

Messaggi Chiave



Messaggi Chiave (1/6)

1 [redacted]

Gruppo di primaria importanza in Europa e leader italiano

- ✓ [redacted] S.p.A è un'azienda familiare italiana, holding del Gruppo [redacted], che consolida [redacted] (ES), [redacted] (CZ), [redacted] (PL) e [redacted] UK. Il Gruppo è un player di primaria importanza nel mercato delle [redacted] e del *packaging* in Europa, ed è il *leader* di mercato in Italia, con un posizionamento *premium*.
- ✓ Il Gruppo [redacted] dispone di 5 siti produttivi in 3 stati europei. I prodotti venduti sono per oltre il 60% fabbricati *in house*. La produzione è organizzata in 56 linee plastica utilizzate anche per la bioplastica e (per i piatti) per la carta, 25 linee per bicchieri di carta, 12 linee polpa e 14 linee di finitura e imballaggio.

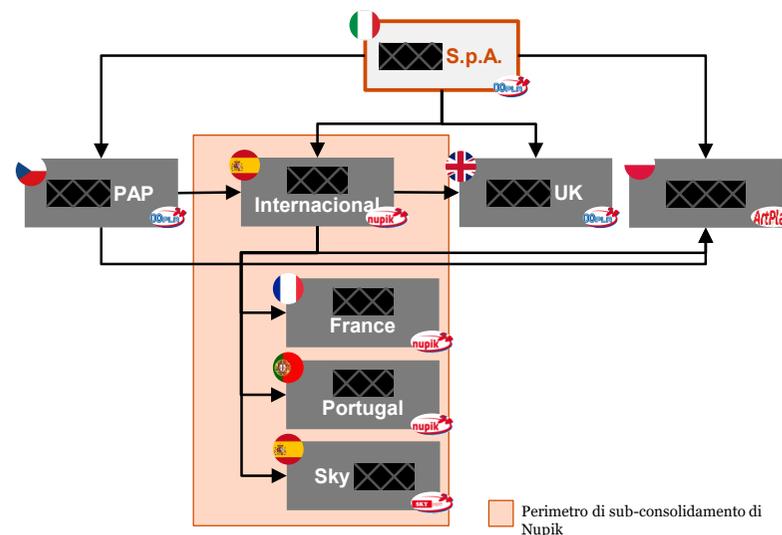
Player innovativo nella conversione a materiali sostenibili

- ✓ Pioniere delle [redacted], [redacted] ha prontamente risposto all'evoluzione del mercato sviluppando nuove tecnologie e materiali innovativi, quali fibre naturali (i.e. polpa di cellulosa), bioplastiche e carta.
- ✓ Il mix produttivo è oggi sempre meno incentrato sui prodotti in plastica (48% dei ricavi lordi di Gruppo nel H1 2021), anche se è in continuo e profondo mutamento, spinto dalla nuova regolamentazione e dall'evoluzione delle preferenze dei consumatori verso materiali ecosostenibili, favorito dagli investimenti tecnologici realizzati e dalle scelte dei clienti.

Riorganizzazione del Gruppo e Piano degli Investimenti

- ✓ In ragione del contesto normativo e di mercato, il Gruppo ha optato per una strategia di riposizionamento competitivo intraprendendo un ambizioso piano di investimenti orientato ad offrire ai clienti un ventaglio completo di opzioni.
- ✓ Il Piano degli Investimenti è funzionale al soddisfacimento della domanda nei mercati di sbocco con una logica di omogeneizzazione delle tecnologie disponibili e dei piani di produzione tra i diversi stabilimenti, avendo come principali obiettivi i) il miglior livello di servizio ai clienti in base ai rispettivi punti di consegna e ii) il conseguente alleggerimento dei trasferimenti intercompany.
- ✓ Nel triennio 2018-2020 sono già stati investiti ca. €30,0m in nuove tecnologie di produzione, mentre ulteriori fondi sono previsti nel Piano degli Investimenti funzionali all'allineamento delle capacità produttive installate con l'aumento della domanda; l'importo è stato stimato pari a €14,7m (esclusi i leasing).

[redacted] S.p.A.



Capex Storiche di Gruppo (€m)					
Area	FY18	FY19	FY20	FY 18-20	BP 21-26
1. Plastica	6,4	1,0	0,8	8,2	0,9
2. Carta	-	6,2	0,9	7,1	7,0
3. Polpa	-	15,1	3,4	18,5	4,0
4. Stabilimenti	2,2	0,4	0,2	2,8	0,4
5. Altro	0,3	0,8	0,3	1,4	2,4
Totale	8,9	23,5	5,6	38,0	14,7

Investimenti per l'adattamento delle linee di plastica alla lavorazione di bioplastica e carta

Investimenti per lavorazione di materiali alternativi

Messaggi Chiave (2/6)

2 Risultati Actual 2018-2020

Situazione Economica

- **Gross Sales**
 - ✓ Per il Gruppo ed, in particolare, per  S.p.A., il 2018 ha rappresentato l'ultimo anno in cui siano stati registrati risultati positivi non impattati da fattori esogeni. Ciononostante, nel 2018 era già emersa la volontà di un riposizionamento competitivo sui prodotti alternativi e sostenibili mediante il lancio delle referenze in PLA. Inoltre, va precisato che nel 2018 non era ancora definito il perimetro di consolidamento attuale, date le interessenze con il gruppo .
 - ✓ I risultati ottenuti nel 2019, in calo rispetto a quelli dell'anno precedente, sono attribuibili alle prime reazioni dei clienti all'emanazione della Direttiva SUP, alla penuria di PLA che ha impattato le consegne nella campagna natalizia e agli investimenti effettuati nell'ambito del processo di riconversione industriale avviato.
 - ✓ Nel 2020, le misure di distanziamento sociale adottate per fronteggiare l'emergere della pandemia hanno comportato un calo generalizzato dei volumi di vendita per entrambi i segmenti B2B e B2C.
 - ✓ Nel H1 2021, il fatturato è ulteriormente calato a causa i) delle difficoltà di approvvigionamento delle materie prime, che hanno compromesso la capacità di conversione del portafoglio ordini senza tuttavia causare una perdita di quote di mercato, e ii) del prolungamento delle misure restrittive per combattere la pandemia.
- **Marginalità** – Il margine di contribuzione a partire dal 2018 ha subito una diminuzione (per  SpA pari a ca. 3,8 p.p. in due anni) principalmente per effetto dell'introduzione di materiali innovativi. Il 2020 mostra un miglioramento della marginalità grazie allo spostamento del mix di vendita verso le nuove referenze, caratterizzate da materiali con marginalità superiore a quella dei prodotti in plastica. A regime, l'effetto di aumento della marginalità dovuto al mix sarà più ampio; infatti, il dato 2020 è stato impattato dall'effetto di costi non *standard* dovuti alla fase di *start-up* delle nuove linee produttive e unitamente ad un contesto di mercato turbolento.

Situazione Patrimoniale

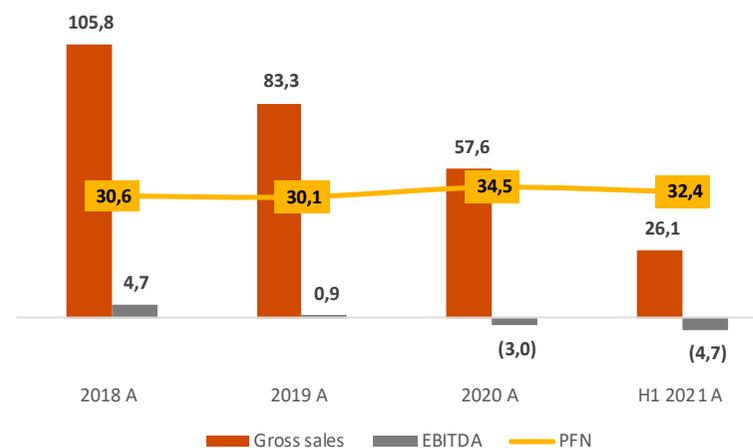
- **Capitale Circolante Netto**
 - ✓ **Rimanenze** – Nonostante il calo nei volumi di vendita, si è registrato un aumento del valore di magazzino: la riduzione nei volumi di prodotti giacenti è stata più che controbilanciata dall'aumento del loro valore medio causato dall'utilizzo di nuovi materiali.
 - ✓ **Crediti** – I crediti commerciali risultano influenzati dal ricorso ad una linea di factoring *pro soluto*. La loro diminuzione è legata ai minori volumi di vendite, parzialmente compensata dall'aumento del livello di crediti commerciali *intercompany*.
 - ✓ **Debiti** – Si è registrato un aumento dei giorni medi di pagamento imputabile ai debiti relativi agli investimenti effettuati e ad un grado di *stretching* dei fornitori attuato per preservare l'equilibrio finanziario del Gruppo, limitando i rischi per la continuità negli approvvigionamenti.
- **Debito finanziario** – Per sostenere il Piano degli Investimenti, nel 2020  S.p.A. ha avviato una negoziazione con il ceto bancario italiano che ha consentito di ottenere moratorie e nuove linee di finanziamento con la contestuale erogazione di ca. il 37% del plafond garantito MCC/SACE disponibile.

Messaggi Chiave (3/6)

2 Risultati Actual 2018-2020

 SpA - P&L - €'000	2018 A	2019 A	2020 A	H1 2021 A
Gross sales	105.839	83.257	57.582	26.054
YoY %		-21,3%	-30,8%	
Contribution margin	16.727	11.989	7.031	915
% on net sales	17,7%	16,1%	13,9%	3,9%
EBITDA	4.749	857	(3.022)	(4.655)
% on net sales	5,0%	1,2%	-6,0%	-19,8%
 SpA - BS - €'000	2018 A	2019 A	2020 A	H1 2021 A
Fixed assets	57.574	60.810	60.748	60.051
Inventory	12.869	14.534	13.987	12.037
Trade receivables	30.370	21.265	18.512	15.621
Trade payables	(22.957)	(20.912)	(16.878)	(17.864)
Trade Working Capital	20.282	14.887	15.621	9.794
Other assets/(liabilities)	(2.307)	(2.227)	(3.467)	(5.287)
Net Working Capital	17.975	12.659	12.155	4.508
Provisions	(4.194)	(3.482)	(3.256)	(3.194)
Net invested capital	71.354	69.988	69.647	61.365
NFP	30.608	30.109	34.490	32.426
Equity	40.746	39.879	35.157	28.939
Sources	71.354	69.988	69.647	61.365

 SpA – Evoluzione Ricavi, EBITDA e PFN 2018-H1 2021 (€m)



Messaggi Chiave (4/6)

3 **Business Plan 2021-2026**

Assunzioni Economiche

- **Gross Sales** – Il fatturato della Società è atteso raggiungere nel 2022 i livelli pre-pandemici, espressi in forza di un portafoglio prodotti basato su un mix di materiali innovativi e sostenibili significativamente differente da quello del 2019. Negli anni successivi, il fatturato è previsto crescere fino a ca. €128m nel 2026 (CAGR 2021-2026 19,8%). Tale assunzione di crescita è fondata sulla normalizzazione della domanda di mercato (socialità) e sulla dinamica di sviluppo nelle applicazioni «core» (packaging alimentare), e favorita dalla transizione del mix. La composizione del fatturato per segmento di *business* mostra una progressiva riduzione dell'incidenza dei prodotti Consumer (da 94% nel 2021 a 80% nel 2026, CAGR 2021-2026 16%) a favore di una crescente incidenza dei prodotti Professional (CAGR 2021-2026 52,6%). L'incidenza dei diversi materiali sulle vendite lorde varia sostanzialmente nel periodo di Piano: bioplastica, carta e polpa in aumento e plastica in diminuzione.
- **Marginalità** – Ipotesi di aumento della marginalità in arco Piano è legata all'evoluzione del mix di vendita in termini di materie prime (i prodotti innovativi realizzati con materie prime sostenibili hanno miglior marginalità dei prodotti tradizionali).
- **Costo del personale** – Coerentemente con il Piano degli Investimenti, è prevista l'assunzione di personale sulle nuove linee di produzione e l'assunzione di 1 nuova figura commerciale, in linea con l'aumento dei volumi di vendita prospettati.
- **Costi fissi** – Nel 2021 sono attesi costi fissi in crescita, in linea con i dati consuntivi di giugno 2021 (ca. €7,7m). Negli anni successivi, i costi fissi sono stimati costanti e pari a ca. €7,2m.

Assunzioni Patrimoniali

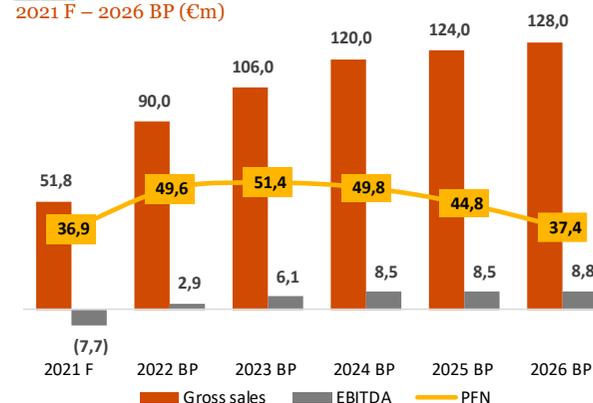
- **Capitale Circolante Netto**
 - ✓ **Rimanenze** – Il magazzino in arco Piano è previsto in crescita per tornare ai livelli fisiologici di settore (il modello operativo richiede di produrre per il magazzino e servire da magazzino l'evasione degli ordini).
 - ✓ **Crediti** – In accordo con la ripresa delle vendite, è prevista una crescita dei crediti commerciali. Il valore in arco Piano risulta influenzato dall'apertura di una nuova linea factoring a inizio 2022 per circa €3m.
 - ✓ **Debiti** – I debiti commerciali sono attesi in crescita in arco Piano, coerentemente con l'aumentare dei volumi produttivi previsti. A fine piano, i giorni medi di pagamento fornitori sono previsti essere inferiori a quelli del 2018.
- **Scaduto fornitori** – All'interno del Piano, è previsto il parziale rimborso dell'esposizione scaduta a partire dal H2 2022 fino alla conclusione del H1 2025.
- **Piano degli Investimenti** – A partire dal 2018, il Gruppo ha avviato un ambizioso Piano di Investimenti volto ad anticipare il nuovo contesto di mercato. Per poter completare la trasformazione industriale in atto, il Gruppo prevede di investire ca. €14,7m (esclusi i leasing) nel periodo 2021-2026. Di questi, €5,3m fanno riferimento ad investimenti da effettuare in Italia in  SpA.

Messaggi Chiave (5/6)

3 Business Plan 2021-2026

 SpA - P&L - €'000	H1 2021 A	H2 2021 F	2021 F	2022 BP	2023 BP	2024 BP	2025 BP	2026 BP
Gross sales	26.054	25.790	51.843	90.000	106.000	120.000	124.000	128.000
YoY %			-10,0%	73,6%	17,8%	13,2%	3,3%	3,2%
Contribution margin	915	2.614	3.529	13.941	17.525	19.920	20.010	20.341
% on net sales	3,9%	11,5%	7,6%	17,2%	18,4%	18,4%	17,9%	17,7%
EBITDA	(4.655)	(2.995)	(7.650)	2.901	6.084	8.531	8.520	8.768
% on net sales	-19,8%	-13,2%	-16,6%	3,6%	6,4%	7,9%	7,6%	7,6%
 SpA - BS - €'000	H1 2021 A	H2 2021 F	2021 F	2022 BP	2023 BP	2024 BP	2025 BP	2026 BP
Fixed assets	60.051	59.637	59.637	58.728	57.354	55.630	53.687	51.562
Inventory	12.037	10.975	10.975	13.707	15.960	16.522	16.520	16.288
Trade receivables	15.621	18.624	18.624	24.211	27.032	30.127	30.246	30.316
Trade payables	(17.864)	(21.295)	(21.295)	(21.396)	(23.073)	(24.129)	(24.452)	(25.436)
Trade Working Capital	9.794	8.304	8.304	16.523	19.919	22.520	22.314	21.168
Other assets/(liabilities)	(5.287)	(963)	(963)	1.103	759	(186)	(1.007)	(2.163)
Net Working Capital	4.508	7.342	7.342	17.626	20.678	22.334	21.307	19.005
Provisions	(3.194)	(3.194)	(3.194)	(3.194)	(3.194)	(3.194)	(3.194)	(3.194)
Net invested capital	61.365	63.784	63.784	73.159	74.838	74.770	71.800	67.373
NFP	32.426	36.853	36.853	49.554	51.428	49.835	44.830	37.381
Equity	28.939	26.931	26.931	23.606	23.409	24.935	26.970	29.992
Sources	61.365	63.784	63.784	73.159	74.838	74.770	71.800	67.373

 SpA – Evoluzione Ricavi, EBITDA e PFN
2021 F – 2026 BP (€m)



Messaggi Chiave (6/6)

4 Proposta di Manovra Finanziaria

Proposta di Manovra

-  SpA – Tra i diversi operatori finanziari che sono stati contattati, viene riflessa qui di seguito l'operazione definita con tramite la sottoscrizione di una *binding offer* in data 18 novembre 2021 che prevede:
 - ✓ iniezione di nuova finanza prededucibile per €7m entro la fine del 2021 in applicazione dell'art. 10, co. 1, lett. a) D.L. 24 agosto 2021, n. 118 convertito con modificazioni dalla L. 21 ottobre 2021 n. 147. Applicazione di un tasso di interesse pari al 9%, di cui 4% cash e 5% *payment-in-kind* («PIK») *toggle*; 1
 - ✓ successivo apporto di Nuova Finanza *super senior* prededucibile per un importo pari a €17,0m (comprensivo del rifinanziamento della nuova finanza prededucibile *ex art. 111 L.F.*) nell'ambito di un accordo di ristrutturazione *ex art. 182 bis / 182 septies L.F.*, con previsione di rimborso *amortising* con scadenza finale entro il 30 giugno 2026; applicazione di meccanismi di rimborso anticipato obbligatorio (e.g. *cash sweep*) ed interessi applicati pari al 9%, di cui 4% cash e 5% *PIK toggle*; 2
 - ✓ riscadenzamento dei rimborsi dei debiti di medio-lungo termine in rimborsi *bullet* nel 2026 con l'introduzione di un meccanismo di *cash sweep*. Nessuna modifica alle condizioni di *pricing* in vigore; 3
 - ✓ conferma degli importi accordati per le linee di breve termine e potenziale riallineamento delle forme tecniche degli stessi in relazione alle esigenze di capitale circolante. 4
- Infine, il percorso di risanamento intrapreso dal Gruppo prevede opzioni di rifinanziamento del debito residuo e/o *liquidity event*/operazione straordinaria per garantire il rimborso integrale delle esposizioni bancarie entro il mese di giugno 2026. 5