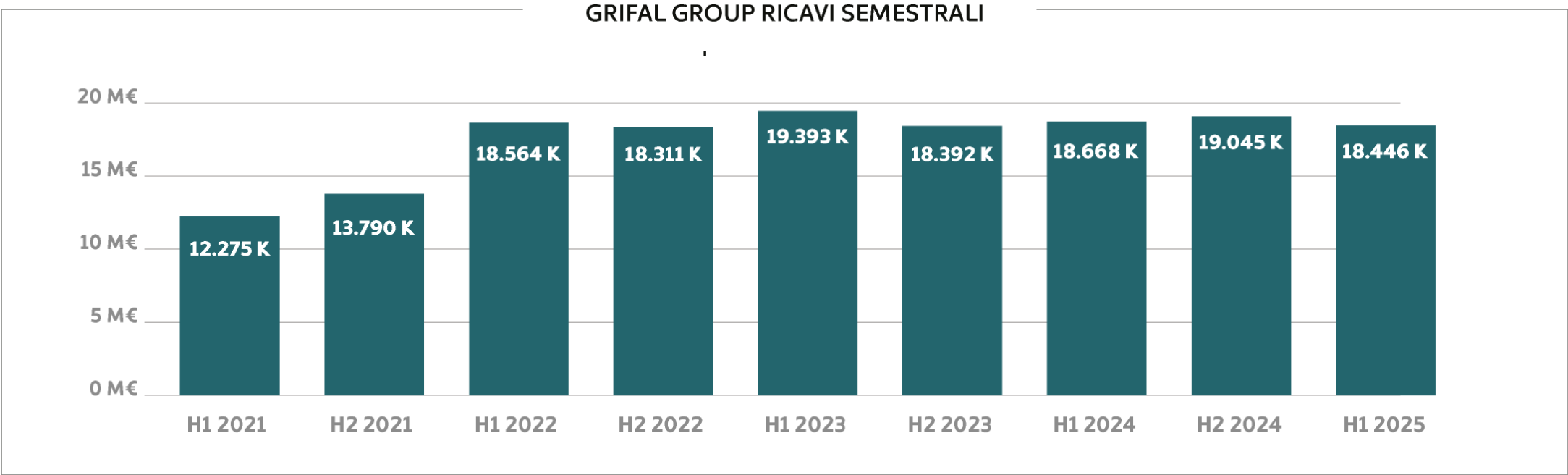
 **teka**

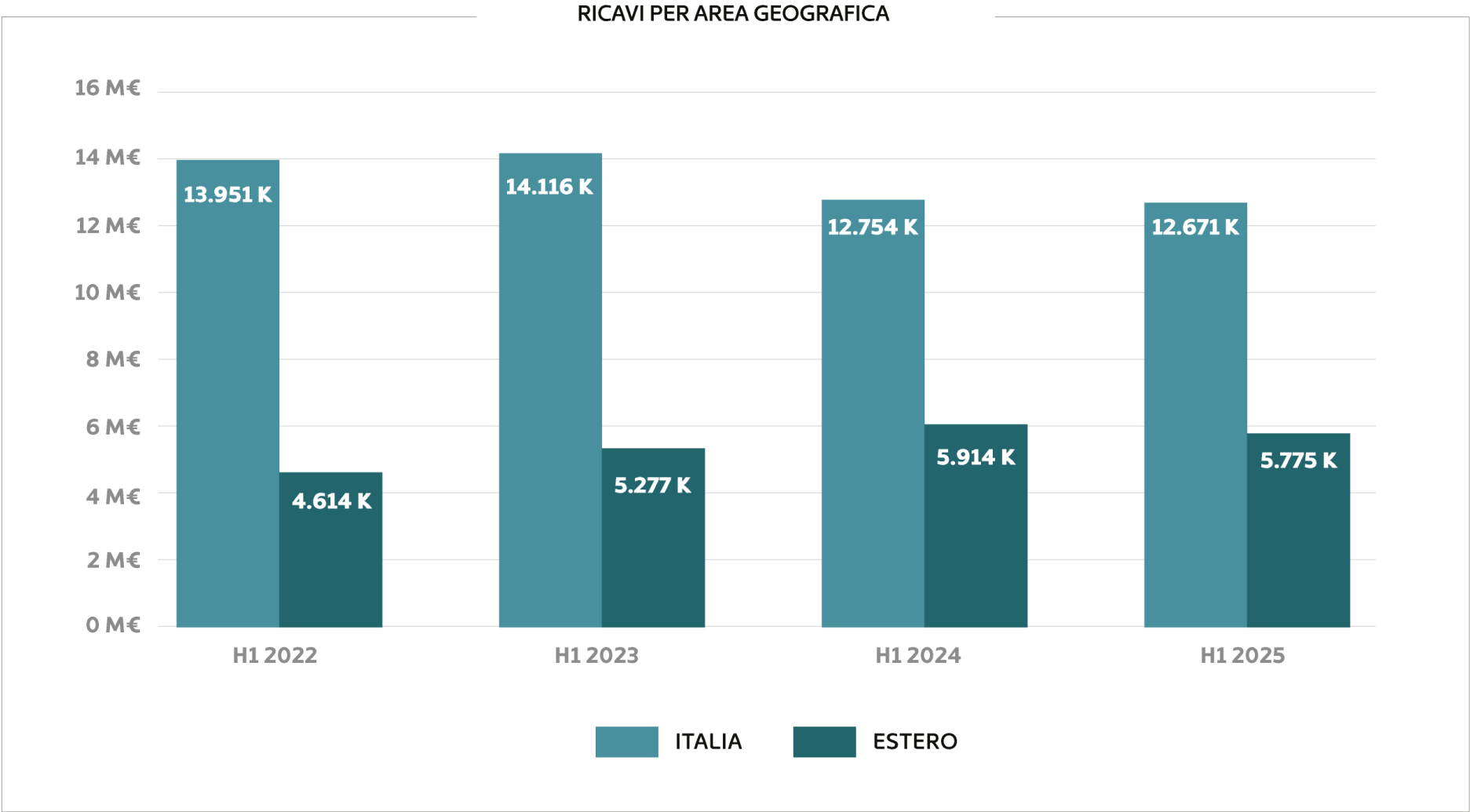
**Veneta Cucine**

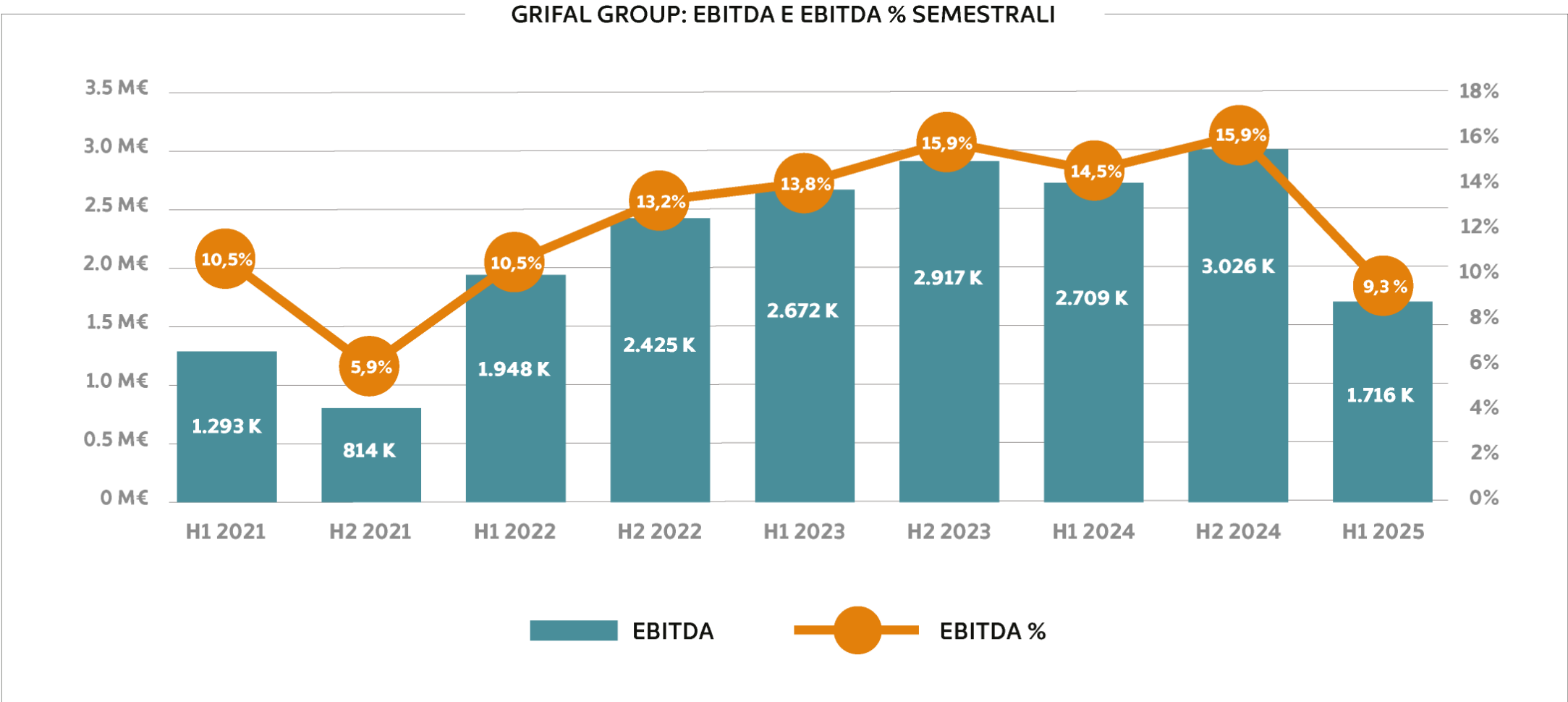
**Whirlpool**

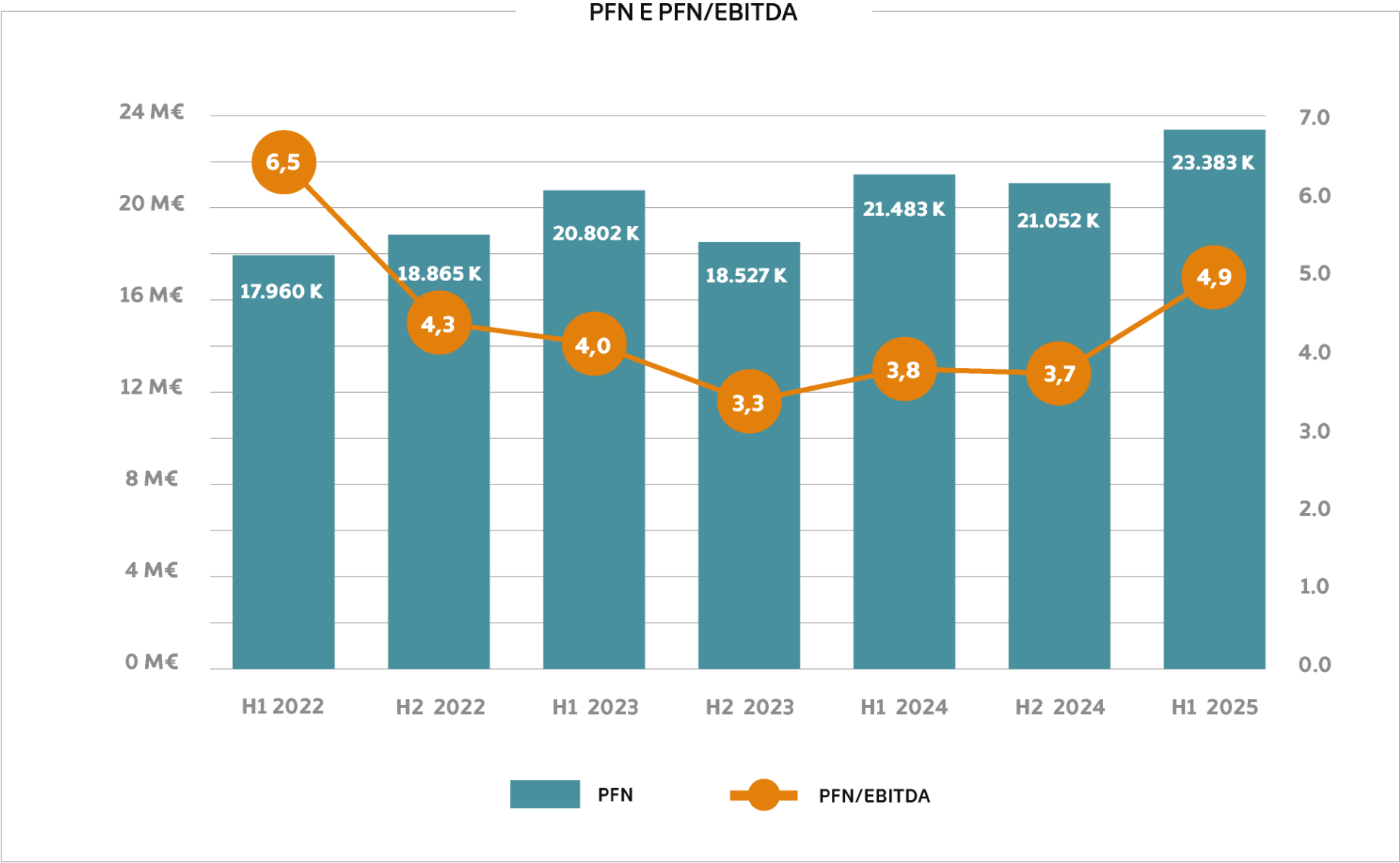
Produttori, distributori e trasformatori di imballaggi











## GRIFAL KEY DATA

| Y/E Dec (EUR M)   | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Revenues          | 37,78 | 37,71 | 38,26 | 49,67 | 63,72 |
| EBITDA            | 5,59  | 5,74  | 3,76  | 6,95  | 9,21  |
| EBIT              | 2,17  | 1,61  | -0,67 | 2,52  | 4,79  |
| Net income        | 0,89  | 0,15  | -1,39 | 1,21  | 2,91  |
| Adj. EPS (EUR)    | 0,08  | 0,01  | -0,12 | 0,11  | 0,26  |
| Net debt/-cash    | 18,46 | 21,06 | 22,71 | 21,07 | 19,38 |
| Adj P/E (x)       | 32,8  | NM    | Neg.  | 12,1  | 5,0   |
| EV/EBITDA (x)     | 8,5   | 7,6   | 9,9   | 5,1   | 3,7   |
| EV/EBIT (x)       | 21,9  | 27,8  | Neg.  | 14,2  | 7,1   |
| Div ord yield (%) | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 78,1  |
| FCF Yield (%)     | 1,3   | -11,0 | -11,3 | 11,2  | 11,6  |

Source: Company data and Intesa Sanpaolo Research estimates. Priced at 01/10/2025

**Intesa Sanpaolo Research Dept.**  
 Davide Rimini - Research Analyst  
 +39 02 4127 9025  
 davide.rimini@intesasanpaolo.com

**Corporate Broking Research**  
 A. Francese, G. Berti, G. Cabrino  
 D. Rimini, A. Terazzi

**Grazie**

Grifal Spa  
Via XXIV Maggio 1, 24055 Cologno al Serio (BG), Italy  
[investor.relations@grifal.it](mailto:investor.relations@grifal.it)

