

Mattia Petracca
mattia.petracca@integraesim.it

Promotica

Acquisizione di Grani & Partners

Ticker	PMT IM
Price (01/12/2021)	€3,14
Target Price	€4,40
Rating	BUY
Risk	Medium

NEWS

- In data 30 novembre 2021, Promotica SpA ha comunicato di aver definito, attraverso la sottoscrizione di un contratto con Giochi Preziosi SpA, l'acquisto dell'80% di Grani & Partners SpA, *player* internazionale che opera nel mercato promozionale per prodotti dedicati al mondo del bambino.
- Grani & Partners è uno dei principali *player* a livello globale sul mercato promozionale da oltre 40 anni. Il *focus* della Società riguarda principalmente i prodotti dedicati al mondo del bambino e al mondo dell'adulto con particolare riferimento all'*automotive*. La Società opera nei settori *Loyalty & Fidelity*, ed in particolare si concentra sulle catene della GDO mondiale e della ristorazione e nel promozionale attraverso operazioni di *gift in/on pack*. Grani & Partners si pone come consulente strategico nell'ideazione e realizzazione di ogni genere di operazione promozionale concepita per aumentare le vendite e la fidelizzazione, offrendo progetti chiavi in mano sulla base delle specifiche esigenze dei clienti.
- Questa operazione consentirà a Promotica di posizionarsi tra le realtà leader in Italia e all'estero nel settore delle *Promotion*, con un'offerta ben diversificata per tipologia di target (adulti e *kids*), di *Industry* e a livello geografico, con posizioni interessanti in Asia.
- L'operazione permetterà inoltre alla Società di conseguire importanti sinergie di ricavo in via di quantificazione grazie alla complementarità delle attività acquisite legate al *cross selling* sui clienti esistenti e sullo sviluppo dei nuovi clienti nei mercati non presidiati, quali clienti in ambito *automotive* e *licensing*, nonché un'accelerazione dell'internalizzazione del Gruppo. L'integrazione della struttura di *sourcing*, inoltre, grazie alla controllata basata ad Hong Kong, consentirà un'economia nei costi di approvvigionamento facendo leva sull'*expertise* acquisita.
- Diego Toscani, Amministratore Delegato di Promotica, ha così commentato: "L'acquisizione di Grani & Partners rappresenta un tassello fondamentale del nostro programma di crescita, una conferma della nostra propensione ad evolverci dinamicamente. Dopo l'acquisizione di Kiki Lab dello scorso anno, questa nuova operazione ci permette di diversificare la nostra presenza geografica e per *Industry*, sviluppando la nostra offerta *loyalty* nei settori Kids Promotion, Automotive ed *Industry* e consolidando la nostra presenza a livello internazionale, in particolare nel mercato asiatico. Si aprono per noi nuove interessanti prospettive di sviluppo, avvantaggiandoci dell'esperienza di oltre 40 anni di Grani & Partners nel settore promozionale, con focus specifico sulle campagne di fidelizzazione per bambini. Questa nuova opportunità è dunque l'inizio di un percorso che ci consentirà di crescere dimensionalmente e di ampliare e diversificare la nostra offerta, per competere più efficacemente sui mercati internazionali."

- L'operazione prevede l'acquisto da parte di Promotica SpA, attraverso l'utilizzo di risorse proprie, dell'80% della partecipazione detenuta da Giochi Preziosi SpA in Grani & Partners SpA, pari a n. 400.000 azioni del valore nominale di € 1,00 ciascuno. Nello specifico, si prevede l'acquisto delle azioni da parte di Promotica SpA a fronte del versamento immediato di un corrispettivo pari a € 2 mln in favore di Giochi Preziosi SpA. Il prezzo sopra indicato sarà soggetto a potenziale aggiustamento, esclusivamente in aumento, al verificarsi delle condizioni previste nelle clausole di *Earn-Out Sales e/o di Earn-Out Exit PF*.
- Con riferimento alla clausola di *Earn-Out Sales*, qualora il fatturato, entro il 31 dicembre 2024, di Grani & Partners SpA raggiunga o superi per la prima volta alla fine di ciascun esercizio le soglie di € 25,00 mln, € 30,00 mln e € 35,00 mln, l'iniziale prezzo di acquisto verrà maggiorato di € 0,25 mln per ciascuna delle soglie raggiunte.
- Per quanto concerne la clausola *Earn-Out Exit PF*, nel caso in cui, entro 5 anni a partire dalla data del comunicato, Grani & Partners SpA perfezionasse qualsiasi forma di trasferimento della partecipazione nel capitale sociale di Preziosi Food Srl o degli strumenti finanziari partecipativi da quest'ultima emessi, Giochi Preziosi SpA riceverà da Promotica SpA un versamento per un importo pari al 60% della plusvalenza, definita come la differenza (se positiva) tra il corrispettivo della cessione della partecipazione e l'importo di € 783.347, al netto del carico fiscale dovuto alla Società.
- La comunicazione dell'acquisizione di Grani & Partners, visti gli elementi di cui sopra, con riferimento alle elevate sinergie di ricavo potenziali e alla maggiore apertura ai mercati esteri, nonché alla diversificazione in altri settori di attività, rafforza la nostra view positiva sulla Società e sui suoi risultati attesi nel prossimo futuro. Confermiamo le nostre stime: target price €4,40, rating BUY e risk Medium.

Disclosure Pursuant to Delegated Regulation UE n. 2016/958 and Consob Regulation n. 20307/2018

Analyst/s certification

The analyst(s) which has/have produced the following analyses hereby certifies/certify that the opinions expressed herein reflect their own opinions, and that no direct and/or indirect remuneration has been, nor shall be received by the analyst(s) as a result of the above opinions or shall be correlated to the success of investment banking operations. INTEGRAE SPA is comprised of the following analysts who have gained significant experience working for INTEGRAE and other intermediaries: Antonio Tognoli. Neither the analysts nor any of their relatives hold administration, management or advising roles for the Issuer. Antonio Tognoli is Integrae SIM's current Head of Research, Vice President of Associazione Nazionale Private and Investment Banking – ANPIB, member of Organismo Italiano di Valutazione – OIV and Journalists guild. Mattia Petracca and Emanuele Negri are current financial analysts.

Disclaimer

This publication was produced by INTEGRAE SIM SpA. INTEGRAE SIM SpA is licensed to provide investment services pursuant to Italian Legislative Decree n. 58/1998, released by Consob, with Resolution n. 17725 of March 29th 2011.

INTEGRAE SIM SpA performs the role of corporate broker for the financial instruments issued by the company covered in this report.

INTEGRAE SIM SpA is distributing this report in Italian and in English, starting from the date indicated on the document, to approximately 300 qualified institutional investors by post and/or via electronic media, and to non-qualified investors through the Borsa Italiana website and through the leading press agencies.

Unless otherwise indicated, the prices of the financial instruments shown in this report are the prices referring to the day prior to publication of the report. INTEGRAE SIM SpA will continue to cover this share on a continuing basis, according to a schedule which depends on the circumstances considered important (corporate events, changes in recommendations, etc.), or useful to its role as specialist.

The table below, shows INTEGRAE SIM's recommendation, target price and risk issued during the last 12 months:

Date	Price	Recommendation	Target Price	Risk	Comment
18/12/2020	1,70	Buy	3,13	Medium	Initiation of Coverage
18/05/2021	2,58	Buy	4,30	Medium	Update
20/09/2021	3,03	Buy	4,40	Medium	Update

The list of all recommendations on any financial instrument or issuer produced by Integrae SIM Research Department and distributed during the preceding 12-month period is available on the Integrae SIM website.

The information and opinions contained herein are based on sources considered reliable. INTEGRAE SIM SpA also declares that it takes all reasonable steps to ensure the correctness of the sources considered reliable; however, INTEGRAE SIM SpA shall not be directly and/or indirectly held liable for the correctness or completeness of said sources.

The most commonly used sources are the periodic publications of the company (financial statements and consolidated financial statements, interim and quarterly reports, press releases and periodic presentations). INTEGRAE SIM SpA also makes use of instruments provided by several service companies (Bloomberg, Reuters, JCF), daily newspapers and press in general, both national and international. INTEGRAE SIM SpA generally submits a draft of the analysis to the Investor Relator Department of the company being analyzed, exclusively for the purpose of verifying the correctness of the information contained therein, not the correctness of the assessment. INTEGRAE SIM SpA has adopted internal procedures able to assure the independence of its financial analysts and that establish appropriate rules of conduct for them. Integrae SIM S.p.A. has formalized a set of principles and procedures for dealing with conflicts of interest. The Conflicts Management Policy is clearly explained in the relevant section of Integrae SIM's web site (www.integraesim.it). This document is provided for information purposes only. Therefore, it does not constitute a contractual proposal, offer and/or solicitation to purchase and/or sell financial instruments or, in general, solicitation of investment, nor does it constitute advice regarding financial instruments. INTEGRAE SIM SpA does not provide any guarantee that any of the forecasts and/or estimates contained herein will be reached. The information and/or opinions contained herein may change without any consequent obligation of INTEGRAE SIM SpA to communicate such changes. Therefore, neither INTEGRAE SIM SpA, nor its directors, employees or contractors, may be held liable (due to negligence or other causes) for damages deriving from the use of this document or the contents thereof. Thus, Integrae SIM does not guarantee any specific result as regards the information contained in the present publication, and accepts no responsibility or liability for the outcome of the transactions recommended therein or for the results produced by such transactions. Each and every investment/divestiture decision

is the sole responsibility of the party receiving the advice and recommendations, who is free to decide whether or not to implement them. Therefore, Integrae SIM and/or the author of the present publication cannot in any way be held liable for any losses, damage or lower earnings that the party using the publication might suffer following execution of transactions on the basis of the information and/or recommendations contained therein. This document is intended for distribution only to professional clients and qualified counterparties as defined in Consob Regulation no. 16190 of 29.10.2007, as subsequently amended and supplemented, either as a printed document and/or in electronic form.

Rating system (long term horizon: 12 months)

The BUY, HOLD and SELL ratings are based on the expected total return (ETR – absolute performance in the 12 months following the publication of the analysis, including the ordinary dividend paid by the company), and the risk associated to the share analyzed. The degree of risk is based on the liquidity and volatility of the share, and on the rating provided by the analyst and contained in the report. Due to daily fluctuations in share prices, the expected total return may temporarily fall outside the proposed range

Equity Total Return (ETR) for different risk categories			
Rating	Low Risk	Medium Risk	High Risk
BUY	$ETR \geq 7.5\%$	$ETR \geq 10\%$	$ETR \geq 15\%$
HOLD	$-5\% < ETR < 7.5\%$	$-5\% < ETR < 10\%$	$0\% < ETR < 15\%$
SELL	$ETR \leq -5\%$	$ETR \leq -5\%$	$ETR \leq 0\%$
U.R.	Rating e/o target price Under Review		
N.R.	Stock Not Rated		

Valuation methodologies (long term horizon: 12 months)

The methods that INTEGRAE SIM SpA prefers to use for value the company under analysis are those which are generally used, such as the market multiples method which compares average multiples (P/E, EV/EBITDA, and other) of similar shares and/or sectors, and the traditional financial methods (RIM, DCF, DDM, EVA etc). For financial securities (banks and insurance companies) Integrae SIM SpA tends to use methods based on comparison of the ROE and the cost of capital (embedded value for insurance companies).

The estimates and opinions expressed in the publication may be subject to change without notice. Any copying and/or redistribution, in full or in part, directly or indirectly, of this document are prohibited, unless expressly authorized.

Conflict of interest

In order to disclose its possible interest conflict Integrae SIM states that:

- It operates or has operated in the past 12 months as the entity responsible for carrying out the activities of Nominated Adviser of Promotica S.p.A.;
- It plays, or has played in the last 12 months, role of specialist financial instruments issued by Promotica S.p.A.;
- In the IPO phase, it played the role of Global Coordinator.

Data di produzione: 1 dicembre 2021 – h. 16.50 CET

Data di pubblicazione: 2 dicembre 2021 – h. 9.00 CET