



LEADERS
INNOVATE.

Investor Presentation

Milano, 5 Aprile 2018

Il presente documento (il Documento) è stato redatto da CFT S.p.A e Glenalta S.p.A. (Società) esclusivamente al fine di presentare la proposta business combination tra la Società e la società target CFT S.p.A. (l'Operazione). Le informazioni contenute nel Documento non devono considerarsi necessariamente complete ed esaustive e l'accuratezza delle stesse non può essere in alcun modo garantita. Il Documento è stato elaborato in base a dati e informazioni della Società e/o di CFT Group e/o pubblicamente disponibili e su parametri e presupposti determinati in buona fede dalla Società. Tali parametri e presupposti non sono tuttavia gli unici che avrebbero potuto essere selezionati ai fini della predisposizione del Documento, cosicché l'applicazione di ulteriori parametri e presupposti o la sussistenza di diverse condizioni di mercato, potrebbe condurre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle contenute nel Documento. Alcune delle informazioni contenute nel Documento riguardano future aspettative e/o previsioni. Tali informazioni si basano su previsioni, stime e proiezioni del management di CFT Group e/o della Società e sono soggette a rischi (inclusi quelli rappresentati nella documentazione a disposizione del pubblico), incertezze e assunzioni; pertanto gli effettivi risultati o sviluppi potrebbero differire in modo sostanziale rispetto a quelli contenuti o forniti o alla base delle suddette informazioni contenute nel Documento. Le informazioni contenute nel Documento e/o le valutazioni ivi espresse (incluse le informazioni riguardanti future aspettative e/o previsioni) non sono state assoggettate a verifiche di esperti indipendenti, e sono soggette a modifiche e/o aggiornamenti; la Società e CFT S.p.A. non assumono alcun onere di comunicazione, preventiva o successiva, nell'ipotesi in cui tali variazioni e integrazioni dovessero rendersi necessarie o opportune. Nulla di quanto rappresentato nel Documento può, o potrà, essere considerato una garanzia o un'indicazione dei futuri risultati economici, finanziari e patrimoniali della Società, di CFT S.p.A. e/o della società risultante dall'Operazione. Nei limiti previsti dalla legge, la Società, CFT S.p.A. ed i rispettivi esponenti aziendali, manager, dipendenti, consulenti non emettono alcuna dichiarazione, non prestano alcuna garanzia, non assumono alcun obbligo, espresso o tacito, né assumono alcuna responsabilità in merito all'accuratezza, sufficienza, completezza e aggiornamento delle informazioni contenute nel Documento né in merito ad eventuali errori, omissioni, inesattezze o negligenze nello stesso contenuti. Il Documento viene fornito per meri fini di informazione ed illustrazione ed a titolo meramente indicativo; pertanto, il Documento non costituisce in alcun modo una proposta di conclusione di contratto, né un'offerta al pubblico di prodotti finanziari, né un consiglio o una raccomandazione di acquisto o vendita di un qualsiasi prodotto finanziario.

- **Perché siamo qui**

- Overview del gruppo CFT
- Principali dati finanziari
- Struttura dell'operazione
- Strategia futura
- Prossimi passi

Perché siamo qui

Siamo qui perché:

- ✓ Vogliamo diventare un **polo aggregante** delle tecnologie di Processing, Packaging e Sorting nei settori del *food&beverage*
- ✓ Abbiamo un **progetto di lungo termine** fondato su un percorso di consolidamento e crescita internazionale
- ✓ Crediamo di avere le carte in regola per rappresentare un'eccellenza targata **Made in Italy** nel mondo

I relatori:

- Luca Giacometti, *Presidente Glenalta*
- Roberto Catelli, *Presidente CFT Group*
- Alessandro Merusi, *CEO CFT Group*
- Martino Pozzi, *CFO CFT Group*
- Stefano Malagoli, *Promotore Glenalta*

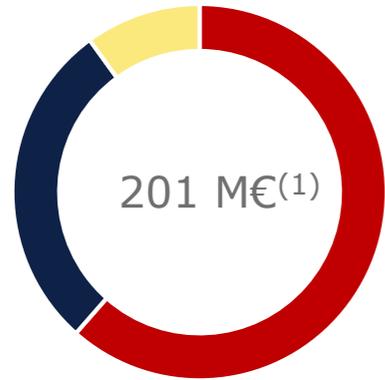


CFT.

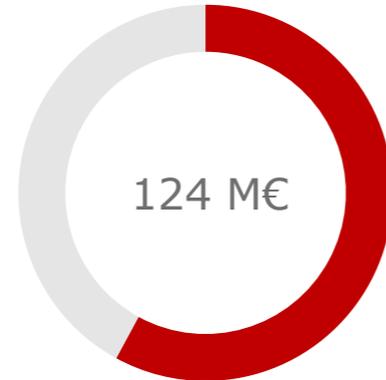
Settant'anni di esperienza, in continua evoluzione.

- Perché siamo qui
- **Overview del gruppo CFT**
- Principali dati finanziari
- Struttura dell'operazione
- Strategia futura
- Prossimi passi

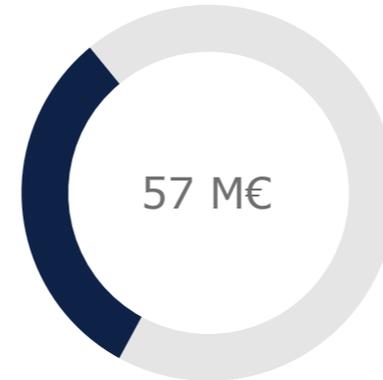
Overview del gruppo



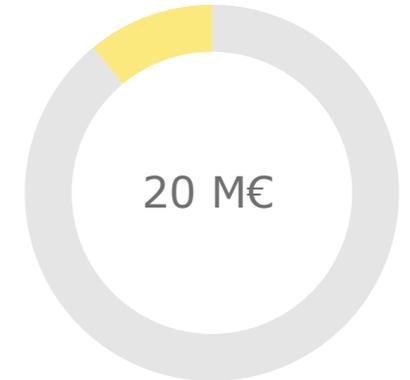
GRUPPO CFT



PROCESSING



PACKAGING



SORTING

Tecnologia

Macchinari e sistemi per la trasformazione di materie prime in semilavorati e/o prodotti finiti

Macchine per il confezionamento e l'imbottigliamento di prodotti liquidi e viscosi

Sistemi di selezione e ispezione ottica per eseguire attività di controllo qualità

Time to Market

~ 5/6 mesi

~ 5/6 mesi

~ 2/3 mesi

(1) Ricavi 2016 Pro-forma (includono l'acquisizione pro formata full-year di Rolec)

La storia di CFT



Nel **1945** Camillo Catelli avvia la produzione di macchine per la lavorazione del pomodoro, fondando la Rossi & Catelli



Negli **anni '70**, CFT lancia la pelatrice Vesuvio, gli evaporatori Venus e Califfo e gli sterilizzatori Stematic Long Run e Olympic con diverse applicazioni nel settore latte



Gli **anni 90** sono caratterizzati dal *boom* del mercato cinese nella lavorazione del pomodoro: Rossi & Catelli rafforza la propria presenza industriale nel settore, anche tramite l'acquisizione di FBR Elpo



Nel **2007**, dopo lo scioglimento della JV con Sacmi, Raytec e FBR Elpo rimangono parte del Gruppo CFT. Vengono fondate le prime filiali in Cina e Ucraina.

Nel **2012**, CFT e CFT Packaging vengono fuse in un'unica società capace di fornire soluzioni sia per il *processing* che per il *packaging*. Nel **2013** FBR Elpo viene venduta.



Nel **2015** CFT vende Bertoli (pompe e omogeneizzatori) al gruppo Interpump. Vengono fondate le divisioni End of Line e Product Treatment, nelle quali rientra l'acquisto di Labs



Nel **2017** viene acquisita Levati Food Tech specializzata nei processi di pastorizzazione e sterilizzazione oltre che nel fine linea. Viene inoltre incrementata la partnership con Technagro che entra a far parte del gruppo CFT

Nel **1957** viene depositato il brevetto del primo evaporatore

Negli **anni '80** l'innovazione continua con nuovi prodotti come l'inattivatore enzimatico Eldorado



Nel **2001** viene creata la JV Sacmi & Catelli, posseduta da Sacmi (60%) e dalla Fam. Catelli (40%), al fine di realizzare acquisizioni in ambito *processing & packaging*. Nel **2001** viene creata Raytec Vision e nel **2003** FBR Elpo viene conferita nella JV.

Nel **2005** Rossi & Catelli acquisisce Manzini e Comaco. Nel **2006** viene costituita CFT Packaging, nata dall'unione di Comaco e Sima, società acquisita nello stesso anno. Rossi & Catelli e Manzini insieme diventano CFT.



Nel **2011**, viene acquisita SBC e fondata CFT Packaging USA: CFT si espande così nel settore *beverage*.

L'espansione internazionale continua tramite l'apertura di filiali commerciali in Brasile e in India.



Dal **2014**, le attività operative e commerciali in Italia vengono concentrate in un unico stabilimento produttivo a Parma. Una parte residuale dell'attività produttiva viene svolta nella filiale in Ucraina

Nel **2016** CFT investe nel capitale di Roolec, produttore tedesco di impianti per birrifici, al fine di rafforzare la propria presenza in questo settore



Dal 1945, CFT ha sviluppato un esteso *know-how* nella progettazione e produzione di macchinari per l'industria alimentare, sia nel settore della lavorazione sia in quello del confezionamento. Il continuo investimento nello sviluppo di nuove tecnologie, insieme all'acquisizione di marchi *leader* nei rispettivi settori, hanno portato CFT a divenire un gruppo di riferimento attivo a livello internazionale capace di offrire un portafoglio prodotti completo basato sulle più avanzate tecnologie.

Il gruppo CFT è in grado di trattare, riempire e selezionare all'interno delle sue linee la maggior parte dei prodotti alimentari.



Business overview - Tecnologie



Ricevimento



Selezione



Processo

ROSSI & CATELLI

MANZINI



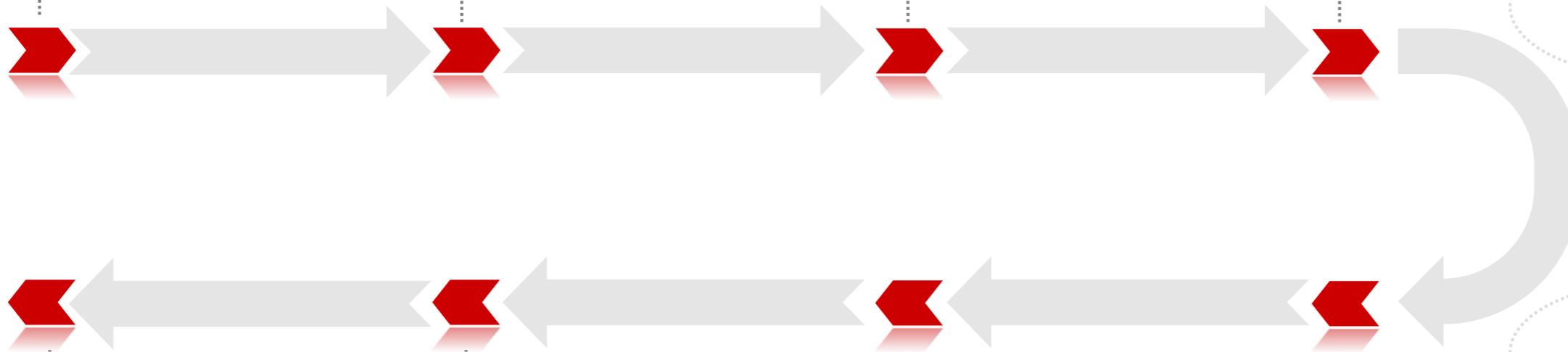
Riempimento



COMACO



Oltre **120** brevetti registrati



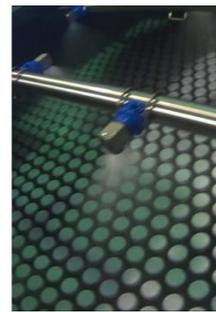
Più di **6 M€** di R&D negli ultimi 3 anni



Fine linea



Controllo qualità



Trattamento termico



Aggraffatura

Business overview - Portafoglio prodotti

PROCESSING

PACKAGING

SORTING

Funzionalità

Macchinari e sistemi per la trasformazione di materie prime in semilavorati e/o prodotti finiti

Macchine per il confezionamento e l'imbottigliamento di prodotti liquidi e viscosi

Sistemi di selezione e ispezione ottica per eseguire attività di controllo della qualità

Macchine realizzate

Estrattori, inattivatori enzimatici, linee di ricevimento, pelatrici, concentratori e pre-concentratori, sterilizzatori, riempitrici in asettico, sale sciroppi, sale cottura, pastorizzatori, autoclavi e macchine per il trattamento termico

Riempitrici volumetriche, ponderali, telescopiche, gasatrici, sottovuoto e macchine aggraffatrici

Selezionatrici ottiche a telecamere e sensori a luce pulsata, macchine e sistemi a raggi X per l'ispezione di alimenti in lattine, vetro o buste

Brand di riferimento



Prodotti trattati

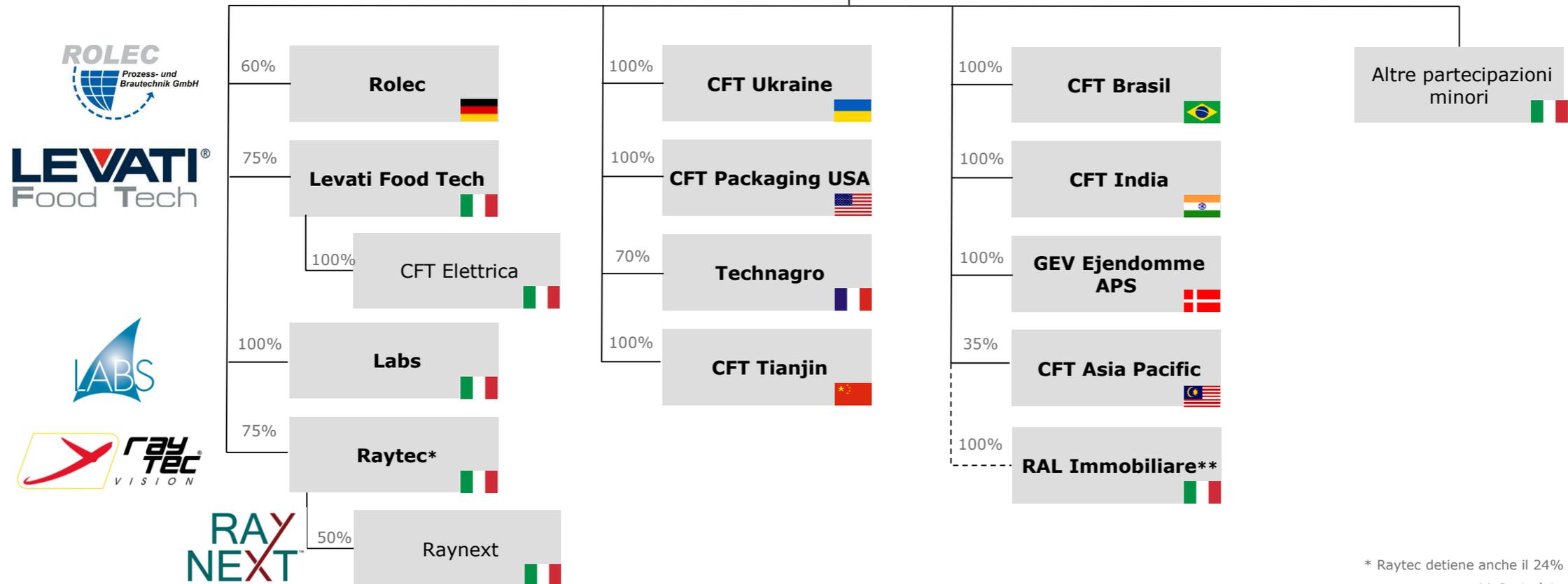
Preparazione di salse e sughi, puree e succhi di frutta, pomodoro concentrato/cubettato/pelato, ketchup, marmellate, gelatine, yogurt, sciroppi e baby food, birra

Riempimento e chiusura di contenitori in plastica, metallo e vetro con prodotti alimentari, bevande (gasate e non, quali alcolici, birra, soft drinks...), olii alimentari e lubrificanti

Selezione di frutta, ortaggi, insalate, legumi, frutti di mare, uva. Ispezione di contenitori in vetro, brick, barattoli, tubetti, buste, PET e prodotti sfusi

Modello di business

FASI DEL PROCESSO	DESCRIZIONE DEL PROCESSO	FATTORI DI SUCCESSO
Offertazione	L'area manager (eventualmente con il supporto dell'agente) e il team di ingegneria avanzano un'offerta al cliente, formulata sulla base di specifiche richieste e requisiti, a cui seguiranno la negoziazione e l'accordo sul prezzo.	<ul style="list-style-type: none"> • Adattabilità • Customizzazione
Vendita	Un network costituito da area manager e agenti attivi in tutto il mondo assicura un costante e diretto contatto con i clienti nei vari settori di riferimento nonché la copertura di varie nicchie di mercato.	<ul style="list-style-type: none"> • Brand awareness • Presenza internazionale
Studio e progettazione	Viene svolto uno studio accurato da parte di personale altamente qualificato ai fini di identificare il materiale, i componenti necessari e i fornitori più idonei per la realizzazione dell'impianto, nonché le tempistiche previste per la produzione e la consegna dello stesso.	<ul style="list-style-type: none"> • Performance • Innovazione tecnologica
Produzione esternalizzata	Le fasi produttive a basso valore aggiunto vengono realizzate da <i>partner</i> produttivi, principalmente situati nel Food District di Parma. Gli impianti, spesso oggetto di assemblaggio finale presso lo stabilimento di CFT, sono costantemente monitorati da tecnici specializzati al fine di verificarne l'avanzamento e il rispetto degli standard qualitativi.	<ul style="list-style-type: none"> • Rapidità • Flessibilità
Assemblaggio e test	Il personale specializzato del Gruppo CFT esegue le verifiche e le ispezioni di tutte le macchine prodotte esternamente. Una volta assemblato, il cliente può verificare presso lo stabilimento CFT il funzionamento dell'impianto attraverso una fase di collaudo. Il prodotto finito viene infine spedito e installato presso lo stabilimento del cliente.	<ul style="list-style-type: none"> • Affidabilità • Qualità
Post - Vendita	Il gruppo CFT fornisce assistenza tecnica qualificata, stoccaggio ricambi, formazione del personale del cliente dedicato agli impianti e manutenzione tecnica dei macchinari. L'attività di assistenza tecnica e la fornitura di ricambi è costantemente garantita dalla divisione Spare Parts & Services, sempre in diretto contatto con i clienti.	<ul style="list-style-type: none"> • Customer support • Fidelizzazione



* Raytec detiene anche il 24% di Gemini e l'1,08% di XNext

** Società immobiliare oggetto di scorporo

Management overview – Gruppo CFT

Alessandro Merusi



Nato a Parma nel 1978. Dopo la Laurea in Ingegneria Gestionale ed un master in business administration alla SDA Bocconi, inizia la sua carriera come consulente prima in SACMI, poi in BCG. Nel 2008 entra a far parte del Gruppo CFT come controller. Nel 2011 assume la carica di CFO e dal 2013 è CEO del Gruppo CFT.

Martino Pozzi



Nato a Piacenza nel 1986. Dopo la laurea in Economia e il Master in Finanza e Risk Management presso l'Università di Parma, inizia la sua carriera in Bain & Company. Direttore Finanziario di Bonatti S.p.a. dal 2014, entra a far parte del Gruppo CFT nel 2016 come Chief Financial Officer.

Emanuele Piva



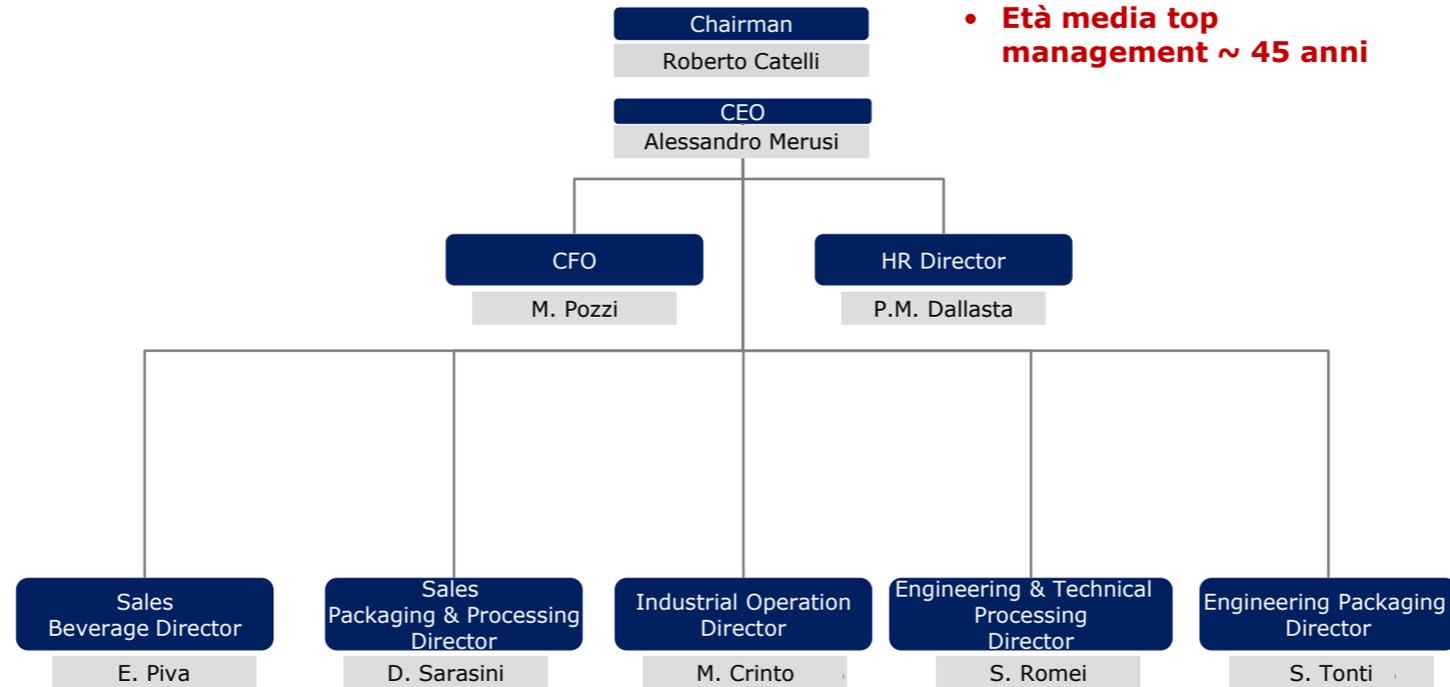
Nato a Ferrara nel 1969. Dopo la laurea in Scienze politiche e delle relazioni internazionali e un Master in Marketing all'Università di Bologna, inizia la sua carriera nel dipartimento di marketing di Stiassi. Prosegue il suo percorso professionale in diverse società del gruppo Aetna come Export Manager e nel 2008 entra a far parte di SBC Bottling & Canning principalmente seguendo le vendite per il settore birra. Nel 2010, dopo l'ingresso di SBC in CFT, assume la responsabilità di Sales & Commercial Director della divisione Beverage.

Davide Sarasini



Nato a Colorno (PR) nel 1970. Dopo la Laurea in Economia all'Università di Parma, si specializza nell'area Sales per il settore Food & Beverage sviluppando un'approfondita conoscenza del mercato dell'impiantistica alimentare. Nell'anno 2000 inizia il suo percorso lavorativo nel gruppo CFT, prima in Comaco poi in Manzini, come Sales Area Manager. Dal 2012 è Direttore Commerciale della divisione Food Processing & Packaging del Gruppo CFT.

• **Età media top management ~ 45 anni**



Mirko Crinto



Nato a Parma nel 1975, si laurea in Ingegneria Meccanica all'Università di Parma. Dal 2002 sviluppa la sua carriera lavorativa all'interno di Sidel S.p.A., partecipa a progetti internazionali fino a ricoprire il ruolo di Industrial Engineering and Material Manager. Nel 2013 si unisce a CFT con il ruolo di Operation Director.

Pier Mauro Dallasta



Nato a Brescello (RE) nel 1966. Dopo la laurea in Giurisprudenza ed un master in organizzazione e risorse umane alla SDA Bocconi di Milano, inizia il proprio percorso professionale nel gruppo Arquati come HR manager. Entra a far parte del gruppo CFT nel 2008 come HR Director.

Stefano Tonti



Nato a Milano nel 1966. Dopo la laurea in Ingegneria Meccanica presso il Politecnico di Milano, inizia la sua carriera nel 1990 presso il Centro di Ricerca Fiat. Prosegue il suo percorso professionale nel Gruppo Bertolaso, fino a quando, nel 1998, entra a far parte del Gruppo Sasib come Direttore Tecnico di Comaco. In CFT ricopre il ruolo di Direttore Engineering della divisione packaging.

Stefano Romei



Nato a Parma nel 1963. Dopo la laurea in Ingegneria Elettronica presso l'Università di Parma, inizia a collaborare con Rossi & Catelli nel 1993. Nel 2006 diventa Direttore Tecnico della divisione processing di CFT.

Management Overview – Società controllate



Domenico Palandri

Nato nel 1977 a Chicago, inizia il suo percorso professionale in SBC nel 2000. Dopo un'esperienza in Bang & Olufsen come responsabile delle relazioni B2B, rientra nel gruppo CFT assumendo il ruolo di Managing Director di CFT Packaging USA.



Eugenia Onyshko

Nata nel 1980 a Lviv, dopo aver ottenuto un MBA alla Carlson School of Management (University of Minnesota), inizia il suo percorso professionale in Pepsico. Dopo alcuni anni nel board dell'EBA (European Business Association), nel 2006 entra a far parte del gruppo CFT assumendo il ruolo di Managing Director di CFT Ucraina.

Raffaele Pezzoli

Nato a Parma nel 1961, si specializza fin dall'inizio della sua carriera nella progettazione di sistemi avanzati di visione. Dopo aver ricoperto ruoli di crescente responsabilità all'interno dei reparti tecnici di aziende nel settore dell'elettronica industriale, nel 2002 fonda, insieme al gruppo CFT, la Raytec Vision in cui ricopre il ruolo di Managing Director.



Alessio Lazzari

Nato a Monchio delle Corti (PR) nel 1961, inizia la sua carriera nel reparto tecnico di Rossi e Catelli. Dopo aver ricoperto ruoli di crescente responsabilità in varie società del gruppo diventa nel 1996 direttore tecnico del gruppo CFT. Nel 2007 assume la carica di CEO di Bertoli. È attualmente CEO di Levati Food Tech.



Wolfgang Roth

Nato a Stetten (Germania) nel 1958, si laurea come Master Brewer alla Master Brewing School Ulm. Dopo 7 anni come Master Brewer negli Stati Uniti e dopo aver ricoperto vari ruoli nell'area Sales all'interno di aziende specializzate nella produzione di birrifici, nel 2003 fonda, insieme a Karl Lechner, la ROLEC Prozess-und-Brautechnik in cui ricopre il ruolo di Managing Director.



Karl Lechner

Nato a Tegernsee (Germania) nel 1960, si laurea come Master Brewer alla DOEMENS di Monaco. La sua carriera si sviluppa all'interno dei reparti tecnici di aziende specializzate nella produzione di birrifici. Nel 1993 diventa direttore tecnico di Beraplan Harter, ruolo che ricopre fino al 2003, quando fonda, insieme a Wolfgang Roth, la ROLEC Prozess-und-Brautechnik in cui assume la responsabilità di Managing Director.



DIVERSIFICAZIONE GEOGRAFICA



Vendite in oltre 90 paesi in tutto il mondo. Oltre l'86% dei ricavi viene generato all'estero

BASSA CUSTOMER CONCENTRATION



Data la natura di investimento pluriennale, la base clienti è in continua crescita. I primi 5 clienti generano meno del 25% del fatturato e variano ogni anno

BUSINESS

- «*Fill the gap*» tecnologico (acquisizioni Labs e Levati)
- Ingresso in mercati ad alto potenziale (craft beer tramite acquisizione Rolec)
- Razionalizzazione portafoglio prodotti (ad es. cessione Fbr-Elpo e Bertoli Homogenizers)
- Razionalizzazione e sviluppo portafoglio prodotti packaging
- Focus After-Sales
- Joint venture ad alto potenziale (XNext)

OPERATION

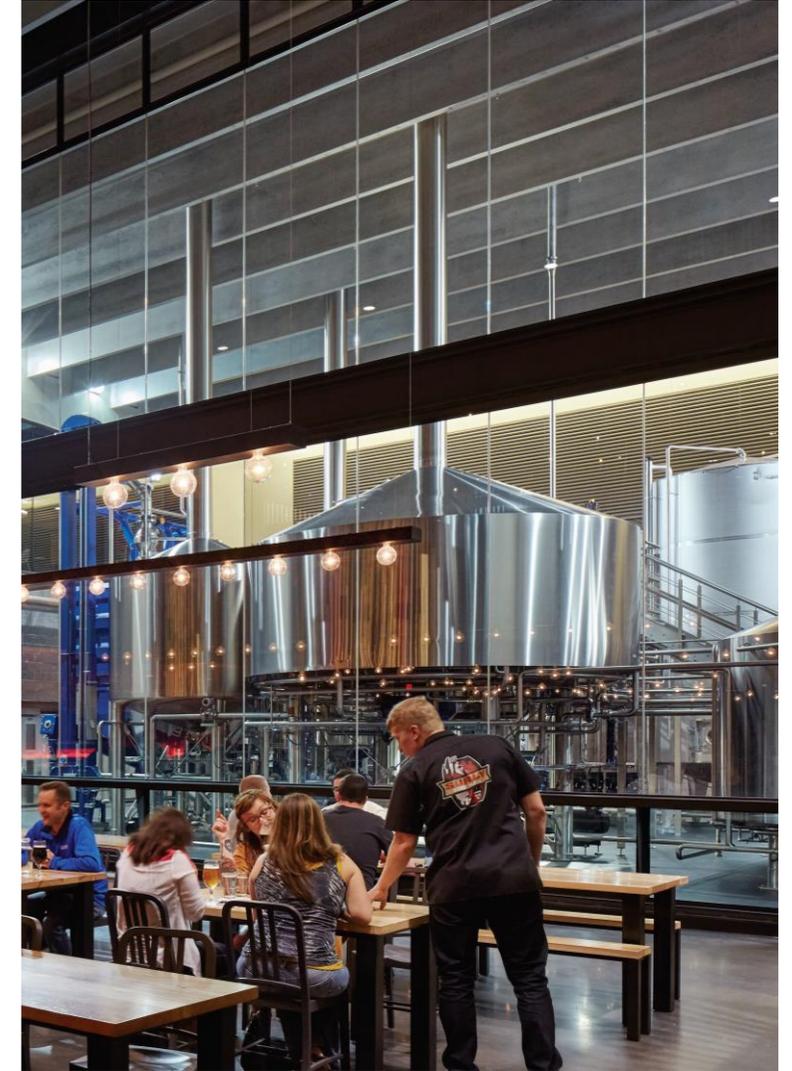
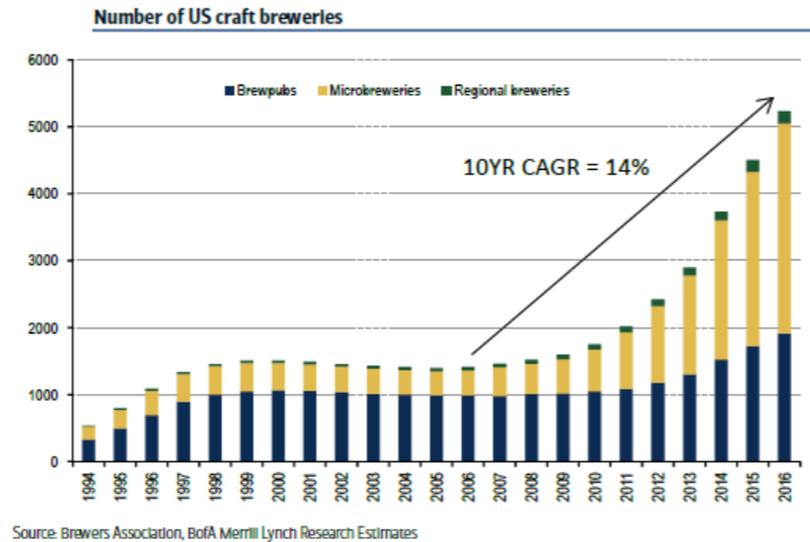
- Accorpamento dei siti produttivi (unico stabilimento a Parma)
- Completo rinnovamento dello stabilimento produttivo
- Investimento in unità produttiva per Pal/Depal
- Esternalizzazione di alcune fasi produttive a bassa efficienza
- Investimento in reparto macchine utensili
- Gestione a commessa e razionalizzazione del magazzino

HUMAN RESOURCES

- Revisione strutture organizzative
- Rinnovo del top management (CEO, COO, CFO)
- Riduzione età media e incremento qualità (esperienza e know-how)

BUSINESS

- «Fill the gap» tecnologico (acquisizioni Labs e Levati)
- **Ingresso in mercati ad alto potenziale (craft beer tramite acquisizione Rolec)**
- Razionalizzazione portafoglio prodotti (ad es. cessione Fbr-Elpo e Bertoli Homogenizers)
- Razionalizzazione e sviluppo portafoglio prodotti packaging
- Focus After-Sales
- Joint venture ad alto potenziale (XNext)



Cosa è stato fatto - Operation

OPERATION

- Accorpamento dei siti produttivi (unico stabilimento a Parma)
- **Completo rinnovamento dello stabilimento produttivo**
- **Investimento in unità produttiva per Pal/Depal**
- Esternalizzazione di alcune fasi produttive a bassa efficienza
- Investimento in reparto macchine utensili
- Gestione a commessa e razionalizzazione del magazzino

PRIMA



DOPO



Cosa è stato fatto - Operation

OPERATION

- Accorpamento dei siti produttivi (unico stabilimento a Parma)
- Completo rinnovamento dello stabilimento produttivo
- Investimento in unità produttiva per Pal/Depal
- Esternalizzazione di alcune fasi produttive a bassa efficienza
- **Investimento in reparto macchine utensili**
- Gestione a commessa e razionalizzazione del magazzino



Cosa è stato fatto – Human Resources

HUMAN RESOURCES

- Revisione strutture organizzative
- Rinnovo del top management (CEO, COO, CFO)

- **Riduzione età media e incremento qualità (esperienza e know-how)**



FORMAZIONE



10.000 ore
negli ultimi 3
anni

COMPETENZE



64 laureati
assunti negli
ultimi 3 anni

RECRUITMENT



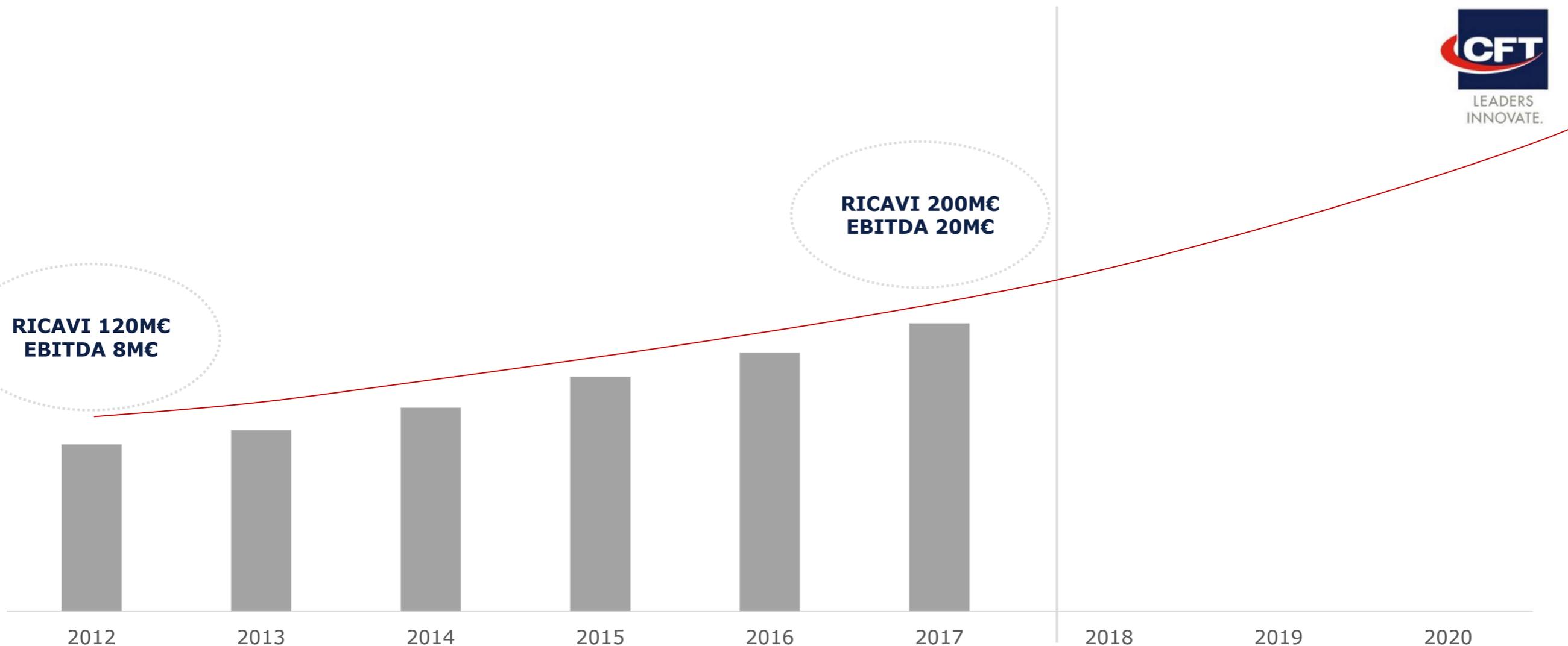
51 assunzioni
nel 2017

Età media 32
anni

PRESENZA FEMMINILE



~30% delle
nuove
assunzioni



Importante rinnovamento e forte crescita senza apporto di capitali

Crescita per acquisizioni grazie all'operazione di business combination

Megatrends del mercato di riferimento

Lo scenario di fondo su cui si basa lo sviluppo del gruppo CFT è influenzato dai megatrend attesi a livello mondiale, quali:

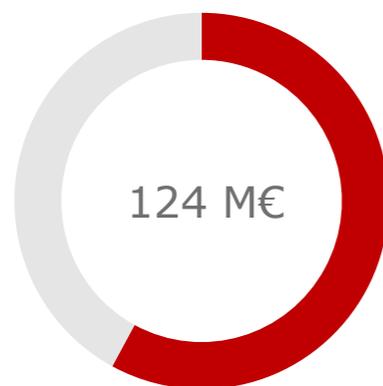
- il generale **andamento dell'economia**
- la continua **espansione della popolazione**
- la **crescita** della cosiddetta **middle class** e lo spostamento **dalle zone rurali alle città**
- il consolidamento della **domanda** di prodotti alimentari e bevande **di alta qualità**
- il sostenuto aumento della richiesta di **macchinari** e sistemi di produzione sempre più **economicamente efficienti**



(1) Stime Fondo Monetario Internazionale (FMI – Ottobre 2017)

(2) Dati Organizzazione Nazioni Unite

(3) Dati Organizzazione Nazioni Unite



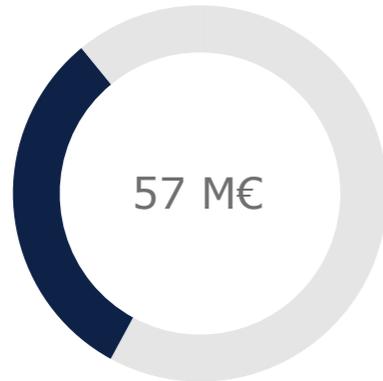
PROCESSING

Le dinamiche competitive nel mercato del processing possono essere analizzate con riferimento al prodotto sottostante. In particolare:

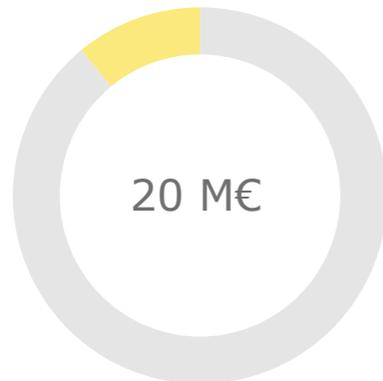
- nel **mercato del pomodoro** le dinamiche sono influenzate dalla tipologia di mercato di riferimento:
 - nei **mercati maturi** gli investimenti sono guidati dai **grandi player globali** costantemente alla ricerca di **maggiore efficienza energetica** e di risparmi dei costi di produzione
 - nei **mercati emergenti** gli investimenti derivano da **player locali** che si rivolgono al mercato interno e sono alla ricerca del **migliore prezzo**, driver principale in questi contesti
- nel **settore della frutta**, si evidenzia un **contesto molto frammentato** dove non esistono leader o player globali di riferimento, ma operatori specializzati in determinate nicchie di prodotto e/o mercati geografici
- nel settore della **birra artigianale**, continua il trend di **consolidamento dei mercati maturi** (USA in particolare) e ci sono prospettive di sviluppo negli altri mercati (Europa e Oceania).

A differenza dei grandi gruppi internazionali, che detengono le maggiori quote di mercato, gli operatori di minori dimensioni sono caratterizzati da un minore grado di diversificazione, essendo spesso focalizzati su specifiche tecnologie, fasi del processo o ambiti applicativi. In confronto a questi player, il **gruppo CFT offre un portafoglio più completo in termini di fasi di lavorazione coperte e prodotti trattati.**

Scenario competitivo (2/2)



PACKAGING



SORTING

Nel settore **Packaging**, occorre differenziare la concorrenza in base al business e all'area geografica di riferimento, nello specifico:

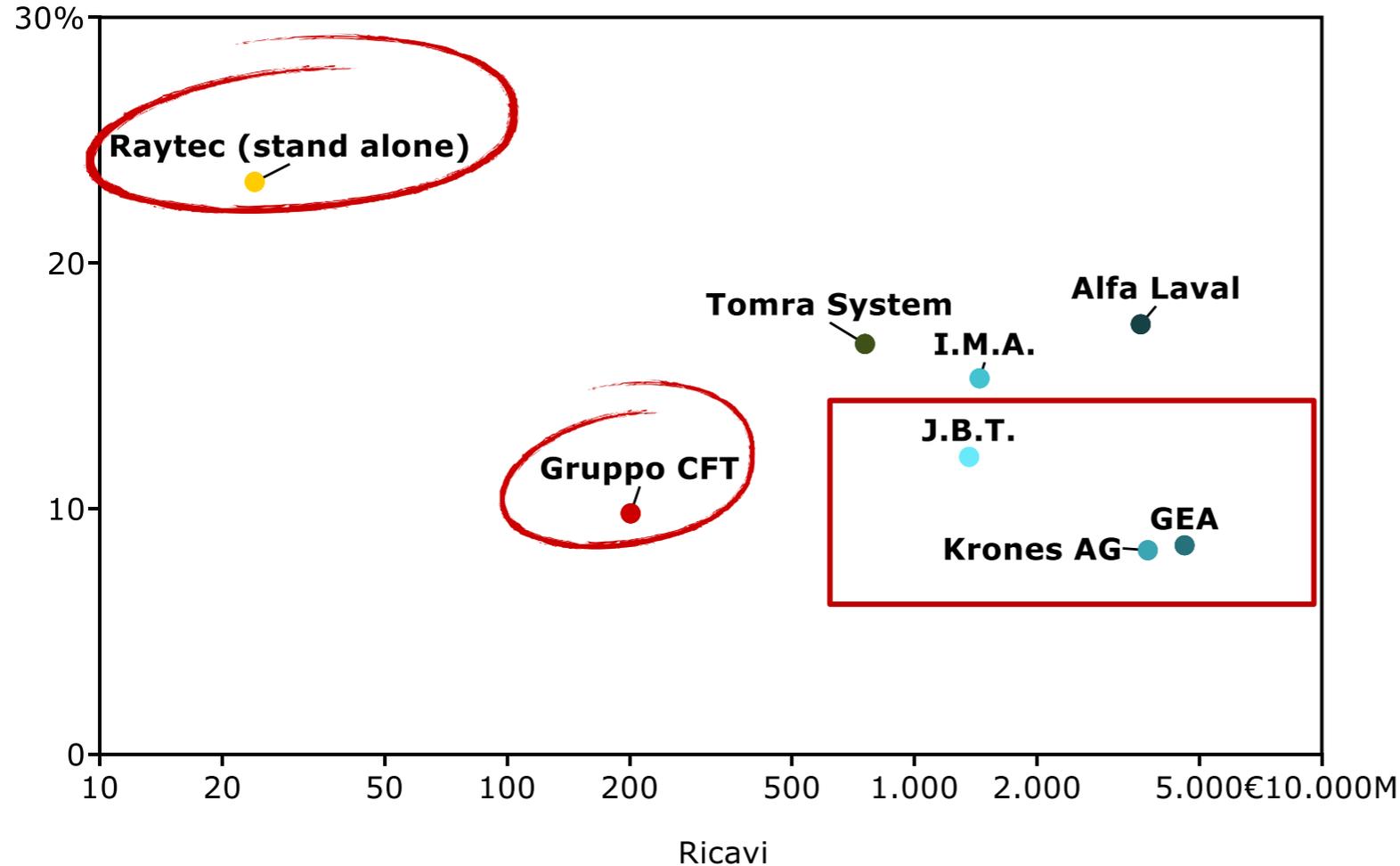
- nel segmento delle **conserve vegetali e animali**, la concorrenza è costituita principalmente da **aziende di dimensioni medio piccole**. Gli investimenti sono caratterizzati dalla ricerca di un **packaging innovativo**, anche per scopi di **marketing**
- nel segmento del **beverage**, la concorrenza sussiste a livello globale con **grandi player** che operano ricercando l'**eccellenza a livello tecnologico** e innovativo.

Il segmento Packaging, considerato nel suo complesso, risulta maggiormente concentrato rispetto al Processing con tre grandi player che possiedono la maggior parte delle quote di mercato.

I leader di mercato nel settore **Sorting** sono presenti non solo nel segmento **Food** ma in un più ampio spettro di ambiti applicativi quali Mining, Recycling, Chemical, Cosmetics e altri. Tuttavia, le **elevate aspettative di crescita** e consolidamento di questo mercato lasciano margine anche per lo sviluppo di altri player.

Analisi Ricavi – Ebitda listed peers

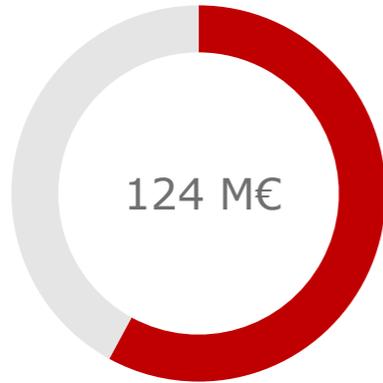
EBITDA Margin %



- **Il gruppo CFT ha una dimensione significativamente inferiore rispetto ai peers** presenti sul mercato azionario
- **L'ebitda margin del gruppo CFT è simile a quello espresso da JBT, Kronos e GEA**
- **L'ebitda margin di Raytec stand alone (società del gruppo a più alto tasso di crescita), è superiore ai peers di mercato**

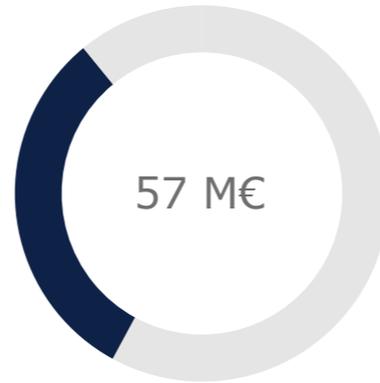
Fonte: Capital IQ – S&P al 27 marzo 2018. Dati del gruppo CFT da financial highlights 2017

Punti di forza del gruppo CFT



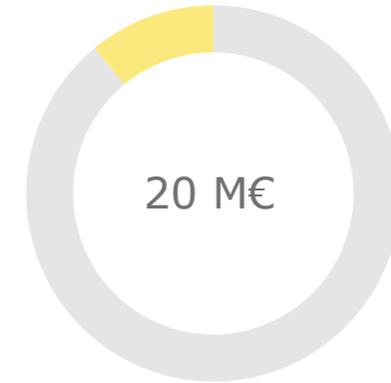
PROCESSING

- Leader di mercato nel business Tomato
- Impiantistica di grande capacità
- Sviluppo nel mercato della birra artigianale



PACKAGING

- Diversificazione di tecnologie e prodotti trattabili
- Possibilità di vendere linee complete
- Integrazione con la divisione Processing



SORTING

- Mercato in forte crescita
- Alta marginalità
- Leader nel mercato Insalata

Fornitura di **linee complete chiavi in mano**, dal layout di stabilimento al prodotto finito

- Perché siamo qui
- Overview del gruppo CFT
- **Principali dati finanziari**
- Struttura dell'operazione
- Strategia futura
- Prossimi passi

Dati in M€

<u>CONTO ECONOMICO</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/10/2017</u>
Valore della produzione	211,7	185,9
Materie prime	(92,3)	(77,9)
Servizi	(64,6)	(56,2)
Godimento beni di terzi	(3,2)	(3,1)
Personale	(32,1)	(30,2)
Altri oneri di gestione	(2,3)	(1,7)
EBITDA	17,1	16,9
EBITDA %	8,1%	9,1%
Ammortamenti e accantonamenti	(5,0)	(5,2)
EBIT	12,1	11,7
Gestione finanziaria	(1,3)	(0,4)
Imposte	(4,3)	(3,6)
Utile Netto	6,5	7,7

- **La situazione patrimoniale di riferimento** del progetto di fusione è stata predisposta al **31/10/2017**
- Il **valore della produzione** pro forma⁽¹⁾ dei primi dieci mesi del 2017 risulta **in linea** con i valori 2016
- Il **miglioramento dell'ebitda margin** deriva principalmente da:
 - **Maggiore impatto di business ad alta marginalità** (sorting)
 - **Efficientamento della struttura produttiva**
- **Oneri finanziari in riduzione** (riduzione dei tassi di interesse applicati ed effetti contabili di cambio)

(1) Al fine di rappresentare i dati a perimetro costante, sono stati redatti i prospetti pro forma che rappresentano retroattivamente gli effetti delle acquisizioni di Rolec, Levati e Techn'agro e dello scorporo immobiliare.

Dati in M€

STATO PATRIMONIALE	31/12/2016	31/10/2017
Crediti Commerciali	29,5	43,9
Debiti Commerciali	(58,7)	(54,9)
Rimanenze	66,1	75,5
Anticipi da clienti	(35,7)	(34,9)
Capitale Circolante Commerciale	1,2	29,6
Altre Attività d'esercizio	13,1	10,5
Altre Passività d'esercizio	(13,4)	(12,2)
Ratei/Risconti	0,7	(3,3)
Capitale Circolante Netto	1,7	24,6
Immobilizzazioni Materiali	9,0	10,4
Immobilizzazioni Immateriali	12,6	12,5
Immobilizzazioni Finanziarie	2,3	1,3
Immobilizzazioni Totali	24,0	24,2
Fondo per Rischi e Oneri	(7,3)	(5,5)
Fondo TFR	(3,7)	(3,5)
Capitale Investito Netto	14,6	39,7
Debiti v/Banche e altri fin.ri	23,2	46,9
Altri debiti finanziari	0,3	0,3
Disponibilità Liquide	(13,1)	(11,6)
PFN	10,3	35,6
Patrimonio Netto	4,3	4,1
Fonti di Finanziamento	14,6	39,7

- **Capitale circolante in forte crescita** derivante da:
 - **Volatilità implicita del CCN** nei business su commessa
 - **Forte stagionalità** (derivante da prodotti ortofrutticoli)
 - **Condizione di pagamento particolarmente dilazionata** su due commesse di forte rilevanza commerciale

- **Immobilizzazioni in linea** con un lieve incremento delle immobilizzazioni materiali

- **Posizione finanziaria netta in forte crescita** derivante dall'andamento del CCN

Pro forma di fusione CFT – Glenalta 31/10/2017

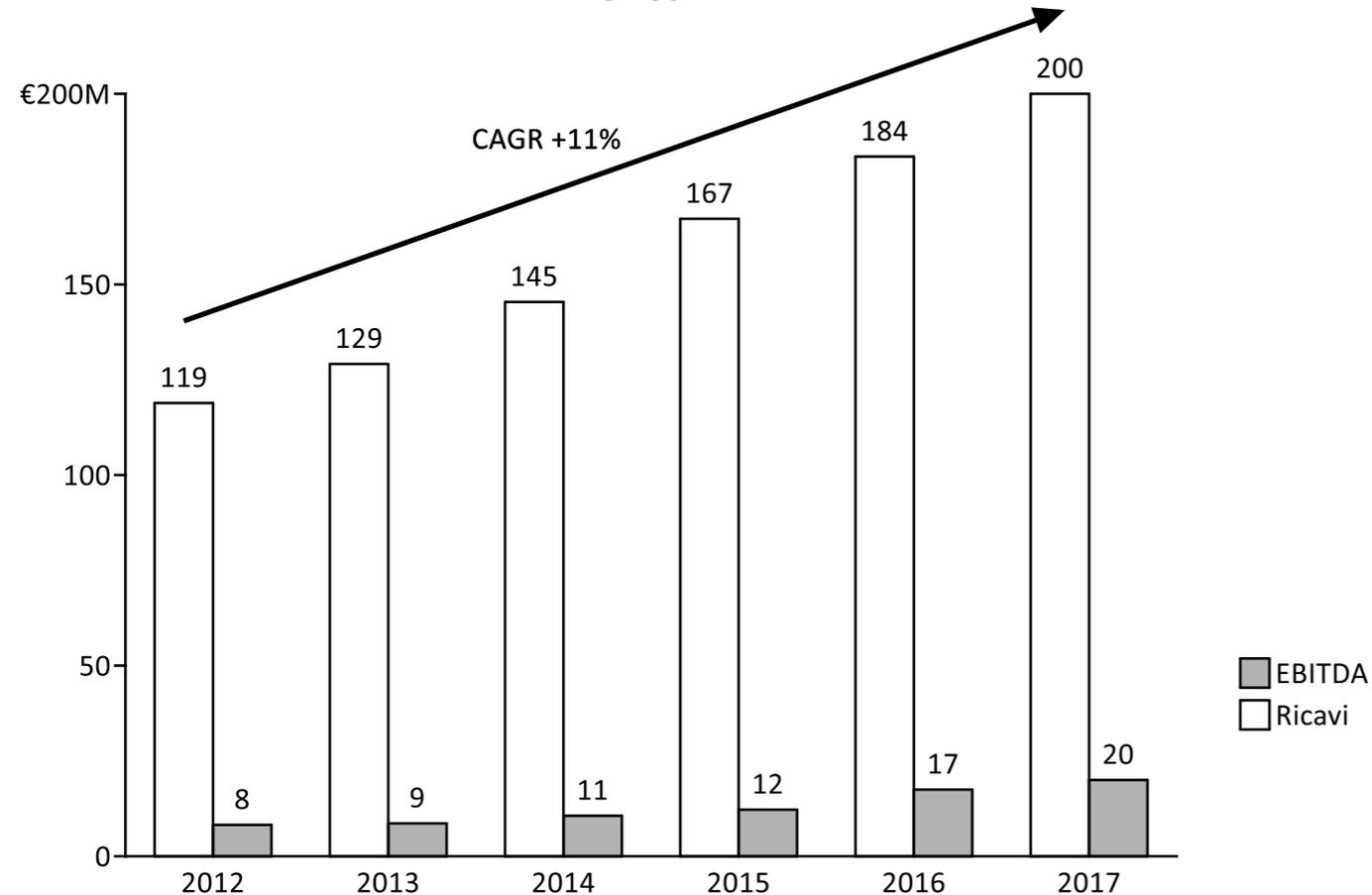
<i>Dati in M€</i>	CFT PROFORMA 31/10/2017	POST FUSIONE – ZERO RECESSO	POST FUSIONE – MASSIMO RECESSO
STATO PATRIMONIALE			
Crediti Commerciali	43,9	43,9	43,9
Debiti Commerciali	(54,9)	(54,9)	(54,9)
Rimanenze	75,5	75,5	75,5
Anticipi da clienti	(34,9)	(34,9)	(34,9)
Capitale Circolante Commerciale	29,6	29,5	29,5
Altre Attività d'esercizio	10,5	10,7	10,7
Altre Passività d'esercizio	(12,2)	(12,2)	(12,2)
Ratei/Risconti	(3,3)	(3,3)	(3,3)
Capitale Circolante Netto	24,6	24,7	24,7
Immobilizzazioni Materiali	10,4	10,4	10,4
Immobilizzazioni Immateriali	12,5	113,8	113,4
Immobilizzazioni Finanziarie	1,3	1,3	1,3
Immobilizzazioni Totali	24,2	125,5	125,1
Fondo per Rischi e Oneri	(5,5)	(5,5)	(5,5)
Fondo TFR	(3,5)	(3,5)	(3,5)
Capitale Investito Netto	39,7	141,2	140,8
Debiti v/Banche e altri fin.ri	46,9	46,9	46,9
Altri debiti finanziari	0,3	0,3	0,3
Disponibilità Liquide	(11,6)	(95,7)	(63,7)
PFN	35,6	(48,5)	(16,5)
Patrimonio Netto	4,1	189,7	157,4
Fonti di Finanziamento	39,7	141,2	140,8

- La **PFN** proforma della *combined entity* varia da un minimo di -48,5 M€ in caso di minimo recesso ad un massimo di -16,5 M€ in caso di massimo recesso
- Il **Patrimonio netto** proforma della *combined entity* varia da un massimo di 189,7 M€ in caso di minimo recesso ad un minimo di 157,4 M€ in caso di massimo recesso, di cui 95,5 M€ derivante dalla scrittura di avviamento da fusione secondo i principi contabili italiani.*

*Si segnala che tale avviamento potrebbe essere oggetto di rettifica in caso di passaggio a principi contabili IAS/IFRS

Overview gruppo CFT 2012-2017

Dati in M€ - Dati da bilancio consolidato del gruppo CFT



STIMA FINANCIAL HIGHLIGHTS PRO FORMA 31/12/2017

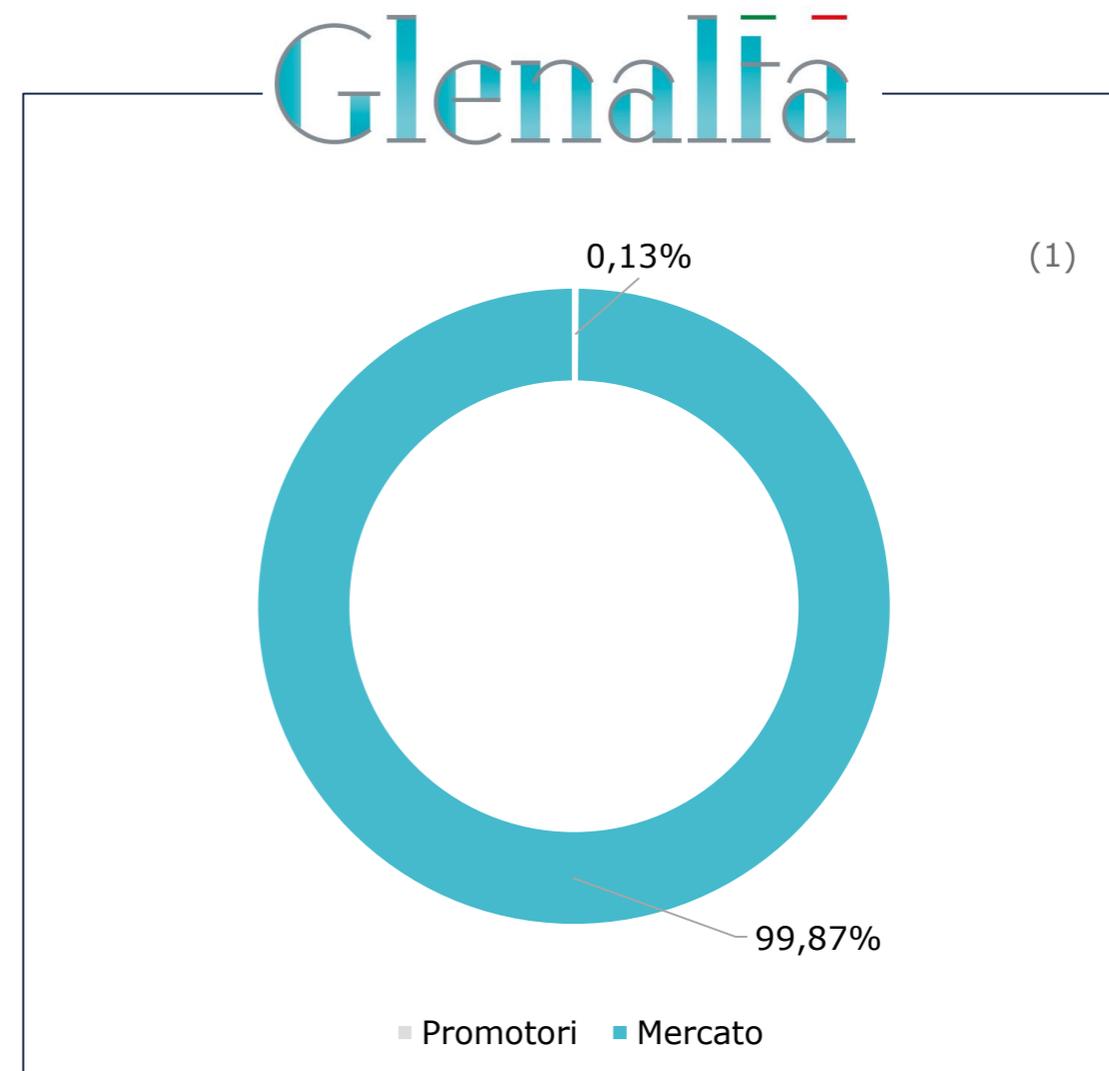
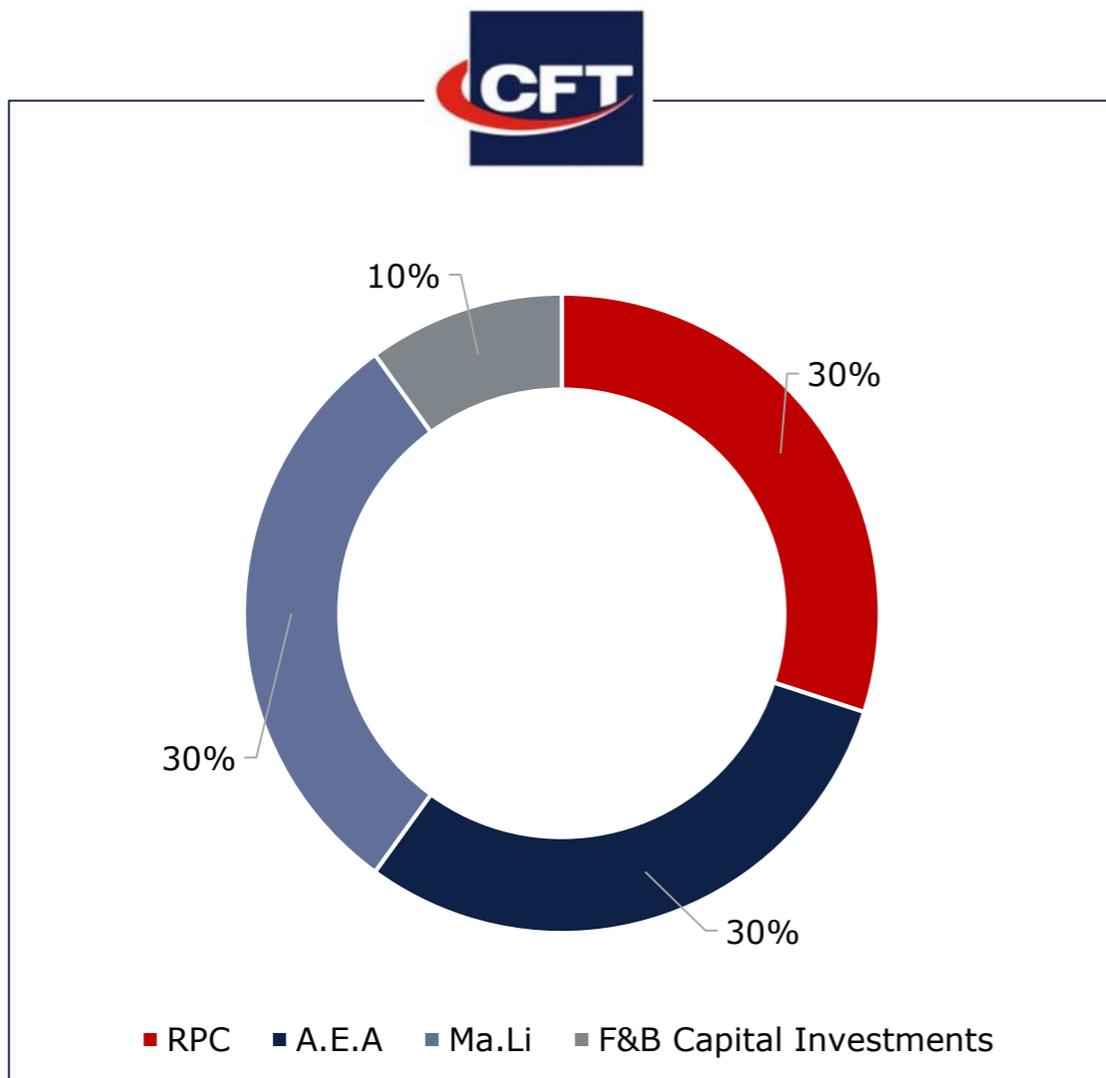
RICAVI	~200,8
EBITDA	~19,7
PFN⁽¹⁾	~30,3
UTILE NETTO	≥7,4

- Nel corso del periodo 2012 - 2017, il **gruppo CFT è passato da circa 120M€ a circa 200M€ di fatturato⁽²⁾**
- **L'EBITDA**, in linea con la crescita del fatturato, **è passato da circa 8M€ del 2012 a 20M€ del 2017**
- La crescita nel periodo è avvenuta senza l'apporto di capitali di rischio

(1) Ai fini del concambio è stato considerato un indebitamento finanziario netto normalizzato concordato tra le parti in circa 11,3 M€

(2) Dati 2012-2016 da bilanci consolidati, dati 2017 da Financial Highlights

- Perché siamo qui
- Overview del gruppo CFT
- Principali dati finanziari
- **Struttura dell'operazione**
- Strategia futura
- Prossimi passi



(1) Non viene considerata la conversione delle azioni speciali e dei warrant



- **Metodo di valutazione:**
 - ✓ *Discounted Cash Flow (DCF)*
 - ✓ Multipli di società comparabili quotate e Multipli di transazioni nel settore specifico come «*sanity check*»
- **Enterprise Value: € 122,3 mln**
- **NFP adjusted: € 12,7 mln**
- **Equity Value al netto delle *minorities*: € 96,5 mln**
- **Multipli impliciti:**
 - ✓ *EBITDA Adjusted Proforma 2017: 6,2x*

Glenaltà

- **Metodo di valutazione:**
 - ✓ *Net Asset Value*
 - **NAV⁽¹⁾: € 98 mln**
-
- **Rapporto di Cambio:**
 - ✓ *ogni n. 16 azioni di CFT saranno assegnate n. 21 azioni di Glenalta di nuova emissione*

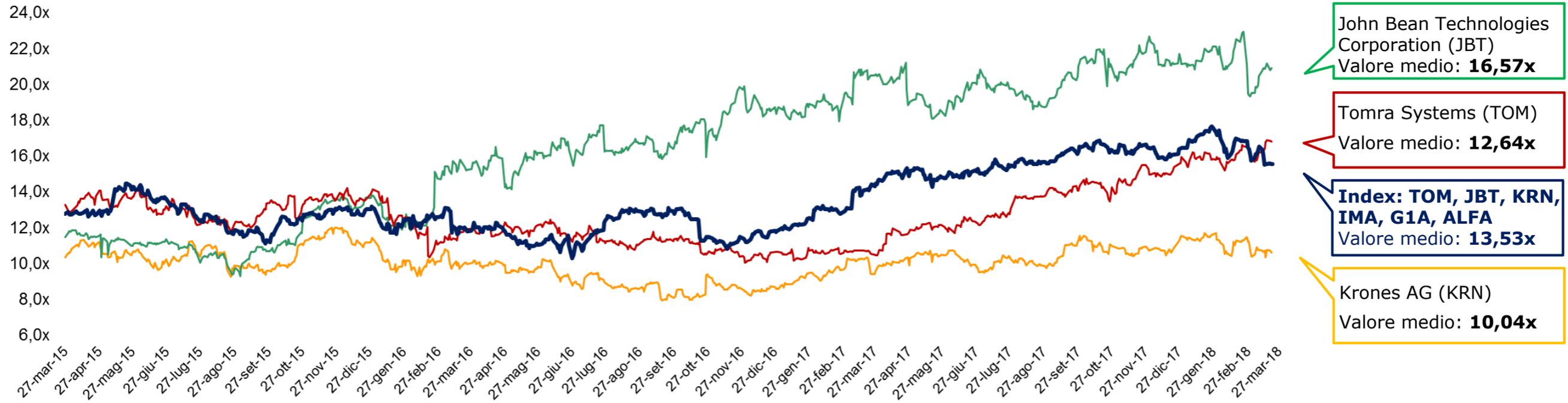
(1) Ipotesi di recesso minimo

Confronto con i peers di mercato

Si riportano di seguito i **multipli di società quotate** attive a livello mondiale nella progettazione e produzione di macchinari e sistemi di lavorazione e confezionamento di prodotti alimentari e di selezionatrici ottiche.

Name	Country	Share price (€)	% of 52 Week High	Market Cap (€m)	Enterprise Value - EV	Revenues LTM	Revenues 2018E	EBITDA LTM	EBITDA % LTM	EBITDA 2018E	EV/ Revenues LTM	EV/ Revenues 2017E	EV/ Revenues 2018E	EV/ EBITDA LTM	EV/ EBITDA 2018E
Alfa Laval AB (publ)	Sweden	19,25	89,5%	8.073	8.829	3.593	3.702	630	17,5%	683	2,5x	2,5x	2,4x	14,0x	12,9x
GEA Group	Germany	36,17	84,6%	6.740	6.325	4.605	4.795	392	8,5%	610	1,4x	1,4x	1,3x	16,1x	10,4x
Krones AG	Germany	110,30	91,0%	3.485	3.365	3.740	3.885	311	8,3%	367	0,9x	0,9x	0,9x	10,8x	9,2x
J.M.A. Industria Macchine	Italy	78,80	92,1%	3.093	3.194	1.445	1.562	221	15,3%	251	2,2x	2,2x	2,0x	14,5x	12,7x
John Bean Technologies	United States	96,88	97,4%	3.059	3.177	1.362	1.485	165	12,1%	196	2,3x	2,4x	2,1x	19,2x	16,2x
Tomra Systems ASA	Norway	15,06	97,2%	2.222	2.406	756	854	126	16,7%	156	3,2x	3,2x	2,8x	19,0x	15,4x
MAX									17,5%		3,2x	3,2x	2,8x	19,2x	16,2x
AVERAGE									13,1%		2,1x	2,1x	1,9x	15,6x	12,8x
MEDIAN									13,7%		2,3x	2,3x	2,1x	15,3x	12,8x
MIN									8,3%		0,9x	0,9x	0,8x	10,8x	9,2x

Fonte: Capital IQ - S&P al 27 marzo 2018



- ❖ I valori espressi dal **campione di trading comparables** individuati alla pagina precedente appaiono elevati se comparati con i valori medi degli ultimi tre anni (le osservazioni a Dicembre 2017 sono di fatto prossime ai valori massimi osservati nei 36 mesi precedenti).
- ❖ Il multiplo EV/LTM EBITDA dell'indice mostra un valore medio di **13,53x** negli ultimi 36 mesi.

Fonte: Capital IQ – S&P al 27 marzo 2018

Principali punti dell'operazione

Struttura base della transazione

Cash – out per gli azionisti CFT: € 10 mln.

I capitali restanti (~ € 88 mln circa nel caso di zero recessi) verranno destinati a progetti di **crescita** principalmente **tramite acquisizioni**.

Azioni ordinarie a favore degli azionisti CFT

Azioni ordinarie a favore degli azionisti di CFT

In seguito al concambio gli azionisti di CFT riceveranno quota parte di azioni ordinarie della *combined entity*. Tali azioni sono soggette ad un *lock-up* di 36 mesi a decorrere dalla data di efficacia della fusione.

Azioni a voto plurimo a favore degli azionisti di CFT

Azioni a voto plurimo

L'offerta prevede l'attribuzione di azioni a voto plurimo (3 voti per ogni azione) a favore degli attuali azionisti. Tali azioni, soggette ad un *lock-up* di 48 mesi, sono state previste per facilitare l'utilizzo delle azioni di CFT in eventuali future acquisizioni, incrementando quindi il potenziale acquisitivo o mantenendolo pressoché inalterato in funzione di eventuali recessi. Tali azioni a voto plurimo non potranno ricevere dividendo se non (i) decorso il 48° (quarantottesimo) mese dalla data di efficacia della fusione o (ii) una volta raggiunti gli obiettivi di redditività stabiliti e una volta verificatasi la Condizione di Accelerazione¹ (di cui al Regolamento Warrant).

Governance

Governance

Il consiglio di amministrazione della società post fusione costituirà:

- un comitato per le operazioni con parti correlate di cui faranno parte gli amministratori indipendenti e, con funzione di presidente, uno degli amministratori scelti tra i Promotori Glenalta;
- un comitato per le remunerazioni di cui faranno parte gli amministratori indipendenti e, con funzione di presidente, uno degli amministratori scelti tra i Promotori Glenalta;
- un comitato per le operazioni straordinarie di cui faranno parte l'amministratore delegato o il presidente del consiglio di amministrazione della società post fusione, uno fra gli amministratori indipendenti e uno dei componenti del consiglio di amministrazione scelto fra i Promotori Glenalta.

Azioni premianti a favore del management

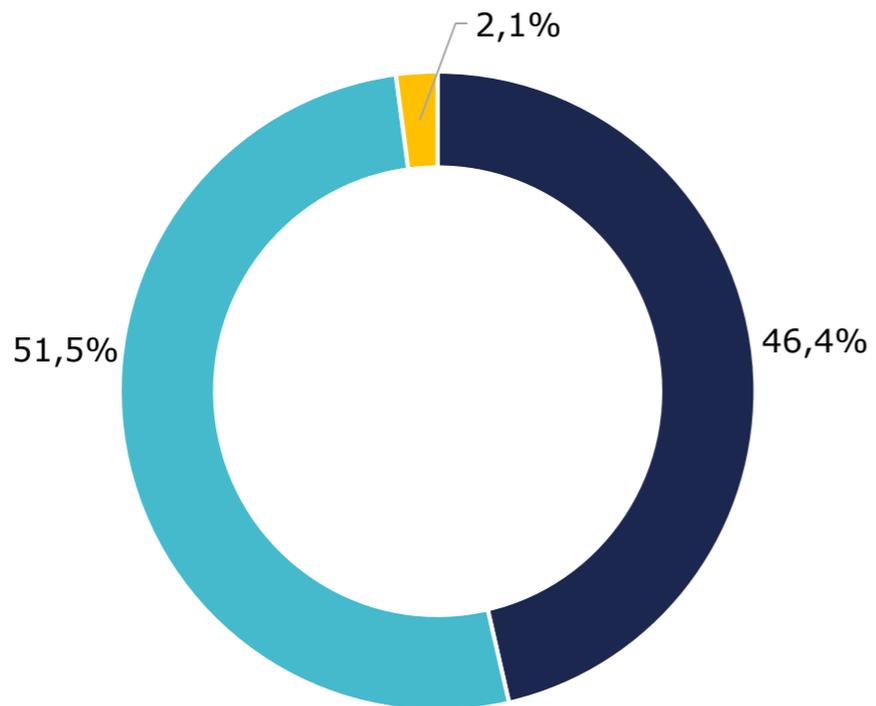
Azioni premianti

Al fine di incentivare l'attuale management nel processo di crescita, sia per linee interne ma soprattutto per linee esterne, sono state previste delle azioni premianti, sotto forma di *stock granting*, legate al raggiungimento di determinati obiettivi di redditività e di corso azionario. In particolare, le azioni premianti saranno attribuite ai beneficiari al verificarsi della Condizione di Accelerazione¹ e al raggiungimento da parte della Società Post Fusione di determinati obiettivi di EBITDA Consolidato, anche in rapporto alla Posizione Finanziaria Netta Consolidata.

(1) L'evento per cui il prezzo medio mensile delle azioni ordinarie è superiore ad € 13,30 (cfr. Regolamento Warrant).

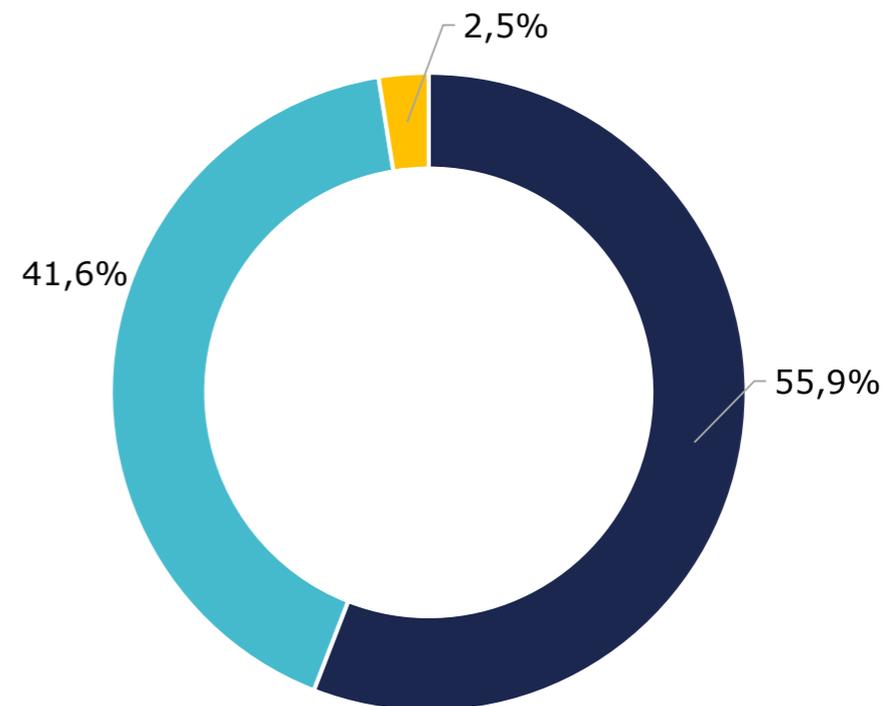
Struttura azionaria post business combination

RECESSO MINIMO



■ Soci CFT ■ Azionisti Glenalta ■ Soci Promotori

RECESSO MASSIMO



■ Soci CFT ■ Azionisti Glenalta ■ Soci Promotori

I dati sopra riportati tengono conto della conversione della prima tranches di Azioni Speciali degli Azionisti promotori di Glenalta

Consiglio di Amministrazione



Collegio Sindacale



Società di Revisione



Azionisti CFT

In data 27 febbraio 2018 è stato sottoscritto un nuovo patto parasociale della durata di cinque anni e rinnovabile, secondo cui gli attuali azionisti CFT si impegnano a:

- non dar luogo al trasferimento di azioni ordinarie della società post fusione né dei diritti ad esse attribuiti per un periodo di tre anni;
- garantire alle altre parti del patto parasociale, nel caso di trasferimento delle azioni da parte di uno degli azionisti di CFT, un diritto di prelazione, che potrà essere esercitato a determinati termini e condizioni;
- presentare per la nomina del consiglio di amministrazione, un'unica lista congiunta, il cui primo nome dovrà sempre essere quello di Roberto Catelli;
- esercitare il diritto di voto in modo conforme e unitario alle previsioni del patto stesso; pertanto, è istituito un comitato di voto, composto da un rappresentante per ogni azionista CFT. Il presidente di tale comitato sarà Roberto Catelli.

Azionisti CFT

Per gli azionisti CFT è previsto un accordo di *lock-up*:

- con riferimento alle **azioni ordinarie**, per un periodo di **36 mesi** a decorrere dalla data di efficacia della fusione;
- con riferimento alle **azioni a voto plurimo**, per un periodo di **48 mesi** a decorrere dalla data di efficacia della fusione.

Promotori Glenalta

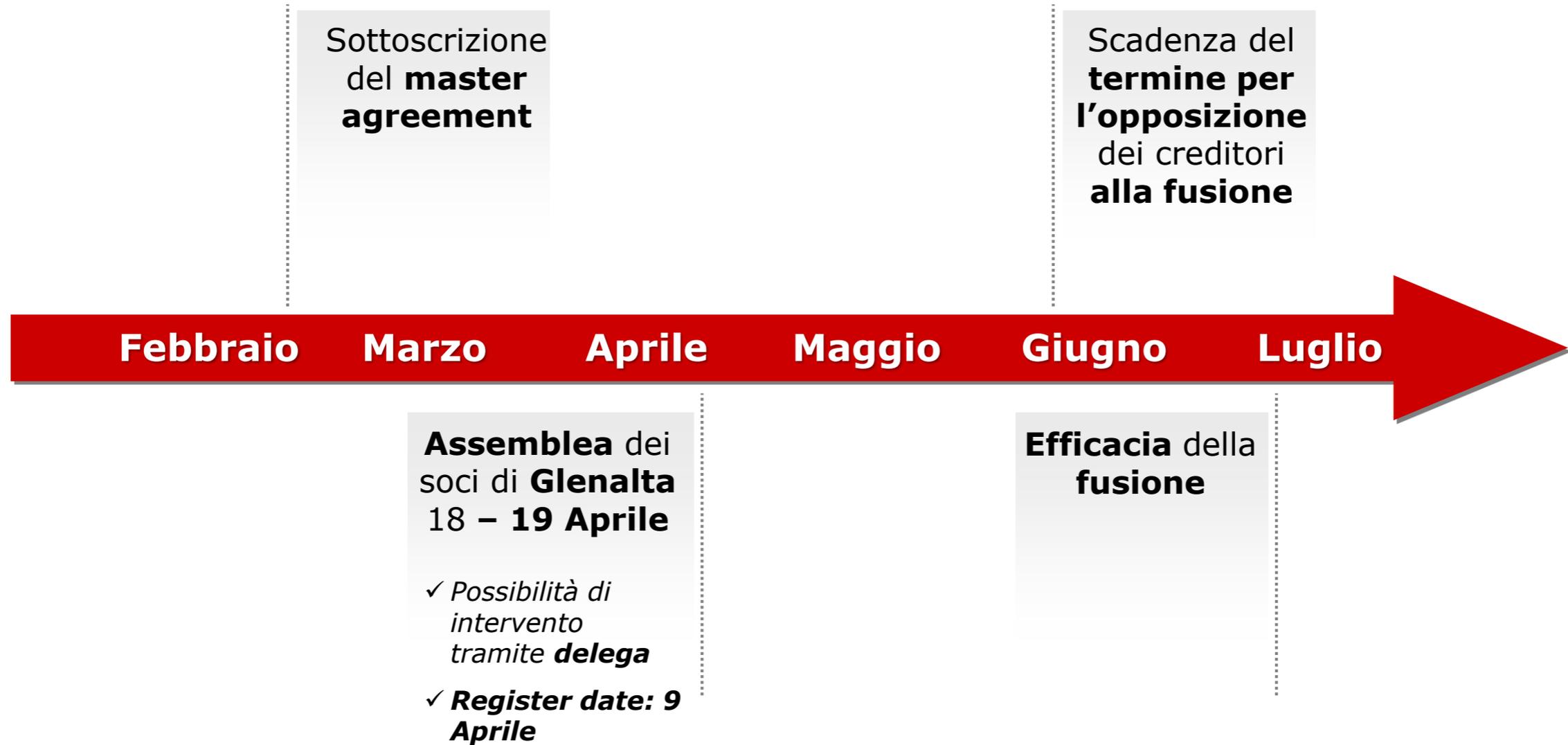
Per i Promotori Glenalta è previsto un accordo di *lock-up*:

- con riferimento alle **azioni ordinarie**, detenute nella società post fusione che derivino dalla conversione delle azioni speciali nell'ambito della fusione o successivamente alla data di efficacia della fusione, per un periodo di **18 mesi** a decorrere dalla loro eventuale conversione in azioni ordinarie della società post fusione.

- Perché siamo qui
- Overview del gruppo CFT
- Principali dati finanziari
- Struttura dell'operazione
- **Strategia futura**
- Prossimi passi

- **Ampliamento del portafoglio prodotti** con altre tecnologie
- **Integrazione** di alcune parti **della catena del valore** al fine di incrementare la competitività
- **Investimento in robotica** ed automazione in ottica Industria 4.0
- **Consolidamento del posizionamento competitivo** nei business di riferimento come pomodoro, frutta e latte **sia per linee interne** tramite ricerca e sviluppo **sia per linee esterne tramite acquisizioni**

- Perché siamo qui
- Overview del gruppo CFT
- Principali dati finanziari
- Struttura dell'operazione
- Strategia futura
- **Prossimi passi**





CFT S.p.A.
Via Paradigna, 94/A - 43122 Parma - Italy
Ph. +39 0521 277111 - fax +39 0521 798404

www.cft-group.com

