

DOCUMENTO INFORMATIVO

ILPRA S.p.A (la Società), con sede legale a Milano, Galleria Buenos Aires 13, PI:01054200157, detiene la partecipazione del 23,33% di **ILPRA SYSTEM ESPANA S.L.** (la Collegata), con sede a Matarò, Spagna, ol. Ind Pla d'en Boet C/ Batista I Roca, 31-35, 1°.

L'azienda in questione è attiva dal 1995.

Negli ultimi anni, la Collegata in questione ha registrato i seguenti risultati economici (il 2023 è un previsionale di chiusura):

C. E. RICLASSIFICATO		VALORI STORICI		€	
		2020	2021	2022	2023 PC
	RICAVI	2.704.651	3.546.568	2.885.323	2.810.745
	a)Vendite nette	2.702.786	3.541.992	2.806.761	2.687.617
	b)Altri proventi	1.865	4.576	78.563	123.128
	ACQUISTI NETTI	1.534.351	1.956.229	1.731.266	2.061.022
	Acquisti/Ricavi	56,73%	55,16%	60,00%	73,33%
	±D Rimanenze MP e PF	0	-337.975	64.208	255.365
	COSTI VARIABILI (industriali , commerciali e altri)	0	0	0	0
	A)MARGINE DI CONTRIBUZIONE	1.170.300	1.252.364	1.218.266	1.005.089
	COSTI FISSI(amministrativi,industriali, commerciali)	478.945	482.439	398.450	589.684
	B)VALORE AGGIUNTO	691.355	769.925	819.816	415.404
	COSTO DEL LAVORO	788.410	770.990	756.507	928.465
	a)Retribuzioni e contributi	788.410	770.990	756.507	928.465
	b)Accantonamento TFR	0	0	0	0
	C)MARGINE OPERATIVO LORDO	-97.054	-1.065	63.309	-513.061
	EBITDA MARGIN	-3,59%	-0,03%	2,19%	-18,25%
	AMMORT. DI BENI MATERIALI, IMMATERIALI E IMM.FIN.	52.717	52.300	49.154	46.556
	ACCANTONAMENTI	0	0	0	0
	D)RISULTATO OPERATIVO	-149.771	-53.365	14.155	-559.617
	PROVENTI FINANZIARI E DI PARTECIPAZIONE	189	0	0	0
	ONERI FINANZIARI	59.593	54.526	34.963	45.216
	±RETTIFICHE DI VALORE	0	0	0	0
	±PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	0	8.450	0	
	E)UTILE(PERDITA)ANTE IMPOSTE	-209.175	-99.441	-20.808	-604.833
1 3	IMPOSTE DI ESERCIZIO	0	0	0	-588.733
	F)UTILE (PERDITA) NETTO	-209.175	-99.441	-20.808	-16.100

Sullo stesso orizzonte temporale, lo stato patrimoniale ha osservato i seguenti numeri:

S. P. RICLASSIFICATO		VALORI STORICI		€	
		2020	2021	2022	2023
	DISPONIBILITA' LIQUIDE	22.878	708.669	507.842	150.774

	CAPITALE DI ESERCIZIO	1.088.336	-126.340	-117.411	-1.177.714
	a)Crediti commerciali netti	1.616.560	1.349.276	1.461.502	493.585
	-b)Debiti commerciali	3.188.620	3.777.597	4.154.877	4.394.973
	c)Rimanenze	3.059.583	2.551.953	2.616.160	2.871.526
	gg inventario	728	476	552	509
	d)Altre attività e passività±	-399.188	-249.972	-40.196	-147.852
	-e)Fondi rischi	0	0	0	0
	IMMOBILIZZAZIONI	1.264.150	1.207.033	1.157.879	1.770.572
	CAPITALE INVESTITO NETTO(1+2+3)	2.375.364	1.789.362	1.548.310	743.632
	INDEB. FINANZIARIO FLUTTUANTE	686.752	450.299	414.500	683.088
	FONDI TFR	0	0	0	0
	FINANZIAMENTI	1.258.311	1.151.385	967.339	800.637
	a)Debiti finanziari a breve netti	7.144	15	0	0
	b)Debiti finanziari a lungo netti	1.251.167	1.151.370	967.339	800.637
	CAPITALE PROPRIO	430.301	187.678	166.471	-740.093
	TOTALE PASSIVITA' E NETTO(4+5+6+7)	2.375.364	1.789.362	1.548.310	743.632
	FONDO MONETARIO (1-4)	-663.874	258.371	93.342	-532.314

Per un problema di redditività operativa mancante, il patrimonio netto della Collegata, a causa delle perdite accumulate nel tempo è previsto essere negativo a fine 2023.

Con verbale del Consiglio di Amministrazione in data 18 aprile 2024, e con il parere positivo del Comitato OPC in data 17 aprile 2024, è stato deciso di procedere all'operazione di acquisto del restante 76,67% della Collegata a mezzo di:

- 1) Aumento di capitale, tramite rinuncia e relativo conferimento del credito commerciale vantato dalla Società alla data del 31 dicembre 2023, pari ad Euro 2.140.093,00 (duemilionicentoquarantamilanovantatreeuro).
- 2) Il socio Ilpra Group S.r.l. non sottoscriverà l'aumento di capitale e pertanto non riceverà alcun introito a fronte del 76,67% del capitale detenuto ad oggi.

Il CdA della Società ritiene strategico l'acquisto del 100% della Collegata al fine di potere gestire direttamente la stessa ed aggredire un mercato dai volumi commerciali molto vicini a quelli del mercato Italiano.

La gestione diretta della Collegata permetterà di riorganizzare direttamente sia la forza vendita sia la struttura service e magazzino ad oggi sottovalutate e poco incisive.

Si pensa di ridurre e di portare l'incidenza degli acquisti a valori consoni e storicamente già registrati. Sia i costi fissi che il costo del lavoro verranno stabilizzati ed attentamente monitorati. Si punterà a migliorare la rotazione del magazzino. Si cercherà di sfruttare la leva operativa aziendale andando ad incrementare consistentemente il fatturato aziendale. A tal proposito, un alto dirigente della Società (NDR Klaus Vignati, Direttore Commerciale e nel Consiglio di Amministrazione della Società) è stato incaricato di rilanciare le attività Spagnole e, a Ottobre del 2023, è stato nominato Amministratore Delegato della Collegata.

Dalle analisi effettuate dal CdA della Società si evince il recupero dello sforzo economico di acquisto della Collegata in 4 anni, oltre alla presenza su un mercato che in passato ha fornito molte soddisfazioni ma che in tempi recenti è stato, purtroppo, sottovalutato e poco (e mal) seguito.

L'operazione in questione è organizzata in modo tale da dare stabilità patrimoniale alla Collegata, fornendole un capitale sociale di più di Euro 1.400.000, un management preparato, di livello e presente in loco, una riallocazione più funzionale e di minor costo alla struttura in essere, razionalizzando la logistica ed ottimizzando le sedi operative. Il tutto dovrebbe condurre ad una riduzione dei costi di struttura e variabili.

Oltre a quanto sopra, si segnala anche una buona possibilità di *add-on* di altre realtà commerciali e produttive sul mercato Spagnolo, a seguito delle opportunità di acquisto recentemente offerte da diversi advisor alla Società. L'ubicazione geografica e logistica della Controllata (NDR Catalogna) la rende infatti un'ideale polo aggregante nel settore del packaging iberico.

Infine, si evidenzia che il rafforzamento delle *operations* Spagnole permetterebbe anche la costituzione di un importante "testa di ponte" versus il mercato dell'America Latina, con il quale si condivide, oltre alla lingua, anche la cultura di business, il sistema finanziario (BBVA e Banco Santander) e alcune logiche di funzionamento del settore del packaging.

Mortara, 18 aprile 2024

ILPRA S.p.A.



Maurizio Bertocco

(Presidente e Amministratore Delegato)

ILPRA SPA - Parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Il Comitato Parti Correlate ("OPC") della società ILPRA Spa "Società"), nella persona del consigliere indipendente Carlo Alberto Carnevale Maffè,

ha esaminato

la documentazione concernente il progetto relativo all'operazione di acquisto del 76,67% ("Operazione") della società collegata ILPRA SYSTEM ESPANA S.A. ("Collegata") a mezzo di:

- 1) Aumento di capitale, tramite rinuncia e relativo conferimento del credito commerciale vantato dalla Società alla data del 31 dicembre 2023, pari a Euro 2.140.093,00;
- 2) Senza alcun introito per il socio ILPRA Group S.r.l. a fronte del 76,67% del capitale detenuto ad oggi

Come evidenziato dal Documento Informativo allegato, Il Consiglio di Amministrazione della Società considera strategico l'acquisto del 100% della Collegata al fine di gestirla direttamente e competere in un mercato con volumi commerciali molto simili a quelli del mercato italiano. La gestione diretta della Collegata consentirà di riorganizzare sia la forza vendita sia la struttura di servizio e magazzino, che attualmente sono poco incisive in termini di produttività operativa. Inoltre, si prevede di ridurre e stabilizzare l'incidenza degli acquisti a valori consoni e già registrati storicamente. I costi fissi e il costo del lavoro verranno attentamente monitorati, e si punterà a migliorare la rotazione del magazzino, diminuendo possibilmente i giorni di giacenza delle rimanenze. L'azienda cercherà di sfruttare la leva operativa per incrementare costantemente il fatturato aziendale e generare quindi marginalità operativa.

L'acquisto della Collegata Spagnola va inoltre a completare la presenza commerciale geografica della Società nel mercato Europeo.

Il Comitato OPC, considerato

- a) che l'operazione si qualifica quale Operazione di Maggiore Rilevanza, ai sensi della Procedura per le operazioni con parti correlate adottata da dalla Società in data 24 giugno 2021;
- b) che il Comitato è stato coinvolto nella fase istruttoria ed ha ricevuto un flusso informativo completo sulle finalità e modalità di effettuazione dell'operazione,

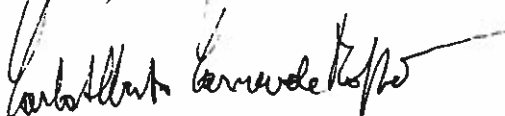
esprime

PARERE FAVOREVOLE ALL'OPERAZIONE

rilevato che dall'analisi di detta documentazione risulta tutelato l'interesse, nonché la convenienza economica per gli azionisti, e si è verificata la correttezza, anche sostanziale, dell'Operazione stessa.

Mortara 17 aprile 2024

In fede,



Carlo Alberto Carnevale Maffè