



# SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 2053-10-2019	Data/Ora Ricezione 26 Settembre 2019 07:56:30	---
--	---	-----

Societa' : PRO-GEST SpA

Identificativo : 122954

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : PROGESTN01 - FAVARO

Tipologia : REGEM

Data/Ora Ricezione : 26 Settembre 2019 07:56:30

Data/Ora Inizio : 26 Settembre 2019 07:56:31

Diffusione presunta

Oggetto : PRESS RELEASE

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## PRESS RELEASE



Il primo semestre del 2019 è stato caratterizzato da un mercato in flessione soprattutto per il comparto carta che ha portato l'azienda a dover immagazzinare prodotto finito in quantità più elevate del normale al fine di privilegiare la marginalità sui prodotti.

Questo andamento del mercato è comunque del tutto caratteristico del settore dell'imballaggio in cartone ondulato che alterna periodi espansivi a periodi in cui l'offerta supera la domanda. La stessa Pro-Gest si è trovata nel suo passato più volte in situazioni simili e ha sempre gestito le fasi di contrazione della domanda prediligendo la marginalità dei prodotti, essendo questi ultimi non deperibili e non soggetti ad obsolescenza. In aggiunta, si precisa che i prodotti stoccati a magazzino sono stati prodotti con specifiche tecniche standard di mercato e, in ogni caso, largamente utilizzate dagli stabilimenti del Gruppo. Questo consentirà un rapido e sicuro riassorbimento delle scorte con il miglioramento del mercato.

Nel terzo trimestre del 2019 abbiamo assistito ad una modesta ripartenza della domanda che ha permesso al Gruppo di incrementare solo marginalmente l'immagazzinamento di prodotto finito. Per il quarto trimestre con l'abbassamento generale dei magazzini delle aziende del settore, il Gruppo prudenzialmente si attende un mantenimento dei magazzini al livello del terzo trimestre. Inoltre, nell'ultima parte dell'anno, il Gruppo non ha più la necessità di approvvigionarsi di materie prime in quanto le elevate scorte generate a causa dell'improvviso fermo della Cartiera di Mantova (scorte derivanti da contratti precedentemente stipulati) verranno ora utilizzate.

A seguito di queste previsioni il management si attende per il terzo trimestre una riduzione di cassa legata all'aumento del magazzino stimata in meno di 5 milioni di Euro, in netta riduzione rispetto ai primi due trimestri. Per il quarto trimestre non ci si attende ulteriore assorbimento di cassa per immagazzinamento di prodotto finito. Riteniamo che, con la ripartenza del mercato e con una migliore marginalità, questo immagazzinamento costituirà una risorsa per il Gruppo.

Dal punto di vista delle performance della gestione caratteristica del secondo semestre 2019, il Gruppo ritiene che esse siano in linea con i risultati positivi ottenuti nel primo semestre 2019.

Per quanto riguarda gli investimenti, il Gruppo sta concludendo un importante ciclo di investimenti già programmato negli anni precedenti al fine di mantenere la competitività elevata dei propri stabilimenti come già dimostrato dai risultati storici. Il management ritiene che tutte le aziende del Gruppo abbiano a disposizione immobili e impianti produttivi di assoluta avanguardia sul mercato italiano ed europeo e che consentano di confrontarsi con i concorrenti italiani ed europei con la massima efficienza tecnologica. Il Gruppo non ha programmato alcun ulteriore nuovo investimento rilevante per la fine del 2019 e per tutto il 2020.

Riguardo alla liquidità, per quanto sopra detto, nel terzo trimestre abbiamo assistito ad una riduzione rispetto al dato del 30 giugno, molto più limitata rispetto ai trimestri precedenti, e ci attendiamo di avere un quarto trimestre che non assorba ulteriore cassa rispetto alla situazione attuale per poi riprendere la generazione di cassa nel 2020.

Con riferimento al provvedimento conclusivo del procedimento antitrust, il Gruppo, assistito da un primario studio internazionale, sta valutando la propria posizione legale e, in particolare, intende presentare istanza di sospensione e contestare l'ammontare complessivo della sanzione, chiedendo, in parallelo, all'AGCM (Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato) la rateizzazione del pagamento (la massima dilazione concedibile è di 30 mesi). In caso di esito negativo della richiesta di sospensiva e dell'istanza di rateizzazione, nonostante la pendenza del procedimento di impugnativa, il Gruppo sarà tenuto a pagare per intero a maggio del 2020, esercitando la possibilità di pagare la sanzione antitrust da maggio del 2020, con la sola maggiorazione di interessi al legale tasso del 0,8%. In tal caso, l'applicazione della sanzione non avrebbe effetto sull'esercizio 2019.

Per quanto riguarda i covenant finanziari, la Società si è attivata immediatamente per far fronte alla situazione. In particolare, ad oggi (sulla base di analisi interne preliminari) riteniamo di poter adottare misure opportune affinché i covenant finanziari applicabili alla controllata Cartiere Villa Lagarina SpA, dove è concentrato l'investimento su Mantova, non siano sforati a fine anno (ciò anche con riferimento al buyer credit (export credit facility) erogato a favore di Cartiere Villa Lagarina SpA, assistito anche da un privilegio speciale sul macchinario finanziato, non considerando i covenant finanziari applicabili al consolidato).

Per quanto riguarda i covenant finanziari correlati ai risultati consolidati di Pro-Gest stiamo attivamente gestendo la situazione per evitare possibili violazioni dei covenant o, comunque, ottenere i relativi waiver. In particolare, ci sono tre posizioni di finanziamento che prevedono covenant finanziari, due bancarie ed un minibond, per un totale di 52,7 milioni di Euro al 30 giugno 2019. Tutte e tre hanno una data di rilevazione con l'approvazione dei conti di fine anno, quindi nel periodo di marzo/aprile 2020. Il minibond prevede anche un *grace period* di ulteriori sei mesi. Le altre due posizioni bancarie invece non lo prevedono ma consentono il rimborso anticipato. Inoltre, l'export credit facility erogato a favore di Cartiere Villa Lagarina SpA, prevede covenant finanziari calcolati sul consolidato di Pro-Gest. Anche tale finanziamento consente l'estinzione anticipata.

Sussiste, infine, un finanziamento sulla controllata Trevikart Srl, di importo di 4,2 milioni di Euro, che prevede un covenant finanziario solo sul consolidato ma con facoltà di estinzione anticipata.

In considerazione di quanto precede, abbiamo dato incarico ai consulenti e a un primario studio legale internazionale di prendere contatto con i finanziatori in modo da gestire attivamente e rapidamente la posizione di ottenimento degli waiver 2019 legati alla situazione congiunturale in cui il Gruppo si è venuto a trovare in conseguenza della situazione di Mantova. Si stanno considerando, altresì, con l'assistenza del nostro team di consulenti, anche delle opzioni alternative tra cui, ad esempio, eventuali rimborsi anticipati e/o dismissioni di asset non strategici, fra i quali un compendio immobiliare che potrà essere disponibile a inizio del 2020 per un valore complessivo compreso tra i 50 e i 60 milioni di Euro.

### **Aggiornamento sullo stabilimento di Mantova**

Il giorno 20 settembre si è riunita nuovamente la conferenza dei Servizi. Durante questa sessione sono stati raccolti da parte della Provincia di Mantova i pareri di tutte le autorità presenti alla conferenza. Durante la Conferenza l'ente ARPA ha chiesto una proroga di alcuni giorni per l'emissione del proprio parere; questa proroga è stata accordata e la conclusione dei lavori è stata posticipata al 14 ottobre. Entro il 30 settembre verrà depositato il parere mancante di ARPA e anche le controdeduzioni di Cartiera Villa Lagarina SpA. Dopo questo termine, entro il 14 ottobre p.v., la Provincia di Mantova esprimerà la decisione finale che, sulla base delle informazioni attualmente disponibili, riteniamo possa essere positiva.

Recentemente, la società ha nominato procuratore speciale il dott. Carmine Damiano conferendo poteri speciali per la gestione dei rapporti con gli enti, le autorità e con la stampa in relazione alla cartiera di Mantova. Il Dr. Damiano è un manager altamente qualificato che era capo della polizia in diversi territori d'Italia e ha prestato servizio per 38 anni. Riteniamo che il Dott. Damiano sia la persona giusta per mediare con le autorità e coordinare il nostro team legale per giungere al più presto a una soluzione che ci consentirà di ripristinare una collaborazione pacifica con il comune e di riavviare il mulino.

### **Contacts**

#### **Investor Relations Pro-Gest S.p.A.**

Via Castellana, 90

31036 Istrana (TV) - Italia

Francesco Zago

Email: [investor.relations@pro-gestspa.it](mailto:investor.relations@pro-gestspa.it)

Tel.: +39 0422 730888

## PRESS RELEASE



During the first half of 2019 the paper sector contraction set the pace for an overall declining market, which led the company to store finished products in quantities higher than usual in order to maintain product margins.

This market trend is however typical of the corrugated cardboard packaging sector which alternates periods of expansion with periods of oversupply. Pro-Gest itself has experienced similar situations in the past and has always managed these phases of low demand prioritizing the product marginality, since Pro-Gest commodity is not perishable and not subject to obsolescence. Furthermore, given the fact that the paper stock stored in the warehouses has been manufactured with standard market technical specifications and is widely used by the group's converting plants, it can be rapidly used in the manufacturing of finished products as the market situation improves.

In the third quarter of 2019 we witnessed a modest recovery of market demand, which allowed Pro-Gest to further increase the stock of finished products only marginally. For the fourth quarter, as it is customary for the industry to lower stock availability, the Group prudently expects the inventory to be maintained at the third quarter levels. Furthermore, in this last quarter of the year, the Group no longer needs to source raw materials as the high inventories generated due to the sudden shutdown of Cartiera di Mantova (stocks deriving from previously stipulated contracts) will now be used.

Following these forecasts, Pro-Gest management expects for the third quarter a slow down in the cash and equivalents net decrease compared to the first half of the year, estimated in less than 5 million Euro, due to the reduced pace of inventory growth. No additional cash absorption is expected for the fourth quarter due to storage of the finished paper product. We believe that, with the re-start of the market and with better margins, this storage will be a valuable asset for the Group.

As far as the operating performance for the second half of 2019 goes, the Group believes that it is in line with the positive results achieved in the first half of 2019.

With regard to investments, the Group is completing a substantial cycle of investments previously planned in recent years in order to maintain the high standards of competitiveness of its production plants, as already proven by previous years results. The management believes that all the factories of the Group benefit from cutting edge production technology and premium real estate location, the best available on the Italian and European market. This allows them to compete with Italian and European competitors with maximum technological efficiency. The Group has not planned any further significant new investments for the end of 2019 and throughout 2020.

Given the above, with regards to liquidity, in the third quarter we registered a reduction compared to June 30th results, reduction however substantially limited compared to the two previous quarters, and we expect to have a Q4 that does not absorb additional cash until we resume cash generation in 2020.

With reference to the conclusive provision of the antitrust procedure, the Group, assisted by a leading international law firm, is evaluating its legal position and, in particular, intend to present a request of suspension and challenge the overall amount of the pecuniary fine, and request, as well, to the AGCM (*Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato*) for installments of the payment (the maximum allowable extension is 30 months). In the event of a negative outcome of the request for suspension and the request for installments, despite the pending appeal proceeding, the Group will be required to pay it in full by May 2020, with the possibility to pay in May 2020, with the sole increase of interest at the legal rate of 0.8%. In this case, the fine will not affect the results of the current year.

With regards to the financial covenants, we immediately activated to face the situation. In particular, as of today, on the basis of preliminary internal analyzes, we estimate we can take appropriate measures so that the financial covenants applicable to the subsidiary Cartiere Villa Lagarina SpA, where the investment in Mantua is focused, will not be violated at the end of the year. This also with reference to the buyer credit (export credit facility) entirely issued to Cartiere villa Lagarina SpA, also assisted by a special lien on the financed machinery, without considering the financial covenants applicable to consolidate results.

As for the financial covenants related to the Pro-Gest overall consolidated position, we are actively managing the situation to avoid possible violations of the covenants or to obtain the necessary waivers; in particular, the financing positions subject to financial covenants are three: two bank loans and one minibond, for a total of 52.7 million as of June 30, 2019. All three have a reporting date with the approval of year-end financials, therefore in the March-April 2020 period. The minibond also provides for a grace period of a further six months while the other two bank positions don't, but they allow for early repayment. Furthermore, the export credit facility issued to Cartiere Villa Lagarina SpA, provides for financial covenants calculated on the Pro-Gest consolidated results. This financing also allows for early repayment.

There is also a loan to the subsidiary Trevikart Srl, for an amount of 4.2 million Euro, which has a financial covenant only on the consolidated balance sheet, but with the option of early termination.

In consideration of the foregoing, we hired consultants and a leading international law firm to contact lenders in order to actively and rapidly manage the 2019 waiver position related to the economic situation in which the Group found itself as a result of the Mantua recent facts. Options of early payment are also being considered with the assistance of our consultants, as well as the disposal of non-strategic assets such as a premise which be available from the beginning of 2020 for an estimated overall amount of 50-60 million of Euro.

### **Update on Mantova Plant**

The “*Conferenza dei Servizi*” was held again on 20 September. During this last session, the opinions of all the authorities present at the Conference were collected by the Province of Mantua. During the Conference, the ARPA requested an extension of a few days for the issue of its opinion; this extension was granted and the completion of the work of the *Conferenza* was postponed to October 14<sup>th</sup>. By September 30 the missing ARPA opinion will be filed and also the counter-arguments of Cartiera Villa Lagarina SpA. After this deadline, by October 14<sup>th</sup>, the Province of Mantua will express the final decision that, on the basis of the information available at the moment, we believe could be positive.

Recently, the company has appointed Dott. Carmine Damiano conferring special powers for the management of relations with the authorities and the press in relation to the Mantua paper mill. Dr. Damiano is a highly qualified manager who was police chief in several Italian territories and served for 38 years. We believe that Dr. Damiano is the right person to mediate with the authorities and coordinate our legal team to reach a solution as soon as possible that will allow us to restore peaceful cooperation with the Municipality and restart the mill.

### **Contacts**

#### **Investor Relations Pro-Gest S.p.A.**

Via Castellana, 90

31036 Istrana (TV) - Italia

Francesco Zago

Email: [investor.relations@pro-gestspa.it](mailto:investor.relations@pro-gestspa.it)

Tel.: +39 0422 730888

Fine Comunicato n.2053-10

Numero di Pagine: 6