



CLABO INVESTOR MEETING 2019

MILANO, 20 NOVEMBRE 2019

Clabo at a glance

Leader mondiale

nella produzione e commercializzazione di banchi e vetrine refrigerate professionali per gelateria, pasticceria, bar, caffè e alberghi

≈ 390 dipendenti



70% dei Ricavi realizzati all'estero

mercati strategici per l'industria della gelateria con previsioni di crescita elevate

€ 53 milioni

Valore della Produzione 2018
(+18% '18 vs. '17)



1.100+ modelli

Ampio portafoglio prodotti, sintesi di design e tecnologia, con oltre 1.100 modelli declinabili in più versioni



20+ brevetti

legati alle tecnologie di conservazione, al design e alla forte attenzione all'innovazione

> 30%

quota di mercato nel core business
(vetrine per gelato)



DOLLAR GENERAL



- Clabo S.p.A. è la holding operativa di un gruppo **leader mondiale** nella produzione e commercializzazione di **banchi e vetrine refrigerate** professionali per gelaterie, pasticcerie e in generale per il settore della ristorazione, i cui marchi coprono tutti i prodotti di riferimento del settore
- La Società nasce nel **2001** a **Jesi (AN)** come eredità industriale di Orion, precedente società della famiglia Bocchini
- Il **26 marzo 2015** Clabo S.p.A. viene ammessa alla **quotazione in Borsa sul segmento AIM Italia** ed il 30 marzo hanno inizio le negoziazioni delle azioni ordinarie e dei warrant della Società

Top Management

Pierluigi Bocchini
President

Riccardo Bottura
CEO

Paolo Bracceschi
CFO

5 membri Consiglio di Amministrazione

Di cui 1
indipendente

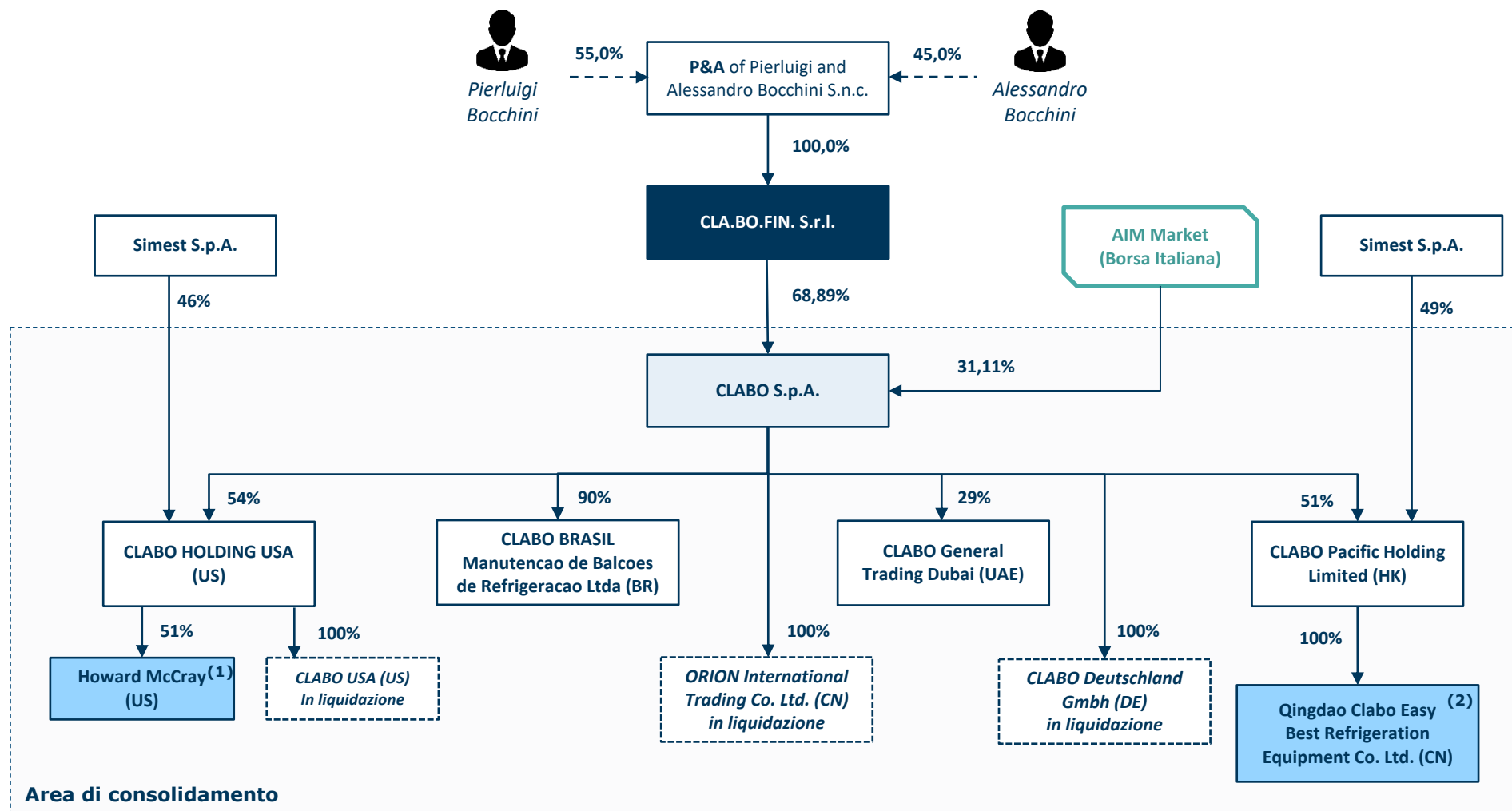
Key Shareholders

Clabofin: 68,9%
Flottante: 31,1%

N° Dipendenti al 30 Giugno 2019

390 dipendenti

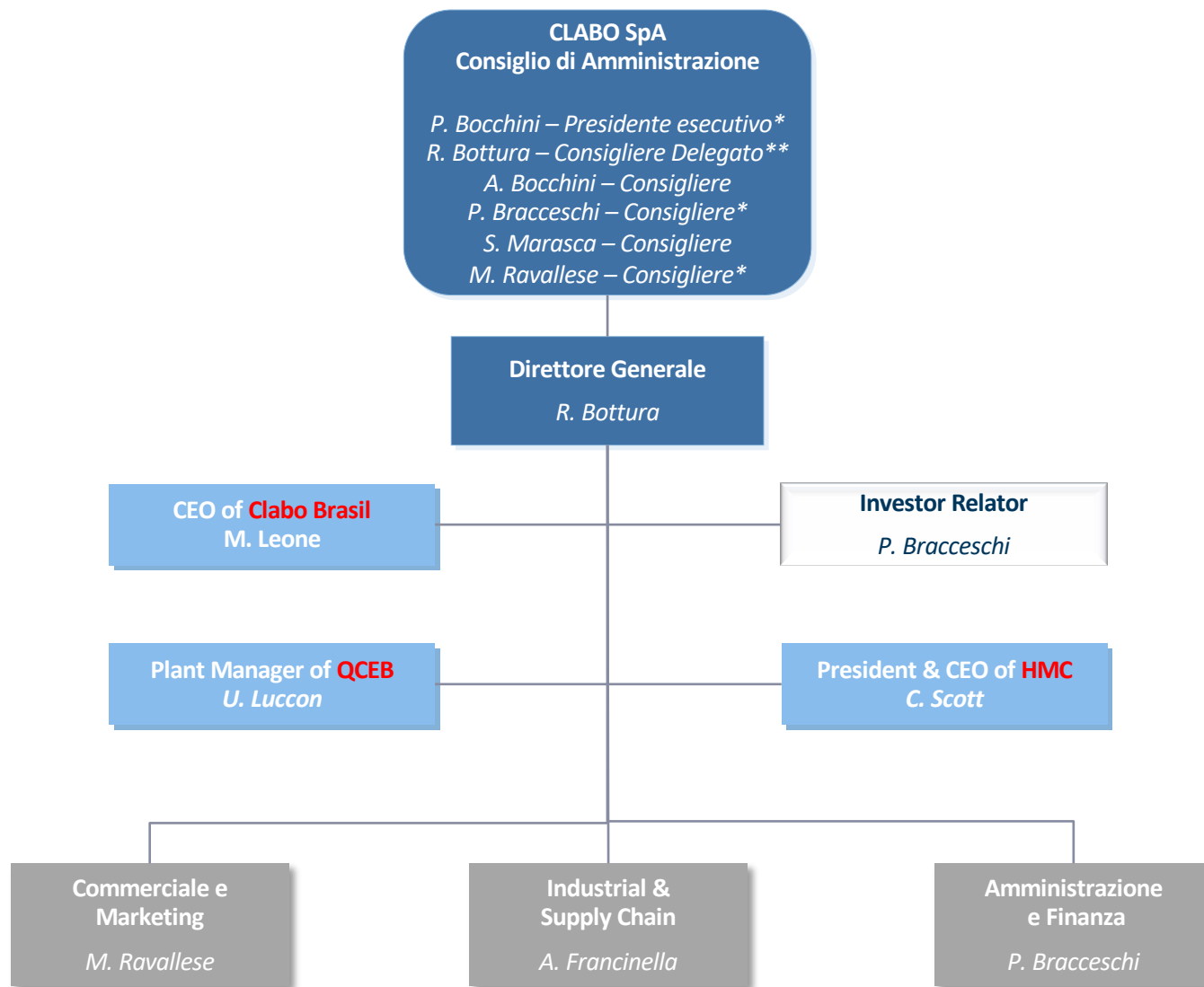
Struttura del Gruppo (novembre 2019)



(1) Acquisizione a marzo 2018

(2) Acquisizione a marzo 2017

Organigramma funzionale



Storia del Gruppo: arredi per gelaterie da oltre 50 anni



La **famiglia Bocchini** avvia il laboratorio artigianale specializzato nella realizzazione di prodotti nel campo delle soluzioni d'arredo per bar, pasticceria, gelateria e gastronomia

LE ORIGINI

1980

Anni '50

LA NASCITA

L'Ing. Claudio Bocchini fonda la società **Orion S.r.l.** dando inizio all'attività di produzione industriale di vetrine refrigerate per la conservazione e l'esposizione del gelato



Viene costituita la **Clabo Group S.p.A.** (ora Clabo Immobiliare) e, contestualmente, nasce il marchio **Orion**, leader nel settore degli arredi per la ristorazione

IL GRUPPO

2001

2002 - 2004

LA CRESCITA

Entrano a far parte del gruppo altri due marchi storici nel settore dell'arredamento per ristorazione: **Artic** (acquisita nel 2002) e **FB** (acquisita nel 2004). Il Gruppo inizia ad espandersi nei mercati internazionali e nel 2005 acquista il distributore americano **OTL**



Tra il 2008 e il 2009 il gruppo attraversa un periodo di tensioni finanziarie dovuto alla crisi del settore. Nel dicembre 2009 viene siglato un **accordo finanziario (Art. 67 L.F.)** con le Banche e intrapreso un piano di risanamento del gruppo. Il 4 luglio 2012 viene sottoscritto un **2° accordo di ristrutturazione**. Nel 2014 viene siglato un nuovo accordo con le Banche e viene avviato il **Piano Strategico 2014**

CRISI e TURNAROUND

2009 - 2014



EasyBest
REFRIGERATION EQUIPMENT
a CLABO company



Nel 2017 Clabo acquisisce **EasyBest** con il fine di essere direttamente presente in Cina con una propria unità produttiva ed un'organizzazione di vendita primaria. Il 1 marzo 2018 conclude l'acquisizione del 51% delle quote Classe A della Società **Howard McCray**

ESPANSIONE

2015

IL RILANCIO

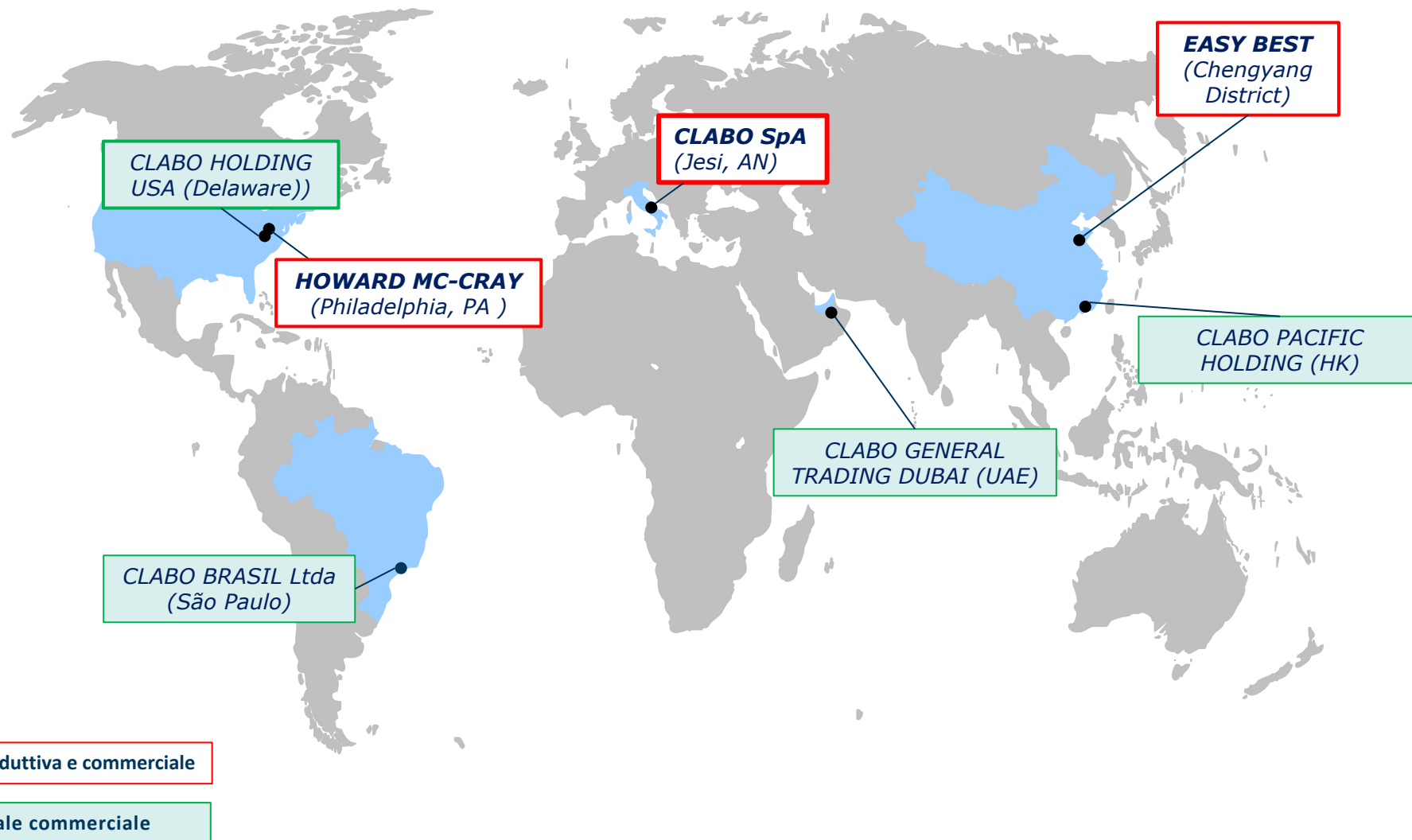
Il 30 marzo Clabo S.p.A. viene ammessa alle negoziazioni sul mercato **AIM Italia** di Borsa Italiana con il collocamento di n. 2.726.500 azioni ordinarie



Borsa Italiana
London Stock Exchange Group



Presenza globale del gruppo



1H2019 vs. 1H 2018

In €/000	1H18	1H19**
VALORE DELLA PRODUZIONE	29.175	31.529
VENDITE NETTE	25.692	28.182
EBITDA	3.190	3.163
EBITDA MARGIN	12,4%	11,2%
CCN	8.049	8.585
IMMOBILIZZAZIONI	40.091	38.830
CAPITALE INVESTITO	41.373	40.942
PATRIMONIO NETTO	17.966	18.119
PFN	23.046	22.822

** : No IFRS16

In €/000	1H18	1H19**	%
Vendite ITALIA	9.439	9.803	3,8%
Vendite EU (no IT)	7.581	7.087	-6,6%
Vendite NORD AMERICA	4.009	6.493	62,0%
Vendite ASIA	3.067	2.941	-4,1%
Vendite RESTO DEL MONDO	1.596	1.858	16,4%
TOTALE	25.692	28.182	9,6%

<i>Vendite NORD AMERICA*</i>	5.587	6.493	16,2%
------------------------------	-------	-------	-------

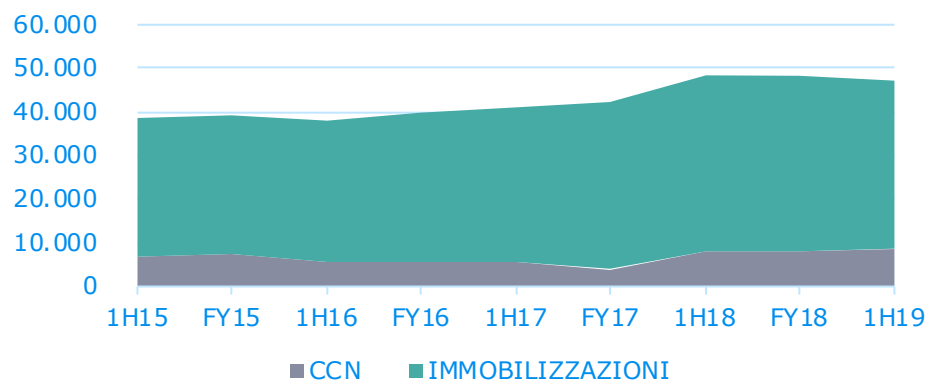
*: Vendite HMC «like for like»

La serie storica di Clabo

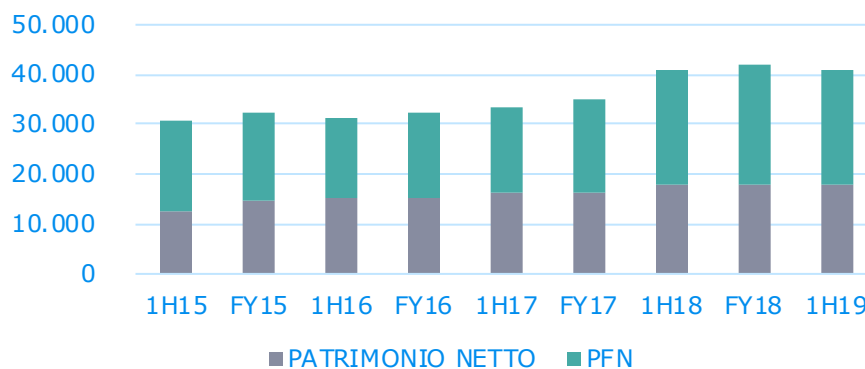
In €/000	FY15		FY16		FY17		FY18		FY19	Δ 1H15/ 1H19
TOTALE RICAVI	34.907		37.333		44.765		52.722		54.500	19.593
EBITDA	4.932	14,1%	4.119	11,0%	5.014	11,2%	6.091	11,6%	6.500-7.200	
	1H15	FY15	1H16	FY16	1H17	FY17	1H18	FY18	1H19	
CCN	7.097	7.630	5.332	5.886	5.485	4.064	8.049	8.128	8.585	1.488
IMMOBILIZZAZIONI	31.389	31.549	32.602	33.956	35.440	38.390	40.091	40.176	38.830	7.441
CAPITALE INVESTITO	30.870	32.383	31.173	32.104	33.241	35.031	41.373	41.750	40.942	10.072
PATRIMONIO NETTO	12.740	14.598	15.297	15.260	16.216	16.041	17.966	17.850	18.119	5.379
PFN	18.129	17.785	15.875	16.844	17.025	18.990	23.046	23.900	22.822*	4.693
PFN/PN	1,2		1,1		1,2		1,3		1,3*	

*: No IFRS16

CCN e IMMOBILIZZAZIONI



Composizione Capitale Investito



In €/000	FY15	FY19 FC	Δ1H15/1H19
TOTALE RICAVI	34.907	54.500	19.593
NET SALES	31.197	50.500	19.303
EBITDA	4.932	6.500-7.200	
EBITDA MARGIN	14,1%	11,9-13,2%	
	1H15	1H19	
CCN	7.097	8.585	1.488
IMMOBILIZZAZIONI	31.389	38.830	7.441
CAPITALE INVESTITO	30.870	40.942	10.072
PATRIMONIO NETTO	12.740	18.119	5.379
PFN	18.129	22.822**	4.693
PFN/PN	1,2	1,3	

C.A.G.R. 10,1%

- Perdurare della STAGNAZIONE del commercio mondiale dovuto al tema dei dazi
- Andamento costo materie prime STABILE
- Stima crescita mercato UE (opportunità: post Brexit, Germania): LOW SINGLE DIGIT
- Stima crescita mercato US (rischi: Elezioni US): HIGH SINGLE DIGIT
- Stima crescita mercato asiatico (rischi: Evoluzione Hong Kong): LOW SINGLE DIGIT

- ☐ Implementazione nuovo «Lay Out» stabilimento Jesi
- ☐ Implementazione progetto Fabbrica 4.0 stabilimento di Jesi
- ☐ Implementazione progetto Fabbrica 4.0 stabilimento Filadelfia
- ☐ Implementazione progetto S.I.M.P.L.E.
- ☐ Rinvio progetto «Conservazione»
- ☐ Lancio modello «Cherié» (FB) e completamento gamma Nine (Orion)
- ☐ Lancio gamma Bakery (Easy Best)

Forecast 2019 e Budget *expected* 2020

In €/000	2019 F	2020 E	%	2020 (old)
Totale Ricavi	54.500	60.000	9,2%	71.000
<i>Vendite Nette</i>	<i>50.500</i>	<i>57.000</i>	<i>9,6%</i>	<i>67.000</i>
<u>Ebitda</u>	<u>6.500-7.200</u>	<u>8.700</u>	<u>27,9%</u>	<u>9.700</u>
<u>Ebitda Margin</u>	<u>11,9-13,2%</u>	<u>14,5%</u>		<u>14,4%</u>

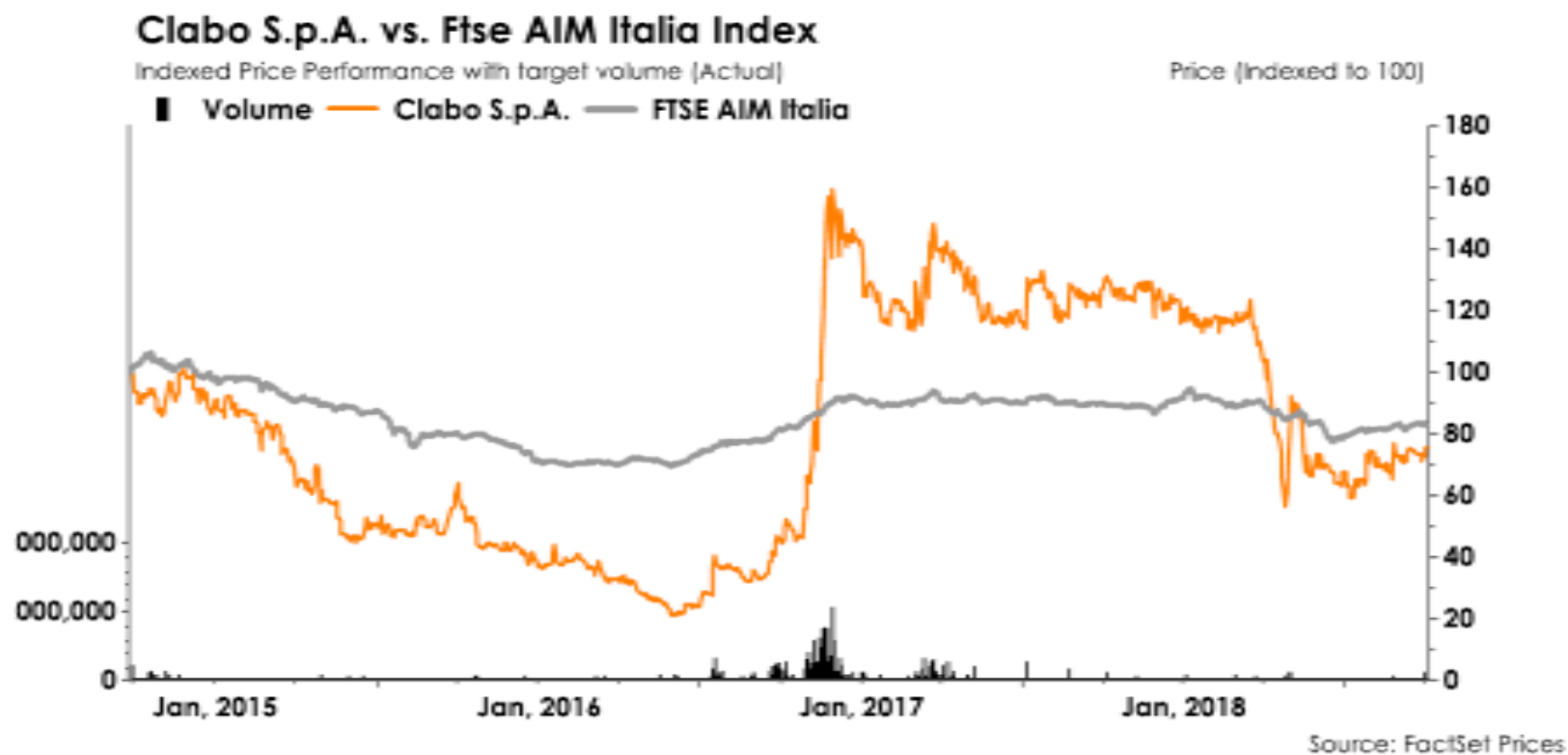
Forecast 2019 e Budget *expected* 2020: breakdown Ricavi

	Legal Entity	2019 F	%	2020 E	%
A	CLABO S.P.A.	31.500	62,4%	33.500	58,7%
B	<i>Domestico (Italia)</i>	<i>15.500</i>	<i>30,7%</i>	<i>16.200</i>	<i>28,4%</i>
C	<i>Export</i>	<i>16.000</i>	<i>31,7%</i>	<i>17.300</i>	<i>30,3%</i>
D	HMC (Usa e Canada)	15.000	29,7%	18.000	31,6%
E	EASY BEST	4.000	7,9%	5.500	9,6%
F	<i>Domestico (Cina)</i>	<i>1.800</i>	<i>3,6%</i>	<i>2.200</i>	<i>3,8%</i>
G	<i>Export</i>	<i>2.200</i>	<i>4,3%</i>	<i>3.300</i>	<i>5,8%</i>
	<u>TOTALE (A+D+E)</u>	<u>50.500</u>	<u>100%</u>	<u>57.000</u>	100%

<i>Vendite Italia</i>	<i>15.500</i>	<i>30,7%</i>	<i>16.200</i>	<i>28,4%</i>
<i>Vendite Resto del Mondo</i>	<i>35.000</i>	<i>69,3%</i>	<i>40.800</i>	<i>71,6%</i>

In €/000

Prezzo Chiusura 15/11/2019: **1,34**
Capitalizzazione (mln) **11.37**



2018 Data (Eu m)	Revenues	yoy	EBITDA%	EV/EBITDA	Net Debt/EBITDA
Askoll EVA	15	250%	n.m.	n.m.	n.m.
CFT	224	9%	8%	4.3	0.8
Clabo	53	18%	11%	6.1	3.9
Comer Industries	379	11%	10%	7.5	1.0
Costamp Group	58	n.a.	3%	72.3	14.0
Energica Motor Company	2	325%	n.m.	n.m.	n.m.
Fervi	24	8%	19%	6.0	(0.5)
Gel	17	7%	16%	3.5	1.2
Gibus	34	4%	14%	7.3	0.7
Grifal	17	10%	13%	1.6	2.4
Icf Group	80	1%	11%	6.8	1.1
Illa	33	-21%	4%	10.6	7.0
ILPRA	31	16%	19%	6.0	1.7
Marzocchi Pompe	43	11%	21%	5.6	2.1
Neodecortech	131	6%	14%	5.5	2.5
Officina Stellare	5	81%	22%	29.6	1.8
Radici Pietro Industries&Brands	60	6%	8%	11.2	6.4
Rosetti Marino	261	26%	11%	10.0	4.5
Sciuker Frames	11	-5%	18%	8.8	2.9
SITI B&T Group	206	1%	9%	4.5	2.4
Somec	169	50%	11%	8.5	0.3
Vimi Fasteners	52	4%	11%	7.9	2.4
Manufacturing	87	39%	11%	12.0	2.9
AIM Italia	44	30%	14%	18.8	4.1

Source: Osservatorio AIM Italia, EV as of September 13th, 2019 on Factset Data.

- **CRESCITA RICAVI AL 18% VS. 39% AIM INDUSTRIAL E 30% AIM**
- **EBITDA MARGIN 11% IN LINEA CON AIM INDUSTRIAL E PIU' BASSO DI AIM**
- **EV/EBITDA AL 6,1 VS 12.0 DI AIM INDUSTRIAL E 18,8 DI AIM**
- **NET DEBT/EBITDA 3,9 VS 2.9 AIM INDUSTRIAL E 4.1 AIM**

Sconto/premio vs. Comparables industriali

	EV/EBITDA (x)		P/E (x)	
	19 E	20E	19E	20E
Carel Industries SpA	19.3	18.0	29.7	27.1
Indel B SpA	5.1	5.6	7.9	8.8
LU-VE	5.6	5.0	12.9	9.2
Luxfer Holdings PLC	7.1	6.4	9.4	8.5
Munters Group AB	13.1	9.4	15.0	12.8
Piovan SpA	7.9	7.2	12.3	10.8
MEDIAN	7.5	6.8	12.6	10.0
Clabo	4.5	3.9	6.7	5.2
Discount/Premium to peers	-40%	-43%	-47%	-48%

Source: Osservatorio AIM Italia for AIM peers, FactSet data as of October 2nd, 2019 for Small & Mid Cap peers, IR Top Research estimates for CIRCLE

GRAZIE



Viale dell'Industria 15
60035 Jesi (AN)
ITALY

Phone: +39 0731 61531
E-mail: info@clabo.it
Web: www.clabogroup.it



Investor Relations & Media Advisors

Via Bigli 19,
20121 Milano
ITALY

Phone: +39 02 45473883/4
E-mail: ir@irtop.com
Web: www.irtop.com

Curriculum Vitae del Top Management

Nome e carica	Background e responsabilità all'interno del Gruppo Clabo
Pierluigi Bocchini Presidente esecutivo	- Laurea in Economia Aziendale presso l'Università Bocconi (1995) - Dopo una breve esperienza presso la Q8 Petroleum Italia SpA come Responsabile Vendite, dal 1996 al 2001 lavora presso Bocchini SpA come Direttore Commerciale ed è inoltre membro del CdA - Dal 2001 al 2017 è Presidente e Amministratore Delegato di Clabo - Attualmente ricopre la carica di Presidente esecutivo
Riccardo Bottura Amministratore Delegato e Direttore Generale	- Laurea in Ingegneria Gestionale al Politecnico di Milano (1993) - Direttore Area Logistica South East Europe alla Glaxo SmithKline Italia (2007-2008) - Direttore Supply Chain alla Manuli Rubber Industries (2009-2011) - Direttore Supply Chain KME Italy (2011-2012) - Amministratore Delegato KME (2012-2016) - Direttore Operations Bormioli Rocco (2016-2017) - Amministratore Delegato Alival-Gruppo Nuova Castelli (2017-2019) - Amministratore Delegato e Direttore Generale Gruppo Clabo (2019 – presente)
Mario Ravallesse Consigliere	- Laurea in Economia e Commercio presso l'Università di Urbino e Master in gestione di impresa presso l'ISTAO di Ancona - Merloni Elettrodomestici – Indesit Company inizialmente nel Marketing e successivamente nelle Vendite arrivando progressivamente alla gestione diretta del portafoglio Top Clients di Indesit (2001-2010) - LG Electronics Responsabile Vendite, gestione del Top Clients, Chain e Buying Group per il mercato Italiano (2010-2015) - Attualmente ricopre la carica di Consigliere di Clabo con delega all'attività commerciale (2015-presente)
Paolo Bracceschi Chief Financial Officer	- Laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Ancona (1985) - Dal 1986 al 1996 lavora presso il Gruppo SCM di Rimini come Responsabile Amministrazione Finanza e Controllo ed è inoltre Direttore Generale di Intermac SpA (società del gruppo). Diventa inoltre membro del CdA di Intermac SpA e partecipa attivamente al processo di IPO del Gruppo Biesse sul segmento STAR di Borsa italiana - Attualmente ricopre la carica di Consigliere di Clabo con delega al bilancio
Alessandro Bocchini Consigliere	- Dopo la Laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Ancona (2003), lavora come assistente al controllo di gestione presso la Sacart SpA; - Dal 2004 lavora presso Clabo come Credit Manager ed è inoltre membro del CdA
Stefano Marasca Consigliere indipendente	- Laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Ancona (1985) e iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti di Ancona e all'Albo dei Revisori dei Conti - Dal 2000 è Professore Ordinario presso la facoltà di Economia dell'Università Politecnica delle Marche ove è titolare dei corsi di nonché Direttore del Dipartimento di Management e Organizzazione dal 2004 - Autore di numerose pubblicazioni scientifiche nell'ambito della contabilità d'impresa, del bilancio, dei principi contabili internazionali e del controllo di gestione, è inoltre socio ordinario dell'A.I.D.E.A.