



30 SETTEMBRE 2019



# RELAZIONE FINANZIARIA INTERMEDIA

AL 30 SETTEMBRE 2019



Sede legale e amministrativa:  
Via Rana, 12 – zona industriale D/6 – 15122 Spinetta Marengo - Alessandria  
Capitale sociale sottoscritto €68.906.646 interamente versato  
Codice Fiscale e Registro Imprese n. 10038620968

**ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

Vicepresidente

Consigliere

Consigliere

Consigliere

Consigliere

Consigliere indipendente

Consigliere indipendente

Consigliere indipendente

Marco Giovannini

Edoardo Carlo Maria Subert

Anibal Diaz Diaz

Francesco Bove

Filippo Giovannini

Nicola Colavito

Luisa Maria Virginia Collina

Lucrezia Reichlin

Francesco Caio

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Presidente

Consigliere indipendente

Consigliere

Francesco Caio

Lucrezia Reichlin

Nicola Colavito

COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Presidente

Consigliere indipendente

Consigliere

Luisa Maria Virginia Collina

Francesco Caio

Edoardo Carlo Maria Subert

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Sindaco Effettivo

Sindaco Effettivo

Sindaco Supplente

Sindaco Supplente

Benedetta Navarra

Piergiorgio Valente

Franco Aldo Abbate

Ugo Marco Luca Maria Pollice

Daniela Delfrate

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

<b>INDICE</b>	<b>PAGINA</b>
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>5</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Premesse</li> <li>✓ La riorganizzazione societaria del 2018</li> <li>✓ Situazione patrimoniale-finanziaria, risultato della gestione e flussi di cassa del Gruppo Guala Closures pro-forma</li> <li>✓ Il processo di Purchase Price Allocation (PPA)</li> <li>✓ Indicatori di performance alternativi utilizzati nella relazione sulla gestione</li> <li>✓ Definizioni</li> <li>✓ Il Gruppo Guala Closures:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ struttura del Gruppo</li> <li>○ dati principali</li> </ul> </li>   <li>✓ Linee strategiche di sviluppo ed eventi dei nove mesi</li> <li>✓ Innovazione tecnologica: chiusure connesse con NFC</li> <li>✓ Investimenti dei primi nove mesi 2019</li> <li>✓ Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi 2019</li> <li>✓ Risultati economici e finanziari</li> <li>✓ Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata</li> <li>✓ Rendiconto riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto</li>   <li>✓ ALLEGATI ALLA RELAZIONE SULLA GESTIONE:               <ul style="list-style-type: none"> <li>· Allegato A) Processo di ottenimento di risultati economici e finanziari "Pro-Forma"</li> <li>· Allegato B) Raccordo tra i prospetti presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio consolidato intermedio abbreviato</li> <li>· Allegato C) Prospetto di raccordo della rideterminazione dei saldi patrimoniali al 31 dicembre 2018</li> </ul> </li> </ul>	
<b>BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2019</b>	<b>60</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Prospetto consolidato di conto economico complessivo del Gruppo Guala Closures per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 e al 30 settembre 2019</li> <li>✓ Prospetto consolidato di conto economico complessivo del Gruppo Guala Closures per i tre mesi chiusi al 30 settembre 2018 e al 30 settembre 2019</li> <li>✓ Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Guala Closures al 31 dicembre 2018 e al 30 settembre 2019</li> <li>✓ Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Guala Closures per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 e al 30 settembre 2019</li> <li>✓ Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato del Gruppo Guala Closures al 30 settembre 2018 e al 30 settembre 2019</li> <li>✓ Note al bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 2019</li> </ul>	
<b>INFORMAZIONI GENERALI</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>· (1) Informazioni generali</li> <li>· (2) Principi contabili</li> <li>· (3) Cambiamenti dei principi contabili</li> </ul>	

- (4) Brexit
- (5) Settori operativi
- (6) Acquisizioni di società controllate, rami d'azienda e partecipazioni di minoranza

#### PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

- (7) Ricavi netti
- (8) Altri proventi di gestione
- (9) Costi capitalizzati per lavori interni
- (10) Costi delle materie prime
- (11) Costi per servizi
- (12) Costi per il personale
- (13) Altri oneri di gestione
- (14) Proventi finanziari
- (15) Oneri finanziari
- (16) Imposte sul reddito
- (17) Risultato per azione base e diluito

#### PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

- (18) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
- (19) Crediti commerciali
- (20) Rimanenze
- (21) Immobili, impianti e macchinari
- (22) Diritti di utilizzo
- (23) Attività immateriali
- (24) Passività finanziarie correnti e non correnti
- (25) Debiti commerciali
- (26) Fondi
- (27) Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo
- (28) Acquisto di azioni proprie
- (29) Patrimonio netto attribuibile a terzi
- (30) Indebitamento finanziario netto

#### ALTRE INFORMAZIONI

- (31) Fair value degli strumenti finanziari e analisi di sensitività
- (32) Impegni e garanzie
- (33) Operazioni con parti correlate
- (34) Transazioni Derivanti da Operazioni Atipiche e/o Inusuali
- (35) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

#### ✓ ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO:

- Allegato Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis, comma 2, del D. Lgs. 58/1998 (il "Testo Unico della Finanza")

# RELAZIONE SULLA GESTIONE



## Premesse

Il Gruppo Guala Closures è un Gruppo multinazionale leader di mercato nella produzione di chiusure in alluminio e “non-refillable”, che svolge la propria attività in 5 continenti con 29 insediamenti produttivi e la cui leadership è basata sulla continua innovazione di prodotto e processo eseguita nei suoi 5 differenti centri di ricerca e sviluppo, di cui due dedicati alla ricerca di soluzioni originali e rivoluzionarie nei prodotti e nei processi e 3 orientati allo sviluppo di prodotti in differenti macro-aree geografiche.

Dal **6 agosto 2018** il Gruppo Guala Closures, per mezzo della sua Capogruppo Guala Closures S.p.A., è quotato alla Borsa di Milano nel segmento STAR e dal **23 settembre 2019** ha fatto il proprio ingresso nell'indice **FTSE Italia Mid Cap** di Borsa Italiana, indice relativo alle 60 azioni più liquide e capitalizzate quotate sui mercati MTA e MIV non incluse nell'indice FTSE MIB. La compagine azionaria della Capogruppo del Gruppo Guala Closures alla data del presente documento è caratterizzata da una significativa quota azionaria flottante.

## La riorganizzazione societaria del 2018

Guala Closures S.p.A. (la “Società” o la “Capogruppo”) (precedentemente denominata Space4 S.p.A.) è stata costituita da Space Holding S.r.l. in data 19 settembre 2017 con il nome di Space4 S.p.A., veicolo che costituiva una *Special Purpose Acquisition Company (SPAC)* di diritto italiano, in forma di *SIV (Special Investment Vehicle)* ai sensi del Regolamento di Borsa Italiana, con inizio delle negoziazioni in Borsa in data 21 dicembre 2017.

In data 31 luglio 2018 la *SPAC* Space4 S.p.A. ha acquisito la società Guala Closures S.p.A., capogruppo del Gruppo Guala Closures (rispettivamente la “Guala Closures Pre-Fusione” o il “Gruppo Guala Closures Pre-Fusione”) e, in data 6 agosto 2018, ha proceduto alla fusione per incorporazione di Guala Closures S.p.A.. Space4 S.p.A. ha, inoltre, assunto la denominazione di “Guala Closures S.p.A.” a seguito della suddetta operazione ed il Gruppo che fa riferimento a Space4 S.p.A. ha assunto la denominazione di “Gruppo Guala Closures”.

Guala Closures S.p.A. è una società per azioni regolata secondo l'ordinamento giuridico vigente in Italia ed iscritta presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Alessandria, con sede legale in Spinetta Marengo (Alessandria), via Rana 12, zona industriale D6.

## Situazione patrimoniale-finanziaria, risultato della gestione e flussi di cassa del Gruppo Guala Closures pro-forma

I dati comparativi del presente bilancio sono caratterizzati dall'operazione di Aggregazione Aziendale suddetta e pertanto, a beneficio del lettore di bilancio, la Relazione sulla Gestione contiene dati comparativi “pro-forma” con lo scopo di rendere comparabile l'andamento della gestione tra gli esercizi 2018 e 2019.

In particolare, con riferimento ai dati comparativi dei primi nove mesi 2018, si rammenta che il perimetro di consolidamento del bilancio consolidato di Gruppo fino alla data del 31 luglio 2018 comprende la sola società Space4 S.p.A. (all'epoca società veicolo non operativa), mentre a partire dal 1° agosto 2018 a seguito dell'acquisizione suddetta, il perimetro di consolidamento del bilancio consolidato di Gruppo comprende sia la Space4 S.p.A. che il Gruppo Guala Closures Pre-Fusione.

Per questo motivo sono stati predisposti a beneficio del lettore, con lo scopo di rendere comparabile l'andamento della gestione, i dati “pro-forma” relativi ai primi nove mesi 2018 che

comprendono nel perimetro di consolidamento il Gruppo Guala Closures Pre-fusione (ante aggregazione aziendale) e la Space4.

Per i dettagli relativi alla formazione dei dati pro-forma 2018 si rimanda all'allegato A) alla presente Relazione sulla gestione.

## **Il processo di Purchase Price Allocation (PPA)**

A seguito della riorganizzazione societaria suddetta ed in ottemperanza alle disposizioni dell'IFRS 3, il Gruppo ha rilevato e valutato nel proprio bilancio consolidato le attività identificabili acquisite, le passività identificabili assunte, le partecipazioni di minoranza acquisite e l'avviamento acquisito nell'aggregazione aziendale.

Il processo di PPA, conclusosi entro un anno dalla data dell'acquisizione come previsto dall'IFRS 3, ha sortito i suoi effetti contabili a partire dal bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2019.

Ne consegue che i dati comparativi 2018 ed i dati dell'esercizio intermedio 2019 recepiscono tali effetti a far data dall'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018.

L'accurato processo valutativo posto in essere dal Gruppo ha portato ad allocare parte dell'Avviamento rilevato in via provvisoria dal Gruppo alle seguenti attività acquisite identificate:

- 🌐 al marchio Guala Closures;
- 🌐 alle relazioni commerciali con clienti;
- 🌐 ai brevetti;
- 🌐 agli impianti e macchinari;
- 🌐 ed alle rimanenze.

Il presente bilancio annovera pertanto gli effetti dell'iscrizione di significative attività a vita utile definita in luogo dell'attività per avviamento a vita utile indefinita iscritta in via provvisoria nei bilanci precedenti al 30 giugno 2019, nonché i relativi effetti fiscali differiti.

Quale conseguente effetto dell'iscrizione di attività a vita utile definita, il conto economico consolidato del Gruppo dei primi nove mesi 2019 rileva un incremento degli ammortamenti del periodo rispetto ai dati comparativi pro-forma dei nove mesi 2018 (ove tali effetti hanno impatto per soli 2 mesi) ed il rilascio della relativa fiscalità differita passiva.

Si porta all'attenzione del lettore che i dati comparativi "pro-forma" del prospetto consolidato di conto economico del Gruppo dei nove mesi 2018 inclusi nella presente relazione sulla gestione rilevano solo parzialmente gli effetti derivanti dal processo di PPA in quanto l'operazione di aggregazione aziendale è avvenuta in data 31 luglio 2018 e pertanto gli effetti economici si riferiscono al solo periodo agosto-settembre 2018. Si evidenzia che si è proceduto a rilevare nei dati comparativi del prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2018 gli effetti del processo di PPA per il periodo 31 luglio – 31 dicembre 2018.

Il processo di PPA ha comportato infine la rivalutazione del Patrimonio Netto di spettanza dei terzi che tiene conto dei maggiori valori pro-quota emergenti dal processo di PPA del gruppo.

## **Indicatori di performance alternativi utilizzati nella relazione sulla gestione**

La presente relazione sulla gestione mostra, oltre agli indicatori di performance previsti dagli IFRS, alcuni indicatori di performance alternativi (il risultato operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA), il risultato operativo rettificato (Adjusted EBIT), l'indebitamento finanziario netto e gli ammontari di ricavi ed EBITDA rettificato dei nove mesi 2019 a cambi costanti) in quanto la direzione del Gruppo Guala Closures monitora tali valori di performance a livello consolidato e ritiene che tali valori siano significativi al fine di comprendere l'andamento della gestione del Gruppo. Tali indicatori, sebbene non previsti dagli IFRS, si basano

su valori calcolati in base a tali principi contabili (si rimanda al paragrafo “Indicatori di performance alternativi” a pagina 48 del presente documento per maggiori informazioni e per il dettaglio di calcolo dei suddetti indicatori di performance alternativi).

## **Definizioni**

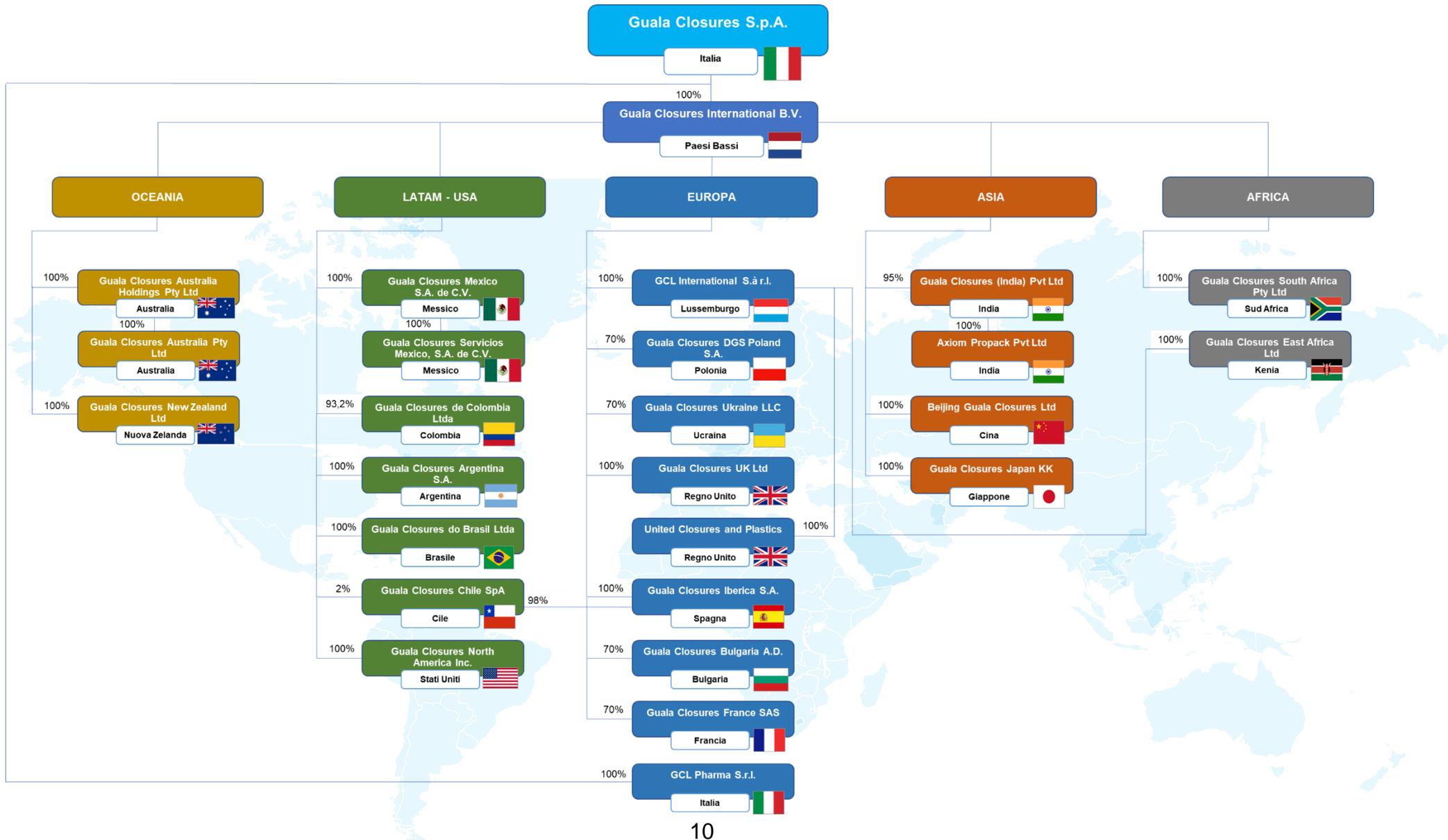
Al fine di una migliore comprensione dei dati comparativi 2018, di seguito sono riportate le seguenti definizioni:

- 🌐 BU Lux: Ramo d'Azienda trasferito da GCL Holdings S.C.A. (precedente società controllante della Guala Closures S.p.A.) a GCL International S.à r.l. in data 31 luglio 2018 che ricomprende beni, attività, passività e rapporti giuridici di GCL Holdings S.C.A. relativi, tra l'altro, all'attività di ricerca e sviluppo, nonché una porzione dei crediti e debiti commerciali di GCL Holdings S.C.A. nei confronti di Guala Closures Pre-fusione con la sola eccezione dei saldi derivanti da finanziamenti infragruppo concessi a quest'ultima.
- 🌐 Società: Guala Closures S.p.A. (precedentemente Space4 S.p.A., ridenominata in Guala Closures S.p.A. a seguito della fusione avvenuta in data 6 agosto 2018).
- 🌐 Guala Closures Pre-fusione: Guala Closures S.p.A. prima della fusione in Space4 S.p.A. avvenuta in data 6 agosto 2018.
- 🌐 Gruppo Guala Closures pre-fusione: Gruppo Guala Closures precedentemente alla fusione in Space4 S.p.A. avvenuta in data 6 agosto 2018.
- 🌐 Gruppo Guala Closures post fusione: Space4 S.p.A. con il Gruppo Guala Closures pre-fusione in essere a seguito della fusione di Guala Closures S.p.A. in Space4 S.p.A. (ridenominata Guala Closures S.p.A.).
- 🌐 Gruppo Guala Closures: il Gruppo Guala Closures pre-fusione e il Gruppo Guala Closures post-fusione.

## Struttura del Gruppo al 30 settembre 2019



## Struttura del Gruppo al 31 dicembre 2018



## Struttura del Gruppo al 30 settembre 2018



## Dati principali

€ / milioni	VALORI PROFORMA <sup>2</sup>			VALORI PROFORMA <sup>2</sup>		
	9 mesi 2018	9 mesi 2019		Terzo trimestre 2018	Terzo trimestre 2019	
		Cambi costanti	Cambi correnti		Cambi costanti	Cambi correnti
Ricavi	397,0	447,3	448,1	138,3	152,0	157,0
Crescita %		12,7%	12,9%		9,9%	13,5%
Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)	73,5	78,4	79,3	26,7	28,0	28,9
Crescita %		6,7%	7,9%		4,7%	8,0%
Adjusted EBITDA margin	18,5%	17,5%	17,7%	19,3%	18,4%	18,4%
Risultato netto	(11,5)	0,3	1,5	(11,8)	4,0	4,7

Variazione dell'indebitamento finanziario netto del periodo	(60,3)	(9,4)	(32,5)	0,4
--	--------	-------	--------	-----

	31 dicembre 2018 <sup>3</sup>	30 settembre 2019
Indebitamento finanziario netto <sup>1</sup>	459,5	485,9

Organico	4.724
Stabilimenti	29 stabilimenti e 3 uffici commerciali in 23 Paesi su 5 continenti
Brevetti e modelli di utilità	più di 140

## Note:

- (1) L'indebitamento finanziario netto è calcolato sottraendo le disponibilità liquide, i mezzi equivalenti e le attività finanziarie dalle passività finanziarie.
- (2) Con riferimento alla formazione dei valori "pro-forma" si veda l'allegato A) della presente Relazione sulla gestione che ne dettaglia i criteri di costruzione. Con riferimento agli indicatori di performance alternativi, quali il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) e le vendite del 2019 a cambi costanti, si veda il paragrafo "Indicatori di performance alternativi" della presente Relazione sulla gestione.
- (3) I dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati per recepire gli effetti derivanti dall'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018. Le variazioni sono rappresentate nell'allegato C) alla presente Relazione sulla gestione

## Il Gruppo Guala Closures

Il Gruppo Guala Closures è un Gruppo multinazionale leader nel settore della produzione di chiusure per bottiglie di bevande alcoliche, vino, bevande analcoliche (es: acqua, olio d'oliva, aceto) e per prodotti farmaceutici. Il Gruppo opera anche nel settore della produzione delle preforme e delle bottiglie in PET

Grazie alla propria politica di sviluppo continuo dei prodotti, il Gruppo è leader mondiale nel settore delle chiusure "non-refillable", che rappresentano uno strumento anti-adulterazione e anti-contraffazione dei prodotti liquidi; tali chiusure proteggono la qualità e la reputazione dei marchi internazionali più importanti nei settori delle bevande alcoliche e analcoliche, del vino, dell'olio, dei prodotti farmaceutici e dei cosmetici.

### Linee strategiche di sviluppo ed eventi dei primi nove mesi 2019

La mission del Gruppo è quella di mantenere la leadership del mercato, aumentare la redditività e far crescere il business attraverso la crescita organica ed acquisizioni mirate a consolidare la quota di mercato.

Il management del Gruppo ha una chiara strategia di crescita che prevede:

- 🌐 il perseguimento della crescita dei ricavi delle vendite attraverso la penetrazione nei mercati dei Paesi emergenti con particolare focus sulle chiusure di sicurezza e la promozione del valore aggiunto delle chiusure di sicurezza e delle chiusure Luxury;
- 🌐 il perseguimento dell'ottimizzazione dei processi di produzione e della supply chain attraverso la condivisione delle migliori best practice all'interno del Gruppo allo scopo di migliorare la redditività dei plant produttivi del Gruppo;
- 🌐 il continuo miglioramento dell'offerta di nuovi prodotti attraverso la promozione di prodotti innovativi e tecnologici e sempre più attenti all'estetica per soddisfare le esigenze di promozione del marchio dei propri clienti;
- 🌐 l'attenta valutazione di opportunità di acquisizioni mirate al fine di espandere la presenza del Gruppo in nuove aree geografiche e/o mercati di interesse.

### Andamento della gestione

I risultati dei primi nove mesi 2019 mettono in evidenza una crescita globale dei ricavi delle vendite e dell'EBITDA Adjusted rispettivamente del +12,7% e del +6,7% a cambi costanti, segno dell'efficacia delle linee strategiche perseguite dal management del Gruppo nel suo operato.

La crescita organica dei ricavi delle vendite e dell'EBITDA Adjusted, a cambi costanti 2018 ed a parità di perimetro, ovvero senza considerare i risultati della Guala Closures UCP, società entrata nel perimetro di consolidamento solo a fine dicembre 2018, rileva un incremento dei ricavi delle vendite e dell'EBITDA Adjusted rispettivamente del +3,5% e del +3,3%. La stessa Guala Closures UCP nei primi nove mesi del 2019 ha consuntivato risultati operativi incoraggianti che confermano le aspettative del management di un positivo apporto ai risultati del Gruppo da parte di tale acquisizione.

L'indebitamento finanziario netto si attesta al 30 settembre 2019 al valore di circa €486 milioni in crescita rispetto al 31 dicembre 2018 di circa €26 milioni principalmente per effetto dell'iscrizione della passività per leasing in ragione dell'adozione del nuovo IFRS 16, per effetto della variazione del fair value della passività finanziaria per opzione di acquisto di quote di minoranza (€3,2 milioni) e per le minori disponibilità liquide e mezzi equivalenti (€8,5 milioni) per un normale effetto di stagionalità del capitale circolante operativo netto che si incrementa in vista del picco di vendite che caratterizza gli ultimi mesi dell'anno. Infatti le passività finanziarie verso terzi rimangono stabili al valore di circa €472 milioni e la capacità di generazione di flussi di cassa dall'attività operativa del Gruppo è significativamente migliorata rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. E' infatti da evidenziare come il flusso monetario netto derivante dall'attività operativa generato dal Gruppo nei primi nove mesi 2019 sia significativamente incrementato rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio grazie all'introduzione da parte del management del Gruppo di politiche di ottimizzazione del capitale circolante operativo, fra cui l'utilizzo di operazioni di smobilizzo dei crediti, che stanno iniziando a dare i propri ritorni in termini di miglioramento dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo.

Prosegue il percorso di crescita del Gruppo nell'Est Europa e più precisamente in Bielorussia, con la costituzione nel mese di settembre della Guala Closures BY LLC, società di diritto Bielorusso che vede il Gruppo Guala Closures partecipare come azionista di maggioranza a questo progetto di sviluppo finalizzato a meglio servire il più ampio mercato russo.

Si ricorda che nel secondo trimestre 2019 il Gruppo Guala Closures ha avviato il processo di riorganizzazione del settore PET, le cui attività fino all'ingresso nel Gruppo della società di diritto scozzese UCP (acquisizione del 12 dicembre 2018) erano gestite dalla sola Guala Closures Iberica (Spagna). A seguito dell'acquisizione da parte del Gruppo della società UCP, il Gruppo ha deciso di riorganizzare le attività in tale settore cedendo parte delle attività fino ad allora svolte dalla Guala Closures Iberica ad un operatore del settore terzo al Gruppo Guala Closures e concentrando le restanti attività presso la neo-acquisita UCP. Il risultato economico dei primi nove mesi rileva i costi legati a tale processo di riorganizzazione che trova i suoi fondamenti economici nell'opportunità di valorizzare un settore non strategico per il Gruppo tramite cessione a terzi, con il realizzo di una plusvalenza che sarà rilevata a conto economico nel corso del prossimo trimestre, e tramite la razionalizzazione della produzione in un unico stabilimento del Gruppo.

Sempre con riferimento alla Guala Closures UCP prosegue il processo di integrazione di tale società all'interno del Gruppo e sono in corso diversi progetti di razionalizzazione ed ottimizzazione delle attività industriali e di supply chain finalizzate alla migliore integrazione tra la società Guala Closures UCP e la società Guala Closures UK che già opera in tale Paese.

Prosegue la riorganizzazione delle attività del Gruppo in Francia, ove nel corso del prossimo trimestre è prevista l'inizio della produzione presso lo stabilimento di Chambray con i nuovi macchinari per la produzione di piccoli lotti di chiusure per il settore del vino con lead-time molto contenuto per adeguarsi alle esigenze del mercato. Il progetto iniziale di dismissione dello stabilimento di Saint Remy Sur Avre inizialmente previsto alla fine del mese di luglio è stato rivisto e posticipato di circa un anno in ragione del supporto commerciale che il Gruppo intende fornire ai clienti che ne hanno fatto richiesta.

Infine si evidenzia che il 4 novembre 2019 è stato ufficialmente inaugurato il nuovo impianto in Kenya della Guala Closures East Africa, società costituita lo scorso 8 novembre 2018 con l'obiettivo di assistere i produttori di alcolici in Kenya e nel più ampio mercato dell'Africa orientale con chiusure anticontraffazione dotate delle più recenti tecnologie.

Il nuovo impianto situato a Nairobi ha realizzato le prime produzioni già dal mese di febbraio e dal mese di marzo ha iniziato a penetrare il mercato effettuando le prime vendite ad un importante cliente locale e prosegue il percorso di crescita sostenuto dal Gruppo.



## Innovazione tecnologica: chiusure connesse con NFC

L'innovazione delle proprie chiusure ed, in generale, dei propri prodotti ha rappresentato uno dei fattori principali che hanno contribuito alla crescita, al successo ed al raggiungimento della leadership del Gruppo Guala Closures sin dai suoi inizi e costituisce uno dei driver strategici per lo sviluppo futuro.

Proprio grazie alle attività portate avanti dal centro di R&D sulle nuove tecnologie creato in Lussemburgo nel 2017, il gruppo ha sviluppato e lanciato sul mercato nel 2019 una gamma di chiusure connesse per vino e spirits, di cui l'e-WAK® è la prima chiusura connessa in alluminio per vino con NFC integrato.

Le chiusure connesse si basano su questa tecnologia intelligente che permette ad ogni bottiglia di vino e di superalcolici di diventare una "bottiglia connessa": il chip, posizionato nella parte superiore della chiusura, può essere letto da tutti gli smartphone compatibili, senza necessità di scaricare alcuna app specifica, fornendo al consumatore la certificazione dell'autenticità e tutte le informazioni sul prodotto, coinvolgendolo in un rapporto diretto e fidelizzante con il marchio. In futuro si prevede che tale tecnologia possa essere estesa anche al settore dell'olio, oltre che a quello farmaceutico e cosmetico.

La gamma di chiusure connesse del gruppo Guala Closures con NFC integrato offre diversi vantaggi:

- per il proprietario del brand, la miglior conoscenza dei propri consumatori tramite i dati di marketing da loro condivisi permetterà delle politiche e delle strategie di comunicazione e di promozione molto più mirate ed efficaci. Inoltre, la registrazione tramite infiniti codici identificativi univoci faciliterà la tracciabilità dalla fase di imbottigliamento sino a quella della vendita, permettendo un miglioramento della logistica della distribuzione;

- per il consumatore finale, la certificazione della bottiglia ed il suo coinvolgimento con il brand. Il consumatore infatti leggendo l'NFC tramite il proprio smartphone potrà connettersi con la cantina ed ottenere informazioni sul vino, il territorio, l'uva utilizzata per la sua produzione, il momento migliore per berlo ed anche ad esempio consigli per abbinamenti alimentari, rimanendo costantemente aggiornato sulle sue preferenze legate al prodotto.

A maggio 2019 l'e-WAK® di Guala Closures, è stata insignita con un premio speciale per l'eccellenza dell'Alufoil Trophy, la più importante competizione nel campo dell'innovazione e dei progressi tecnologici nel packaging in alluminio. La chiusura ha impressionato la giuria in ogni categoria a cui era candidata perché considerata una possibile rivoluzione per le cantine vinicole e per la loro strategia di marketing e coinvolgimento del consumatore.

Dall'inizio dell'anno ad oggi, il Gruppo Guala Closures ha partecipato come partner/fornitore al lancio di due nuovi prodotti "Connected Closures" con tecnologia NFC:

- a giugno 2019 il Gruppo Pernod Ricard ha raggiunto un accordo con Guala Closures per supportare The Malibu Games 2019. Per la prima volta negli Stati Uniti sono state lanciate 300 mila bottiglie di Malibu con chiusura dotata di tecnologia NFC, introdotte in edizione limitata negli stati dell'Ohio e del Texas, che consentono ai consumatori, semplicemente avvicinando lo smartphone al tappo, di ottenere contenuti extra, comprese ricette di cocktail o partecipare a concorsi a premio;

- ad agosto 2019 il marchio vinicolo californiano Böen, parte di Copper Cane Wines & Provisions di Joseph Wagner diventa partner di Guala Closures per adottare la tecnologia NFC/e-WAK®. Dal 1° agosto, le bottiglie connesse sono state introdotte sul mercato degli Stati Uniti, offrendo ai consumatori la possibilità di essere trasportati direttamente nella tenuta di Böen e conoscere come è stato prodotto il loro vino, trovare abbinamenti e condividere le proprie esperienze con altri appassionati, sia all'interno della piattaforma che attraverso i social media.

- a fine settembre nella fiera Luxe Pack di Monaco il Gruppo ha presentato l'innovativa linea di tappi connessi NĚSTGATE™. La linea NĚSTGATE™ comprende, al momento, sette tappi per vino, liquori ed olio d'oliva, dal design elegante e in un'ampia scelta di varianti: tappo in legno e

sughero, tappi anti-riempimento, rivestimento in alluminio o resina per il segmento lusso. Grazie alla tecnologia NFC, con un semplice “tocco” del tappo il consumatore verrà trasportato nell’universo del brand il quale, a sua volta, potrà raccogliere preziosi dati per le relazioni con i clienti e per controllare la tracciabilità dei prodotti.

In aggiunta ai primi contratti operativi, Guala Closures è in procinto di dare il via a numerosi altri progetti di portata internazionale. Allo stesso tempo, nel centro di R&D dedicato all’innovazione tecnologica, il Gruppo è impegnato ad espandere la linea NĚSTGATE™ con altre tecnologie: QR code, connessione vocale, realtà aumentata.

**NĚSTGATE™**  
CONNECTED CLOSURES

Get closer to your consumers

NĚSTGATE: it's all in the name. A comprehensive range of connected caps with the power to open doors to new and exciting digital relationships between brands and customers.

Discover our range our connected closures for spirits, wine and olive oil on [www.nestgate-gualaclosures.com](http://www.nestgate-gualaclosures.com)

 **Guala Closures Group**

**Investimenti dei primi nove mesi 2019**

Nel proseguire la sua politica di investimento, il Gruppo ha investito nei primi nove 2019 circa €25 milioni (in linea con gli investimenti dei primi nove mesi 2018).

Gli investimenti riguardano principalmente gli impianti ed i macchinari ed hanno interessato, seppur con misure molto diverse, tutti i cinque continenti in cui il Gruppo opera.

Gli investimenti si sono concentrati in particolar modo nell'area Europa interessando tutti gli stabilimenti del Gruppo con focus sugli stabilimenti Italiani ed Ucraino. Investimenti considerevoli sono stati effettuati negli stabilimenti in Regno Unito ed in maggior misura presso lo stabilimento della Guala Closures UCP, presso lo stabilimento Polacco, presso lo stabilimento Francese che sta investendo in ragione della riorganizzazione della produzione in tale Paese e presso il centro di ricerca in Lussemburgo.

Nell'area Asiatica si registrano considerevoli investimenti negli stabilimenti Indiani, mentre nell'area Latam-USA spiccano gli investimenti presso lo stabilimento Messicano e quello Cileno. Sul fronte Africano, i maggiori investimenti sono stati effettuati presso lo stabilimento Keniota della Guala Closures East Africa.

In Oceania ed in particolare in Australia e Nuova Zelanda, sono stati effettuati esclusivamente investimenti di mantenimento, tuttavia di importo non rilevante.

**Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi 2019**

Di seguito vengono riepilogati i principali eventi che hanno riguardato il Gruppo Guala Closures nei primi nove mesi 2019:

** Pagamento del corrispettivo differito per l'acquisto di Axiom Propack Pvt Ltd e fusione per incorporazione di quest'ultima in Guala Closures India**

Il 4 gennaio 2019 Guala Closures India Pvt Ltd ha pagato €0,6 milioni quale corrispettivo differito per l'acquisto della società Axiom Propack Pvt Ltd ai precedenti proprietari, come previsto originariamente nel contratto di acquisizione del 2017.

Nel mese di aprile 2019 la società Guala Closures India ha incorporato la società Axiom Propack, controllata totalitaria della stessa Guala Closures India, mediante operazione di fusione efficace dal 9 aprile 2019.

** Autorizzazione acquisto azioni proprie**

In data 14 febbraio 2019 l'assemblea ordinaria degli Azionisti della capogruppo Guala Closures S.p.A. ha deliberato di autorizzare il Consiglio di Amministrazione ad effettuare atti di acquisto di azioni ordinarie della Società, da effettuarsi anche in via frazionata, sino al limite massimo del 3% delle azioni ordinarie in circolazione alla data della suddetta Assemblea.

Alla data del presente documento non sono stati posti in essere atti di acquisto.

### **Interpello presentato da Guala Closures S.p.A.**

In data 27 novembre 2018 la Guala Closures S.p.A. aveva presentato interpello alla Direzione Regionale dell'Agenzia delle Entrate del Piemonte per la continuazione del consolidato fiscale in essere dalla stessa con la sua controllata GCL Pharma S.r.l. e per la disapplicazione dei limiti stabiliti dall'art. 172, comma 7 del Tuir alle perdite fiscali realizzate anteriormente alla fusione. In data 28 febbraio 2019 la Direzione Regionale dell'Agenzia delle Entrate del Piemonte ha accolto le tesi interpretative nell'interpello ed ha riconosciuto la continuazione del consolidato fiscale in essere dalla Società con la sua controllata GCL Pharma S.r.l. e la disapplicazione dei limiti stabiliti dall'art. 172, comma 7 del Tuir alle perdite fiscali realizzate anteriormente alla fusione.

### **Riorganizzazione della società Guala Closures France SAS**

La società Guala Closures France svolge attività produttiva e attività di fiscalizzazione delle chiusure.

A seguito del cambio della normativa locale in merito alla fiscalizzazione delle chiusure, nel mese di marzo 2019 è stata avviata la riorganizzazione della società che prevede un investimento presso lo stabilimento di Chambray per la produzione di piccoli lotti di chiusure per il settore del vino con lead-time molto contenuto per adeguarsi alle esigenze del mercato.

Conseguentemente all'investimento presso lo stabilimento di Chambray, si prevede il trasferimento delle attività (macchinari e parte della forza lavoro) del sito produttivo in Saint Remy Sur Avre, che verrà dismesso, in parte allo stesso stabilimento di Chambray ed in parte ad altre società del Gruppo.

La chiusura dello stabilimento di Saint Remy Sur Avre, inizialmente prevista alla fine del mese di luglio, è stata posticipata di circa un anno al fine di soddisfare le richieste di clienti e distributori, che non sono pronti a sostenere autonomamente la fiscalizzazione delle chiusure. Proseguono pertanto in tale stabilimento limitate attività con l'impiego di circa 11 risorse.

Il presente bilancio include le conseguenti valutazioni derivanti dalla riorganizzazione includendo uno specifico fondo a copertura degli oneri derivanti dalla procedura di riorganizzazione.

### **Approvazione relazione sulla remunerazione e del piano di incentivazione a Lungo termine**

In data 30 aprile 2019 l'assemblea degli azionisti ha approvato la Relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6, D.Lgs. n. 58/98 ed in data 15 maggio 2019 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il piano di incentivazione a lungo termine per i Manager con Responsabilità Strategiche.

### **Cambiamento di denominazione di società:**

In data 23 maggio 2019 la società United Closures and Plastics Ltd (UCP) ha cambiato la propria ragione sociale in Guala Closures UCP Ltd.

## Riorganizzazione della società Beijing Guala Closures

La società Beijing Guala Closures ha ricevuto comunicazione da parte del proprietario dell'immobile condotto in locazione dell'intenzione di terminare anticipatamente il contratto al 31 dicembre 2019.

La controllata Beijing Guala Closures ha contestato formalmente tale comunicazione sia in quanto l'attuale contratto ha scadenza febbraio 2022, sia in quanto il locatore aveva contrattualmente garantito che per tutta la durata della locazione non sarebbe stata mutata la destinazione d'uso dell'area.

All'inizio del mese di luglio 2019, la controllata cinese Beijing Guala Closures ha dato mandato ad uno studio locale per iniziare l'azione legale nei confronti del locatore dell'immobile, conseguenti all'anticipato termine contrattuale, senonché nel frattempo il locatore, congiuntamente con le autorità locali, ha proposto un sito alternativo ove rilocalizzare l'attività, facendosi, in tal caso, carico delle relative spese di trasferimento ed attrezzaggio dei locali. Sono attualmente in corso negoziazioni per valutare e definire la concreta possibilità di rilocalizzazione.

Nel frattempo il locatore ha concesso una proroga della locazione di ulteriori tre mesi e pertanto fino al 31 marzo 2020.

Il presente bilancio include la svalutazione della parte di "Immobili, impianti e macchinari" che il Gruppo stima di non recuperare nel caso di cessazione dell'attività nell'attuale sito, stante la possibilità di utilizzare le linee produttive in caso di trasferimento ad altro sito produttivo e/o presso altre società del Gruppo.

## Razionalizzazione del settore PET

Si evidenzia che, in un'ottica di razionalizzazione del settore PET, il 16 aprile 2019 il consiglio di amministrazione di Guala Closures Iberica (società di diritto spagnolo) ha deliberato di avviare il processo di dismissione del ramo d'azienda afferente alla divisione PET. Nel dettaglio, il piano di dismissione prevedeva la cessione di parte del ramo d'azienda, già contrattualizzata, ad una società terza al Gruppo operante in tale settore e la cessione di parte del ramo d'azienda alla società del Gruppo Guala Closures UCP che opera già in tale settore. Si ricorda che fino all'acquisizione da parte del Gruppo della società UCP (acquisizione del mese di dicembre 2018), l'attività del Gruppo nel settore PET era svolta dalla sola Guala Closures Iberica. A seguito dell'acquisizione di UCP, in un'ottica di razionalizzazione, le attività in tale settore saranno svolte dalla sola Guala Closures UCP.

Nel mese di giugno 2019 si è proceduto al trasferimento delle attività dalla Guala Closures Iberica alla Guala Closures UCP che nel mese di luglio ha avviato il processo di installazione ed integrazione dei macchinari ricevuti all'interno del proprio stabilimento. Nel corso del trimestre in esame è stato avviato il trasferimento delle attività cedute a terzi ed è in corso l'installazione di quest'ultime presso lo stabilimento dell'acquirente a compimento del quale sarà perfezionata la vendita di tali attività con il realizzo di una plusvalenza per il Gruppo che sarà rilevata per competenza nel corso del prossimo trimestre.

A completamento del processo, si evidenzia che alla fine di luglio è stato definitivamente chiuso lo stabilimento PET della Guala Closures Iberica in Alcalá De Henares (Madrid).

## **Aggiornamento sul procedimento legato all'incidente presso lo stabilimento di Magenta**

In relazione al tragico incidente avvenuto lo scorso 30 gennaio 2017 presso lo stabilimento di Magenta (MI) che ha avuto quale inatteso epilogo la morte di un dipendente della Società, si informa che la Società si è fatta parte attiva per garantire il risarcimento integrale degli eredi del de cuius e che quest'ultimi sono stati integralmente risarciti nel mese di luglio 2018. Il risarcimento è stato rimborsato per una quota pari all'80% dall'assicurazione della Guala Closures Pre-fusione e per il restante 20% dal Responsabile del Servizio Prevenzione e Protezione (RSPP) incaricato all'epoca dell'incidente.

Per quanto riguarda il coinvolgimento di Guala Closures S.p.A. nel procedimento penale ai sensi del D. Lgs. 231/01, la Società ha formulato istanza di patteggiamento per definire la posizione; benché in merito a tale istanza il PM avesse espresso parere favorevole, all'udienza del 16 aprile 2019 il Giudice per le Indagini Preliminari ha respinto tutte le istanze di patteggiamento proposte, ritenendole incongrue. Attualmente si è quindi in attesa che gli atti tornino al PM per una nuova valutazione della posizione. I possibili esiti di tale procedimento non dovrebbero comportare effetti significativamente differenti da quanto già accantonato negli esercizi precedenti a fondo rischi.

In data 16 luglio 2019 i legali della Società hanno depositato istanza di patteggiamento per la definizione della responsabilità ex D. Lgs. 231/2001, mediante corresponsione di €80 mila. Il Giudice ha fissato al 18 dicembre 2019 udienza per assumere le decisioni in ordine alle istanze presentate.

## **Azione legale promossa da Geo-Tag LLC**

La società Geo-Tag LLC con sede in Waynesville, Ohio ha notificato atto di citazione nei confronti della Guala Closures S.p.A. e nei confronti della Guala Closures North America, asserendo come la chiusura denominata e-wak violerebbe un brevetto dell'attrice, nonché il fatto che le convenute avrebbero violato i principi di leale concorrenza.

La società ha, conseguentemente, provveduto ad analizzare le rivendicazioni attoree, sia internamente sia attraverso i propri patent agents tedeschi e statunitensi.

Dall'analisi svolta tutti gli esperti hanno convenuto sul fatto che il prodotto di Guala Closures non violi nessuna delle rivendicazioni del brevetto Geo-Tag, in quanto quest'ultimo consiste in un sistema attivo di rilevazione della temperatura interna della bottiglia, mediante un dispositivo integrato munito di batteria, mentre il prodotto Guala Closures non possiede nessuna di queste caratteristiche, essendo un sistema passivo basato sul c.d. NFC.

Il patent agent statunitense, incaricato da Guala Closures, ha preso contatti con i legali di controparte al fine di illustrare la non contraffazione, chiarimento necessario anche in virtù del fatto che l'azione attorea non si basa sull'analisi del prodotto Guala Closures, bensì su mere supposizioni.

In virtù di questi contatti, i legali hanno consensualmente rinviato dapprima al 30 settembre, poi al 31 ottobre 2019 e poi ulteriormente al 30 novembre 2019 la data per dichiarare l'intenzione delle convenute di difendersi in giudizio; entro tale data si auspica possa essere trovato un accordo per la rinuncia agli atti del giudizio da parte di Geo-Tag.

### **Contratto di Liquidity Provider**

In data 29 luglio 2019 la Società ha stipulato con Mediobanca un contratto di Liquidity Provider, ai sensi del quale Mediobanca, in qualità di intermediario, si impegna a mantenere la liquidità delle azioni della Società, mediante lo svolgimento dell'attività di negoziazione in conto proprio, conformemente a quanto previsto dalla Delibera CONSOB n.16839 del 19 marzo 2009.

### **Costituzione di società in Bielorussia**

In data 30 luglio 2019 la controllata olandese Guala Closures International B.V. ha approvato la costituzione di una nuova società in Bielorussia.

Tale società, denominata Guala Closures BY LLC, è stata costituita in data 5 settembre 2019 e la compagine azionaria è composta per il 70% da Guala Closures International B.V., per il 15% dallo stesso socio minoritario che già partecipa con il 30% alla società Guala Closures Ukraine LLC e per il rimanente 15% da un partner locale.

Entro fine anno inizierà l'attività produttiva nella nuova fabbrica di Minsk che ci permetterà di coprire al meglio anche il mercato russo.

### **Riduzione Capitale Guala Closures Bulgaria AD**

Nel corso del mese di agosto è stata effettuata la riduzione del capitale sociale della controllata bulgara, con conseguente rimborso di capitale ai soci.

Le azioni della società sono passate da un valore unitario di 10 Bulgarian Lev a 6, mentre è rimasto invariato il numero di azioni pari a 1.042.020.

### **Ingresso nell'indice FTSE Italia Mid Cap di Borsa Italiana**

In data 23 settembre 2019 Guala Closures S.p.A. ha fatto il proprio ingresso nell'indice **FTSE Italia Mid Cap** di Borsa Italiana, indice relativo alle 60 azioni più liquide e capitalizzate quotate sui mercati MTA e MIV non incluse nell'indice FTSE MIB.

### **Incidente presso Guala Closures Ukraine LLC**

In data 28 settembre 2019 presso l'edificio 8 della sede della controllata Guala Closures Ukraine LLC è purtroppo avvenuto un incidente che ha interessato la linea di metallizzazione ivi ubicata. L'incidente è avvenuto nel corso delle operazioni di rilevamento del livello di emissioni dell'impianto, affidate ad una società esterna, ovvero la LLC Ecosystem, cui pare ascrivibile l'evento.

Nell'esplosione sono rimaste coinvolte 8 persone, 3 delle quali in condizioni più serie.

I danni materiali diretti, non ancora quantificati nel dettaglio, ma da una prima analisi di importo non significativo sul bilancio consolidato del Gruppo, risultano essere coperti dall'assicurazione stipulata localmente.

Al momento non sono stati notificati atti ufficiali e dalle valutazioni espresse dai legali incaricati, parrebbero escludersi provvedimenti sanzionatori a carico della Società.

**Risultati economici e finanziari****Analisi dei risultati economici operativi**

Nella tabella che segue è rappresentato in modo sintetico l'andamento economico comparabile del Gruppo Guala Closures per i primi 9 mesi 2018 "Pro-Forma" ed i primi 9 mesi 2019.

Prospetto consolidato di conto economico Gruppo Guala Closures	9 mesi 2018 "Pro-Forma"		9 mesi 2019	
	Migliaia di €	% su ricavi netti	Migliaia di €	% su ricavi netti
<b>Ricavi netti</b>	<b>397.008</b>	<b>100,0%</b>	<b>448.064</b>	<b>100,0%</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	2.201	0,6%	7.950	1,8%
Altri proventi di gestione	2.714	0,7%	2.867	0,6%
Costi capitalizzati per lavori interni	4.014	1,0%	3.268	0,7%
Costi delle materie prime	(185.661)	(46,8%)	(200.672)	(44,8%)
Costi per servizi	(85.124)	(21,4%)	(86.393)	(19,3%)
Costi per il personale	(74.883)	(18,9%)	(91.306)	(20,4%)
Altri oneri di gestione	(9.035)	(2,3%)	(8.288)	(1,8%)
Svalutazioni	(308)	(0,1%)	(596)	(0,1%)
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>50.925</b>	<b>12,8%</b>	<b>74.895</b>	<b>16,7%</b>
Ammortamenti	(27.332)	(6,9%)	(47.377)	(10,6%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>23.593</b>	<b>5,9%</b>	<b>27.518</b>	<b>6,1%</b>
Proventi finanziari	17.045	4,3%	6.554	1,5%
Oneri finanziari	(44.117)	(11,1%)	(30.272)	(6,8%)
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(27.072)</b>	<b>(6,8%)</b>	<b>(23.717)</b>	<b>(5,3%)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(3.479)</b>	<b>(0,9%)</b>	<b>3.800</b>	<b>0,8%</b>
Imposte sul reddito	(8.045)	(2,0%)	(2.262)	(0,5%)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(11.524)</b>	<b>(2,9%)</b>	<b>1.538</b>	<b>0,3%</b>
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(16.380)	(4,1%)	(3.218)	(0,7%)
Risultato del periodo attribuibile ad azionisti terzi	4.856	1,2%	4.755	1,1%
<b>Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)</b>	<b>73.472</b>	<b>18,5%</b>	<b>79.264</b>	<b>17,7%</b>

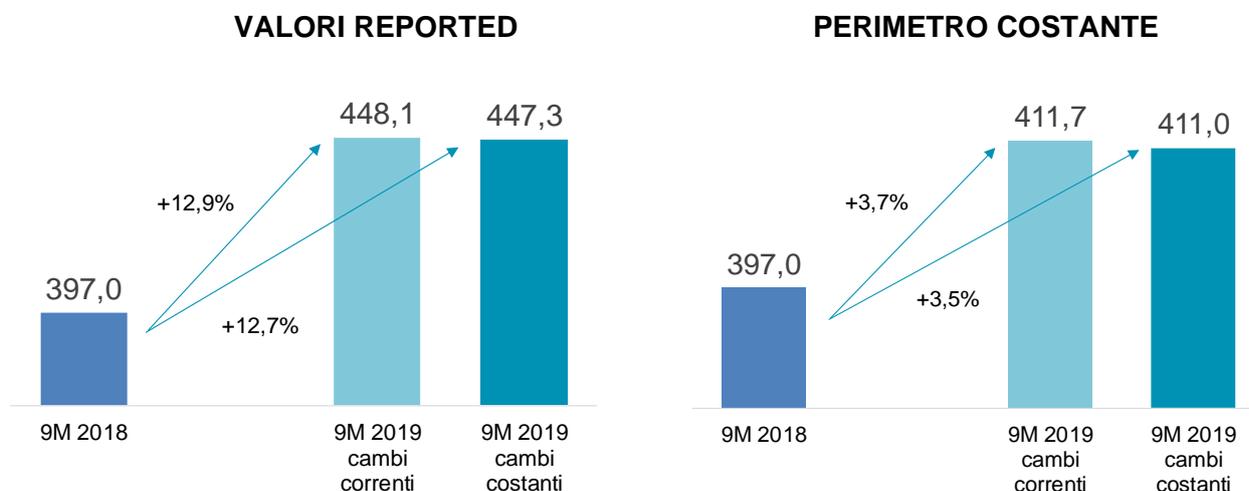
**Note:**

- 🌐 *Il risultato operativo lordo rettificato è stato calcolato sulla base di quanto definito nel paragrafo sugli indicatori di performance alternativi della presente Relazione sulla gestione.*
- 🌐 *Gli importi dei nove mesi 2018 includono gli effetti della PPA che hanno comportato l'iscrizione di maggiori ammortamenti per circa €2,9 milioni ed il rilascio della relativa fiscalità differita per circa €0,8 milioni, oltre all'impatto negativo derivante dalla rivalutazione del valore delle rimanenze di prodotti finiti derivanti dal processo di PPA che ha impattato negativamente l'EBITDA per €7,4 milioni ed il rilascio della relativa fiscalità differita per circa €1,9 milioni.*
- 🌐 *Gli importi dei nove mesi 2019 includono l'effetto del consolidamento della società Guala Closures UCP (precedentemente denominata United Closures and Plastics) acquisita il 12 dicembre 2018 e gli effetti della PPA che hanno comportato l'iscrizione di maggiori ammortamenti per circa €15,4 milioni ed il rilascio della relativa fiscalità differita per circa €8,1 milioni.*

*L'analisi di confronto tra gli ammontari dei nove mesi del 2018 e del 2019 è stata condotta tenendo conto dell'incidenza sui Ricavi netti invece che dei valori assoluti.*

## Ricavi netti

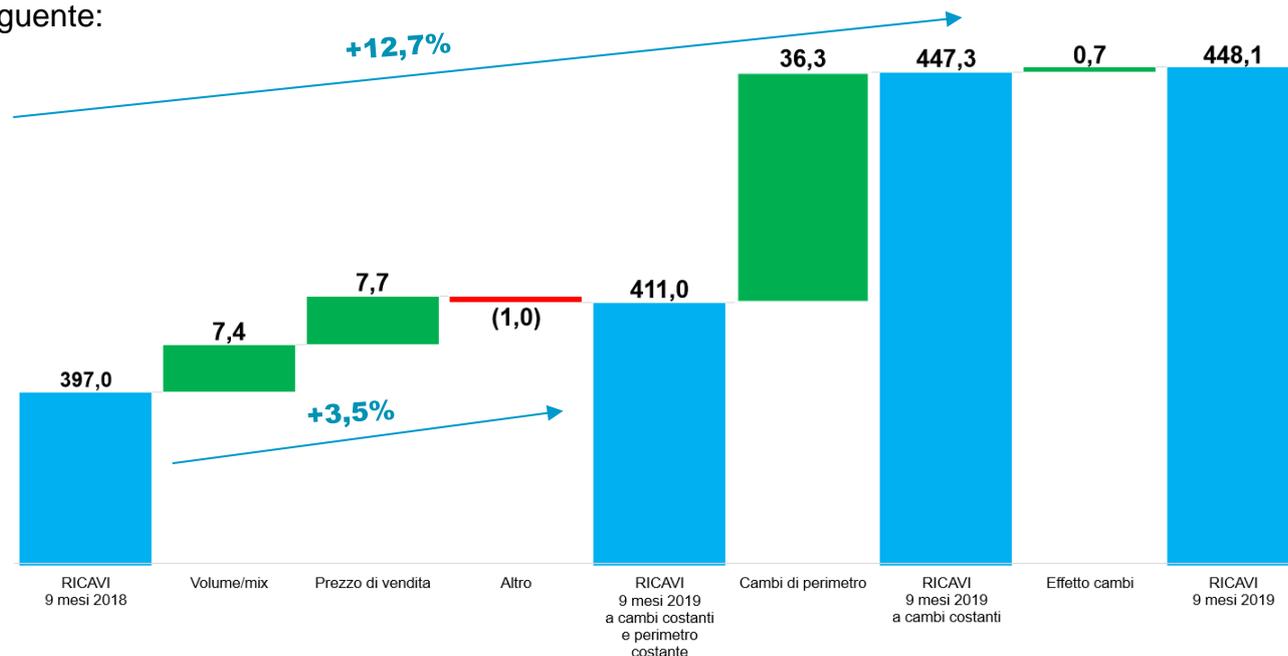
I grafici seguenti mostrano l'evoluzione dei ricavi dei primi mesi 2019 rispetto ai primi nove mesi 2018. I valori a perimetro costante escludono l'effetto del consolidamento di UCP, acquisita a dicembre 2018.



Nei primi nove mesi 2019 il Gruppo ha realizzato ricavi netti consolidati pari a €448,1 milioni, in aumento di €51,1 milioni (+12,9%) rispetto ai primi nove mesi 2018, di cui +€0,7 milioni (+0,2%) dovuti all'effetto positivo dell'andamento cambi.

A cambi costanti, i ricavi netti sono aumentati di €50,3 milioni (+12,7%) rispetto ai primi nove mesi 2018. Questo aumento è principalmente dovuto per €7,4 milioni (+1,9%) alla crescita ottenuta dall'aumento dei volumi/mix di vendita in Regno Unito, Messico, Spagna, Cile e Nord America, dovuta all'ulteriore penetrazione delle chiusure di sicurezza, al mix dei prodotti venduti che registrano un maggior peso di chiusure "Luxury" ed alla transizione dai tappi di sughero ai tappi in alluminio per le bottiglie di vino, per €7,7 milioni (+1,9%) all'aumento dei prezzi di vendita e per €36,3 milioni (+9,1%) al consolidamento di Guala Closures UCP (precedentemente denominata United Closures and Plastics) a seguito dell'acquisizione avvenuta il 12 dicembre 2018.

La variazione dei ricavi netti tra i primi nove mesi 2018 e 2019 viene rappresentata nel grafico seguente:



Fonte: Management accounts

L'“Effetto volume/mix” include la variazione nelle vendite dovuta alla variazione nel volume/mix dei prodotti venduti e all'effetto delle operazioni in valuta. Viene calcolato sulla base delle seguenti definizioni:

- 🌐 L'effetto Volume/mix si riferisce all'incremento o decremento dei ricavi in relazione ai volumi di vendita maggiori o minori e ai differenti mix di vendita delle famiglie di prodotti e dei clienti da un anno all'altro;
- 🌐 L'effetto delle operazioni in valuta è generato dalle vendite dei primi nove mesi 2019 fatturate in una valuta diversa dalla valuta locale di presentazione ricalcolata al tasso di cambio dei primi nove mesi 2018.

L'“Effetto del prezzo di vendita” viene calcolato da ogni società del Gruppo, come differenza tra prezzo medio attuale e quello dell'anno precedente, applicato al volume unitario del periodo attuale.

Il “Cambio nel perimetro” si riferisce ai volumi aggiuntivi provenienti dall'acquisizione di UCP nel Regno Unito (avvenuta a dicembre 2018) e viene calcolato come attività aggiuntiva verso terzi rispetto all'anno precedente.

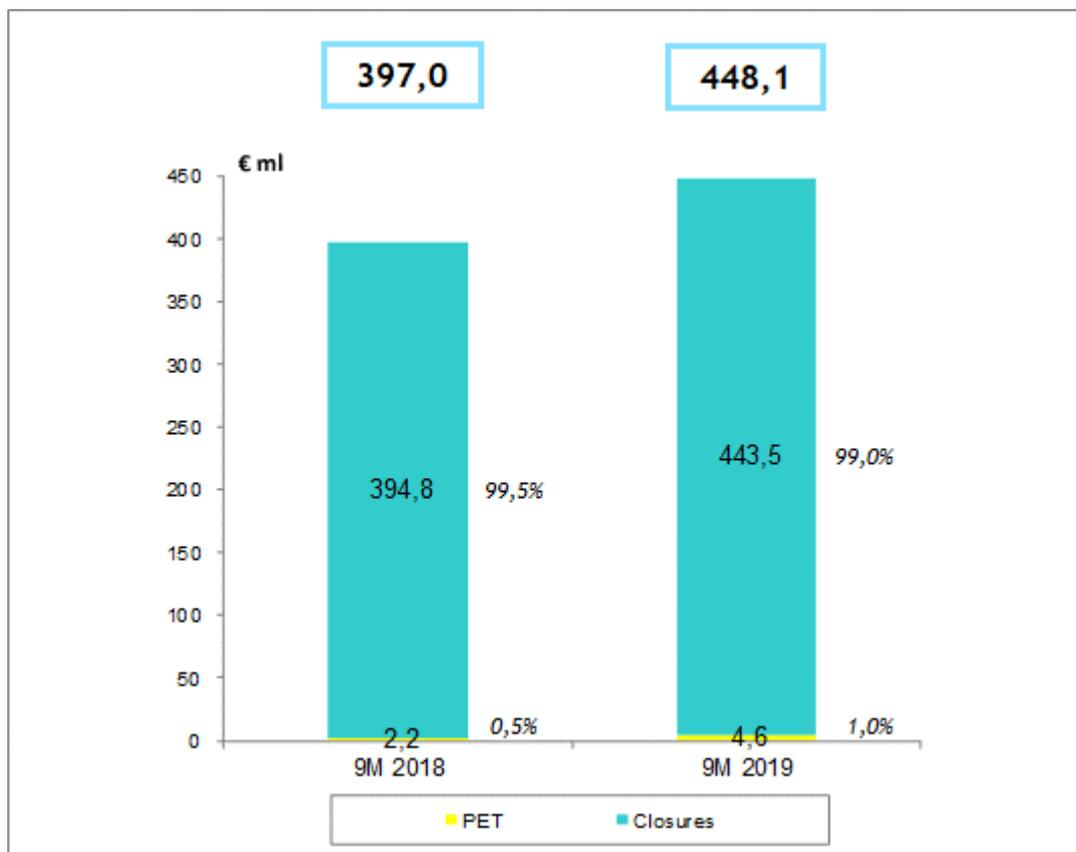
L'“Effetto cambi” è generato a livello consolidato in seguito alla conversione in Euro delle vendite delle società controllate registrate in valuta locale.

“Altro” include:

- le vendite non-core (ad esempio, la vendita di scarti di alluminio) e gli ammontari residui non specificati nelle categorie succitate;
- l'“effetto iperinflazione” per la rivalutazione del peso argentino a seguito dell'applicazione dello IAS 29 (pari a €1,1 milioni).

## Ricavi netti per divisione

Il seguente grafico mostra la suddivisione dei ricavi per divisione:



Fonte: Management accounts

La divisione “Closures”, core business del Gruppo con un’incidenza sui ricavi netti pari a circa il 99%, è specializzata nella produzione di chiusure anti-adulterazione (*safety*), di chiusure personalizzate (*luxury*), di chiusure in alluminio per vino, di chiusure standard (*roll on*), di chiusure per il settore farmaceutico ed altri ricavi.

I ricavi netti della divisione Closures sono aumentati di €48,7 milioni, passando da €394,8 milioni nei primi nove mesi 2018 a €443,5 milioni nei primi nove mesi 2019.

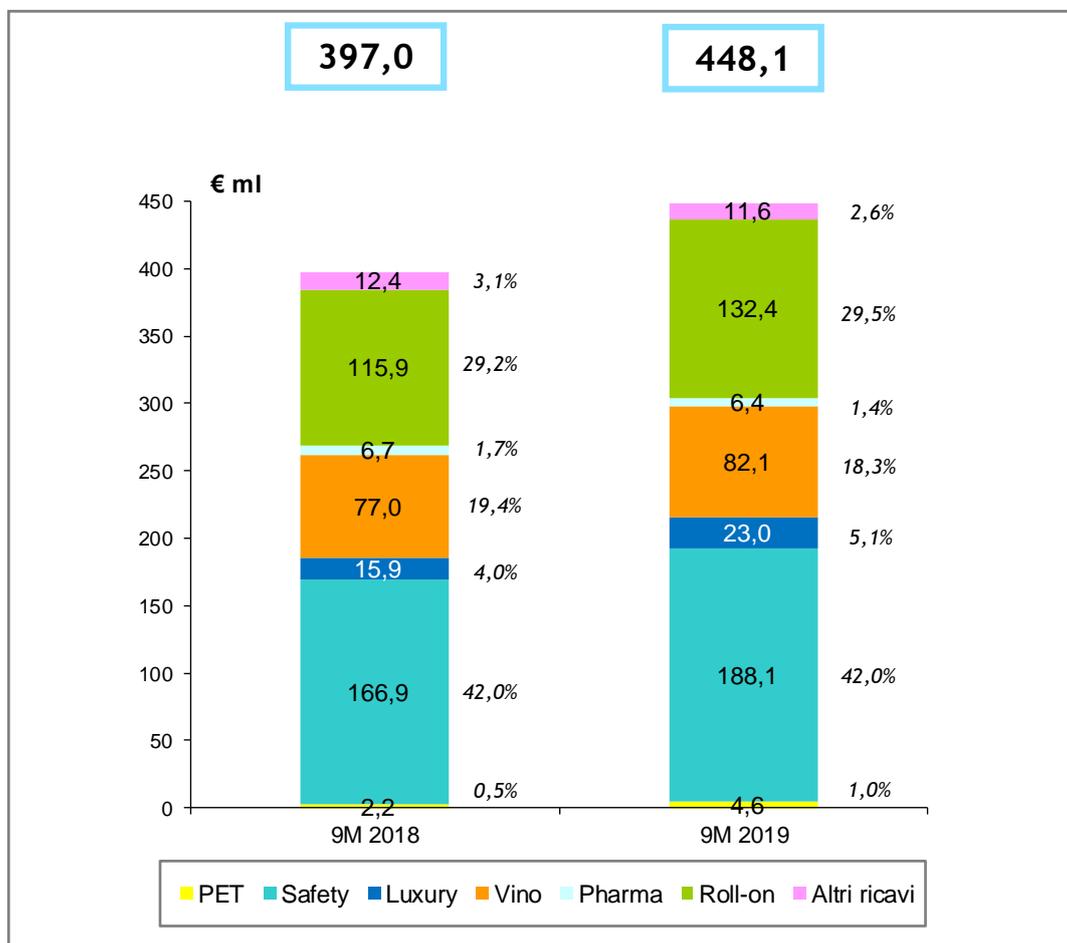
La divisione “PET”, attiva nella produzione di flaconi, bottiglie e miniature in PET, non è considerata parte del core business del Gruppo.

Con riferimento al settore “PET” si evidenzia che nel corso del secondo trimestre 2019 il Gruppo Guala Closures ha avviato il processo di riorganizzazione del settore, le cui attività fino all’ingresso nel Gruppo della società di diritto inglese UCP (acquisizione del 12 dicembre 2018) erano gestite dalla sola Guala Closures Iberica. L’incremento dei ricavi del settore PET rispetto al 2018 deriva principalmente dal cambio di perimetro. A seguito dell’acquisizione da parte del Gruppo della società UCP, il Gruppo ha deciso di riorganizzare le attività in tale settore cedendo parte di impianti e macchinari ad un operatore del settore terzo al Gruppo Guala Closures e concentrando le restanti attività presso la neo-acquisita UCP. Tale riorganizzazione trova i suoi fondamenti economici nell’opportunità di valorizzare un settore non strategico per il Gruppo tramite cessione a terzi e tramite la razionalizzazione della produzione in un unico stabilimento del Gruppo.

Poiché la divisione PET non raggiunge parametri dimensionali rilevanti, il suo andamento non viene analizzato nella presente relazione.

## Ricavi netti per tipologia di prodotto

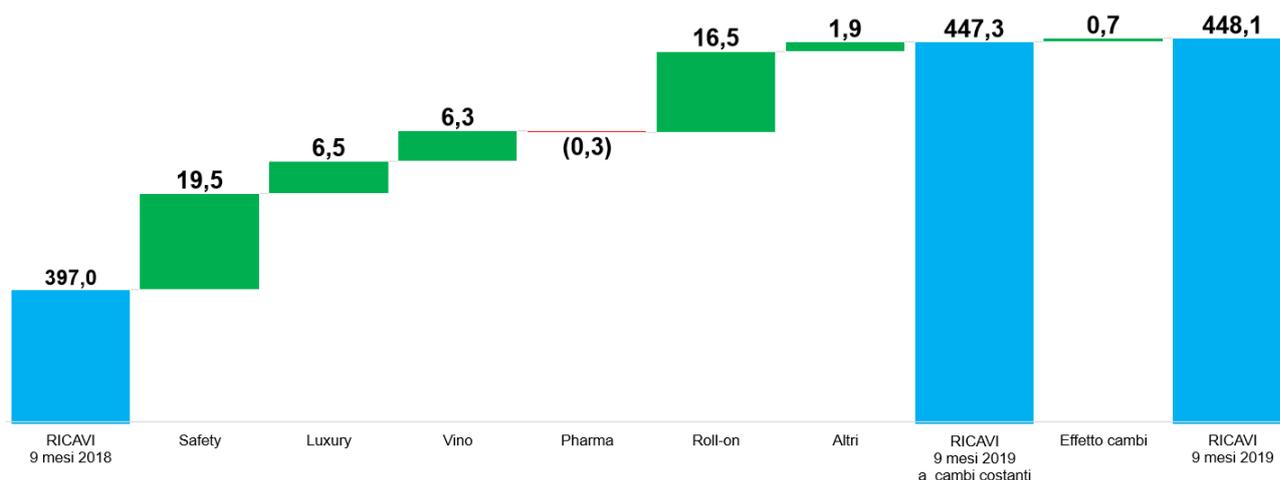
I grafici e la tabella seguenti mostrano la suddivisione dei ricavi dalla vendita di chiusure per tipologia di prodotto:



Fonte: Management accounts

Specialty  
Closures

(Milioni di €)	9M 2018	9M 2019	delta	Variazione %	
				Cambi correnti	Cambi costanti
Safety	166,9	188,1	21,2	12,7%	11,7%
Luxury	15,9	23,0	7,1	44,6%	40,9%
Roll on	115,9	132,4	16,5	14,2%	14,2%
Vino	77,0	82,1	5,1	6,6%	8,2%
Pharma	6,7	6,4	(0,4)	(5,3%)	(5,0%)
PET	2,2	4,6	2,4	112,3%	112,3%
Altri ricavi	12,4	11,6	(0,8)	(6,5%)	(4,2%)
<b>Totale ricavi netti Gruppo</b>	<b>397,0</b>	<b>448,1</b>	<b>51,1</b>	<b>12,9%</b>	<b>12,7%</b>



I ricavi dalla vendita di chiusure Safety sono aumentati di €21,2 milioni, passando da €166,9 milioni nei primi nove mesi 2018 (42,0% dei ricavi netti) a €188,1 milioni nei primi nove mesi 2019 (42,0%), di cui +€1,7 milioni dovuti all'effetto positivo dell'andamento cambi. A tassi di cambio costanti, i ricavi netti sarebbero aumentati di €19,5 milioni (+11,7% rispetto ai primi nove mesi 2018) grazie alla crescita registrata dal mercato del tequila in Messico ed alla crescita nel Regno Unito in virtù del contributo della neo consolidata Guala Closures UCP.

I ricavi dalla vendita di chiusure Luxury registrano un incremento di €7,1 milioni, passando da €15,9 milioni nei primi nove mesi 2018 (4,0% dei ricavi netti) a €23,0 milioni nei primi nove mesi 2019 (5,1%), di cui +€0,6 milioni dovuti all'effetto positivo dell'andamento cambi. A cambi costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di €6,5 milioni (+40,9%) rispetto ai primi nove mesi 2018, soprattutto grazie ai recenti investimenti fatti nel Regno Unito e in Messico a sostegno del settore.

I ricavi dalla vendita di chiusure Vino registrano un incremento di €5,1 milioni, passando da €77,0 milioni nei primi nove mesi 2018 (19,4% dei ricavi netti) a €82,1 milioni nei primi nove mesi 2019 (18,3%), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi (-€1,2 milioni). A tassi di cambio costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di €6,3 milioni, pari a +8,2% rispetto ai primi nove mesi 2018.

I ricavi dalla vendita di chiusure Pharma sono diminuiti di €0,4 milioni, passando da €6,7 milioni nei primi nove mesi 2018 (1,7% dei ricavi netti) a €6,4 milioni nei primi nove mesi 2019 (1,4%).

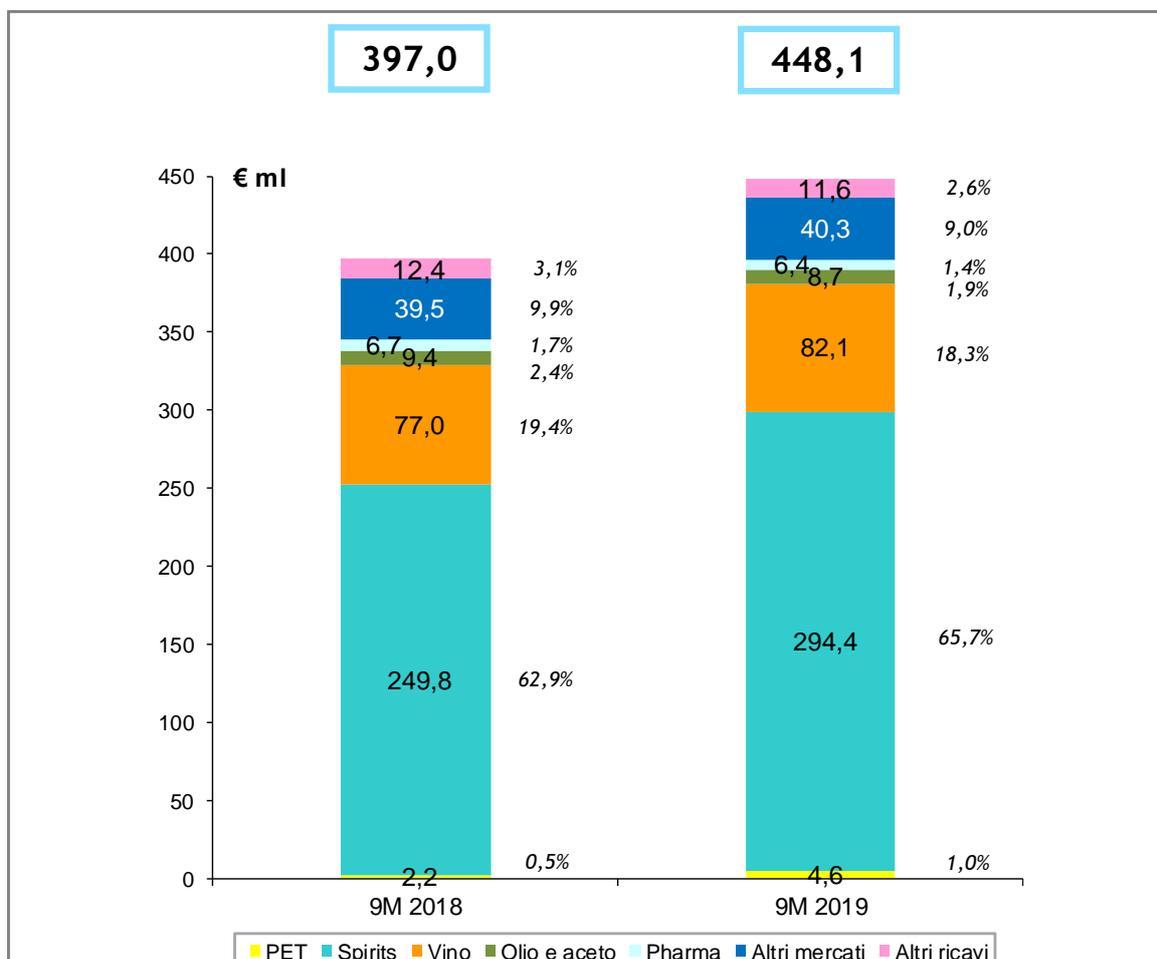
I ricavi dalla vendita di chiusure Roll-on sono aumentati di €16,5 milioni, passando da €115,9 milioni nei primi nove mesi 2018 (29,2% dei ricavi netti) a €132,4 milioni nei primi nove mesi 2019 (29,5%), l'effetto cambi non ha effetti significativi. L'incremento è principalmente riferibile al consolidamento di Guala Closures UCP (€13,0 milioni) ed agli incrementi fatti nel segmento dell'acqua in Italia.

I ricavi del PET si incrementano di €2,4 milioni, passando da €2,2 milioni nei primi nove mesi 2018 (0,5% dei ricavi netti) a €4,6 milioni nei primi nove mesi 2019 (1,0%). L'incremento è principalmente riferibile al consolidamento di Guala Closures UCP.

Gli altri ricavi sono diminuiti di €0,8 milioni, passando da €12,4 milioni nei primi nove mesi 2018 (3,1% dei ricavi netti) a €11,6 milioni nei primi nove mesi 2019 (2,6%).

## Ricavi netti per mercato di sbocco

Il seguente grafico mostra la suddivisione dei ricavi per mercato di sbocco:



Fonte: Management accounts

Il mercato di sbocco più importante per le vendite del Gruppo continua ad essere il mercato degli spirits, che rappresenta il 65,7% dei ricavi netti nei primi nove mesi 2019.

I ricavi netti relativi al mercato degli spirits sono aumentati da €249,8 milioni nei primi nove mesi 2018 a €294,4 milioni nei primi nove mesi 2019, con un effetto positivo dell'andamento cambi di €2,1 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di €42,5 milioni (+17,0%) rispetto ai primi nove mesi 2018.

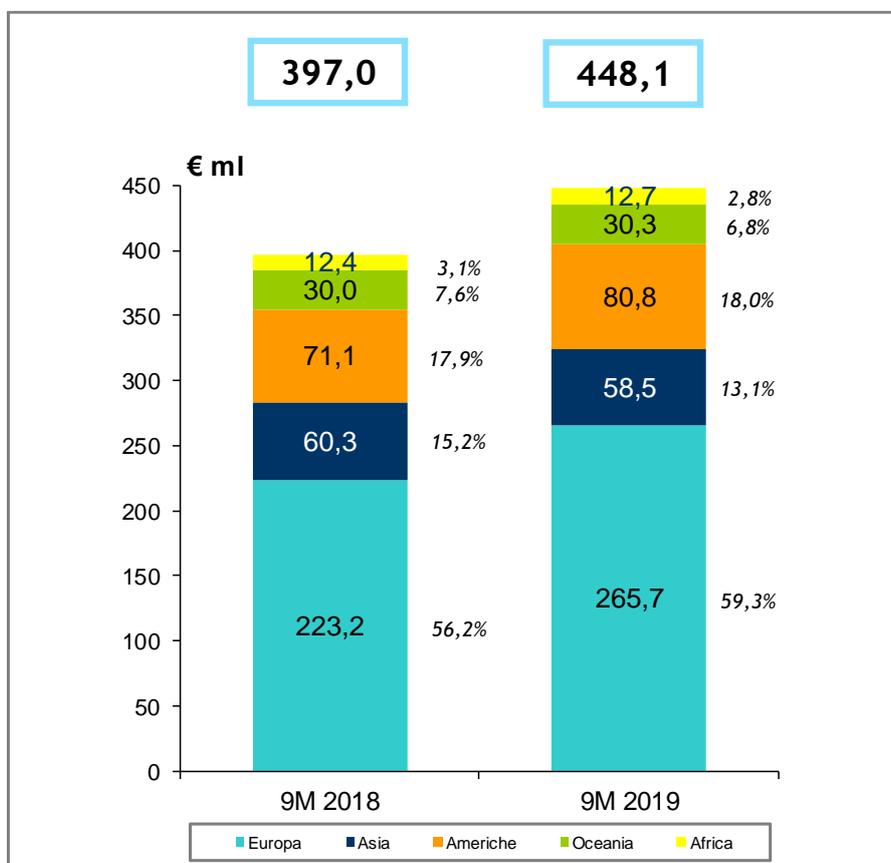
L'incremento nel mercato delle bevande alcoliche si deve principalmente al consolidamento di UCP ed alla crescita in Messico e Regno Unito.

Il secondo mercato di sbocco più importante è il mercato del vino, che rappresenta il 18,3% dei ricavi netti nei primi nove mesi 2019.

I ricavi dalla vendita di chiusure Vino registrano un incremento di €5,1 milioni, passando da €77,0 milioni nei primi nove mesi 2018 (19,4% dei ricavi netti) a €82,1 milioni nei primi nove mesi 2019 (18,3%), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi (-€1,2 milioni). A tassi di cambio costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di €6,3 milioni, pari a +8,2% rispetto ai primi nove mesi 2018.

## Ricavi netti per area geografica

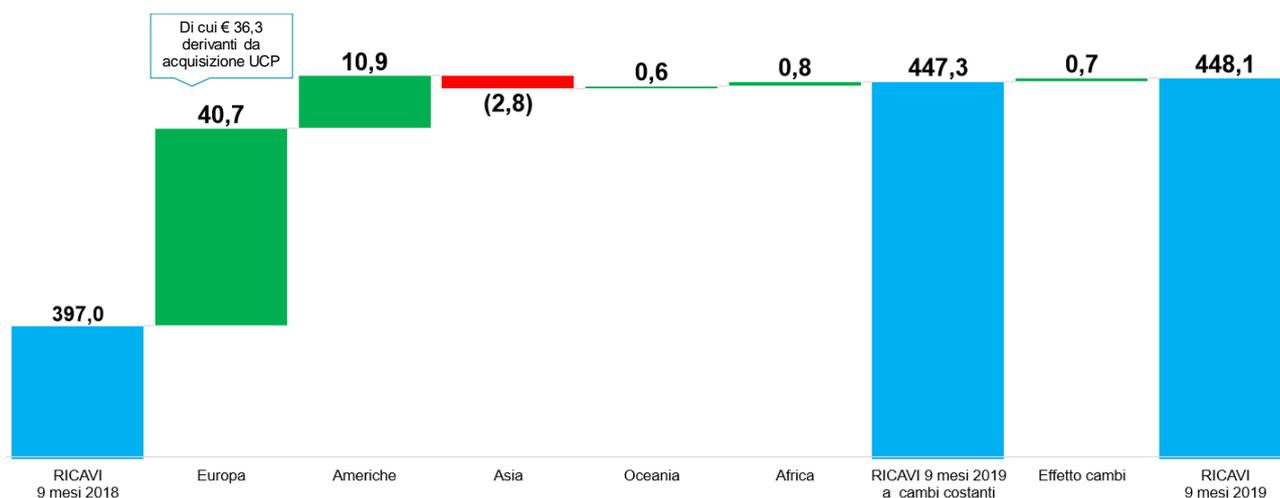
I ricavi netti sono ripartiti geograficamente nel grafico seguente in base alla posizione geografica della società del Gruppo che li ha generati:



Fonte: Management accounts

La tabella ed il grafico seguente mostrano l'analisi dell'evoluzione dei ricavi per area geografica:

(Milioni di €)	9M 2018	9M 2019	delta	Variazione %	
				Cambi correnti	Cambi costanti
Europa	223,2	265,7	42,5	19,0%	18,2%
Americhe	71,1	80,8	9,8	13,7%	15,4%
Asia	60,3	58,5	(1,8)	(3,0%)	(4,6%)
Oceania	30,0	30,3	0,3	0,9%	2,1%
Africa	12,4	12,7	0,3	2,5%	6,8%
<b>Totale ricavi netti Gruppo</b>	<b>397,0</b>	<b>448,1</b>	<b>51,1</b>	<b>12,9%</b>	<b>12,7%</b>



I ricavi netti delle attività in Europa sono aumentati di €42,5 milioni, passando da €223,2 milioni nei primi nove mesi 2018 (56,2% dei ricavi netti) a €265,7 milioni nei primi nove mesi 2019 (59,3%), di cui +€1,8 milioni dovuto all'andamento positivo dei cambi.

La variazione in quest'area si deve principalmente al consolidamento di Guala Closures UCP (cambiamento di perimetro pari a €36,3 milioni) ed agli incrementi registrati nel Regno Unito principalmente nel settore luxury ed in Spagna nel settore delle chiusure in alluminio per l'acqua.

I ricavi netti dalle attività nelle Americhe sono aumentati di €9,8 milioni, passando da €71,1 milioni nei primi nove mesi 2018 a €80,8 milioni nei primi nove mesi 2019 (incidenza % dei ricavi netti rispettivamente del 17,9% e del 18,0%), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi pari a -€1,2 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €10,9 milioni (+15,4%) rispetto ai primi nove mesi 2018, di cui €1,1 milioni per effetto della rivalutazione dovuta all'iperinflazione in Argentina.

La variazione in quest'area si deve principalmente al significativo aumento registrato in Messico nel mercato del tequila delle chiusure safety e luxury.

I ricavi netti delle attività in Asia sono passati da €60,3 milioni nei primi nove mesi 2018 (15,2% dei ricavi netti) a €58,5 milioni nei primi nove mesi 2019 (13,1%), nonostante l'andamento positivo dei cambi (+€1,0 milioni). A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero diminuiti di €2,8 milioni: tale evoluzione negativa è riconducibile alla debolezza dei risultati in Cina e della controllata indiana a causa di una flessione del mercato interno ed all'inizio dell'operatività della società in Kenya in cui sono stati spostati parte dei volumi che venivano precedentemente realizzati dalla società indiana.

I ricavi netti delle attività in Oceania sono aumentati di €0,3 milioni, passando da €30,0 milioni nei primi nove mesi 2018 (7,6% dei ricavi netti) a €30,3 milioni nei primi nove mesi 2019 (6,8%), di cui effetto negativo dell'andamento cambi pari a -€0,3 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €0,6 milioni (+2,1%) rispetto ai primi nove mesi 2018.

Le vendite in tale regione sono principalmente legate al settore Wine e negli ultimi anni pesa il trend delle esportazioni di vino sfuso per essere poi imbottigliato nel paese di consumo. Il Gruppo registra comunque in tale area ricavi in crescita grazie all'incremento dei prezzi di vendita che ha compensato i minori volumi.

I ricavi netti delle attività in Africa sono aumentati di €0,3 milioni, passando da €12,4 milioni nei primi nove mesi 2018 (3,1% dei ricavi netti) a €12,7 milioni nei primi nove mesi 2019 (2,8%) nonostante l'effetto negativo dell'andamento dei cambi pari a -€0,5 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €0,8 milioni (+6,8%) rispetto ai primi nove mesi 2018. Tale incremento è principalmente riconducibile all'avvio dell'operatività della controllata in Kenya.

Il Gruppo non è esposto a rischi significativi di natura geografica diversi dal normale rischio di impresa.

### **Altri proventi di gestione**

Gli altri proventi di gestione sono aumentati di €0,2 milioni, passando da €2,7 milioni nei primi nove mesi 2018 (0,7% dei ricavi netti) a €2,9 milioni (0,6%).

### **Costi capitalizzati per lavori interni**

La voce si è ridotta di €0,7 milioni, passando da €4,0 milioni nei primi nove mesi 2018 (1,0% dei ricavi netti) a €3,3 milioni nei primi nove mesi 2019 (0,7%).

I componenti positivi di reddito comprendono i costi di sviluppo capitalizzati e quelli di manutenzione straordinaria per immobili, impianti e macchinari.

### **Costi delle materie prime**

I costi delle materie prime sono aumentati di €15,0 milioni, passando da €185,7 milioni nei primi nove mesi 2018 (46,8% dei ricavi netti) a €200,7 milioni nei primi nove mesi 2019 (44,8%) principalmente per effetto del cambio del perimetro di consolidamento che nei primi nove mesi 2019 include anche Guala Closures UCP (+€11,0 milioni).

In termini di incidenza sul fatturato si è verificata una riduzione rispetto ai primi nove mesi del 2018 (da 46,8% a 44,8%) principalmente legata al minor costo della plastica.

### Costi per servizi

I costi per servizi sono aumentati di €1,3 milioni, passando da €85,1 milioni nei primi nove mesi 2018 (21,4% dei ricavi netti) a €86,4 milioni nei primi nove mesi 2019 (19,3%).

La variazione si compone dell'effetto combinato di un incremento dei costi guidato dal cambio del perimetro di consolidamento che nei primi nove mesi 2019 include anche la società Guala Closures UCP (+€5,7 milioni) e dall'avvio dell'attività in Kenya tramite la Guala Closures East Africa, dall'incremento dei costi energetici e di lavorazioni terzi, ed in particolare dei costi sostenuti in Messico a seguito dell'avvio nel 2018 della produzione di chiusure in legno, dall'incremento dei costi per servizi ricorrenti legati allo status di Gruppo quotato e da un decremento dei costi non ricorrenti per €12,8 milioni, sostenuti nel 2018 prevalentemente per sostenere il percorso di quotazione del Gruppo.

I costi per servizi al 30 settembre 2019 includono €52 mila (€1.219 mila nei primi nove mesi 2018) relativi ai servizi di consulenza offerti da Space Holding S.r.l. dal 1° gennaio 2019 al 30 settembre 2019, come da contratto del 27 settembre 2017 e s.m.i..

### Costi per il personale

I costi per il personale sono aumentati di €16,4 milioni, passando da a €74,9 milioni nei primi nove mesi 2018 (18,9% dei ricavi netti) a €91,3 milioni nei primi nove mesi del 2019 (20,4%), prevalentemente per effetto del cambio del perimetro di consolidamento che nei primi nove mesi 2019 include anche Guala Closures UCP (+€10,0 milioni), per effetto dell'incremento generalizzato delle risorse impiegate nel Gruppo ed in particolare in Messico ove è a regime il nuovo stabilimento per la produzione di chiusure in legno avviato nel corso del 2018, per effetto dell'incremento inflattivo dei salari e per effetto dell'accantonamento relativo al piano di incentivazione a lungo termine per i Manager con responsabilità strategiche (€1,7 milioni).

### Altri oneri di gestione

Gli altri oneri di gestione sono diminuiti di circa €0,7 milioni passando da €9,0 milioni dei primi nove mesi 2018 ad €8,3 milioni dei primi 9 mesi 2019 (2,3% dei ricavi netti nei primi nove mesi 2018 contro 1,8% nei primi nove mesi 2019).

Entrambi i periodi includono la contabilizzazione di costi non ricorrenti (€1,1 milioni nei primi nove mesi 2018 contro €2,5 milioni nei primi nove mesi 2019): tali costi non ricorrenti nel 2018 includono principalmente l'accantonamento al fondo ristrutturazione aziendale relativo a Guala Closures UK (€0,8 milioni), mentre nel 2019 includono l'accantonamento al fondo riorganizzazione aziendale relativo a Guala Closures Iberica (€1,6 milioni), a Guala Closures France (€0,8 milioni) e a Guala Closures UCP (€0,1 milioni) di cui si è detto nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi 2019".

I primi nove mesi 2019 beneficiano, per contro, della riduzione dei canoni di noleggio a seguito dell'applicazione del nuovo IFRS 16 per €3,8 milioni a parità di perimetro, ovvero senza considerare i costi di noleggio della Guala Closures UCP e della Guala Closures East Africa.

## Svalutazioni

Le svalutazioni sono aumentate di €0,3 milioni, passando da €0,3 milioni nei primi nove mesi 2018 (0,1% dei ricavi netti) a €0,6 milioni nei primi nove mesi 2019 (0,1%) principalmente a seguito della contabilizzazione nel 2019 della svalutazione di impianti e macchinari dello stabilimento di Saint Rémy di Guala Closures France (€0,4 milioni) con riferimento al processo di riorganizzazione aziendale che prevede la chiusura di tale stabilimento ed alla svalutazione di migliorie su beni di terzi ed impianti della Beijing Guala Closures (€0,2 milioni) in relazione al processo di riorganizzazione in corso di cui si è detto nel paragrafo che precede “Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi nove mesi 2019” al quale si rimanda per maggiori dettagli su entrambi i processi di riorganizzazione in atto.

Si evidenzia che l'importo della svalutazione operata con riferimento agli impianti e macchinari dello stabilimento francese di Saint Rémy è stato rivisto ed aggiornato in ragione dell'evoluzione del processo riorganizzativo e del conseguente posticipo di un anno della chiusura dello stabilimento, pertanto la svalutazione è stata rettificata da €0,8 milioni a €0,4 milioni.

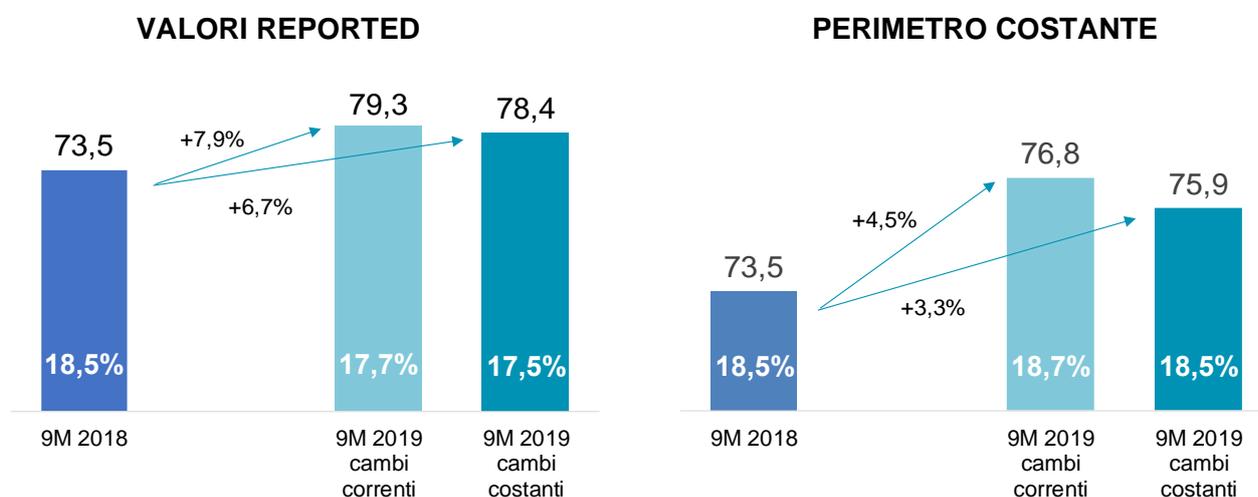
## Risultato operativo lordo (EBITDA)

Il risultato operativo lordo del Gruppo nei primi nove mesi 2019 ha raggiunto €74,9 milioni (16,7% dei ricavi netti), mostrando un incremento di €24,0 milioni (+47,1%) rispetto ai primi nove mesi 2018. Il risultato operativo lordo nei primi nove mesi 2018 include costi non ricorrenti per €15,1 milioni principalmente riconducibili a costi per servizi legati al processo di quotazione del Gruppo, mentre nei primi nove mesi 2019 il risultato operativo lordo include costi non ricorrenti per €4,4 milioni principalmente legati a processi di riorganizzazione in Francia, Spagna/UK (PET) e Cina (si veda il paragrafo “Indicatori di performance alternativi” per il dettaglio puntuale degli oneri non ricorrenti).

Nei primi nove mesi 2019 il risultato operativo lordo (EBITDA) del Gruppo ha beneficiato di €2,5 milioni dovuti al cambio di perimetro e di €3,9 milioni derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, parzialmente compensati dall'accantonamento relativo al piano di incentivazione a lungo termine per i Manager con responsabilità strategiche (€1,7 milioni).

Per analizzare l'evoluzione dei risultati del Gruppo è opportuno considerare il risultato operativo lordo rettificato (adjusted EBITDA) per escludere l'impatto dei costi/ricavi non ricorrenti.

Il grafico seguente mostra l'evoluzione del risultato operativo lordo rettificato (adjusted EBITDA) dei primi nove mesi 2019 rispetto ai primi nove mesi 2018. I valori a perimetro costante escludono l'effetto del consolidamento di Guala Closures UCP.

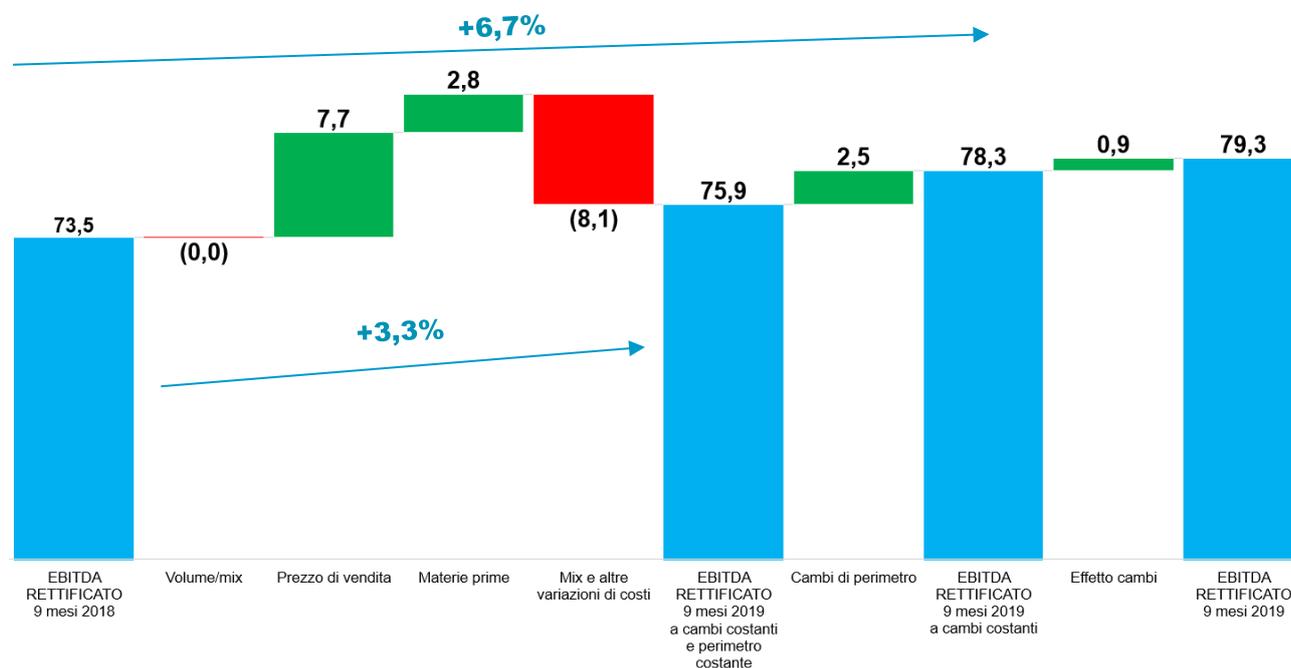


Il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) dei primi nove mesi 2019 ammonta a €79,3 milioni, con un incremento di €5,8 milioni (+7,9%) rispetto ai primi nove mesi 2018.

A cambi costanti, il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) è aumentato di €4,9 milioni (+6,7%) rispetto ai primi nove mesi 2018.

Per quanto riguarda la marginalità, l'incidenza del risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) sui ricavi netti nei primi nove mesi 2019 è stata pari al 17,7% rispetto a 18,5% nei primi nove mesi 2018; la riduzione della marginalità è prevalentemente dovuta all'effetto diluitivo derivante dal consolidamento di UCP acquisita a dicembre 2018. A perimetro costante 2018, la marginalità dei primi nove mesi del 2019 è stata pari al 18,7%, in crescita rispetto ai primi nove mesi 2018 (18,5%).

Le componenti della variazione del risultato operativo lordo rettificato tra i primi nove mesi 2018 ed i primi nove mesi 2019 vengono rappresentate nel grafico seguente:



Fonte: Management accounts

L'“Effetto volume/mix” include la variazione del risultato operativo lordo rettificato dovuto alla variazione nel volume/mix dei prodotti venduti e all'effetto delle operazioni in valuta. Viene calcolato sulla base delle seguenti definizioni:

- Effetto Volume/mix: include l'effetto volume/mix sulle vendite più/meno l'effetto volume/mix sui costi, calcolato applicando l'incidenza in percentuale dell'anno precedente dei costi di produzione alle vendite nette dell'anno corrente, più la variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati;
- Effetto delle operazioni in valuta: è generato dalle vendite e dagli acquisti dei primi nove mesi 2019 contabilizzati in una valuta diversa dalla valuta locale di presentazione ricalcolata al tasso di cambio dei primi nove mesi 2018.

L'“Effetto del prezzo di vendita” equivale all'effetto prezzo calcolato sulle vendite.

L'“Effetto dei costi delle materie prime” viene calcolato da ogni controllata, come differenza tra prezzo medio di acquisto dell'anno in corso e quello dell'anno precedente, applicato ai volumi di produzione dell'anno in corso.

A livello di Gruppo, solo i materiali per il core business (plastica, alluminio e componenti di alluminio) sono stati considerati come effetto dei costi delle materie prime. L'effetto dei costi delle altre materie prime sono inclusi nel "Mix & altre variazioni di costi".

Il "Mix e altre variazioni di costi" include l'effetto dell'efficienza/inefficienza e l'impatto della variazione nel prezzo di acquisto delle materie prime non considerate come materiali per il core business e l'effetto iperinflazione relativo alla rivalutazione del peso argentino a seguito dell'applicazione dello IAS 29 (pari a €0,1 milioni).

L'"Effetto del cambio del perimetro" è il risultato operativo lordo aggiuntivo derivato dal consolidamento di Guala Closures UCP.

L'"Effetto cambi" è generato a livello consolidato in seguito alla conversione in Euro del risultato operativo lordo rettificato delle società controllate registrato in valuta locale.

L'incremento dei prezzi di vendita dei prodotti e la riduzione del costo delle materie prime, principalmente relativo al costo della plastica, ha più che compensato l'effetto mix ed altre variazioni di costi.

All'interno dell'effetto "Mix e altre variazioni di costi" sono inclusi €3,9 milioni di effetto positivo derivante dall'applicazione dell'IFRS 16, più che compensato dall'incremento generalizzato delle risorse umane impiegate nel Gruppo ed in particolare in Messico ove è a regime il nuovo stabilimento per la produzione di chiusure in legno avviato nel corso del 2018, dall'incremento inflattivo dei salari, dall'incremento dei costi energetici, dei costi per lavorazioni terzi, dall'incremento dei costi per servizi ricorrenti legati allo status di Gruppo quotato e dallo stanziamento di €1,7 milioni relativo al piano di incentivazione a lungo termine per i Manager con responsabilità strategiche.

In sintesi, si evidenzia che il risultato del periodo è stato positivamente impattato dall'effetto derivante dal consolidamento di Guala Closures UCP (€2,5 milioni) e dall'effetto cambi (€0,9 milioni).

### **Ammortamenti**

Gli ammortamenti sono aumentati di €20,0 milioni passando da €27,3 milioni nei primi nove mesi 2018 (6,9% dei ricavi netti) a €47,4 milioni nei primi nove mesi 2019 (10,6%).

Il significativo incremento è dovuto prevalentemente agli effetti del processo di PPA emergente dall'aggregazione aziendale tra il Gruppo Guala Closures pre-fusione e la Space 4 S.p.A. di cui alle premesse del presente bilancio. In particolare, quale conseguente effetto dell'iscrizione di attività a vita utile definita in luogo di attività a vita utile indefinita (avviamento), il conto economico consolidato del Gruppo nei primi nove mesi 2019 rileva ammortamenti relativi a codesto processo di allocazione per €15,4 milioni. I dati comparativi pro-forma dei primi nove mesi 2018 includono ammortamenti relativi al suddetto processo di allocazione per €2,9 milioni in quanto recepiscono soli due mesi di ammortamento ovvero il periodo intercorrente tra la data di riferimento del processo di PPA (31 luglio 2018) ed il 30 settembre 2018.

Contribuiscono inoltre all'incremento degli ammortamenti un effetto di cambio di perimetro relativo all'acquisizione di UCP (€2,0 milioni), l'applicazione dell'IFRS 16 (€4,1 milioni) e gli investimenti effettuati nel periodo.

**Proventi e oneri finanziari**

Il dettaglio dei proventi e oneri finanziari per tipologia comparato sui due periodi è riportato nella tabella sottostante:

Migliaia di €	9 mesi 2018 "Pro-forma"	9 mesi 2019	delta
Oneri finanziari dovuti al rifinanziamento	(7.995)	-	7.995
Interessi passivi netti	(20.366)	(16.090)	4.277
Perdite su cambi nette	(8.577)	(3.529)	5.048
Variazioni di fair value dei Market Warrants	11.794	(312)	(12.106)
Variazioni di fair value della passività verso minoranze	(1.866)	(3.218)	(1.352)
Perdite su derivati su valute	-	(203)	(203)
Altri proventi/(oneri) finanziari netti	(62)	(366)	(304)
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(27.072)</b>	<b>(23.717)</b>	<b>3.354</b>

Fonte: Pro-forma

Gli oneri finanziari netti sono diminuiti da €27,1 milioni nei primi nove mesi 2018 a €23,7 milioni nei primi nove mesi 2019.

La diminuzione di €3,4 milioni è dovuta principalmente ai seguenti fattori:

- a) venir meno nel 2019 di €8,0 milioni contabilizzati nei nove mesi 2018 legati ai costi di transazione relativi al precedente indebitamento;
- b) effetto positivo della riduzione degli interessi passivi netti (€4,3 milioni) in ragione della riduzione del debito e del tasso di interesse rispetto ai primi nove mesi del 2018;
- c) diminuzione delle perdite su cambi (€5,0 milioni), parzialmente compensata dai minori proventi finanziari rilevati con riferimento alle variazioni di Fair value dei Market Warrants (€12,1 milioni) e dagli oneri finanziari relativi alla variazione del fair value delle passività finanziarie iscritte in ragione delle put option relative all'acquisto delle partecipazioni di minoranza (€1,4 milioni).

Le variazioni di fair value dei Market Warrants si riferiscono alla variazione del valore ufficiale di Borsa Italiana S.p.A. tra il 31 dicembre dell'anno precedente ed il 30 settembre.

Le variazioni di fair value delle passività verso minoranze sono aumentate di €3,2 milioni nel corso dei primi nove mesi 2019 a seguito dell'aggiornamento periodico della stima del fair value delle put option su quote di minoranze.

**Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito sono diminuite di €5,8 milioni passando da €8,0 milioni nei primi nove mesi 2018 (2,0% sui ricavi netti) a €2,3 milioni nei primi nove mesi 2019 (0,5%) prevalentemente per l'effetto di €4,1 milioni relativo al rilascio di competenza dei primi nove mesi 2019 della fiscalità differita iscritta in ragione dei plusvalori emergenti dal processo di PPA e per il rilascio di €4,0 milioni relativi alla fiscalità differita iscritta sui plusvalori emergenti dal processo di PPA allocati alla società Guala Closures India in ragione della nuova aliquota fiscale approvata dall'autorità governativa indiana nel mese di settembre ed applicabile retroattivamente a partire dal 1° aprile 2019 che ha sostanzialmente ridotto l'aliquota fiscale dal 35% al 25% del reddito imponibile.

I dati comparativi "pro-forma" del prospetto consolidato di conto economico del Gruppo dei primi nove mesi 2018 inclusi nella presente relazione sulla gestione includono quale effetto di rilascio di fiscalità differita derivante dal processo di PPA un importo di €2,7 milioni.

**Risultato del periodo**

Il risultato del periodo migliora di €13,1 milioni passando da una perdita di €11,5 milioni nei primi nove mesi 2018 ad un utile di €1,5 milioni nei primi nove mesi 2019.

Il miglioramento di €13,1 milioni deriva dall'incremento del risultato operativo lordo (€24 milioni, di cui €7,4 milioni riferiti al processo di PPA che ha comportato l'iscrizione delle rimanenze al 31 luglio 2018 al loro fair value e ha conseguentemente penalizzato il risultato operativo dei nove mesi 2018 in ragione della vendita di tali rimanenze iscritte ad un valore rivalutato) e dalla riduzione degli oneri finanziari netti (€3,4 milioni), parzialmente compensati dall'incremento degli ammortamenti (€20 milioni, di cui €12,5 milioni derivanti dal processo di PPA); tale miglioramento beneficia inoltre della riduzione delle imposte sul reddito (€5,8 milioni, di cui €3,3 milioni quali effetti fiscali differiti relativi al processo di PPA ed €4,0 milioni derivanti dal rilascio della fiscalità differita a seguito del cambio di aliquota fiscale in India).

Nel complesso gli effetti sul risultato del periodo derivanti dal processo di PPA nei nove mesi 2018 sono stati pari a -€7,6 milioni (dovuti all'impatto negativo derivante dalla rivalutazione delle rimanenze di prodotti finiti a seguito del processo di PPA che ha negativamente impattato l'EBITDA per €7,4 milioni, parzialmente compensato dal rilascio della relativa fiscalità differita per circa €1,9 milioni, oltre all'iscrizione di maggiori ammortamenti per €2,9 milioni, parzialmente compensati dal rilascio della relativa fiscalità differita per €0,8 milioni), mentre nei nove mesi 2019 sono stati pari a -€7,3 milioni (dovuti all'iscrizione di maggiori ammortamenti per €15,4 milioni, parzialmente compensati dal rilascio della relativa fiscalità differita per €4,1 milioni e dal rilascio della fiscalità differita a seguito del cambio di aliquota fiscale in India per €4,0 milioni).

Escludendo tali effetti in entrambi i periodi di riferimento, il risultato dei nove mesi 2019 sarebbe pari ad un utile di €8,9 milioni, migliorativo di €12,8 milioni rispetto al risultato dei nove mesi 2018 (perdita di €3,9 milioni).

**Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata****Analisi della struttura patrimoniale**

Nella tabella che segue è rappresentata in modo sintetico la struttura patrimoniale che considera i saldi patrimoniali al 30 settembre 2019 del Gruppo Guala Closures comparati con i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2018:

<b>(Migliaia di €)</b>	<b>31 dicembre 2018 (*)</b>	<b>30 settembre 2019</b>
Attività immateriali	883.533	875.446
Immobili, impianti e macchinari	239.851	223.541
Diritti di utilizzo		26.799
Costi del contratto	29	154
Attività non correnti destinate alla vendita	-	520
Capitale circolante netto	124.732	144.085
Attività (passività) derivanti da contratto	25	(196)
Attività (passività) per derivati finanziari	88	(8)
Benefici per i dipendenti	(6.461)	(6.617)
Altre passività	(139.328)	(128.054)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.102.468</b>	<b>1.135.671</b>
<b>Finanziato da:</b>		
Passività finanziarie nette verso terzi	472.224	472.763
Passività finanziarie per effetti IAS 17 / IFRS 16	6.095	19.890
Passività finanziarie per opzione di acquisto di quote di minoranza	24.647	27.865
Market Warrants	4.338	4.650
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(47.795)	(39.288)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>459.509</b>	<b>485.880</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>642.959</b>	<b>649.791</b>
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>1.102.468</b>	<b>1.135.671</b>

(\*) I dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dalla conclusione del processo di Purchase Price Allocation con conseguente impatto sulla contabilizzazione dell'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018. Le variazioni sono rappresentate nell'allegato C) alla presente Relazione sulla gestione. Relativamente all'applicazione dell'IFRS 16, il Gruppo Guala Closures ha applicato tale principio a partire dal 1° gennaio 2019 ed ha optato per l'adozione dell'approccio retroattivo modificato sulla base del quale i dati comparativi non sono rettificati e non vi sono stati effetti di prima applicazione nelle riserve di Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019.

**Attività immateriali**

Le variazioni delle attività immateriali rispetto al 31 dicembre 2018 è riferibile principalmente agli ammortamenti del periodo pari a circa €15,4 milioni, di cui €13,1 milioni relativi alle attività immateriali identificate acquisite con l'aggregazione aziendale del Gruppo Guala Closures prefusione con Space 4 S.p.A., agli investimenti di €1,2 milioni e ad effetti cambio positivi di €6,1 milioni.

Si evidenzia che a seguito della riorganizzazione societaria del 2018, di cui alle premesse del presente bilancio consolidato intermedio abbreviato, ed in ottemperanza alle disposizioni dell'IFRS 3, il Gruppo con riferimento alle attività immateriali ha rilevato e valutato nel proprio bilancio consolidato le attività immateriali identificabili acquisite e l'avviamento acquisito nell'aggregazione aziendale.

Il processo di PPA, conclusosi entro un anno come previsto dall'IFRS 3, ha sortito i suoi effetti contabili per la prima volta sul bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2019.

Ne consegue che i dati comparativi 2018 ed i dati dell'esercizio intermedio 2019 recepiscono tali effetti a far data dall'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018.

Il processo valutativo ha portato ad allocare parte dell'Avviamento rilevato in via provvisoria dal Gruppo nei bilanci precedenti al 30 giugno 2019, pari ad €785,2 milioni al 31 dicembre 2018, alle seguenti attività immateriali identificabili acquisite:

- 🌐 al marchio Guala Closures per €75,3 milioni;
- 🌐 alle relazioni commerciali con clienti per €252,2 milioni;
- 🌐 ai brevetti per €49,5 milioni.

L'avviamento che residua dopo il processo valutativo di allocazione alle attività identificabili acquisite (i.e. attività immateriali, impianti e macchinari e rimanenze) e di valutazione delle passività assunte è pari ad €504,5 milioni.

### **Immobili, impianti e macchinari**

Le variazioni degli immobili, impianti e macchinari rispetto al 31 dicembre 2018 è riferibile agli ammortamenti del periodo pari a €27,8 milioni di cui circa €2,3 milioni relativi ai plusvalori sugli impianti e macchinari emergenti dall'identificazione delle attività acquisite con l'aggregazione aziendale del Gruppo Guala Closures pre-fusione con Space 4 S.p.A., dalla riclassificazione di €12,2 milioni delle attività iscritte per leasing finanziari contabilizzati precedentemente in tale voce secondo quanto previsto dal principio contabile IAS 17 ed ora iscritte nella voce "Diritti di utilizzo" in ragione dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 che ha sostituito il precedente IAS 17, dagli investimenti netti del periodo pari a circa €21,5 milioni, da €3,4 milioni di effetti cambio positivi e da svalutazioni per circa €0,6 milioni relativi alla riorganizzazione delle attività del Gruppo in Francia e Cina.

A seguito della riorganizzazione societaria del 2018, a far data dall'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018, i dati comparativi 2018 sono stati rideterminati per recepire gli effetti contabili emergenti dal processo di PPA ed i dati dell'esercizio intermedio 2019 recepiscono tali effetti.

La conclusione del processo valutativo ha portato ad allocare, con riferimento alla data di aggregazione aziendale del 31 luglio 2018, parte dell'Avviamento rilevato in via provvisoria nei bilanci precedenti al 30 giugno 2019 ad impianti e macchinari (€33,8 milioni).

Gli investimenti del periodo, pari a €21,5 milioni riguardano principalmente gli impianti ed i macchinari ed hanno interessato, seppur con misure molto diverse, tutti i cinque continenti in cui il Gruppo opera.

Gli investimenti si sono concentrati in particolar modo nell'area Europa interessando tutti gli stabilimenti del Gruppo con focus sugli stabilimenti Italiani ed Ucraino. Investimenti considerevoli sono stati effettuati negli stabilimenti in Regno Unito ed in maggior misura presso lo stabilimento della Guala Closures UCP, presso lo stabilimento Polacco, presso lo stabilimento Francese che sta investendo in ragione della riorganizzazione della produzione in tale Paese e presso il centro di ricerca in Lussemburgo.

Nell'area Asiatica si registrano considerevoli investimenti negli stabilimenti Indiani, mentre nell'area Latam-USA spiccano gli investimenti presso lo stabilimento Messicano e quello Cileno. Sul fronte Africano, i maggiori investimenti sono stati effettuati presso lo stabilimento Keniota della Guala Closures East Africa che ha avviato la produzione nel mese di febbraio 2019.

In Oceania ed in particolare in Australia e Nuova Zelanda, sono stati effettuati esclusivamente investimenti di mantenimento, tuttavia di importo non rilevante.

**Capitale circolante netto**

La composizione del capitale circolante netto è riportata nella tabella seguente:

<b>(Migliaia di €)</b>	<b>30 settembre 2018</b>	<b>31 dicembre 2018</b>	<b>30 settembre 2019</b>
Rimanenze	94.826	93.258	108.970
Crediti commerciali	114.957	102.805	114.522
Debiti commerciali	(66.740)	(71.331)	(79.408)
<b>Capitale circolante netto (*)</b>	<b>143.043</b>	<b>124.732</b>	<b>144.085</b>

(\*) I dati esposti non si riconciliano con quelli utilizzati per il calcolo della variazione del capitale circolante ai fini del rendiconto finanziario consolidato dei periodi considerati, in quanto tali importi sono stati rettificati per riflettere gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio sui saldi iniziali.

Inoltre il capitale circolante netto sopra riportato include alcune riclassifiche rispetto alla presentazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato. Il prospetto di raccordo è esposto come Allegato B) alla Relazione sulla gestione.

Nella tabella seguente viene esposta l'analisi del capitale circolante netto in giorni di fatturato in base ai dati dell'ultimo trimestre:

<b>Giorni</b>	<b>30 settembre 2018</b>	<b>31 dicembre 2018</b>	<b>30 settembre 2019</b>
Rimanenze	62	57	62
Crediti commerciali	75	63	66
Debiti commerciali	(43)	(44)	(45)
<b>Capitale circolante netto in giorni</b>	<b>93</b>	<b>77</b>	<b>83</b>

Il capitale circolante netto si è incrementato di €19,4 milioni nei nove mesi 2019 per effetto della crescita del fatturato e della stagionalità del business.

Al fine di normalizzare gli effetti legati alla stagionalità del business è opportuno comparare il valore al 30 settembre 2019 con quello alla fine del medesimo periodo dell'anno precedente.

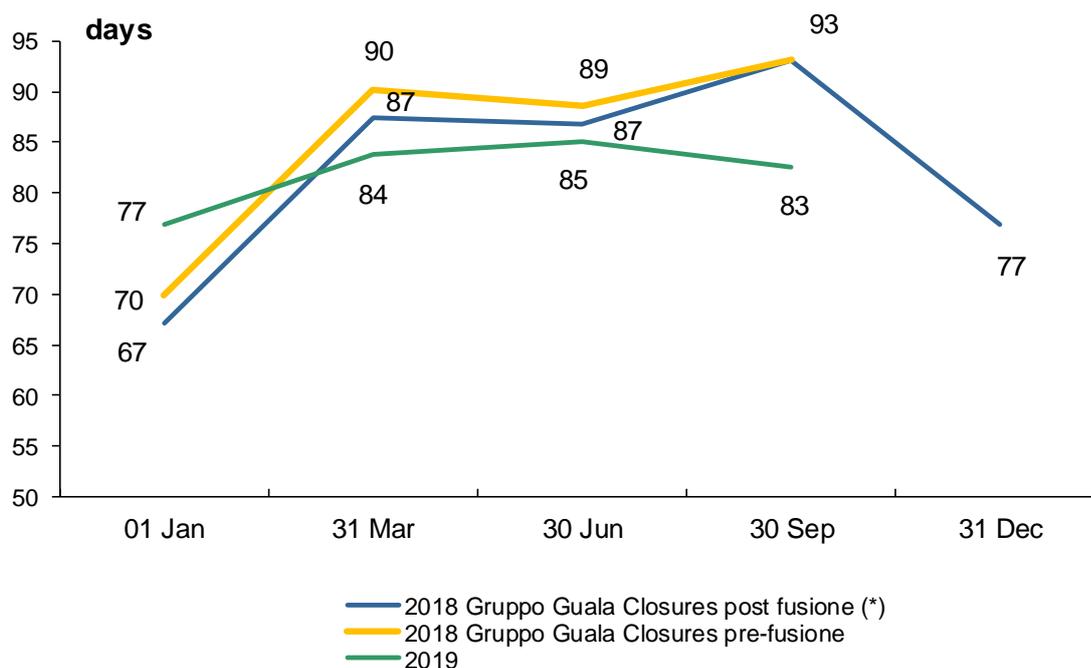
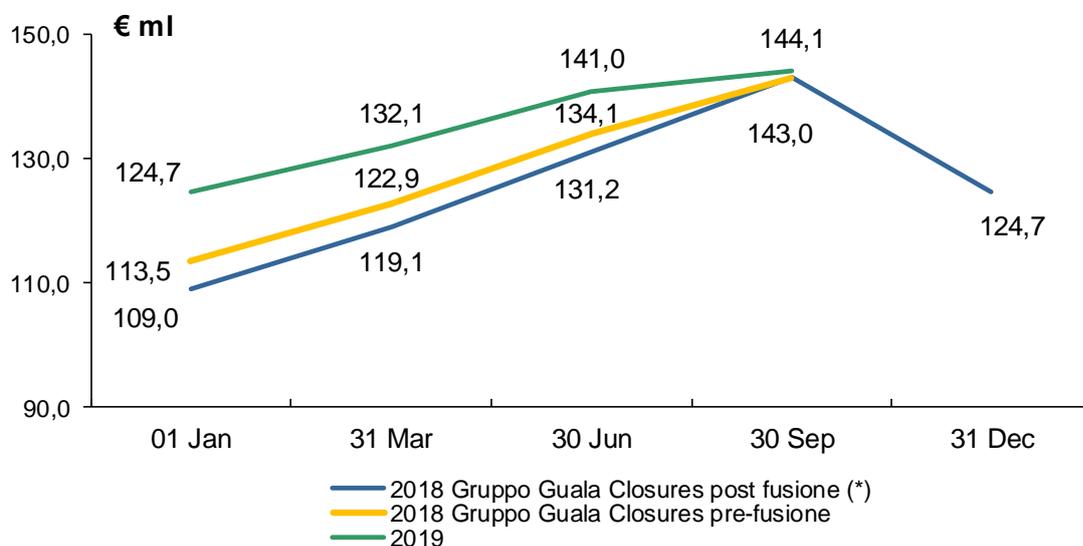
In termini di giorni di fatturato si è verificato un incremento di 6 giorni nei nove mesi 2019 (da 77 a 83), significativamente inferiore rispetto all'incremento di 23 giorni dei nove mesi 2018 (da 70 a 93).

Al 30 settembre 2019 il capitale circolante netto del Gruppo corrisponde a 83 giorni di fatturato, migliorativo di 10 giorni rispetto al 30 settembre 2018, grazie al focus ed alle azioni poste in essere dal management.

Si segnala che l'importo dei crediti commerciali ed i relativi giorni di fatturato sono influenzati positivamente dall'utilizzo del factoring pro-soluto posto in essere in diverse società del Gruppo legato anche alle politiche di acquisto dei principali clienti.

L'impatto dell'utilizzo del factoring pro-soluto al 30 settembre 2019 è pari ad €28,0 milioni (di cui €12,8 milioni derivanti da Guala Closures UCP) rispetto a €28,5 milioni al 31 dicembre 2018 (di cui €15,4 milioni derivanti da UCP) e rispetto a €7,4 milioni al 30 settembre 2018.

Di seguito si riporta la il trend storico dell'andamento del capitale circolante netto sia in termini di valore che in termini di indice di rotazione in giorni di fatturato in base ai valori dell'ultimo trimestre rolling.



(\*) I valori relativi al 2018 Gruppo Guala Closures post fusione si riferiscono dal 1° gennaio al 31 luglio al Gruppo Guala Closures pre-fusione + Space4; dal 1° agosto 2018 si riferiscono al Gruppo Guala Closures post fusione

L'analisi per trimestre del capitale circolante netto mette in evidenza un trend di incremento dei valori assoluti per via dei maggiori volumi gestiti in ragione della continua crescita del Gruppo attraverso acquisizioni mirate o avvio di start-up in Paesi emergenti.

La stessa analisi in termini di indice di rotazione espresso in giorni di fatturato trimestrale rolling mette in evidenza un efficientamento del capitale circolante netto grazie all'introduzione da parte del management del Gruppo di politiche di ottimizzazione del capitale circolante operativo.

**Indebitamento finanziario netto**

La composizione dell'indebitamento finanziario netto è riportata nella tabella seguente.

<b>(Migliaia di €)</b>	<b>31 dicembre 2018 (*)</b>	<b>30 settembre 2019</b>
Passività finanziarie nette verso terzi	472.224	472.763
Passività finanziarie per effetti IAS 17 / IFRS 16	6.095	19.890
Passività finanziarie per opzione di acquisto di quote di minoranza	24.647	27.865
Market Warrants	4.338	4.650
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(47.795)	(39.288)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>459.509</b>	<b>485.880</b>

(\*) I dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dalla conclusione del processo di Purchase Price Allocation con conseguente impatto sulla contabilizzazione dell'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018. Le variazioni sono rappresentate nell'allegato C) alla presente Relazione sulla gestione. Relativamente all'applicazione dell'IFRS 16, il Gruppo Guala Closures ha applicato tale principio a partire dal 1° gennaio 2019 ed ha optato per l'adozione dell'approccio retroattivo modificato sulla base del quale i dati comparativi non sono rettificati e non vi sono stati effetti di prima applicazione nelle riserve di Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019.

**Nota:**

*L'indebitamento finanziario netto sopra riportato include alcune riclassifiche rispetto alla presentazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato. Il prospetto di raccordo è esposto come Allegato B) alla Relazione sulla gestione.*

L'indebitamento finanziario netto aumenta nei primi nove mesi del 2019 principalmente per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 e della conseguente contabilizzazione della passività per leasing, relativamente ai leasing operativi come identificati dal precedente principio contabile IAS 17, per l'importo alla data di prima applicazione del 1° gennaio 2019 di €17,0 milioni (la passività per leasing al 30 settembre 2019 è di €19,9 milioni e comprende sia la passività per leasing finanziari già iscritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 sia la passività iscritta con riferimento ai leasing operativi iscritta in applicazione dell'IFRS 16).

Il cash flow dei primi nove mesi del 2019 è pari a -€9,4 milioni, migliorativo di €50,9 milioni rispetto al cash flow dei primi nove mesi del 2018 pari a -€60,3 milioni.

L'assorbimento di €9,4 milioni nei primi nove mesi del 2019 è generato da un flusso da attività operativa positivo per €46,3 milioni, compensato da un flusso utilizzato per investimenti di €26,0 milioni e da una variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento negativa per €29,7 milioni.

I dettagli di quanto sopra sono riportati nel rendiconto consolidato riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto.

**Patrimonio netto**

La composizione del patrimonio netto viene riportata nella tabella seguente:

<b>(Migliaia di €)</b>	<b>31 dicembre 2018 (*)</b>	<b>30 settembre 2019</b>
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	603.626	609.670
Patrimonio netto di terzi	39.333	40.122
<b>Patrimonio netto</b>	<b>642.959</b>	<b>649.791</b>

(\*) I dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dalla conclusione del processo di Purchase Price Allocation con conseguente impatto sulla contabilizzazione dell'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018. Le variazioni sono rappresentate nell'allegato C) alla presente Relazione sulla gestione.

A seguito della riorganizzazione societaria del 2018 di cui alle premesse della presente relazione, in ottemperanza alle disposizioni dell'IFRS 3, il Gruppo ha rilevato e valutato nel proprio bilancio consolidato le partecipazioni di minoranza acquisite nell'ambito dell'aggregazione aziendale.

Si segnala inoltre che il valore della quota di patrimonio netto di terzi ha recepito pertanto gli effetti della valutazione posta in essere che ha portato ad un incremento di tale valore di €13,3 milioni al 31 luglio 2018 derivante dall'allocazione pro-quota delle attività identificabili acquisite e delle passività identificabili assunte.

**Rendiconto riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto****Analisi del rendiconto finanziario riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto**

Di seguito è riportato il rendiconto finanziario riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo Guala Closures per i primi 9 mesi 2019 comparato con il pro-forma dei 9 mesi 2018.

(Migliaia di €)	9 mesi 2018 "Pro-forma"	9 mesi 2019
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(552.513)</b>	<b>(459.509)</b> (*)
<b>Cassa netta all'inizio del periodo</b>	<b>145.666</b>	
<b>Impatto iniziale adozione IFRS16</b>		<b>(16.962)</b>
<b>A) Indebitamento finanziario netto pro-forma all'inizio del periodo</b>	<b>(406.848)</b>	<b>(476.471)</b>
Risultato operativo lordo (EBITDA)	50.925	74.895
Purchase Price Allocation - margine sul magazzino	7.424	-
Variazione del capitale circolante netto	(31.861)	(16.186)
Altre poste operative	(2.452)	311
Imposte	(13.692)	(12.760)
<b>B) Flusso monetario netto derivante da attività operativa</b>	<b>10.344</b>	<b>46.259</b>
Investimenti netti	(23.316)	(22.662)
Variazione dei debiti per investimenti	(2.152)	(2.773)
Realizzo di attività possedute per la vendita	2.130	
Pagamento differito per acquisizione società Axiom Propack (India)		(554)
<b>C) Flusso monetario utilizzato per attività di investimento</b>	<b>(23.339)</b>	<b>(25.990)</b>
Incrementi dei diritti di utilizzo		(2.308)
Interessi passivi netti	(20.426)	(16.455)
Dividendi pagati	(4.605)	(6.526)
Variazione della passività finanziaria per put option	(6.578)	(3.218)
Variazione del valore di mercato dei Market Warrants	11.794	(312)
Acquisizione della quota minoritaria in Guala Closures Argentina	(114)	
Derivati ed altre voci finanziarie	(4.625)	(846)
Effetto della variazione cambi	938	471
<u>Effetti derivanti da business combination e rifinanziamento:</u>		
Recesso	(31.323)	
Oneri finanziari dovuti a costi di transazione su precedente prestito obbligazionario e revolving	(7.995)	(483)
Impatto iniziale dei Market Warrants	(9.367)	
Aumenti di capitale	25.000	
<u>Totale effetti derivanti da business combination e rifinanziamento</u>	<u>(23.685)</u>	<u>(483)</u>
<b>D) Variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento</b>	<b>(47.301)</b>	<b>(29.677)</b>
<b>E) Totale variazione dell'indebitamento finanziario netto (B+C+D)</b>	<b>(60.296)</b>	<b>(9.408)</b>
<b>F) Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo (A+E)</b>	<b>(467.143)</b>	<b>(485.880)</b>

(\*) L'indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo per l'esercizio 2019 include già gli effetti derivanti dagli adeguamenti di PPA/rivalutazioni delle passività finanziarie relative alla put option delle quote di minoranza (€6,1 milioni).

Per quanto riguarda la riconciliazione tra il rendiconto consolidato riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto di cui sopra e il rendiconto finanziario incluso nel presente bilancio consolidato intermedio abbreviato, si faccia riferimento all'Allegato B) Riconciliazione tra le variazioni dell'indebitamento finanziario netto e le variazioni delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti

L'indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo 2019 (€459,5 milioni) include €6,1 milioni incrementativi rispetto all'indebitamento finanziario netto riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 (€453,4 milioni) per gli effetti derivanti dagli adeguamenti di PPA/rivalutazioni delle passività finanziarie relative alla put option delle quote di minoranza.

L'indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo 2019 (€459,5 milioni) è stato inoltre rettificato per includere l'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 e della conseguente contabilizzazione della passività per leasing relativamente ai leasing operativi come identificati dal precedente principio contabile IAS 17, per l'importo alla data di prima applicazione del 1° gennaio 2019 di €17,0 milioni.

L'indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo 2018 è stato rettificato per includere l'effetto della cassa netta apportata da Space4 S.p.A. per effetto della fusione (€145,7 milioni).

### **Flusso monetario netto derivante da attività operativa**

Il flusso monetario netto derivante dall'attività operativa è aumentato di €35,9 milioni, passando da un flusso di €10,3 milioni nei primi nove mesi del 2018 ad un flusso di €46,3 milioni nei primi nove mesi 2019.

Tale incremento deriva principalmente dal miglioramento del risultato operativo lordo e dalle politiche di ottimizzazione del capitale circolante netto poste in essere dal Gruppo.

### **Flusso monetario utilizzato per attività di investimento**

Il flusso monetario utilizzato per attività di investimento si è incrementato di €2,7 milioni passando da €23,3 milioni nei primi nove mesi 2018 a €26,0 milioni nei primi nove mesi 2019.

La variazione include, oltre agli investimenti netti del periodo (€25,4 milioni nei primi nove mesi 2019 contro €25,5 milioni nei primi nove mesi 2018), i seguenti principali effetti:

- 🌐 nei primi nove mesi 2019, il pagamento del corrispettivo differito per l'acquisizione effettuata nel 2017 della società di diritto indiano Axiom Propack per €0,6 milioni;
- 🌐 nei primi nove mesi 2018, il realizzo derivante dalla dismissione dello stabilimento di Torre d'Isola (€2,1 milioni).

### **Variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento**

La variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento nei primi nove mesi 2019 è negativa per €29,7 milioni ed è principalmente relativa ad interessi passivi netti per €16,5 milioni, al pagamento di dividendi alle minoranze per €6,5 milioni, per €3,5 milioni alla variazione del fair value di passività finanziarie (di cui €3,2 milioni relativa alla variazione della passività finanziaria per put option su acquisto di quote di minoranza ed €0,3 milioni variazione del valore di mercato dei Market Warrants) e per €2,3 milioni all'incremento delle passività per nuovi diritti di utilizzo.

La differenza, pari a +€17,6 milioni, tra la variazione nei primi nove mesi 2019 (-€29,7 milioni) e la variazione nei primi nove mesi 2018 (-€47,3 milioni) è dovuta principalmente ai seguenti fattori positivi:

- 🌐 mancati effetti verificatisi nel 2018 derivanti dalla business combination e dal rifinanziamento (variazione di €23,2 milioni);
- 🌐 riduzione degli interessi passivi netti (+€4,0 milioni) per effetto della riduzione del tasso di interesse e dell'importo dell'indebitamento a seguito del rifinanziamento avvenuto nel terzo trimestre 2018;
- 🌐 minore variazione della passività finanziaria per put option (€3,4 milioni);
- 🌐 minore effetto negativo su derivati e altre voci finanziarie per €3,8 milioni;

parzialmente compensati dai seguenti fattori negativi:

- 🌐 minore variazione del valore di mercato dei Market Warrants (€12,1 milioni);
- 🌐 incremento delle passività finanziarie a seguito della contabilizzazione di nuovi diritti di utilizzo nel 2019 per €2,3 milioni;
- 🌐 maggior pagamento di dividendi alle minoranze (€1,9 milioni).

**Indicatori di performance alternativi**

La presente relazione sulla gestione mostra, oltre agli indicatori di performance previsti dagli IFRS, alcuni indicatori di performance alternativi (il risultato operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA), il risultato operativo rettificato (Adjusted EBIT), l'indebitamento finanziario netto e gli ammontari dei nove mesi 2019 a cambi costanti (cambio medio dei primi nove mesi 2018)) che, sebbene non previsti dagli IFRS, si basano su valori calcolati in base a tali principi contabili.

La direzione ha presentato i valori della performance del risultato operativo lordo (EBITDA), del risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA), del risultato operativo rettificato (Adjusted EBIT) perché tiene sotto controllo tali valori di performance a livello consolidato e ritiene che tali valori siano significativi al fine di comprendere l'andamento economico del Gruppo e non sono da considerarsi sostitutivi degli indicatori IFRS.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) viene calcolato rettificando il risultato del periodo per escludere l'effetto della tassazione, degli oneri finanziari netti e degli ammortamenti.

Il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) viene calcolato rettificando il risultato del periodo per escludere l'effetto della tassazione, degli oneri finanziari netti, degli ammortamenti e degli altri importi come i costi provenienti da Space4, i proventi ed oneri relativi ad esercizi precedenti, gli oneri di riorganizzazione (nei primi nove mesi del 2019 riferibili principalmente alla riorganizzazione del settore PET della Guala Closures Iberica ed alla riorganizzazione della Guala Closures France), oneri per fusioni e acquisizioni (M&A), oneri di gestione in relazione a impianti dismessi e le svalutazioni.

Il risultato operativo rettificato (Adjusted EBIT) viene calcolato rettificando il risultato del periodo per escludere l'effetto della tassazione, degli oneri finanziari netti e degli altri importi come i costi provenienti da Space4, i proventi ed oneri relativi ad esercizi precedenti, gli oneri di riorganizzazione, gli oneri per fusioni e acquisizioni (M&A), gli oneri di gestione in relazione ad impianti dismessi e le svalutazioni.

Il risultato operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) ed il risultato operativo rettificato (Adjusted EBIT) non sono valori di performance definiti dagli IFRS. Le definizioni di risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) e di risultato operativo rettificato (Adjusted EBIT) date dal Gruppo potrebbero non essere comparabili con valori di performance dal nome simile e da informative di altre entità.

**Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)**

Migliaia di €	9 mesi 2018 "Pro-forma"	9 mesi 2019
<b>Risultato del periodo</b>	(11.524)	1.538
Imposte sul reddito	8.045	2.262
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.479)</b>	<b>3.800</b>
Oneri finanziari netti	27.072	23.717
Ammortamenti	27.332	47.377
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>50.925</b>	<b>74.895</b>
Rettifiche:		
Costi provenienti da Space4	6.721	-
(Proventi) / Oneri relativi a due diligence e altri oneri di uscita	6.646	(113)
Purchase Price allocation - margine sul magazzino	7.424	-
Oneri di riorganizzazione	922	3.066
Oneri per fusioni e acquisizioni ("M&A")	424	820
Oneri di gestione in relazione ad impianti dismessi	102	-
Svalutazioni	308	596
<b>Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)</b>	<b>73.472</b>	<b>79.264</b>

**Risultato operativo rettificato (Adjusted EBIT)**

Migliaia di €	9 mesi 2018 "Pro-forma"	9 mesi 2019
<b>Risultato del periodo</b>	(11.524)	1.538
Imposte sul reddito	8.045	2.262
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.479)</b>	<b>3.800</b>
Oneri finanziari netti	27.072	23.717
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>23.593</b>	<b>27.518</b>
Rettifiche:		
Costi provenienti da Space4	6.721	-
(Proventi) / Oneri relativi a due diligence e altri oneri di uscita	6.646	(113)
Purchase Price allocation - margine sul magazzino	7.424	-
Oneri di riorganizzazione	922	3.066
Oneri per fusioni e acquisizioni ("M&A")	424	820
Oneri di gestione in relazione ad impianti dismessi	102	-
Svalutazioni	308	596
<b>Risultato operativo rettificato (Adjusted EBIT)</b>	<b>46.141</b>	<b>31.887</b>

La presentazione a cambi costanti è il metodo utilizzato dalla direzione per eliminare gli effetti della fluttuazione dei tassi di cambio al momento di calcolare l'andamento finanziario delle operazioni internazionali del Gruppo. Tale presentazione sostituisce gli ammontari dei primi nove mesi 2019 (i proventi e gli oneri da operazioni estere dei primi 9 mesi 2019 sono convertiti in Euro al tasso di cambio medio dei primi 9 mesi 2019) con gli ammontari dei primi 9 mesi 2019 ricalcolati a tassi di cambio costanti dei primi 9 mesi 2018 (i proventi e gli oneri da operazioni estere dei primi 9 mesi 2019 sono convertiti in Euro al tasso di cambio medio dei primi 9 mesi 2018).

Tali indicatori vengono presentati al fine di offrire informazioni aggiuntive sull'andamento economico del Gruppo e non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dagli IFRS.

L'indebitamento finanziario netto è calcolato sottraendo le disponibilità liquide, i mezzi equivalenti e le attività finanziarie dalle passività finanziarie, come da riconciliazione nell'Allegato B) alla Relazione sulla gestione "Riconciliazione tra le tabelle incluse nella Relazione sulla gestione con la classificazione utilizzata nel Bilancio consolidato intermedio abbreviato". Questo indicatore è fornito al fine di offrire una migliore comprensione del bilancio di Gruppo e non è da considerarsi sostitutivo degli indicatori IFRS.

## **Allegati alla relazione sulla gestione**

### **Allegato A)**

Processo di ottenimento di risultati economici e finanziari “Pro-Forma”

### **Allegato B)**

Raccordo tra i prospetti presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio consolidato intermedio abbreviato

### **Allegato C)**

Prospetto di raccordo della rideterminazione dei saldi patrimoniali al 31 dicembre 2018

## Allegato A)

### Processo di ottenimento di risultati economici e finanziari “Pro-Forma”

La tavola che segue illustra come sono stati ottenuti i risultati “Pro-Forma” dei primi nove mesi del 2018 che sono stati oggetto di commenti nella presente relazione sulla gestione. I dati proforma sono ottenuti mediante il consolidamento dei dati del bilancio IAS/IFRS di Space4 S.p.A., del Gruppo Guala Closures e della BU Lux al 30 settembre 2018.

Prospetto consolidato di conto economico Gruppo Guala Closures al 30/09/2018	Conto Economico reported	Gruppo Guala Closures 7 mesi	7m BU LUX	Storni intercompany e riclassifiche	Pro-forma
(Migliaia di €)	i	ii	iii	iv	i+ii+iii+iv
Ricavi netti	91.326	305.675	8	(1)	397.008
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	(8.220)	10.422	-	-	2.201
Altri proventi di gestione	687	1.920	3.600	(3.492)	2.714
Costi capitalizzati per lavori interni	510	3.504	-	-	4.014
Costi delle materie prime	(40.396)	(145.191)	(76)	1	(185.661)
Costi per servizi	(23.502)	(65.838)	723	3.492	(85.124)
Costi per il personale	(15.868)	(56.855)	(2.160)	-	(74.883)
Altri oneri di gestione	(1.689)	(6.856)	(490)	-	(9.035)
Svalutazioni		(308)			(308)
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>2.849</b>	<b>46.472</b>	<b>1.604</b>	<b>-</b>	<b>50.925</b>
Ammortamenti	(8.328)	(18.684)	(320)		(27.332)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(5.479)</b>	<b>27.788</b>	<b>1.284</b>	<b>-</b>	<b>23.593</b>
Proventi finanziari	13.693	6.091	5.028	(7.767)	17.045
Oneri finanziari	(17.561)	(28.756)	(2.790)	4.990	(44.117)
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(3.868)</b>	<b>(22.665)</b>	<b>2.238</b>	<b>(2.777)</b>	<b>(27.072)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(9.347)</b>	<b>5.123</b>	<b>3.522</b>	<b>(2.777)</b>	<b>(3.479)</b>
Imposte sul reddito	547	(8.564)	(28)		(8.045)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(8.801)</b>	<b>(3.441)</b>	<b>3.494</b>	<b>(2.777)</b>	<b>(11.524)</b>
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(9.564)	(10.310)	3.494	0	(16.380)
Risultato del periodo attribuibile ai detentori degli strumenti finanziari partecipativi della Capogruppo		2.777		(2.777)	-
Risultato del periodo attribuibile ad azionisti terzi	763	4.093			4.856
<b>Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)</b>	<b>18.738</b>	<b>54.653</b>	<b>82</b>	<b>-</b>	<b>73.472</b>

La colonna “Conto economico reported” riporta i risultati del prospetto di conto economico del bilancio che, in ossequio ai principi contabili internazionali IAS/IFRS a seguito dell’operazione societaria Space4 S.p.A.-Guala Closures S.p.A. si riferiscono ai nove mesi della società risultante dalla fusione, composti dai costi di Space4 S.p.A. dal 1° gennaio al 30 settembre 2018 e dai risultati economici del Gruppo Guala Closures post-fusione dal 1° agosto al 30 settembre 2018.

La colonna “Gruppo Guala Closures 7 mesi” riporta i risultati economici del Gruppo Guala Closures Pre-fusione dal 1° gennaio al 31 luglio 2018 (ossia fino alla data della business combination) derivanti dal bilancio consolidato al 30 settembre 2018 rettificati a seguito delle rettifiche ai valori patrimoniali alla data di PPA del 31 luglio 2018.

La colonna “7m BU LUX” riporta il risultato economico del BU Lux dal 1° gennaio al 31 luglio 2018, data di trasferimento del Ramo d’Azienda dalla controllante GCL Holdings S.C.A. al Gruppo Guala Closures Pre-fusione.

La colonna “Storni intercompany e riclassifiche” riporta gli storni intercompany tra il Gruppo Guala Closures e il BU LUX e la riclassifica degli interessi maturati dal 1° gennaio al 31

luglio 2018 sullo SFP da equity a interessi contabilizzati nel bilancio consolidato del Gruppo Guala Closures pre-fusione.

Infine, la colonna "Pro-Forma" riporta i risultati economici dei nove mesi 2018 del Gruppo Guala Closures Pre-fusione comprensivi dei risultati di periodo di Space4 S.p.A. e del BU Lux in modo tale da renderli comparabili con i corrispondenti nove mesi del 2019 a parità di perimetro.

**Processo di ottenimento del rendiconto riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto "Pro-Forma"**

La tabella che segue illustra come sono stati ottenuti i risultati "Pro-Forma" dei nove mesi 2018 che sono stati oggetto di commenti nella relazione sulla gestione.

I dati proforma sono ottenuti mediante il consolidamento dei dati contabili di Space4 S.p.A. al 30 settembre 2018, del Gruppo Guala Closures e della BU Lux al 31 luglio 2018.

	Rendiconto finanziario reported	Gruppo Guala Closures 7 mesi	BU LUX 7 mesi	Storni intercompany	7 mesi 2018 "Pro-forma" v=ii+iii+iv	Acquisizione	9 mesi 2018 "Pro-forma" i+v+vi
(Migliaia di €)	i	ii	iii	iv	v=ii+iii+iv	vi	i+v+vi
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	-	(488.286)	945	(65.173)	(552.513)	-	(552.513)
<b>Cassa netta all'inizio del periodo</b>	499.706	-	-	-	-	(354.040)	145.666
<b>A) Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	499.706	(488.286)	945	(65.173)	(552.513)	(354.040)	(406.848)
Risultato operativo lordo	2.849	46.472	1.604	-	48.076	-	50.925
Purchase Price Allocation - margine sul magazzino	7.424	-	-	-	-	-	7.424
Variazione del capitale circolante netto	(4.602)	(28.334)	1.076	-	(27.259)	-	(31.861)
Altre poste operative	(628)	3.911	(5.735)	-	(1.824)	-	(2.452)
Imposte	(3.779)	(9.809)	(105)	-	(9.914)	-	(13.692)
<b>B) Flusso monetario netto derivante da attività operativa</b>	1.264	12.239	(3.160)	-	9.079	-	10.344
Investimenti netti	(2.948)	(20.021)	(348)	-	(20.369)	-	(23.316)
Variazione dei debiti per investimenti	(1.639)	(513)	-	-	(513)	-	(2.152)
Realizzo di attività possedute per la vendita	-	2.130	-	-	2.130	-	2.130
Acquisizione del Gruppo Guala Closures	(354.040)	-	-	-	-	354.040	-
Cassa acquisita	47.666	-	-	-	-	(47.666)	-
<b>C) Flusso monetario utilizzato per attività di investimento</b>	(310.960)	(18.404)	(348)	-	(18.752)	306.374	(23.339)
Acquisizione della quota minoritaria in Guala Closures Argentina	-	(114)	-	-	(114)	-	(114)
Recesso	(31.323)	-	-	-	-	-	(31.323)
Accollo attività (passività) finanziarie iniziali Gruppo Guala Closures	(606.863)	-	-	-	-	606.863	-
Interessi passivi netti	(2.302)	(17.586)	2.238	(2.777)	(18.124)	-	(20.426)
Oneri finanziari dovuti a costi di transazione su precedente prestito obbligazionario e revolving	(7.995)	-	-	-	-	-	(7.995)
Impatto iniziale dei Market Warrants	(9.367)	-	-	-	-	-	(9.367)
Variazione del valore di mercato dei Market Warrants	11.794	-	-	-	-	-	11.794
Derivati ed altre voci finanziarie	(11.311)	(217)	325	-	108	-	(11.203)
Chiusura dello Strumento Finanziario Partecipativo	-	(67.949)	-	67.949	-	-	-
Aumenti di capitale	-	25.000	-	-	25.000	-	25.000
Dividendi pagati	(130)	(4.474)	-	-	(4.474)	-	(4.605)
Effetto della variazione cambi	345	593	-	-	593	-	938
<b>D) Variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento</b>	(657.152)	(64.747)	2.563	65.173	2.989	606.863	(47.301)
<b>E) Totale variazione dell'indebitamento finanziario netto (B+C+D)</b>	(966.849)	(70.912)	(945)	65.173	(6.683)	913.237	(60.296)
<b>F) Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo (A+E)</b>	(467.143)	(559.197)	0	(0)	(559.197)	559.197	(467.143)

Fonte: pro-forma

La colonna “Rendiconto finanziario reported” riporta i flussi finanziari della società incorporante Space4 dal 1° gennaio 2018 al 30 settembre 2018 ed i flussi finanziari del Gruppo Guala Closures post-fusione dal 1° agosto al 30 settembre 2018.

La colonna “Gruppo Guala Closures 7 mesi” riporta i flussi del prospetto di rendiconto finanziario del Gruppo Guala Closures Pre-fusione dal 1° gennaio al 31 luglio 2018.

La colonna “BU LUX 7 mesi” riporta i flussi del prospetto di rendiconto finanziario del BU Lux dal 1° gennaio al 31 luglio 2018.

La colonna “Storni intercompany” riporta gli storni intercompany tra il Gruppo Guala Closures Pre-fusione e il BU LUX.

Infine, la colonna “9 mesi 2018 “Pro-Forma” riporta i flussi del prospetto di rendiconto finanziario dei nove mesi del 2018 del Gruppo Guala Closures Pre-fusione comprensivi dei flussi di periodo di Space4 S.p.A. e del BU Lux in modo tale da renderli comparabili con i corrispondenti nove mesi del 2019.

## ALLEGATO B)

**Raccordo tra i prospetti presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio consolidato intermedio abbreviato**

Migliaia di €

<b>Classificazione nei proventi e oneri finanziari riclassificati</b>	<b>9M 2018 (*)</b>	<b>9M 2019</b>	<b>Classificazione nelle note al bilancio consolidato (note 41-43)</b>
Utili/(perdite) su cambi nette	862	4.755	Utili su cambi
Utili/(perdite) su cambi nette	(4.261)	(8.284)	Perdite su cambi
Variazione di fair value dei Market Warrants	11.794	(312)	Fair value dei Market Warrants
Variazione di fair value degli strumenti finanziari derivati su valute	-	(203)	Fair value su derivati su valute estere
Variazioni di fair value della passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	(1.966)	(3.218)	Oneri finanziari per passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza
Interessi passivi netti	745	350	Interessi attivi
Altri oneri finanziari netti	292	1.396	Altri proventi finanziari
Interessi passivi netti	(2.987)	(16.439)	Interessi passivi
Altri oneri finanziari netti	(352)	(1.762)	Altri oneri finanziari
Oneri finanziari dovuti al rifinanziamento	(7.995)	-	Oneri finanziari straordinari per rifinanziamento
<b>Total oneri finanziari netti</b>	<b>(3.868)</b>	<b>(23.717)</b>	

(\*) come da conto economico di bilancio

## ALLEGATO B)

**Raccordo tra i prospetti presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio consolidato intermedio abbreviato**

Migliaia di €

<b>Classificazione nella situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata</b>	<b>31 dicembre 2018 (*)</b>	<b>30 settembre 2019</b>	<b>Classificazione nello schema di bilancio</b>
Capitale circolante netto	102.805	114.522	Crediti verso clienti
Capitale circolante netto	93.258	108.970	Rimanenze
Capitale circolante netto	(71.331)	(79.408)	Debiti verso fornitori
<b>Totale capitale circolante netto</b>	<b>124.732</b>	<b>144.085</b>	
Attività / (passività) per derivati finanziari	146	15	Attività per derivati finanziari
Attività / (passività) per derivati finanziari	(58)	(23)	Passività per derivati finanziari
<b>Totale attività/passività per derivati finanziari</b>	<b>88</b>	<b>(8)</b>	
Altre passività nette	4.044	4.710	Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito
Altre passività nette	8.100	9.549	Crediti verso l'Erario per imposte indirette
Altre passività nette	6.670	6.634	Altre attività correnti
Altre passività nette	6.393	7.683	Attività fiscali differite
Altre passività nette	486	380	Altre attività non correnti
Altre passività nette	(3.364)	(2.765)	Debiti verso l'Erario per imposte sul reddito
Altre passività nette	(7.035)	(7.929)	Debiti verso l'Erario per imposte indirette
Altre passività nette	(1.521)	(2.416)	Quota corrente dei fondi
Altre passività nette	(34.779)	(31.710)	Altre passività correnti
Altre passività nette	(117.501)	(110.280)	Passività fiscali differite
Altre passività nette	(252)	(249)	Quota non corrente dei fondi
Altre passività nette	(570)	(1.661)	Altre passività non correnti
<b>Totale Altre passività nette</b>	<b>(139.328)</b>	<b>(128.054)</b>	

(\*) I dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dalla conclusione del processo di Purchase Price Allocation con conseguente impatto sulla contabilizzazione dell'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018. Le variazioni sono rappresentate nell'allegato C) alla presente Relazione sulla gestione.

## ALLEGATO B)

Raccordo tra i prospetti presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio consolidato intermedio abbreviato

Migliaia di €

<b>Classificazione nella situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata</b>	<b>31 dicembre 2018 (*)</b>	<b>30 settembre 2019</b>	<b>Classificazione nello schema di bilancio</b>
Passività finanziarie nette verso terzi	(653)	(637)	Attività finanziarie correnti
Passività finanziarie nette verso terzi	(273)	(482)	Attività finanziarie non correnti
Passività finanziarie nette verso terzi	18.261	15.295	Passività finanziarie correnti
Market Warrants	4.338	4.650	Passività finanziarie correnti
Passività finanziarie per effetti IAS 17 / IFRS 16	2.685	7.792	Passività finanziarie correnti
Passività finanziarie nette verso terzi	454.889	458.586	Passività finanziarie non correnti
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	24.647	27.865	Passività finanziarie non correnti
Passività finanziarie per effetti IAS 17 / IFRS 16	3.410	12.098	Passività finanziarie non correnti
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(47.795)	(39.288)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
<b>Totale Indebitamento finanziario netto</b>	<b>459.509</b>	<b>485.880</b>	

(\*) I dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dalla conclusione del processo di Purchase Price Allocation con conseguente impatto sulla contabilizzazione dell'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018. Le variazioni sono rappresentate nell'allegato C) alla presente Relazione sulla gestione. Relativamente all'applicazione dell'IFRS 16, il Gruppo Guala Closures ha applicato tale principio a partire dal 1° gennaio 2019 ed ha optato per l'adozione dell'approccio retroattivo modificato sulla base del quale i dati comparativi non sono rettificati e non vi sono stati effetti di prima applicazione nelle riserve di Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019.

## ALLEGATO B)

**Raccordo tra i prospetti presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio consolidato intermedio abbreviato**

<b>(Migliaia di €)</b>	<b>30 settembre 2019</b>
<b>Totale variazione dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>(9.408)</b>
Incremento del periodo dei Diritti di Utilizzo	2.308
Accensione di finanziamenti e obbligazioni	2.489
Rimborso di finanziamenti e obbligazioni	(3.372)
Rimborso di leasing finanziari	(5.466)
Effetto cambi su attività e passività in valuta estera	201
Variazione di Fair Value su put option su acquisto di quote di minoranza	3.218
Variazione dei debiti per oneri finanziari	2.198
Costi di transazione pagati su Obbligazioni emesse nel 2018	(483)
Variazioni di attività finanziarie	(192)
<b>Totale variazione di attività e passività finanziarie</b>	<b>901</b>
<b>Totale variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>(8.507)</b>

**Allegato C)****Prospetto di raccordo della rideterminazione dei saldi patrimoniali al 31 dicembre 2018**

Il prospetto di raccordo che segue riconcilia i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2018 riportati nel bilancio consolidato alla stessa data con i saldi rideterminati in ragione del processo di Purchase Price Allocation (PPA):

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2018	Effetti della rideterminazione	31 dicembre 2018 (*)
Attività immateriali	806.104	77.429	883.533
Immobili, impianti e macchinari	205.984	33.867	239.851
Costi del contratto	29	-	29
Capitale circolante netto	124.732	-	124.732
Attività (passività) derivanti da contratto	25	-	25
Attività (passività) per derivati finanziari	88	-	88
Benefici per i dipendenti	(6.461)	-	(6.461)
Altre passività	(34.131)	(105.197)	(139.328)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.096.370</b>	<b>6.098</b>	<b>1.102.468</b>
Passività finanziarie nette verso terzi	472.224	-	472.224
Passività finanziarie per effetti IAS 17	6.095	-	6.095
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	18.500	6.147	24.647
Market Warrants	4.338	-	4.338
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(47.795)	-	(47.795)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>453.362</b>	<b>6.147</b>	<b>459.509</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>643.008</b>	<b>(49)</b>	<b>642.959</b>
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>1.096.370</b>	<b>6.098</b>	<b>1.102.468</b>

Le tabelle sottostanti mostrano il dettaglio delle voci oggetto di rideterminazione:

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2018	Effetti della rideterminazione	31 dicembre 2018 (*)
Brevetti	7.143	47.539	54.683
Marchi	8.871	64.886	73.757
Avviamento	785.201	(280.732)	504.469
Relazioni con la clientela ed altre attività immateriali	4.889	245.736	250.624
<b>Totale Attività immateriali</b>	<b>806.104</b>	<b>77.429</b>	<b>883.533</b>

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2018	Effetti della rideterminazione	31 dicembre 2018 (*)
Terreni e fabbricati	53.156	-	53.156
Impianti e macchinari	130.193	33.867	164.060
Attrezzature industriali e commerciali e altre immobilizzazioni	22.635	-	22.635
<b>Totale immobili, impianti e macchinari</b>	<b>205.984</b>	<b>33.867</b>	<b>239.851</b>

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2018	Effetti della rideterminazione	31 dicembre 2018 (*)
Passività fiscali differite	(11.718)	(105.783)	(117.501)
Attività fiscali differite	5.807	586	6.393
Altre attività/passività	(28.220)	-	(28.220)
<b>Totale altre passività</b>	<b>(34.131)</b>	<b>(105.197)</b>	<b>(139.328)</b>

# GRUPPO GUALA CLOSURES



**BILANCIO CONSOLIDATO  
INTERMEDIO ABBREVIATO  
al 30 SETTEMBRE 2019**

## Prospetto consolidato di conto economico complessivo per i nove mesi chiusi al 30 settembre

(Migliaia di €)	Nove mesi chiusi al 30 settembre 2018 (*)	di cui:		Nove mesi chiusi al 30 settembre 2019	di cui:		Note
		Parti correlate	Oneri non ricorrenti		Parti correlate	Oneri non ricorrenti	
<b>Ricavi netti</b>	<b>91.326</b>			<b>448.064</b>		-	7
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	(8.220)		(7.424)	7.950		(197)	
Altri proventi di gestione	687			2.867		-	8
Costi capitalizzati per lavori interni	510			3.268		-	9
Costi delle materie prime	(40.396)			(200.672)		(156)	10
Costi per servizi	(23.502)	(1.219)	(8.306)	(86.393)	(52)	(751)	11
Costi per il personale	(15.868)		12	(91.306)		(123)	12
Altri oneri di gestione	(1.738)		(170)	(8.177)		(2.546)	13
Perdita per riduzione di valore di crediti commerciali e attività derivanti da contratto	49			(111)		-	
Svalutazioni			-	(596)		(596)	21
Ammortamenti	(8.328)			(47.377)		-	21-22-23
<b>Risultato operativo</b>	<b>(5.479)</b>	<b>(1.219)</b>	<b>(15.889)</b>	<b>27.518</b>	<b>(52)</b>	<b>(4.369)</b>	
Proventi finanziari	13.693			6.554		-	14
Oneri finanziari	(17.561)		(7.995)	(30.272)		-	15
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(3.868)</b>	<b>-</b>	<b>(7.995)</b>	<b>(23.717)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(9.347)</b>	<b>(1.219)</b>	<b>(23.884)</b>	<b>3.800</b>	<b>(52)</b>	<b>(4.369)</b>	
Imposte sul reddito	547		1.906	(2.262)			16
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(8.801)</b>	<b>(1.219)</b>	<b>(21.978)</b>	<b>1.538</b>	<b>(52)</b>	<b>(4.369)</b>	

## Altre componenti di conto economico complessivo

<b>Voci che non verranno mai riclassificate nell'utile o perdita del periodo:</b>							
Utili attuariali su piani a benefici definiti	51			(235)			
	<b>51</b>			<b>(235)</b>			
<b>Voci che verranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile o perdita del periodo:</b>							
Effetti di traduzione su bilanci espressi in valuta estera	(7.569)			12.021			
Riserva per costi di copertura delle variazioni di fair value delle coperture di flussi finanziari	2			9			
Riserva per costi di copertura variazione del fair value delle coperture dei flussi finanziari riclassificata nell'utile o perdita del periodo	23			49			
Imposte sulle voci che verranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile o perdita del periodo	(6)			(14)			
	<b>(7.550)</b>			<b>12.065</b>			
<b>Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>(7.499)</b>			<b>11.830</b>			
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>(16.299)</b>			<b>13.368</b>			
Utile (perdita) attribuibile a :							
azionisti della Capogruppo	(9.564)			(3.218)			
azionisti terzi	763			4.755			
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(8.801)</b>			<b>1.538</b>			
Risultato complessivo del periodo attribuibile a:							
azionisti della Capogruppo	(17.065)			6.045			
azionisti terzi	766			7.323			
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>(16.299)</b>			<b>13.368</b>			
<b>Risultato per azione base (€)</b>	<b>(0,18)</b>			<b>(0,05)</b>			
<b>Risultato per azione diluito (€)</b>	<b>(0,17)</b>			<b>(0,04)</b>			

Le note allegate sono parte integrante del bilancio consolidato intermedio abbreviato.

(\*) I dati comparativi al 30 settembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dalla conclusione del processo di Purchase Price Allocation con conseguente impatto sulla contabilizzazione dell'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018. Gli effetti di PPA inclusi negli oneri non ricorrenti sono unicamente quelli relativi all'iscrizione delle rimanenze al 31 luglio 2018 al fair value e relativa fiscalità differita in quanto esauriscono il proprio effetto economico nel periodo.

Il Gruppo Guala Closures ha applicato l'IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 ed ha optato per l'adozione dell'approccio retroattivo modificato sulla base del quale i dati comparativi non sono stati rettificati e non vi sono stati effetti di prima applicazione nelle riserve di Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019.

## Prospetto consolidato di conto economico complessivo per i tre mesi chiusi al 30 settembre

(Migliaia di €)	Tre mesi chiusi al 30 settembre 2018 (*)	di cui:		Tre mesi chiusi al 30 settembre 2019	di cui:		Note
		Parti correlate	Oneri non ricorrenti		Parti correlate	Oneri non ricorrenti	
<b>Ricavi netti</b>	<b>91.326</b>	-	-	<b>157.008</b>	-	-	7
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	(8.220)	-	(7.424)	(4.847)	-	(38)	
Altri proventi di gestione	687	-	-	1.022	-	-	8
Costi capitalizzati per lavori interni	510	-	-	944	-	-	9
Costi delle materie prime	(40.396)	-	-	(64.700)	-	64	10
Costi per servizi	(20.341)	(202)	(5.145)	(29.674)	(20)	(240)	11
Costi per il personale	(15.835)	-	45	(29.129)	-	(12)	12
Altri oneri di gestione	(1.738)	-	(170)	(2.150)	-	(134)	13
Perdita per riduzione di valore di crediti commerciali e attività derivanti da contratto	49	-	-	40	-	-	
Svalutazioni	-	-	-	412	-	412	21
Ammortamenti	(8.328)	-	-	(15.972)	-	-	21-22-23
<b>Risultato operativo</b>	<b>(2.285)</b>	<b>(202)</b>	<b>(12.695)</b>	<b>12.955</b>	<b>(20)</b>	<b>53</b>	
Proventi finanziari	9.061	-	-	1.291	-	-	14
Oneri finanziari	(17.561)	-	(7.995)	(11.699)	-	-	15
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(8.500)</b>	-	<b>(7.995)</b>	<b>(10.408)</b>	-	-	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(10.785)</b>	<b>(202)</b>	<b>(20.690)</b>	<b>2.547</b>	<b>(20)</b>	<b>53</b>	
Imposte sul reddito	547	-	1.906	2.153	-	-	16
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(10.238)</b>	<b>(202)</b>	<b>(18.784)</b>	<b>4.699</b>	<b>(20)</b>	<b>53</b>	

## Altre componenti di conto economico complessivo

<b>Voci che non verranno mai riclassificate nell'utile o perdita del periodo:</b>			
Utili attuariali su piani a benefici definiti	51		(0)
	<b>51</b>		<b>(0)</b>
<b>Voci che verranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile o perdita del periodo:</b>			
Effetti di traduzione su bilanci espressi in valuta estera	(7.569)		5.747
Riserva per costi di copertura delle variazioni di fair value delle coperture di flussi finanziari	2		6
Riserva per costi di copertura variazione del fair value delle coperture dei flussi finanziari riclassificata nell'utile o perdita del periodo	23		-
Imposte sulle voci che verranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile o perdita del periodo	(6)		(1)
	<b>(7.550)</b>		<b>5.752</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>(7.499)</b>		<b>5.752</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>(17.737)</b>		<b>10.451</b>
Utile (perdita) attribuibile a :			
azionisti della Capogruppo	(11.001)		2.865
azionisti terzi	763		1.834
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(10.238)</b>		<b>4.699</b>
Risultato complessivo del periodo attribuibile a:			
azionisti della Capogruppo	(18.503)		7.175
azionisti terzi	766		3.276
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>(17.737)</b>		<b>10.451</b>
<b>Risultato per azione base (€)</b>	<b>(0,18)</b>		<b>0,04</b>
<b>Risultato per azione diluito (€)</b>	<b>(0,16)</b>		<b>0,04</b>

Le note allegate sono parte integrante del bilancio consolidato intermedio abbreviato.

(\*) I dati comparativi per i tre mesi chiusi al 30 settembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dalla conclusione del processo di Purchase Price Allocation con conseguente impatto sulla contabilizzazione dell'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018. Gli effetti di PPA inclusi negli oneri non ricorrenti sono unicamente quelli relativi all'iscrizione delle rimanenze al 31 luglio 2018 al fair value e relativa fiscalità differita in quanto esauriscono il proprio effetto economico nel periodo.

**Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria - ATTIVO**

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>31 dicembre 2018 (*)</b>	<i>di cui: Parti correlate</i>	<b>30 settembre 2019</b>	<i>di cui: Parti correlate</i>	<b>Note</b>
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività correnti</b>					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	47.795		39.288		18
Attività finanziarie correnti	653		637		
Crediti commerciali	102.805		114.522		19
Attività derivanti da contratto	25		25		
Rimanenze	93.258		108.970		20
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	4.044		4.710		
Crediti verso l'Erario per imposte indirette	8.100		9.549		
Attività per derivati finanziari	146		15		
Altre attività correnti	6.670		6.634		
Attività classificate come possedute per la vendita	-		520		
<b>Totale attività correnti</b>	<b>263.495</b>	-	<b>284.871</b>	-	
<b>Attività non correnti</b>					
Attività finanziarie non correnti	273		482		
Immobili, impianti e macchinari	239.851		223.541		21
Diritti di utilizzo	-		26.799		22
Attività immateriali	883.533		875.446		23
Costi del contratto	29		154		
Attività fiscali differite	6.393		7.683		
Altre attività non correnti	486		380		
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.130.565</b>	-	<b>1.134.485</b>	-	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.394.060</b>	-	<b>1.419.356</b>	-	

Le note allegare sono parte integrante del bilancio consolidato intermedio abbreviato.

(\*) I dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dalla conclusione del processo di Purchase Price Allocation con conseguente impatto sulla contabilizzazione dell'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018. Relativamente all'applicazione dell'IFRS 16, il Gruppo Guala Closures ha applicato tale principio a partire dal 1° gennaio 2019 ed ha optato per l'adozione dell'approccio retroattivo modificato sulla base del quale i dati comparativi non sono stati rettificati e non vi sono stati effetti di prima applicazione nelle riserve di Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019.

**Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria - PASSIVO**

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>31 dicembre 2018 (*)</b>	di cui: Parti correlate	<b>30 settembre 2019</b>	di cui: Parti correlate	<b>Note</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b><i>Passività correnti</i></b>					
Passività finanziarie correnti	25.284		27.737		24
Debiti commerciali	71.331	-	79.408	24	25
Passività derivanti da contratto	-		221		
Debiti verso l'Erario per imposte sul reddito	3.364		2.765		
Debiti verso l'Erario per imposte indirette	7.035		7.929		
Quota corrente dei fondi	1.521		2.416		26
Passività per derivati finanziari	58		23		
Altre passività correnti	34.779		31.710		
<b>Totale passività correnti</b>	<b>143.372</b>	-	<b>152.209</b>	<b>24</b>	
<b><i>Passività non correnti</i></b>					
Passività finanziarie non correnti	482.946		498.549		24
Benefici per i dipendenti	6.461		6.617		
Passività fiscali differite	117.501		110.280		
Quota non corrente dei fondi	252		249		26
Altre passività non correnti	570		1.661		
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>607.729</b>	-	<b>617.356</b>	-	
<b>Totale passività</b>	<b>751.101</b>	-	<b>769.565</b>	<b>24</b>	
Capitale e riserve di terzi	36.620		35.366		
Risultato d'esercizio di terzi	2.713		4.755		
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>39.333</b>	-	<b>40.122</b>	-	<b>29</b>
<b><i>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo</i></b>					
Capitale sociale	68.907		68.907		
Riserva da sovrapprezzo azioni	423.837		423.837		
Riserva legale	-		643		
Riserva da conversione	(4.139)		5.315		
Riserva di copertura dei flussi finanziari	43		87		
Perdite portate a nuovo e altre riserve	116.928		114.099		
Risultato del periodo	(1.950)		(3.217)		
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo</b>	<b>603.626</b>	-	<b>609.670</b>	-	<b>27-28</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>642.959</b>		<b>649.791</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.394.060</b>	-	<b>1.419.356</b>	<b>24</b>	

Le note allegate sono parte integrante del bilancio consolidato intermedio abbreviato.

(\*) I dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dalla conclusione del processo di Purchase Price Allocation con conseguente impatto sulla contabilizzazione dell'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018. Relativamente all'applicazione dell'IFRS 16, il Gruppo Guala Closures ha applicato tale principio a partire dal 1° gennaio 2019 ed ha optato per l'adozione dell'approccio retroattivo modificato sulla base del quale i dati comparativi non sono stati rettificati e non vi sono stati effetti di prima applicazione nelle riserve di Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019.

## Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Migliaia di €)</i>	Nove mesi chiusi al 30 settembre		Note
	2018 (*)	2019	
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>512.206</b>	<b>47.795</b>	<b>18</b>
<b>A) Flusso monetario da attività operativa</b>			
Risultato ante imposte	(9.347)	3.800	
Rettifiche:			
Ammortamenti	8.328	47.377	21-22-23
Oneri finanziari netti	3.868	23.717	
Variazioni:			
Crediti, debiti e rimanenze	2.822	(16.186)	19-20-25
Altre poste operative	(628)	311	
Attività/passività per IVA / imposte indirette	181	(563)	
Imposte sul reddito pagate	(3.959)	(12.197)	
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>1.264</b>	<b>46.259</b>	
<b>B) Flusso monetario per attività di investimento</b>			
Investimenti in immobili, impianti e macchinari, diritti di utilizzo e attività immateriali	(4.639)	(25.512)	21-22-23
Realizzo di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	53	77	21-22-23
Pagamento differito su acquisizione della società Axiom Propack (India)	-	(554)	
Acquisizione del Gruppo Guala Closures, al netto delle disponibilità liquide acquisite	(306.374)	-	
<b>Flusso monetario netto utilizzato per attività di investimento</b>	<b>(310.960)</b>	<b>(25.990)</b>	
<b>C) Flusso monetario per attività finanziaria</b>			
Recesso precedenti azionisti Space4	(31.323)	-	
Interessi incassati	1.036	1.746	
Interessi versati	(5.933)	(16.716)	
Costi di transazione pagati su Obbligazioni emesse nel 2018	(12.468)	(483)	
Altre voci finanziarie	(5.599)	(927)	
Dividendi pagati	(130)	(6.526)	
Accensione di finanziamenti e obbligazioni	451.105	2.489	24
Rimborso di finanziamenti e obbligazioni	(566.767)	(3.372)	24
Rimborso di leasing	(392)	(5.466)	
Variazione di attività finanziarie	858	(192)	
<b>Flusso monetario utilizzato per attività finanziaria</b>	<b>(169.614)</b>	<b>(29.448)</b>	
<b>Flusso monetario netto dell'esercizio</b>	<b>(479.310)</b>	<b>(9.178)</b>	
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide	(440)	672	
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>32.456</b>	<b>39.288</b>	

Le note allegate sono parte integrante del bilancio consolidato intermedio abbreviato.

(\*) Il Gruppo Guala Closures ha applicato l'IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 ed ha optato per l'adozione dell'approccio retroattivo modificato sulla base del quale i dati comparativi non sono rettificati e non vi sono stati effetti di prima applicazione nelle riserve di Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019.

<b>Prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto</b>												
<i>(Migliaia di €)</i>	<b>Attribuibile agli azionisti della Capogruppo</b>							<b>Minoranze</b>			<b>Totale patrimonio netto</b>	
	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva sovrapprezzo azioni</b>	<b>Riserva legale</b>	<b>Riserva conversione</b>	<b>Riserva di copertura flussi finanziari</b>	<b>Perdite portate a nuovo e altre riserve</b>	<b>Risultato del periodo</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Capitale sociale e riserve</b>	<b>Risultato del periodo</b>		<b>Patrimonio netto</b>
<b>Valore al 1° gennaio 2018</b>	<b>51.340</b>	<b>455.160</b>				<b>(4.677)</b>	<b>(6.577)</b>	<b>495.246</b>				<b>495.246</b>
Destinazione del risultato 2017						(6.577)	6.577	-	-	-	-	-
Risultato del periodo							(9.564)	(9.564)		763	763	(8.801)
Altre componenti di conto economico complessivo				(7.569)	19	51		(7.499)			-	(7.499)
<b>Totale Utile / (perdita) complessiva del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.569)</b>	<b>19</b>	<b>(6.526)</b>	<b>(2.987)</b>	<b>(17.062)</b>	<b>-</b>	<b>763</b>	<b>763</b>	<b>(16.299)</b>
Business combination Guala Closures ed aumento di Capitale a servizio della fusione	17.567				(555)	138.331		155.342	36.747		36.747	192.089
Emissione market warrant						(9.367)		(9.367)			-	(9.367)
Distribuzione dividendi a terzi								-			-	-
Recesso		(31.323)						(31.323)			-	(31.323)
<b>Totale contributi e distribuzioni dai/ai soci e altri movimenti</b>	<b>17.567</b>	<b>(31.323)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(555)</b>	<b>128.964</b>	<b>-</b>	<b>114.652</b>	<b>36.747</b>	<b>-</b>	<b>36.747</b>	<b>151.399</b>
<b>Valore al 30 settembre 2018</b>	<b>68.907</b>	<b>423.837</b>	<b>-</b>	<b>(7.569)</b>	<b>(536)</b>	<b>117.761</b>	<b>(9.564)</b>	<b>592.836</b>	<b>36.747</b>	<b>763</b>	<b>37.510</b>	<b>630.346</b>
<b>Valore al 1° gennaio 2019 (*)</b>	<b>68.907</b>	<b>423.837</b>	<b>-</b>	<b>(4.139)</b>	<b>43</b>	<b>116.928</b>	<b>(1.950)</b>	<b>603.626</b>	<b>36.620</b>	<b>2.713</b>	<b>39.333</b>	<b>642.959</b>
Destinazione del risultato 2018			643			(2.592)	1.950	-	2.713	(2.713)	-	-
Risultato del periodo							(3.218)	(3.218)		4.755	4.755	1.538
Altre componenti di conto economico complessivo				9.453	44	(235)		9.262	2.567		2.567	11.830
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>643</b>	<b>9.453</b>	<b>44</b>	<b>(2.827)</b>	<b>(1.268)</b>	<b>6.045</b>	<b>5.281</b>	<b>2.042</b>	<b>7.323</b>	<b>13.368</b>
Distribuzione dividendi a terzi								-	(6.688)		(6.688)	(6.688)
Aumento di capitale da terzi									154		154	154
<b>Totale contributi e distribuzioni dai/ai soci e altri movimenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.534)</b>	<b>-</b>	<b>(6.534)</b>	<b>(6.534)</b>
<b>Valore al 30 settembre 2019</b>	<b>68.907</b>	<b>423.837</b>	<b>643</b>	<b>5.315</b>	<b>87</b>	<b>114.099</b>	<b>(3.218)</b>	<b>609.671</b>	<b>35.366</b>	<b>4.755</b>	<b>40.121</b>	<b>649.792</b>

Le note allegate sono parte integrante del bilancio consolidato intermedio abbreviato.

(\*) I dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dalla conclusione del processo di Purchase Price Allocation con conseguente impatto sulla contabilizzazione dell'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018. Relativamente all'applicazione dell'IFRS 16, il Gruppo Guala Closures ha applicato tale principio a partire dal 1° gennaio 2019 ed ha optato per l'adozione dell'approccio retroattivo modificato sulla base del quale i dati comparativi non sono stati rettificati e non vi sono stati effetti di prima applicazione nelle riserve di Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019.

**Note al bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 settembre 2019****INFORMAZIONI GENERALI****(1) Informazioni generali**

Guala Closures S.p.A. (la “Società” o la “Capogruppo”) (precedentemente denominata Space4 S.p.A.) è stata costituita da Space Holding S.r.l. in data 19 settembre 2017 con il nome di Space4 S.p.A., veicolo che costituiva una *Special Purpose Acquisition Company (SPAC)* di diritto italiano, in forma di *SIV (Special Investment Vehicle)* ai sensi del Regolamento di Borsa Italiana, con inizio delle negoziazioni in Borsa in data 21 dicembre 2017.

In data 31 luglio 2018 la *SPAC* Space4 S.p.A. ha acquisito la società Guala Closures S.p.A., capogruppo del Gruppo Guala Closures (rispettivamente la “Guala Closures Pre-Fusione” o il “Gruppo Guala Closures Pre-Fusione”) e, in data 6 agosto 2018, ha proceduto alla fusione per incorporazione di Guala Closures S.p.A..

Space4 S.p.A. ha quindi assunto la denominazione di “Guala Closures S.p.A.” a seguito della suddetta operazione ed il Gruppo che fa riferimento a Space4 S.p.A. ha assunto la denominazione di “Gruppo Guala Closures”.

Guala Closures S.p.A. è una società per azioni regolata secondo l’ordinamento giuridico vigente in Italia e iscritta presso l’Ufficio del Registro delle Imprese di Alessandria, con sede legale in Spinetta Marengo (Alessandria), via Rana 12, zona industriale D6.

A seguito dell’acquisizione del Gruppo Guala Closures Pre-Fusione completata il 31 luglio 2018 da parte di Space4 S.p.A, i dati economici ed i flussi finanziari comparativi relativi all’esercizio 2018 inclusi nel presente bilancio consolidato intermedio abbreviato, si riferiscono dal 1° gennaio 2018 al 31 luglio 2018 al perimetro di consolidamento inclusivo della sola Space4 S.p.A. e dal 1° agosto al 30 settembre 2018 al perimetro di consolidamento del Gruppo Guala Closures post fusione ovvero al perimetro di consolidamento inclusivo di Space4 S.p.A. e del Gruppo Guala Closures pre-fusione. Per un’analisi completa dei dati “pro-forma” che rappresentano il perimetro del Gruppo Guala Closures pre-fusione e Space 4 si rimanda alla Relazione sulla gestione.

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato recepisce il completamento del processo di allocazione dei valori di acquisto alle attività identificabili acquisite, alle passività identificabili assunte ed alle partecipazioni di minoranza acquisite dal Gruppo Guala Closures in relazione all’operazione di “Acquisizione del Gruppo Guala Closures Pre-fusione”, di cui si è trattato ampiamente nel bilancio annuale al 31 dicembre 2018 al quale si rimanda. Pertanto i dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati a seguito del suddetto completamento del processo di allocazione al fine di rilevare gli effetti derivanti dall’aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018 a partire da tale data.

Il Gruppo Guala Closures opera principalmente nel settore della progettazione e produzione di chiusure per bevande alcoliche, vino e bevande analcoliche, quali acqua, olio d’oliva e aceto, e di prodotti farmaceutici, destinate prevalentemente al mercato internazionale.

Il Gruppo opera anche nel settore della produzione delle preforme e delle bottiglie in PET.

In particolare, l'attività del Gruppo è strutturata in due divisioni:

- la divisione "Closures", core business del Gruppo, specializzata nella produzione di chiusure anti-adulterazione (*safety*), di chiusure personalizzate (*luxury*), di chiusure in alluminio per vino (*wine*), chiusure standard (*roll-on*), di chiusure per il settore farmaceutico e altri;
- la divisione "Pet", attiva nella produzione di flaconi, bottiglie e miniature in PET. Questa divisione non è più considerata parte del core business del Gruppo e, a seguito della riorganizzazione che ha visto la vendita di parte degli assets ed il trasferimento della parte rimanente dalla Spagna al Regno Unito avvenuta nel corso dell'esercizio, la divisione è ormai strettamente connessa alla divisione Closures in quanto i clienti sono gli stessi del settore Spirit della divisione Closures e l'attività svolta dalla divisione PET si sostanzia come un servizio accessorio alla vendita di chiusure ai clienti del Gruppo.

Il Gruppo attualmente è leader europeo e mondiale nella produzione di chiusure *safety* per bottiglie di bevande alcoliche, con un'esperienza nel settore di oltre 60 anni.

E' inoltre il primo produttore in Europa di chiusure in alluminio per bottiglie per bevande alcoliche.

## (2) Principi contabili

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato di Guala Closure S.p.A. è stato predisposto in conformità al principio contabile IFRS applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 – Bilanci intermedi per il bilancio intermedio in forma abbreviata). Tale bilancio consolidato intermedio abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale.

Ad eccezione di quanto riportato al paragrafo "Cambiamenti dei principi contabili" con particolare riferimento all'entrata in vigore dell'IFRS 16, i principi contabili ed i criteri di misurazione e valutazione utilizzati per la redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato, applicati uniformemente da tutte le società del Gruppo, sono gli stessi principi e metodi contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 del Gruppo Guala Closures al quale si fa rinvio.

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato è stato redatto in Euro, arrotondando gli importi alle migliaia. In ragione dell'arrotondamento operato, si potrebbe verificare la casistica in cui le tabelle di dettaglio riportate nel presente documento rilevano una differenza nell'ordine di una unità di euro migliaia dovuta esclusivamente agli arrotondamenti. Si ritiene che tale casistica non alteri l'attendibilità ed il valore informativo del presente bilancio.

Gli importi sono espressi in migliaia di euro, salvo ove espressamente indicato.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato è stato redatto sulla base del principio del costo storico, ad eccezione degli strumenti derivati, dei Market Warrant e dei corrispettivi potenziali derivanti da un'aggregazione aziendale (i.e opzioni put ad azionisti di minoranza) che sono valutati al fair value, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo non ha rilevato particolari rischi connessi all'attività dell'impresa e/o le eventuali incertezze rilevate che potrebbero generare dubbi sulla continuità aziendale.

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato si compone dei seguenti schemi:

- prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria che è redatta classificando i valori secondo lo schema delle attività/passività correnti/non correnti;

- prospetto consolidato di conto economico complessivo le cui voci sono classificate per natura;
- il rendiconto finanziario consolidato che è redatto con l'applicazione del metodo indiretto;
- il prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto è redatto secondo lo schema delle variazioni del patrimonio netto.

Per ciascuna voce di attività e passività che include sia importi con scadenza entro dodici mesi dalla data di riferimento del bilancio sia oltre dodici mesi, è stato indicato l'importo che si prevede di recuperare o regolare oltre i dodici mesi.

Si precisa infine che ai sensi di quanto richiesto dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, sono stati evidenziati negli schemi di bilancio i rapporti significativi con parti correlate e le partite non ricorrenti.

#### *Cause di incertezza nelle stime*

La redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato, in applicazione degli IFRS, richiede l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. I risultati che saranno consuntivati potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare i fondi svalutazione crediti, per obsolescenza di magazzino, attività classificate come possedute per la vendita, ammortamenti e svalutazioni di attività non correnti, benefici ai dipendenti, imposte, fondi, valutazione degli strumenti finanziari derivati, Market Warrant e valutazione degli effetti di aggregazioni aziendali.

In particolare, il processo di PPA relativo alla riorganizzazione societaria avvenuta in data 31 luglio 2018 ha sortito i suoi effetti contabili per la prima volta sul bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2019 ed i dati comparativi 2018 ed i dati dell'esercizio intermedio 2019 recepiscono tali effetti a far data dall'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018. Il processo di stima posto in essere dal Gruppo ha portato ad allocare parte dell'Avviamento rilevato in via provvisoria dal Gruppo alle seguenti attività acquisite identificate:

- al marchio Guala Closures;
- alle relazioni commerciali con clienti;
- ai brevetti;
- agli impianti e macchinari;
- ed alle rimanenze.

Si rimanda al paragrafo 6.1.4 Attività acquisite e passività assunte identificabili per i criteri e le metodologie utilizzate per la valutazione delle attività e passività acquisite. Tali criteri e metodologie utilizzate nell'ambito di tale analisi riflettono lo stato delle conoscenze del Gruppo alla data della combinazione aziendale circa gli sviluppi del business in cui opera e tengono conto di metodologie, criteri ed informazioni ritenuti ragionevoli nella prassi del settore di riferimento, la realtà del Gruppo Guala Closures, le aspettative sui futuri sviluppi dei mercati e del settore di riferimento che rimangono soggette ad un fisiologico grado di incertezza anche in considerazione dell'evolversi della situazione macroeconomica internazionale.

Come previsto dallo IAS 34 Bilanci intermedi, le valutazioni intermedie dei dati del bilancio consolidato intermedio abbreviato possono basarsi su stime in misura maggiore rispetto alle valutazioni dei dati del bilancio consolidato annuale. Le procedure di valutazione seguite a tale scopo sono state finalizzate ad assicurare che l'informazione fornita sia attendibile e che tutte le informazioni finanziarie significative rilevanti per la comprensione della situazione patrimoniale-finanziaria o economica del Gruppo siano state illustrate.

Nella seguente tabella sono elencate le imprese del Gruppo con l'indicazione delle denominazione, della sede, del capitale, delle quote possedute direttamente o indirettamente dalla controllante e da ciascuna delle controllate e delle modalità di consolidamento al 30 settembre 2019.

<b>Elenco delle partecipazioni in società controllate al 30 settembre 2019</b>						
<u>Denominazione</u>	<u>Sede</u>	<u>Valuta</u>	<u>Capitale sociale</u>	<u>Percentuale di possesso</u>	<u>Tipo di possesso</u>	<u>Metodo di consolidamento</u>
<b>EUROPA</b>						
Guala Closures International B.V.	Olanda	EUR	92.000	100%	Diretto	Integrale
GCL Pharma S.r.l.	Italia	EUR	100.000	100%	Diretto	Integrale
GCL International Sarl	Lussemburgo	EUR	6.640.700	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures UK Ltd.	Regno Unito	GBP	134.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures UCP Ltd.	Regno Unito	GBP	3.509.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Iberica, S.A.	Spagna	EUR	4.979.964	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures France SAS	Francia	EUR	2.748.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Ukraine LLC	Ucraina	UAH	90.000.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Bulgaria AD	Bulgaria	BGN	6.252.120	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures DGS Poland S.A.	Polonia	PLN	595.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures BY LLC	Bielorussia	BYN	1.158.800	70%	Indiretto (*)	Integrale
<b>ASIA</b>						
Guala Closures India pvt Ltd.	India	INR	170.000.000	95,0%	Indiretto (*)	Integrale
Beijing Guala Closures Co. Ltd.	Cina	CNY	20.278.800	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Japan KK	Giappone	JPY	106.918.500	100%	Indiretto (*)	Integrale
<b>AMERICA LATINA e NORD AMERICA</b>						
Guala Closures Mexico, S.A. de C.V.	Messico	MXN	94.630.010	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Servicios Mexico, S.A. de C.V.	Messico	MXN	50.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Argentina S.A.	Argentina	ARS	282.037.440	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures do Brasil LTDA	Brasile	BRL	10.736.290	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures de Colombia LTDA	Colombia	COP	8.691.219.554	93,20%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Chile SpA	Cile	CLP	1.861.730.369	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures North America, Inc.	Stati Uniti	USD	60.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
<b>OCEANIA</b>						
Guala Closures New Zealand Ltd.	Nuova Zelanda	NZD	5.700.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Australia Holdings Pty Ltd.	Australia	AUD	34.450.501	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Australia Pty Ltd.	Australia	AUD	810	100%	Indiretto (*)	Integrale
<b>AFRICA</b>						
Guala Closures South Africa Pty Ltd.	Sud Africa	ZAR	60.000.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures East Africa Pty Ltd.	Kenia	KES	30.300.000	100%	Indiretto (*)	Integrale

**Nota:**

(\*) Per un maggiore dettaglio in merito alle quote possedute indirettamente si faccia riferimento allo Schema della Struttura di Gruppo.

Nella tabella non sono riportati i dati relativi alla Metal Closures Group Trustee Ltd (la società che gestisce i fondi pensionistici della Metal Closures) in quanto non consolidati poiché di importo irrilevante.

I tassi di cambio applicati alla conversione dei bilanci espressi in valute che non hanno corso legale nello Stato sono i seguenti:

**Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria**

€1 = valuta x	31 dicembre 2018	30 settembre 2019
Sterlina inglese	0,8945	0,8857
Dollaro statunitense	1,1450	1,0889
Rupia indiana	79,7298	77,1615
Peso messicano	22,4921	21,4522
Peso colombiano	3.721,8100	3.768,2500
Real brasiliano	4,4440	4,5288
Renmimbi cinese	7,8751	7,7784
Peso argentino	43,1593	62,3995
Zloty polacco	4,3014	4,3782
Dollaro neozelandese	1,7056	1,7375
Dollaro australiano	1,6220	1,6126
Hryvnia ucraina	31,7362	26,2972
Lev bulgaro	1,9558	1,9558
Rand sudafricano	16,4594	16,5576
Yen giapponese	125,8500	117,5900
Peso cileno	794,3700	791,2400
Scellino Keniota	116,6284	113,1172
Rublo bielorusso	n.a.	2,2608

**Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo**

€1 = valuta x	9 mesi 2018	9 mesi 2019
Sterlina inglese	0,88392	0,88304
Dollaro statunitense	1,19493	1,12370
Rupia indiana	80,22338	78,84390
Peso messicano	22,74469	21,63497
Peso colombiano	3.447,89333	3.639,37111
Real brasiliano	4,29573	4,36458
Renmimbi cinese	7,77916	7,71193
Peso argentino	46,05030	62,39950
Zloty polacco	4,24783	4,30122
Dollaro neozelandese	1,70736	1,69254
Dollaro australiano	1,57669	1,60739
Hryvnia ucraina	32,19230	29,62456
Lev bulgaro	1,95580	1,95580
Rand sudafricano	15,3897	16,1321
Yen giapponese	130,9591	122,6207
Peso cileno	750,7511	770,2844
Scellino Keniota	n.a.	114,4149
Rublo bielorusso	n.a.	2,2851

### (3) Cambiamenti dei principi contabili

Ad eccezione di quanto descritto di seguito, i principi contabili ed i criteri di misurazione applicati nella redazione del presente bilancio consolidato intermedio abbreviato sono gli stessi applicati per la redazione della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2018 del Gruppo Guala Closures alla quale si fa rinvio.

I cambiamenti di principi contabili di seguito riportati saranno riflessi anche nel bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2019.

#### Nuovi principi contabili applicabili

Di seguito sono riportati i nuovi principi contabili e/o loro modificazioni applicabili per i bilanci annuali che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019.

- 🌐 IFRS 16 Leases
- 🌐 IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments
- 🌐 Prepayment Features with Negative Compensation (Amendments to IFRS 9)
- 🌐 Long-term Interests in Associates and Joint Ventures (Amendments to IAS 28)
- 🌐 Plan Amendments, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)
- 🌐 Annual improvements to IFRS's 2015-2017 Cycle (Amendments to IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 and IAS 23)

Di seguito sono riportati i nuovi principi contabili e/o loro modificazioni applicabili per i bilanci annuali successivi a quello in chiusura al 31 dicembre 2019.

- 🌐 Principi contabili e/o modifiche applicabili per i bilanci annuali che iniziano a partire dal 1° gennaio 2020:
  - Amendments to References to Conceptual Framework in IFRS Standards
  - Definition of a Business (Amendments to IFRS 3)
  - Definition of Material (Amendments to IAS 1 and IAS 8)
- 🌐 Principi contabili e/o modifiche applicabili per i bilanci annuali che iniziano a partire dal 1° gennaio 2021:
  - IFRS 17 Insurance Contracts
- 🌐 Principi contabili e/o modifiche disponibili per una adozione opzionale:
  - Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)

#### **IFRS 16 Leases**

A partire dal 1° gennaio 2019, il Gruppo Guala Closures ha iniziato ad applicare i dettami dell'*IFRS 16 Leases*. Altri nuovi standard sono entrati in vigore a partire dal 1° gennaio 2019, ma essi non hanno avuto un effetto significativo sul bilancio consolidato di Gruppo.

L'IFRS 16 introduce un unico modello di contabilizzazione dei leasing nel bilancio dei locatari secondo cui il locatario rileva un'attività che rappresenta il diritto d'utilizzo del bene sottostante e una passività che riflette l'obbligazione per il pagamento dei canoni di locazione. Per i locatori il modello contabile rimane sostanzialmente simile alle precedenti disposizioni previste dallo IAS17.

Il Gruppo Guala Closures ha optato per l'adozione in sede di applicazione dell'approccio retroattivo modificato sulla base del quale i dati comparativi non sono modificati e non vi sono stati effetti di prima applicazione nelle riserve di Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019.

Conseguentemente, i dati comparativi relativi all'esercizio 2018 sono pertanto presentati in linea con i dati riportati nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2018 redatta in accordo al previgente IAS 17.

## **A. Definizione di leasing**

Precedentemente all'applicazione dell'IFRS 16, il Gruppo Guala Closures determinava se alla data di inizio del leasing ("inception date") un contratto era o conteneva un leasing in accordo con l'*IFRIC 4 Determining Whether an Arrangement contains a Lease*. Il Gruppo ora valuta se il contratto è o contiene un leasing sulla base della nuova definizione di leasing prevista dall'IFRS 16. Nello specifico, l'IFRS 16 stabilisce che un contratto è o contiene un leasing se il contratto concede il diritto di utilizzare un bene identificato per un periodo di tempo in cambio di un corrispettivo.

## **B. Leasing in cui il Gruppo agisce da locatario**

Il Gruppo ha rilevato nuove attività e passività per i leasing operativi, secondo la definizione del precedente IAS 17, relativamente a terreni in affitto, a strutture ospitanti magazzini e stabilimenti, a noleggi di linee produttive, veicoli utilizzati all'interno degli stabilimenti, hardware IT.

La natura dei costi relativi ai suddetti leasing è mutata in quanto il Gruppo ammortizza le attività per il diritto d'utilizzo e sostiene gli oneri finanziari sulle passività di leasing mentre non ha più canoni.

Precedentemente, il Gruppo contabilizzava i costi per leasing operativi a quote costanti lungo la durata del leasing e rilevava delle attività e passività solo in presenza di differenze temporanee tra il momento in cui pagava i canoni di leasing e i costi rilevati.

I leasing di breve termine, ovvero con durata non superiore a 12 mesi ed i leasing di beni aventi un modico valore unitario, che in applicazione dell'espedito pratico previsto dall'IFRS 16 sono stati esclusi dalla sua applicazione, sono contabilizzati come costi operativi a quote costanti lungo la durata del leasing.

### **i. Rilevazione e valutazione**

Il Gruppo iscrive un'attività per diritto di utilizzo, separatamente dalle attività per Immobili, Impianti e Macchinari ed Attività Immateriali ed una passività per leasing alla data di inizio della decorrenza del leasing ("commencement date"), ovvero alla data in cui il locatore rende disponibile il bene in leasing al locatario.

L'attività per diritto di utilizzo è inizialmente rilevata al costo e successivamente al costo meno il relativo fondo ammortamento e le eventuali svalutazioni operate, ed eventualmente rettificata da eventuali rettifiche alla passività per leasing.

L'ammortamento del diritto di utilizzo è effettuato sul periodo più breve tra la durata del contratto di leasing e la vita utile del bene identificato.

La passività per leasing è inizialmente rilevata al valore attuale dei pagamenti per canoni di leasing che non sono stati pagati alla data di inizio della decorrenza del leasing. Il valore attuale è attualizzato usando il tasso di interesse implicito del leasing o, se il tasso di interesse implicito del leasing non è immediatamente riscontrabile, il tasso di finanziamento marginale del locatario (ovvero il tasso di finanziamento marginale di ogni società afferente al Gruppo Guala Closures) o il tasso di finanziamento marginale del Gruppo Guala Closures.

La passività per leasing si incrementa successivamente degli oneri finanziari della stessa passività e si decrementa per i pagamenti dei canoni di leasing.

La passività per leasing viene rettificata quando vi è una rideterminazione dei pagamenti sostanzialmente fissi o variabili in base a indici o tassi, un cambiamento della stima dei pagamenti attesi in ragione del valore residuo garantito o, ove appropriato, un cambiamento nella valutazione se un'opzione di acquisto od un'opzione di estensione sia ragionevolmente certa che sarà esercitata o un'opzione di recesso sia ragionevolmente certa che non sarà esercitata.

Nel valutare la durata del contratto di leasing si è tenuto conto delle opzioni di rinnovo. La valutazione della ragionevole certezza di esercitare l'opzione di rinnovo impatta la durata del contratto che a sua volta impatta significativamente l'importo della passività per leasing e l'importo dell'attività per diritto di utilizzo.

## ii. Prima applicazione

Il Gruppo Guala Closures ha optato per l'adozione dell'approccio retroattivo modificato sulla base del quale i dati comparativi non sono rettificati e non vi sono stati effetti di prima applicazione nelle riserve di Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019.

Il Gruppo ha optato per l'adozione delle seguenti semplificazioni ed espedienti pratici previsti dall'IFRS 16 per ridurre i costi di prima applicazione del nuovo principio:

- 🌐 esenzione dalla lista dei contratti identificati che sono o contengono un leasing alla data di prima applicazione (1° gennaio 2019) dei leasing di breve termine, ovvero con durata non superiore a 12 mesi e dei leasing di beni aventi un modico valore unitario;
- 🌐 relativamente ai leasing identificati secondo lo IAS 17 come leasing finanziari, alla data di applicazione iniziale (1° gennaio 2019) la rilevazione iniziale dell'attività per il diritto d'utilizzo e della passività per il leasing sono pari ai valori rilevati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 in accordo allo IAS 17;
- 🌐 relativamente ai leasing identificati secondo lo IAS 17 come leasing operativi, alla data di applicazione iniziale (1° gennaio 2019) la rilevazione iniziale della passività per il leasing è pari ai pagamenti residui del contratto attualizzati sulla base del tasso di finanziamento marginale determinato alla data di applicazione iniziale, mentre la rilevazione dell'attività per il diritto d'utilizzo è pari alla passività per leasing suddetta (+/- eventuali pagamenti anticipati/maturati alla data di prima applicazione).

Conseguentemente all'utilizzo delle semplificazioni e degli espedienti pratici previsti dall'IFRS 16, non vi sono stati effetti di prima applicazione sulle riserve di Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019.

## C. Leasing in cui il Gruppo agisce da locatore

La rilevazione e valutazione dei leasing quando il Gruppo agisce da locatore non è differente da quella precedentemente applicata in adozione del precedente IAS 17. In ogni caso, i sub-leasing sono classificati con riferimento al diritto di utilizzo derivante dal leasing primario e non con riferimento al bene identificato sottostante.

Il Gruppo non deve effettuare alcuna rettifica derivante dalla transizione all'IFRS 16 per i leasing in cui agisce come locatore.

**D. Effetti sul bilancio consolidato intermedio abbreviato di Gruppo**

In sede di prima applicazione, ovvero al 1° gennaio 2019, il Gruppo ha rilevato i seguenti valori per l'attività del diritto di utilizzo e per la passività per leasing relativamente ai leasing non già iscritti in bilancio secondo lo IAS 17.

(Migliaia di €)	1° gennaio 2019
Diritto di utilizzo di terreni e fabbricati	13.448
Diritto di utilizzo di impianti e macchiar	825
Diritto di utilizzo di attrezzature	1.662
Diritto di utilizzo di altri beni	1.027
Passività per leasing	(16.962)
<b>Effetto sul Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019</b>	<b>0</b>

Come anticipato, per effetto dell'adozione degli espedienti pratici previsti dall'IFRS 16 non sono state rilevate differenze dall'applicazione di tale principio da imputare alle riserve di Patrimonio netto al 1° gennaio 2019.

Nella determinazione della passività per leasing è stato utilizzato il tasso di interesse implicito del leasing e, se non è immediatamente riscontrabile, il tasso di finanziamento marginale del locatario (ovvero il tasso di finanziamento marginale di ogni società afferente al Gruppo Guala Closures) o, in ultima alternativa, il tasso di finanziamento marginale del Gruppo Guala Closures.

Di seguito è riportata la riconciliazione della passività per leasing iscritta in sede di prima applicazione al 1° gennaio 2019 rispetto ai pagamenti minimi futuri per contratti di leasing/affitto non annullabili riportati nella nota integrativa della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2018 del Gruppo Guala Closures.

(Migliaia di €)	Total
Pagamenti minimi futuri per contratti di leasing/affitto riportati nella nota integrativa del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018	12.713
Pagamenti minimi futuri per contratti di leasing/affitto riportati nella nota integrativa del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018 attualizzati	11.335
Passività per leasing finanziari iscritta nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2018	6.095
Leasing di modico valore unitario e di durata non superiore a 12 mesi esclusi dall'ambito di applicazione dell'IFRS 16	(857)
Opzioni di estensione della durata del contratto per cui il Gruppo è ragionevolmente certo che l'opzione sarà esercitata	6.485
<b>Passività per leasing al 1° gennaio 2019</b>	<b>23.057</b>

Quale effetto dell'applicazione dell'IFRS 16, in relazione ai leasing precedentemente classificati come operativi, il Gruppo alla data di prima applicazione (1° gennaio 2019) ha iscritto €17,0 milioni quale valore dei diritti di utilizzo ed una passività per leasing di pari importo.

**(4) Brexit**

Il Gruppo svolge una parte rilevante delle proprie attività nel Regno Unito, attività che nel corso del 2018, a seguito dell'acquisto della società scozzese United Closures and Plastics ("UCP"), si sono ulteriormente incrementate.

Alla data di redazione del presente documento è recente la notizia della nuova proroga accordata dall'Unione Europea al Regno Unito che ha posticipato la data per l'uscita dall'UE al 31 gennaio 2020 con possibilità per il Regno Unito di lasciare anticipatamente l'unione (cosiddetta "flexextension" ovvero proroga flessibile).

Il quadro politico rimane instabile e si profilano all'orizzonte elezioni anticipate chieste proprio dal Governo di Boris Johnson, in carica dallo scorso luglio 2019, che più volte negli ultimi mesi ha visto il Parlamento cassare le proprie proposte deliberative attinenti il processo di Brexit e che non ha raggiunto il proprio obiettivo di dare seguito al processo di uscita del Regno Unito dalla UE entro la data del 31 ottobre 2019 come dichiarato. Pertanto le opzioni ed i risvolti che la Brexit potrebbe assumere sono ancora alla data odierna numerosi ed incerti, Brexit compresa in caso di vittoria alle prossime elezioni degli attuali partiti di minoranza.

Nel caso in cui il Regno Unito dovesse uscire dall'UE senza alcuna forma di accordo commerciale, i rischi per il Gruppo deriverebbero principalmente dalle difficoltà che scaturirebbero nella gestione delle importazioni da parte delle società del Gruppo operanti sul territorio (Guala Closures UK e Guala Closures UCP) e nelle esportazioni verso i paesi dell'UE.

Da parte sua il Gruppo Guala Closures ed in particolare le sue società controllate Guala Closures UK e Guala Closures UCP si sono preparate all'evenienza di un'uscita senza accordo avviando nuove procedure di gestione delle importazioni per gestire i flussi di merci dall'UE al Regno Unito. Per quanto riguarda le previsioni di produzione e vendita, a seguito dell'assessment interno, anche supportato dai colloqui avuti con i clienti delle società locali del Gruppo Guala Closures, stante l'alea di un contesto caratterizzato da una fortissima incertezza sugli eventi futuri, non sono stati ravvisati significativi indicatori che facciano ritenere che la produzione e le vendite possano essere significativamente impattate dalla Brexit.

## (5) Settori operativi

I settori oggetto di informativa sono rappresentati dalle divisioni strategiche del Gruppo, presentati con le informazioni quantitative e qualitative previste dall'IFRS 8.

Il Gruppo ha solo un settore oggetto di informativa, ovvero la divisione Closures. L'amministratore delegato del Gruppo (quale responsabile delle decisioni operative) rivede le informazioni gestionali interne con cadenza almeno mensile. Le attività di tale settore oggetto di informativa sono sintetizzate nel seguito.

La divisione Closures rappresenta il core business del Gruppo. Le altre attività comprendono la divisione PET, che a settembre 2019 non ha raggiunto nessuna delle soglie quantitative stabilite dall'IFRS 8 per la determinazione dei settori oggetti di informativa.

Si evidenzia che nel corso del secondo trimestre 2019 il Gruppo Guala Closures ha avviato il processo di riorganizzazione del settore PET, le cui attività fino all'ingresso nel Gruppo della società di diritto inglese UCP (acquisizione del 12 dicembre 2018) erano gestite dalla sola Guala Closures Iberica. A seguito dell'acquisizione da parte del Gruppo della società UCP, il Gruppo ha deciso di riorganizzare le attività in tale settore cedendo parte delle attività ad un operatore del settore terzo al Gruppo Guala Closures e concentrando le restanti attività presso la neo-acquisita Guala Closures UCP. Tale riorganizzazione trova i suoi fondamenti economici nell'opportunità di valorizzare un settore non strategico per il Gruppo tramite cessione a terzi e tramite la razionalizzazione della produzione in un unico stabilimento del Gruppo finalizzata alla generazione di economie di scala.

A seguito della riorganizzazione la divisione è ormai strettamente connessa alla divisione Closures in quanto i clienti sono gli stessi del settore Spirit della divisione Closures e l'attività svolta dalla divisione PET si sostanzia come un servizio accessorio alla vendita di chiusure ai clienti del Gruppo.

Le informazioni relative ai risultati del settore oggetto di informativa sono riportate nel seguito. L'andamento viene valutato sulla base di ricavi, risultato operativo, ammortamenti, crediti commerciali, rimanenze, debiti commerciali, immobili, impianti e macchinari e diritti di utilizzo e investimenti in immobilizzazioni di ciascun settore riportati nelle relazioni gestionali interne che sono riviste dall'amministratore delegato e dal Consiglio di amministrazione.

La direzione aziendale ritiene che tali informazioni siano le più significative ai fini della valutazione dei risultati del settore in relazione a quelli delle altre entità che operano in tali settori.

Tutte le altre attività e passività non possono essere oggetto di informativa di settore in quanto la direzione aziendale ritiene che la disponibilità di tali informazioni per settore di attività non sia rilevante.

Con riferimento ai dati comparativi 2018, si evidenzia che i dati inclusi nel presente bilancio consolidato intermedio abbreviato si riferiscono dal 1° gennaio 2018 al 30 settembre 2018 al perimetro di consolidamento inclusivo della sola Space4 S.p.A. dal 1° gennaio al 30 settembre 2018 e dai risultati economici del Gruppo Guala Closures post-fusione dal 1° agosto al 30 settembre 2018.

**Dati di conto economico**

Migliaia di €	Closures		Altre attività		Totale		Closures		Altre attività		Totale	
	III trimestre 2018 (*)	III trimestre 2019	III trimestre 2018	III trimestre 2019	III trimestre 2018 (*)	III trimestre 2019	9 mesi 2018 (*)	9 mesi 2019	9 mesi 2018	9 mesi 2019	9 mesi 2018 (*)	9 mesi 2019
Ricavi netti	90.982	155.825	344	1.183	91.326	157.008	90.982	443.426	344	4.638	91.326	448.064
Risultato operativo	(5.341)	12.927	3.057	28	(2.285)	12.955	(5.341)	28.407	(138)	(889)	(5.479)	27.518
Ammortamenti	(8.310)	(15.940)	(17)	(32)	(8.328)	(15.972)	(8.310)	(47.229)	(17)	(148)	(8.328)	(47.377)

(\*) I dati comparativi relativi al III trimestre 2018 ed ai nove mesi 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dalla conclusione del processo di Purchase Price Allocation con conseguente impatto sulla contabilizzazione dell'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018.

Il Gruppo Guala Closures ha applicato l'IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 ed ha optato per l'adozione dell'approccio retroattivo modificato sulla base del quale i dati comparativi non sono rettificati e non vi sono stati effetti di prima applicazione nelle riserve di Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019. Gli ammortamenti 2019 includono l'effetto derivante dall'ammortamento delle attività per diritti di utilizzo.

**Dati di stato patrimoniale**

Migliaia di €	Closures		Altre attività		Totale	
	31 dicembre 2018	30 settembre 2019	31 dicembre 2018	30 settembre 2019	31 dicembre 2018	30 settembre 2019
Crediti commerciali	102.198	114.026	606	497	102.805	114.522
Rimanenze	92.232	108.652	1.026	319	93.258	108.970
Debiti commerciali	(70.383)	(79.014)	(948)	(394)	(71.331)	(79.408)
Immobili, impianti e macchinari e Diritti di utilizzo	238.641	248.773	1.210	1.568	239.851	250.340

Il Gruppo Guala Closures ha applicato l'IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 ed ha optato per l'adozione dell'approccio retroattivo modificato sulla base del quale i dati comparativi non sono rettificati e non vi sono stati effetti di prima applicazione nelle riserve di Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019.

**Dati di rendiconto finanziario**

Migliaia di €	Closures		Altre attività		Totale	
	9 mesi 2018	9 mesi 2019	9 mesi 2018	9 mesi 2019	9 mesi 2018	9 mesi 2019
Investimenti (al netto delle cessioni)	4.587	24.613	0	823	4.587	25.436

(\*) Il Gruppo Guala Closures ha applicato l'IFRS 16 a partire dal 1° gennaio 2019 ed ha optato per l'adozione dell'approccio retroattivo modificato sulla base del quale i dati comparativi non sono rettificati e non vi sono stati effetti di prima applicazione nelle riserve di Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019.

**Informazioni per area geografica**

Il settore Closures opera attraverso una rete di stabilimenti produttivi dislocati in tutti e 5 i continenti ed in particolare i Paesi più rilevanti in termini di vendite verso terzi sono: Regno Unito, India, Italia, Polonia, Messico, Spagna, Ucraina, Australia, Nord America, Sudafrica e Francia,.

Nella presentazione delle informazioni per settore geografico, i ricavi e le attività di settore sono ripartiti geograficamente in base alla posizione geografica delle attività/società controllate.

Migliaia di €	Ricavi netti		Ricavi netti	
	III trimestre 2018	III trimestre 2019	9 mesi 2018	9 mesi 2019
Regno Unito	10.539	30.786	10.539	82.560
India	12.377	19.707	12.377	53.356
Italia	10.477	16.940	10.477	50.525
Polonia	10.031	15.776	10.031	47.658
Messico	8.647	12.517	8.647	36.206
Spagna	6.384	10.475	6.384	34.244
Ucraina	9.590	11.413	9.590	29.947
Australia	4.982	7.801	4.982	21.481
Nord America	1.990	4.465	1.990	11.943
Sudafrica	2.561	3.463	2.561	11.027
Francia	1.922	3.224	1.922	10.753
Altri paesi	11.827	20.440	11.827	58.364
<b>Ricavi netti</b>	<b>91.326</b>	<b>157.008</b>	<b>91.326</b>	<b>448.064</b>

Migliaia di €	Attività non correnti diverse dagli strumenti finanziari e dalle attività fiscali differite: Immobili, impianti e macchinari, Diritti di utilizzo e Attività immateriali	
	31 dicembre 2018 (*)	30 settembre 2019
Italia	597.609	594.960
Australia	83.525	84.118
India	73.780	73.223
Polonia	52.333	49.516
Spagna	41.197	43.394
Messico	36.112	37.311
Ucraina	34.415	40.906
Brasile	14.714	14.304
Sudafrica	18.860	16.298
Altri paesi	98.635	104.625
Rettifiche di consolidamento	72.204	67.132
<b>Immobili, impianti e macchinari, diritti di utilizzo e attività immateriali</b>	<b>1.123.384</b>	<b>1.125.787</b>

Migliaia di €	Attività fiscali differite	
	31 dicembre 2018	30 settembre 2019
Australia	1.233	1.723
Argentina	1.121	1.396
Italia	885	1.049
Cile	652	817
India	479	683
Spagna	326	367
Nuova Zelanda	208	181
Sudafrica	143	180
Cina	100	165
Messico	41	43
Polonia	586	0
Altri paesi	2	348
Rettifiche di consolidamento	617	732
<b>Attività fiscali differite</b>	<b>6.393</b>	<b>7.683</b>

(\*) I dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dall'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018.

Il Gruppo non è esposto a rischi significativi di natura geografica diversi dal normale rischio di impresa.

### **Informazioni sui maggiori clienti**

Nei primi nove mesi del 2019 nel settore Closures vi sono due clienti con cui il Gruppo genera ricavi superiori al 10% del totale dei ricavi netti ciascuno: il fatturato del primo cliente è pari a circa €65 milioni nei nove mesi con chiusura al 30 settembre 2019 (circa il 15% dei ricavi netti dei nove mesi), mentre il fatturato del secondo cliente è di circa €54 milioni nei nove mesi con chiusura al 30 settembre 2019 (circa il 12% dei ricavi netti dei nove mesi).

### **(6) Acquisizioni di società controllate, rami d'azienda e partecipazioni di minoranza**

Nel corso dei primi nove mesi 2019 non sono state poste in essere operazioni straordinarie di acquisto di società controllate, rami d'azienda e partecipazioni di minoranza.

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato recepisce il completamento del processo di allocazione dei valori di acquisto alle attività identificabili acquisite, alle passività identificabili assunte ed alle partecipazioni di minoranza acquisite dal Gruppo Guala Closures in relazione all'operazione di "Acquisizione del Gruppo Guala Closures Pre-fusione", di cui si è trattato ampiamente nel bilancio annuale al 31 dicembre 2018 al quale si rimanda.

Relativamente all'operazione di "Acquisizione di United Closures and Plastics", di cui si è trattato nel bilancio annuale al 31 dicembre 2018 al quale si rimanda, si riporta che il processo di allocazione dei valori di acquisto alle attività identificabili acquisite ed alle passività identificabili assunte, alla data del presente bilancio intermedio è tuttora in corso e pertanto, relativamente a tale operazione, l'allocazione inclusa nel presente bilancio intermedio è provvisoria e corrispondente a quanto riportato nel bilancio annuale 2018.

#### **(6.1) Acquisizione del Gruppo Guala Closures Pre-fusione**

##### **(6.1.1) Premessa**

In data 31 luglio 2018 Space4 S.p.A. ha acquisito il 67% delle azioni di Guala Closures Pre-Fusione, capogruppo del Gruppo Guala Closures Pre-Fusione e, in data 6 agosto 2018, ha proceduto alla fusione per incorporazione di Guala Closures S.p.A.. Space4 S.p.A. ha, inoltre, assunto la denominazione di "Guala Closures S.p.A." a seguito della suddetta operazione ed il Gruppo che fa riferimento a Space4 S.p.A. ha assunto la denominazione di "Gruppo Guala Closures".

In particolare, alla data di acquisizione del Gruppo si è avuto:

- (a) l'acquisto da parte di Space4 di numero 52.316.125 azioni ordinarie detenute dalla precedente controllante del Gruppo Guala Closures Pre-Fusione GCL Holdings SCA ("GCL");
- (b) il trasferimento da parte di GCL in favore di PII G S.à r.l. di numero 7.403.229 azioni ordinarie di Guala Closures Pre-Fusione;
- (c) il trasferimento da parte di GCL in favore di Quaestio Capital SGR unipersonale S.p.A., quale gestore di Quaestio Italian Growth Fund, di numero 1.480.646 azioni ordinarie di Guala Closures Pre-Fusione.

Inoltre GCL ha proceduto alle seguenti operazioni di:

- (a) cessione di numero 2.601.089 azioni ordinarie a GCL Holdings LP S.à.r.l. ("LP");
- (b) cessione di numero 351.202 azioni ordinarie a Private Equity Opportunities Fund II SCS-SIF, Compartment B, ("PEOF").

A seguito di queste operazioni, il capitale sociale di Guala Closures Pre-Fusione era così composto:

- Space4 era titolare di azioni ordinarie corrispondenti a circa il 67% del capitale sociale;
- GCL era titolare di azioni ordinarie corrispondenti a circa il 19% del capitale sociale;
- PII G S.à r.l era titolare di azioni ordinarie corrispondenti a circa il 9% del capitale sociale;
- Quaestio Capital SGR unipersonale S.p.A., per conto di Quaestio Italian Growth Fund, era titolare di azioni ordinarie corrispondenti a circa l'1% del capitale sociale;
- LP era titolare di azioni ordinarie corrispondenti a circa il 3% del capitale sociale;
- PEOF era titolare di azioni ordinarie corrispondenti a circa il 1% circa del capitale sociale;

Alla data del 6 agosto 2018, per effetto della fusione, Space4 S.p.A. ha effettuato un aumento di capitale a servizio della fusione per un ammontare pari a Euro 17.566.646 e per effetto della fusione i titolari delle azioni Guala Closures Pre-Fusione hanno ricevuto in concambio le azioni di Space4 nella misura di:

Prezzo per Azione Guala Closures Pre-Fusione (Euro 6,75381)/Prezzo per Azione Space4 (Euro 10,00).

Tale operazione di aggregazione, coerente con l'oggetto sociale di Space 4 S.p.A., ha determinato una differenza positiva tra il corrispettivo trasferito (pari al corrispettivo pagato da Space4 S.p.A. addizionato del fair value delle azioni emesse a servizio della fusione a favore di GCL Holdings SCA, PII G S.a.r.l., Quaestio Capital SGR, GCL Holdings LP S.a.r.l., PEOF) ed il fair value dei Management Warrant ed il valore delle partecipazioni di terzi in proporzione alla quota di partecipazione nelle attività e nelle passività di Guala Closures ed i net assets acquisiti. Sulla base dei dettami dell'IFRS 3, se la somma dei corrispettivi trasferiti eccede il fair value delle attività nette acquisite e passività nette assunte alla data di acquisizione, tale eccedenza va rilevata ad Avviamento (per maggiori dettagli si veda il paragrafo "Avviamento" che segue in questa nota).

Gli effetti derivanti dall'operazione sono contabilizzati con effetto al 31 luglio 2018, data in cui si è avuto il passaggio del controllo del Gruppo dai precedenti soci.

### (6.1.2) Corrispettivo trasferito

Il flusso di cassa netto di Space4 assorbito dall'acquisizione è così composto:

<b>Migliaia di €</b>	
Corrispettivo versato alla data di acquisizione da Space 4 S.p.A	354.040
Disponibilità liquide acquisite	(47.666)
<b>Flusso di cassa netto assorbito alla data di acquisizione</b>	<b>306.374</b>

Il corrispettivo trasferito per l'acquisto del 100% delle azioni Guala Closures Pre-Fusione è composto come segue:

Migliaia di €		
<b>Corrispettivo versato alla data di acquisizione da Space 4 S.p.A</b>	<b>(A)</b>	<b>354.040</b>
<i>Strumenti rappresentativi di capitale Space 4 in concambio</i>		
Aumento di capitale a servizio della fusione di competenza di GCL Holdings SCA		95.666
Aumento di capitale a servizio della fusione di competenza di PII G S.a.r.l.		50.000
Aumento di capitale a servizio della fusione di competenza di Quaestio Capital SGR		10.000
Aumento di capitale a servizio della fusione di competenza di GCL Holdings LP S.a.r.l.		16.921
Aumento di capitale a servizio della fusione di competenza di PEOF		2.372
<b>Subtotale strumenti rappresentativi di capitale Space 4 in concambio</b>	<b>(B)</b>	<b>174.960</b>
<b>FV Management Warrants Guala Closures pre-fusione</b>	<b>(C)</b>	<b>1.334</b>
<b>Totale corrispettivo trasferito per l'acquisto del 100% delle azioni Guala Closures Pre-Fusione</b>	<b>(A+B+C)</b>	<b>530.334</b>

Le azioni di Guala Closures Pre-Fusione sono state concambiate con un rapporto di 0,675381 azioni Space4 da assegnare in concambio per ciascuna azione Guala Closures sulla base della valutazione di un perito terzo indipendente. Pertanto il fair value del restante 33% delle azioni di Guala Closures Pre-Fusione concambiato con le azioni di Space4 è stato valorizzato in €174.960 mila.

In data 30 luglio 2018 Guala Closures pre-fusione aveva effettuato un aumento di capitale a pagamento per €25 milioni di controvalore integralmente sottoscritto e liberato da GCL. A tali azioni, oggetto della successiva business combination, erano abbinati n. 1.480.646 Management Warrant GC che sono stati oggetto di concambio con i Management Warrant in Concambio nel contesto della Fusione ed alla data di efficacia della fusione sono stati emessi n. 1.000.000 Management Warrant al medesimo concambio della fusione. Pertanto il fair value di tali Management Warrant in Concambio è stato valorizzato in €1.334 mila ed incluso nel corrispettivo trasferito della aggregazione aziendale.

### (6.1.3) Costi correlati all'operazione

Il Gruppo ha sostenuto costi correlati all'acquisizione per circa €11 milioni relativi a consulenze legali, due diligence che sono stati prevalentemente rilevati tra le spese legali e di consulenza nel prospetto del conto economico complessivo del Gruppo.

**(6.1.4) Attività acquisite e passività assunte identificabili**

Di seguito sono sintetizzati gli importi rilevati con riferimento alle attività acquisite ed alle passività assunte alla data di acquisizione.

Migliaia di €	Valori contabili ante acquisizione	Rettifica del valore di marchi, brevetti ed altre immobilizzazioni immateriali preesistenti	Rettifiche per valutazione al fair value	Rettifiche all'avviamento	Valori rilevati alla data di acquisizione
Immobili, impianti e macchinari	193.440		34.385		227.825
Avviamento	361.007			143.462	504.469
Altre attività immateriali	14.707	(9.639)	376.991		382.059
Rimanenze	98.637		7.424		106.061
Crediti commerciali	113.107				113.107
Debiti commerciali	(70.960)				(70.960)
Attività/passività fiscali	1.505				1.505
Altre attività/passività correnti/non correnti	(28.766)				(28.766)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	47.666				47.666
Attività finanziarie correnti	169				169
Attività finanziarie non correnti	1.019				1.019
Attività/passività fiscali differite	(5.992)		(110.090)		(116.082)
Passività finanziarie correnti	(25.420)				(25.420)
Passività finanziarie non correnti	(582.631)				(582.631)
Benefici per i dipendenti	(6.574)				(6.574)
Quota corrente/non corrente dei fondi	(2.665)				(2.665)
<b>Attività e passività nette acquisite</b>	<b>108.250</b>	<b>(9.639)</b>	<b>308.710</b>	<b>143.462</b>	<b>550.783</b>
Riclassifica passività finanziarie verso azionisti di minoranza	17.700				17.700
Rettifica crediti fiscali	(1.916)				(1.916)
<b>Attività e passività nette acquisite rettificata</b>	<b>124.034</b>	<b>(9.639)</b>	<b>308.710</b>	<b>143.462</b>	<b>566.567</b>
Rettifica dell'Avviamento iscritto nelle Attività immateriali	(361.007)			(143.462)	(504.469)
<b>Attività e passività nette identificabili</b>	<b>(236.973)</b>	<b>(9.639)</b>	<b>308.710</b>	<b>-</b>	<b>62.098</b>

**Valutazione dei fair value**

Le tecniche di valutazione utilizzate per determinare il fair value delle principali attività acquisite sono riportate di seguito:

Attività acquisite	Tecnica di valutazione
--------------------	------------------------

<b>Rimanenze</b>	<i>Metodo di confronto del mercato:</i> Il fair value delle rimanenze viene calcolato sulla base del prezzo di vendita stimato nel normale svolgimento dell'attività al netto dei costi stimati di completamento, nonché della stima dei costi necessari per realizzare la vendita e un congruo margine di profitto basato sullo sforzo necessario per completare e vendere le rimanenze.
------------------	---

<b>Impianti e Macchinari</b>	<p>Il fair value di impianti e macchinari è stato stimato utilizzando il metodo del “costo di riproduzione a nuovo”, il quale prevede:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● la ri-espressione a valori correnti del costo di acquisizione del cespite;</li> <li>● la determinazione della vita utile residua di ciascun cespite sulla base di un’analisi tecnica interna effettuata dal personale specializzato del Gruppo;</li> <li>● la determinazione di un fattore di ammortamento secondo la curva IOWA;</li> <li>● la determinazione del fair value come “costo di riproduzione a nuovo”;</li> </ul> <p>Per alcune società, recentemente acquisite dal Gruppo, il valore netto contabile alla data di valutazione è stato considerato coerente con il fair Value.</p>
<b>Marchio</b>	<p>Il Fair Value del marchio Guala Closures è stato stimato tramite l’utilizzo del <i>Relief from royalties method</i>, attraverso il quale il valore dell’attività immateriale risulta pari al valore attuale dei corrispettivi (flussi di royalties) che il proprietario dell’intangibile dovrebbe incassare a titolo di diritto d’uso su un arco temporale pari alla vita economica residua stimata dell’attività, nell’ipotesi che questo non fosse di sua proprietà.</p> <p>Si riportano di seguito le principali assumptions utilizzate per il Marchio:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Vita utile: 20 anni</li> <li>● Royalty Rate: 2% come da prassi del Gruppo e da conferma di contratti di licenza sul mercato, al netto dei costi di mantenimento stimati</li> <li>● Tax Rate italiano</li> </ul>
<b>Relazioni commerciali con clienti</b>	<p>Il Fair Value delle relazioni commerciali con clienti è stato determinato tramite l’utilizzo del <i>Multiperiod Excess Earnings Method (MEEM)</i>. Il MEEM si fonda sul principio che il reddito di pertinenza dell’attività può essere ricavato come differenza tra il reddito complessivo e la remunerazione delle altre attività (tangibili, intangibili e capitale circolante).</p> <p>Si riportano di seguito le principali assunzioni utilizzate per la valutazione delle relazioni commerciali con clienti:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Vita utile: 25 anni</li> <li>● Tasso di abbandono: 4% calcolato come media tra il tasso di abbandono della Società e il tasso di abbandono implicito nella vita utile media delle relazioni commerciali con clienti riportata in processi di Purchase Price Allocation (PPA) di società comparabili</li> <li>● Tax Rate ponderato sulla base dell’EBIT generato dalle divisioni del Gruppo</li> </ul>
<b>Brevetti</b>	<p>Il Fair Value dei brevetti è stato stimato tramite l’utilizzo del <i>Relief from royalties method</i>, attraverso il quale il valore dell’attività immateriale risulta pari al valore attuale dei corrispettivi (flussi di royalties) che il proprietario dell’intangibile dovrebbe incassare a titolo di diritto d’uso su un arco temporale pari alla vita economica residua stimata dell’attività, nell’ipotesi che questo non fosse di sua proprietà.</p> <p>Si riportano di seguito le principali assumptions utilizzate per i Brevetti:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Vita utile specifica come da documento di registrazione del singolo brevetto</li> <li>● Royalty Rate: 4% come da prassi del Gruppo e da conferma di contratti di licenza sul mercato, al netto dei costi di mantenimento stimati</li> <li>● Tax Rate specifico del paese in cui sono iscritti</li> </ul>

**(6.1.5) Avviamento**

L'avviamento derivante dall'acquisizione è stato rilevato nel modo seguente:

<b>Migliaia di €</b>		
<b>Determinazione del Corrispettivo totale</b>		
Corrispettivo		529.000
Fair Value Management Warrants		1.334
<b>Corrispettivo trasferito per l'acquisto del 100% delle azioni</b>	<b>(A)</b>	<b>530.334</b>
Patrimonio netti di terzi alla data di acquisizione		22.898
Rettifiche per valutazione al fair value del Patrimonio netto di terzi		13.335
<b>Partecipazioni di terzi in proporzione alla quota di partecipazione nelle attività e nelle passività di Guala Closures</b>	<b>(B)</b>	<b>36.233</b>
<b>Totale corrispettivo</b>	<b>(C=A+B)</b>	<b>566.567</b>
<b>Determinazione delle attività e passività nette identificabili</b>		
Attività e passività nette acquisite		108.250
Riclassifica passività finanziarie verso azionisti di minoranza		17.700
Rettifica crediti fiscali		(1.916)
<b>Attività e passività nette acquisite rettificate</b>	<b>(D)</b>	<b>124.034</b>
Rettifica dell'Avviamento preesistente iscritto nelle attività immateriali	(E)	(361.007)
<b>Attività e passività nette identificabili</b>	<b>(G=D+E)</b>	<b>(236.973)</b>
<b>Determinazione della differenza iniziale da allocare</b>		
Rettifica del valore di marchi, brevetti ed altre immobilizzazioni immateriali preesistenti iscritto nelle attività immateriali	(F)	(9.639)
<b>Differenza iniziale da allocare</b>	<b>(H=C-G+F)</b>	<b>813.179</b>
<b>Rettifiche per valutazione al fair value delle attività e passività nette identificabili</b>		
Impianti e macchinari		34.385
Rimanenze		7.424
Marchio Guala Closures		75.327
Relazioni commerciali con clienti		252.205
Brevetti		49.459
Passività fiscali differite		(110.090)
<b>Totale rettifiche per valutazione al fair value delle attività e passività nette identificabili</b>	<b>(I)</b>	<b>308.710</b>
<b>Avviamento derivante dall'acquisizione</b>		
<b>Avviamento totale derivante dall'acquisizione</b>	<b>(L=H-I)</b>	<b>504.469</b>

La voce "Passività finanziarie non correnti" include il debito per passività finanziarie verso azionisti di minoranza relativo alla possibilità di esercitare put option al verificarsi di determinate condizioni. Tale importo è stato escluso nel calcolo delle attività e passività nette acquisite in quanto relativo al debito esistente per l'acquisto di tali minoranze in applicazione del cosiddetto "present access method". Tale debito è stato iscritto nelle Passività finanziarie non correnti in contropartita a patrimonio netto contestualmente al processo di determinazione dell'avviamento derivante dall'acquisizione.

L'avviamento derivante dall'acquisizione si riferisce principalmente alle competenze ed alle conoscenze tecniche del personale di Guala Closures.

L'avviamento rilevato in bilancio non sarà deducibile ai fini dell'imposta sui redditi.

## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

### (7) Ricavi netti

I ricavi netti sono ripartiti geograficamente nella tabella seguente in base alla posizione geografica della società del Gruppo che li ha generati:

<i>Migliaia di €</i>	Tre mesi chiusi al 30 settembre		Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2019	2018	2019
Europa	51.127	91.464	51.127	265.678
Asia	13.581	21.375	13.581	58.480
Americhe	17.116	28.559	17.116	80.837
Oceania	6.941	11.125	6.941	30.327
Africa	2.561	4.485	2.561	12.742
<b>Totale</b>	<b>91.326</b>	<b>157.008</b>	<b>91.326</b>	<b>448.064</b>

La tabella seguente riporta i ricavi netti suddivisi in base alla tipologia di prodotto:

<i>Migliaia di €</i>	Tre mesi chiusi al 30 settembre		Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2019	2018	2019
Chiusure Safety	40.558	70.420	40.558	188.083
Chiusure Luxury (decorative)	4.549	8.868	4.549	22.959
Chiusure per il Vino	14.177	26.948	14.177	82.075
Chiusure Pharma	1.442	1.978	1.442	6.390
Chiusure Roll-on (standard)	26.217	43.906	26.217	132.374
PET	344	1.137	344	4.598
Altri ricavi	4.039	3.751	4.039	11.585
<b>Totale</b>	<b>91.326</b>	<b>157.008</b>	<b>91.326</b>	<b>448.064</b>

La tabella seguente riporta i ricavi netti suddivisi in base al mercato di sbocco:

<i>Migliaia di €</i>	Tre mesi chiusi al 30 settembre		Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2019	2018	2019
Chiusure per gli Spirits	62.075	106.602	62.075	294.428
Chiusure per il Vino	14.177	26.948	14.177	82.075
Chiusure per olio e aceto	1.636	2.745	1.636	8.707
Chiusure Pharma	1.442	1.978	1.442	6.390
Chiusure per altri mercati	7.614	13.848	7.614	40.282
PET	344	1.137	344	4.598
Altri ricavi	4.039	3.751	4.039	11.585
<b>Totale</b>	<b>91.326</b>	<b>157.008</b>	<b>91.326</b>	<b>448.064</b>

**(8) Altri proventi di gestione**

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 settembre		Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2019	2018	2019
Recuperi/rimborsi vari	501	701	501	2.167
Plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni	5	19	5	30
Altro	181	302	181	670
<b>Totale</b>	<b>687</b>	<b>1.022</b>	<b>687</b>	<b>2.867</b>

**(9) Costi capitalizzati per lavori interni**

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 settembre		Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2019	2018	2019
Costi capitalizzati per lavori interni	510	944	510	3.268
<b>Totale</b>	<b>510</b>	<b>944</b>	<b>510</b>	<b>3.268</b>

**(10) Costi delle materie prime**

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 settembre		Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2019	2018	2019
Materie prime e sussidiarie	36.188	60.803	36.188	190.678
Imballi	1.714	2.759	1.714	8.701
Materiali di consumo e manutenzione	1.144	1.868	1.144	5.428
Carburanti	74	96	74	348
Altri acquisti	317	925	317	2.410
Variazione rimanenze	959	(1.750)	959	(6.893)
<b>Totale</b>	<b>40.396</b>	<b>64.700</b>	<b>40.396</b>	<b>200.672</b>

**(11) Costi per servizi**

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 settembre		Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2019	2018	2019
Energia elettrica / riscaldamento	3.839	7.226	3.839	21.673
Trasporti	3.695	6.915	3.695	19.721
Lavorazioni esterne	1.086	3.368	1.086	8.680
Manodopera esterna / facchinaggio	1.097	1.846	1.097	4.845
Servizi industriali vari	860	1.670	860	4.855
Manutenzioni	872	2.013	872	5.908
Viaggi e trasferte	656	1.201	656	3.809
Assicurazioni	482	810	490	2.611
Spese legali e consulenze	5.006	1.413	8.076	4.198
Compensi ad amministratori	263	276	263	939
Servizi amministrativi	1.161	657	1.240	2.336
Imprese di pulizie	162	310	162	956
Consulenze tecniche	275	478	275	1.317
Provvigioni	201	319	201	931
Spese di rappresentanza	91	162	91	542
Spese telefoniche	107	181	107	535
Servizi di vigilanza	84	103	84	334
Servizi pubblicitari	72	81	72	227
Servizi commerciali	47	79	47	206
Mostre e fiere	26	78	26	224
Altro	259	489	264	1.545
<b>Totale</b>	<b>20.341</b>	<b>29.674</b>	<b>23.502</b>	<b>86.393</b>

La voce "Spese legali e consulenze" include nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 €52 mila relativi al servizio di consulenza offerto da Space Holding S.r.l. come da contratto del 27 settembre 2017 e s.m.i. (€1.219 mila nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2018).

**(12) Costi per il personale**

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 settembre		Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2019	2018	2019
Salari e stipendi	12.437	23.677	12.467	73.614
Oneri sociali	2.080	3.265	2.084	10.608
Oneri da piani a benefici definiti	218	397	218	1.070
Altri costi	1.099	1.790	1.099	6.014
<b>Totale</b>	<b>15.835</b>	<b>29.129</b>	<b>15.868</b>	<b>91.306</b>

Al 31 dicembre 2018 ed al 30 settembre 2019 il numero di dipendenti del Gruppo è il seguente:

Numero	31 dicembre 2018	30 settembre 2019
Operai	3.485	3.445
Impiegati	1.023	1.022
Dirigenti	239	257
<b>Totale</b>	<b>4.747</b>	<b>4.724</b>

### (13) Altri oneri di gestione

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 settembre		Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2019	2018	2019
Affitti e locazioni	906	700	906	2.184
Altri fondi	13	-	13	
Imposte e tasse	297	536	297	1.699
Altri costi per godimento di beni di terzi	260	208	260	579
Accantonamenti ai fondi svalutazione	2	390	2	2.736
Altri oneri	261	316	261	980
<b>Totale</b>	<b>1.738</b>	<b>2.150</b>	<b>1.738</b>	<b>8.177</b>

### (14) Proventi finanziari

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 settembre		Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2019	2018	2019
Utile su cambi	862	817	862	4.755
Fair value su derivati su valute estere	-	(4)	-	53
Interessi attivi	112	121	745	350
Fair value dei Market Warrants	7.794	-	11.794	-
Altri proventi finanziari	292	356	292	1.396
<b>Totale</b>	<b>9.061</b>	<b>1.291</b>	<b>13.693</b>	<b>6.554</b>

I Market Warrants sono strumenti quotati che vengono contabilizzati tra le passività finanziarie correnti. I proventi finanziari relativi al fair value dei Market Warrants si riferiscono alla variazione del valore ufficiale dato da Borsa Italiana di tali strumenti nel periodo di riferimento. Un decremento della quotazione ufficiale determina un provento finanziario (come avvenuto nel 2018), in quanto ne deriva un decremento della passività finanziaria sottostante. Viceversa, un incremento della quotazione ufficiale determina un onere finanziario (come avvenuto nel 2019), in quanto ne deriva un incremento della passività finanziaria sottostante.

**(15) Oneri finanziari**

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 settembre		Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2019	2018	2019
Interessi passivi	2.987	5.405	2.987	16.439
Perdite su cambi	4.261	4.199	4.261	8.284
Oneri finanziari per passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	1.966	1.930	1.966	3.218
Oneri finanziari straordinari per rifinanziamento	7.995	-	7.995	-
Fair value dei Market Warrants	-	(385)	-	312
Fair value su derivati su valute estere	-	29	-	256
Altri oneri finanziari	352	521	352	1.762
<b>Totale</b>	<b>17.561</b>	<b>11.699</b>	<b>17.561</b>	<b>30.272</b>

Gli oneri finanziari per passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza si riferiscono alla contabilizzazione dell'incremento della passività finanziaria relativa al diritto di esercitare una put option per l'acquisto di tali partecipazioni al verificarsi di determinate condizioni. Tale passività è stata calcolata come attualizzazione del valore stimato della put option al momento stimato dell'esercizio della stessa.

**(16) Imposte sul reddito**

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 settembre		Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2019	2018	2019
Imposte correnti	(2.949)	(3.681)	(2.949)	(12.600)
Imposte anticipate (differite)	3.496	5.834	3.496	10.338
<b>Totale</b>	<b>547</b>	<b>2.153</b>	<b>547</b>	<b>(2.262)</b>

**(17) Risultato per azione base e diluito**

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 settembre		Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2019	2018	2019
Risultato del periodo di pertinenza del gruppo	(11.001)	2.865	(9.564)	(3.218)
Numero medio ponderato di azioni	60.273.584	66.372.404	53.474.889	66.372.404
<b>Risultato per azione (in Euro)</b>	<b>(0,18)</b>	<b>0,04</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,05)</b>

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 settembre		Nove mesi chiusi al 30 settembre	
	2018	2019	2018	2019
Risultato del periodo di pertinenza del gruppo	(11.001)	2.865	(9.564)	(3.218)
Numero medio ponderato di azioni (inclusi warrant)	68.152.799	78.032.699	57.678.905	78.032.699
<b>Risultato diluito per azione (in Euro)</b>	<b>(0,16)</b>	<b>0,04</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,04)</b>

Nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 il risultato per azione base è stato pari a euro (0,05) (rispetto (0,18) nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2018).

Nei nove mesi chiusi al 30 settembre 2019 il risultato per azione diluito è stato pari a euro (0,04) (rispetto (0,17) al 30 settembre 2018) ed è stato calcolato considerando, oltre alle azioni ordinarie in circolazione, anche le azioni ordinarie massime potenziali derivanti dalla possibile conversione dei:

- 🌐 n. 19.367.393 market warrant in circolazione,
- 🌐 n. 2.500.000 sponsor warrant in circolazione,
- 🌐 n. 1.000.000 management warrant in circolazione,
- 🌐 n. 812.500 azioni speciali in circolazione.

## PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

### (18) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti si attestano a €39.288 mila al 30 settembre 2019 (€47.795 mila al 31 dicembre 2018). Il decremento rispetto al 31 dicembre 2018 è dovuto principalmente alla variazione del capitale circolante netto che nei primi nove mesi dell'anno risulta essere storicamente negativa in ragione della stagionalità di quest'ultimo.

### (19) Crediti commerciali

La voce risulta così composta:

(Migliaia di €)	31 dicembre 2018	30 settembre 2019
Crediti commerciali	104.898	116.517
Fondo svalutazione crediti	(2.093)	(1.994)
<b>Totale</b>	<b>102.805</b>	<b>114.522</b>

Si segnala che l'importo dei crediti commerciali è influenzato positivamente dall'utilizzo del reverse factoring pro-soluto posto in essere in diverse società del Gruppo. L'impatto dell'utilizzo del reverse factoring pro-soluto al 30 settembre 2019 è pari ad €28,0 milioni rispetto a €28,5 milioni al 31 dicembre 2018.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

(Migliaia di €)	30 settembre 2019
Fondo svalutazione crediti iniziale	2.093
Differenza da conversione cambi	8
Accantonamento del periodo	107
Utilizzi/rilasci del periodo	(214)
<b>Fondo svalutazione crediti finale</b>	<b>1.994</b>

Il fondo al 30 settembre 2019 si riferisce ad un numero limitato di clienti che hanno manifestato dei dubbi in merito alla propria capacità di pagare i debiti in essere, principalmente a seguito di difficoltà finanziarie.

**(20) Rimanenze**

La voce risulta così composta:

<b>(Migliaia di €)</b>	<b>31 dicembre 2018</b>	<b>30 settembre 2019</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	43.415	51.019
(Fondo svalutazione magazzino)	(1.068)	(1.386)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	23.623	26.260
(Fondo svalutazione magazzino)	(468)	(525)
Prodotti finiti e merci	28.020	34.050
(Fondo svalutazione magazzino)	(534)	(777)
Acconti	270	329
<b>Totale</b>	<b>93.258</b>	<b>108.970</b>

Di seguito le movimentazioni delle stesse al 30 settembre 2019:

<b>(Migliaia di €)</b>	
1° gennaio 2019	93.258
Utili su cambi	810
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	6.893
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	7.950
Variazione acconti	59
<b>Saldo al 30 settembre 2019</b>	<b>108.970</b>

La movimentazione del fondo svalutazione magazzino è la seguente:

<b>(Migliaia di €)</b>	<b>30 settembre 2019</b>
F.do svalutazione magazzino iniziale	2.070
Differenza da conversione cambi	61
Accantonamenti/(utilizzi) del periodo	557
<b>F.do svalutazione magazzino finale</b>	<b>2.689</b>

**(21) Immobili, impianti e macchinari**

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce nei nove mesi al 30 settembre 2019:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre attività	Attività in corso e acconti	Totale
<b>(Migliaia di €)</b>						
Costo storico al 31 dicembre 2018 (*)	53.927	175.888	13.074	1.854	8.977	<b>253.721</b>
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 dicembre 2018 (*)	(771)	(11.829)	(1.008)	(263)	-	<b>(13.870)</b>
<b>Valore contabile al 31 dicembre 2018 (*)</b>	<b>53.156</b>	<b>164.060</b>	<b>12.066</b>	<b>1.591</b>	<b>8.977</b>	<b>239.851</b>
Effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16	(10.657)	(1.590)	-	-	-	<b>(12.248)</b>
<b>Valore contabile al 1° gennaio 2019</b>	<b>42.499</b>	<b>162.469</b>	<b>12.066</b>	<b>1.591</b>	<b>8.977</b>	<b>227.603</b>
Differenza da conversione cambi	635	2.342	187	53	195	<b>3.412</b>
Incrementi	296	3.805	408	616	16.508	<b>21.633</b>
Dismissioni	(16)	(31)	(10)	(20)	-	<b>(77)</b>
Svalutazioni	(103)	(492)	(2)	-	-	<b>(596)</b>
Riclassifiche	448	11.268	1.785	114	(13.682)	<b>(66)</b>
Riclassifica attività destinate alla vendita	-	(520)	-	-	-	<b>(520)</b>
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	(1.239)	(24.137)	(1.974)	(498)	-	<b>(27.849)</b>
Costo storico al 30 settembre 2019	44.633	191.163	15.445	2.617	11.998	<b>265.856</b>
Fondo amm.to e svalutazioni al 30 settembre 2019	(2.113)	(36.457)	(2.983)	(761)	-	<b>(42.315)</b>
<b>Valore contabile al 30 settembre 2019</b>	<b>42.520</b>	<b>154.706</b>	<b>12.462</b>	<b>1.855</b>	<b>11.998</b>	<b>223.541</b>

(\*) I dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dall'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018.

Gli investimenti riguardano principalmente gli impianti ed i macchinari ed hanno interessato, seppur con misure molto diverse, tutti i cinque continenti in cui il Gruppo opera.

Gli investimenti si sono concentrati in particolar modo nell'area Europa interessando tutti gli stabilimenti del Gruppo con focus sugli stabilimenti Italiani ed Ucraino. Investimenti considerevoli sono stati effettuati negli stabilimenti in Regno Unito ed in maggior misura presso lo stabilimento della Guala Closures UCP, presso lo stabilimento Polacco, presso lo stabilimento Francese che sta investendo in ragione della riorganizzazione della produzione in tale Paese e presso il centro di ricerca in Lussemburgo.

Nell'area Asiatica si registrano considerevoli investimenti negli stabilimenti Indiani, mentre nell'area Latam-USA spiccano gli investimenti presso lo stabilimento Messicano e quello Cileno. Sul fronte Africano, i maggiori investimenti sono stati effettuati presso lo stabilimento Keniota della Guala Closures East Africa che si ricorda ha avviato la produzione nel mese di febbraio 2019.

In Oceania ed in particolare in Australia e Nuova Zelanda, sono stati effettuati esclusivamente investimenti di mantenimento, tuttavia di importo non rilevante.

Le svalutazioni registrate nel periodo si rifecono alle svalutazioni operate in ragione delle riorganizzazioni delle società controllate Guala Closures France e Beijing Guala Closures di cui si è già detto.

Si evidenzia che l'importo della svalutazione operata con riferimento agli impianti e macchinari dello stabilimento francese di Saint Rémy è stato rivisto ed aggiornato nel trimestre in esame in ragione dell'evoluzione del processo riorganizzativo e del conseguente posticipo di un anno della chiusura dello stabilimento e che nello specifico la svalutazione è stata rettificata da €0,8 milioni a €0,4 milioni.

Il valore del costo storico degli immobili, impianti e macchinari è stato rideterminato a seguito del processo di PPA descritto precedentemente e relativamente alla voce impianti e macchinari recepisce il fair value determinato con il metodo del costo descritto al paragrafo 6.1.4.

A seguito dell'applicazione dell'IFRS 16, al 1° gennaio 2019 è stata effettuata la riclassificazione alla voce "Diritti di utilizzo" del valore dei leasing finanziari iscritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 secondo le previsioni del previgente IAS 17 (€12,2 milioni).

La voce Immobili, impianti e macchinari include gli importi derivanti dai costi capitalizzati per lavori interni.

La riclassificazione ad attività destinate alla vendita degli impianti e macchinari di €520 migliaia si riferisce a parte degli assets del settore PET di proprietà della Guala Closures Iberica (Spagna) che nel corso del trimestre in esame sono stati trasferiti a terzi e che alla data del presente bilancio risultano in fase di installazione presso lo stabilimento dell'acquirente a compimento del quale sarà perfezionata la vendita di tali attività con il realizzo di una plusvalenza per il Gruppo che sarà rilevata per competenza nel corso del prossimo trimestre.

Al 30 settembre 2019 le garanzie reali su immobili, impianti e macchinari risultano invariate rispetto a quanto riportato nelle note di commento al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 a cui si rimanda.

**(22) Diritti di utilizzo**

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce nei nove mesi al 30 settembre 2019:

<b>(Migliaia di €)</b>	<b>Diritti di utilizzo - Terreni e fabbricati</b>	<b>Diritti di utilizzo - Impianti e macchinari</b>	<b>Diritti di utilizzo - Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Diritti di utilizzo - Altre attività</b>	<b>Totale</b>
Costo storico al 31 dicembre 2018					-
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 dicembre 2018					-
<b>Valore contabile al 31 dicembre 2018</b>	-	-	-	-	-
Effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16	24.148	2.424	1.662	1.027	<b>29.260</b>
<b>Valore contabile al 1° gennaio 2019</b>	<b>24.148</b>	<b>2.424</b>	<b>1.662</b>	<b>1.027</b>	<b>29.260</b>
Differenza da conversione cambi	(367)	(183)	(114)	6	<b>(658)</b>
Incrementi	1.228	97	596	388	<b>2.308</b>
Ammortamenti dei diritti di utilizzo	(2.350)	(653)	(603)	(505)	<b>(4.111)</b>
Costo storico al 30 settembre 2019	25.009	2.338	2.143	1.420	<b>30.910</b>
Fondo amm.to e svalutazioni al 30 settembre 2019	(2.350)	(653)	(603)	(505)	<b>(4.111)</b>
<b>Valore contabile al 30 settembre 2019</b>	<b>22.658</b>	<b>1.685</b>	<b>1.541</b>	<b>915</b>	<b>26.799</b>

Nel periodo in esame non si rilevano significative movimentazioni dei diritti di utilizzo.

L'applicazione dell'IFRS 16 ha determinato la rilevazione di un effetto al 1° gennaio 2019 pari a €29,3 milioni relativo per €12,2 milioni alla riclassificazione dalla voce Immobili, impianti e macchinari dei leasing finanziari iscritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 secondo le previsioni del previgente IAS 17 e per €17,0 milioni quale effetto dell'applicazione dell'IFRS 16, in relazione ai leasing precedentemente classificati come operativi.

**(23) Attività immateriali**

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce nei nove mesi al 30 settembre 2019:

	Costi di sviluppo	Licenze e brevetti	Avviamento	Altro	Attività in corso e acconti	Totale
<b>(Migliaia di €)</b>						
Costo storico al 31 dicembre 2018 (*)	2.083	131.978	504.469	251.843	1.566	<b>891.937</b>
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 dicembre 2018 (*)	(382)	(3.431)	-	(4.558)	(33)	<b>(8.404)</b>
<b>Valore contabile al 31 dicembre 2018 (*)</b>	<b>1.700</b>	<b>128.547</b>	<b>504.469</b>	<b>247.285</b>	<b>1.533</b>	<b>883.533</b>
<b>Valore contabile al 1° gennaio 2019</b>	<b>1.700</b>	<b>128.547</b>	<b>504.469</b>	<b>247.285</b>	<b>1.533</b>	<b>883.533</b>
Differenza da conversione cambi	14	(58)	-	6.258	(87)	<b>6.128</b>
Incrementi	322	78	-	-	706	<b>1.106</b>
Riclassifiche	220	131	-	-	(285)	<b>66</b>
Ammortamenti di attività immateriali	(468)	(6.987)	-	(7.933)	-	<b>(15.387)</b>
Costo storico al 30 settembre 2019	2.639	132.129	504.469	258.101	1.867	<b>899.205</b>
Fondo amm.to e svalutazioni al 30 settembre 2019	(850)	(10.418)	-	(12.490)	-	<b>(23.758)</b>
<b>Valore contabile al 30 settembre 2019</b>	<b>1.789</b>	<b>121.711</b>	<b>504.469</b>	<b>245.611</b>	<b>1.867</b>	<b>875.446</b>

(\*) I dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dall'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018.

Il valore del costo storico delle attività immateriali è stato rideterminato a seguito del già citato processo di PPA ed, in particolare come descritto al paragrafo 6.1.4., per la voce licenze e brevetti recepisce il fair value del marchio Guala Closures e dei brevetti determinati con il metodo del "relief from royalty", per la voce "altro" recepisce principalmente il fair value delle relazioni commerciali con clienti determinato con il metodo del "multiperiod excess earnings method", mentre per le altre voci che compongono il saldo delle attività immateriali, il fair value è stato assunto uguale al valore netto contabile alla data dell'aggregazione aziendale.

L'avviamento rilevato al termine del processo di PPA è stato valutato quale eccedenza tra la sommatoria del corrispettivo trasferito e dell'importo delle partecipazioni di minoranza ed il valore netto degli importi, alla data di acquisizione, delle attività identificabili acquisite e delle passività assunte identificabili. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 6.1.5.

Come indicato nella Nota (2) Principi contabili del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2018, l'avviamento non viene ammortizzato, ma eventualmente svalutato per perdite di valore. Il Gruppo verifica la recuperabilità dell'avviamento almeno annualmente, o più frequentemente qualora si

verifichino specifici eventi e circostanze che possano far presumere una riduzione di valore, attraverso apposite valutazioni (impairment test) su ciascuna unità generatrice di cassa (CGU - Cash Generating Unit). La CGU identificata dal Gruppo per il monitoraggio dell'avviamento coincide con il livello di aggregazione delle attività ai sensi dell'IFRS 8 - Settori operativi rappresentato per il Gruppo dalla divisione Closures.

L'avviamento allocato alla CGU Closures è stato sottoposto ad impairment test con riferimento al 31 dicembre 2018 e l'esito del test non ha fatto emergere la necessità di apportare alcuna svalutazione ai valori contabili dell'avviamento iscritto in bilancio al 31 dicembre 2018.

Con riferimento ai primi nove mesi del 2019 non vi sono stati specifici eventi e/o circostanze che possano far presumere una riduzione di valore e, pertanto, l'effettuazione di un aggiornamento dell'impairment test.

## (24) Passività finanziarie correnti e non correnti

Nella presente sezione sono fornite informazioni sulle condizioni contrattuali che regolano gli scoperti bancari, i finanziamenti e i prestiti obbligazionari del Gruppo.

Per maggiori informazioni sull'esposizione del Gruppo al rischio del tasso di interesse e di cambio, si veda la nota n. 31) Fair value degli strumenti finanziari e analisi di sensitività.

In data 20 luglio 2018 la Società ha sottoscritto con UniCredit Bank AG, Milan Branch, in veste di agente, e le banche finanziatrici originali (Credit Suisse International, Banco BPM S.p.A., Barclays Bank PLC, Intesa Sanpaolo S.p.A. e Unicredit S.P.A.) un revolving credit facility agreement disciplinato dalle leggi dell'Inghilterra e del Galles per un ammontare massimo di €80 milioni (il "Nuovo RCF"), tasso Euribor/LIBOR GBP 3 mesi (zero floor) + 2,5%. Il Nuovo RCF scadrà il 28 febbraio 2024.

In data 3 ottobre 2018 Guala Closures S.p.A. ha emesso un prestito obbligazionario a tasso variabile (Euribor 3 mesi - zero floor + 3,5%) con scadenza 2024 per un importo complessivo pari a €455 milioni (le "Obbligazioni") ai sensi di un contratto denominato "indenture" regolato dalla legge dello Stato di New York, stipulato tra, fra gli altri, Guala Closures S.p.A. in qualità di emittente, The Law Debenture Trust Corporation p.l.c., in qualità di senior secured notes trustee e rappresentante comune degli Obbligazionisti ai sensi degli articoli 2417 e 2418 del Codice Civile, Deutsche Bank AG, filiale di Londra, come "Paying Agent", e Deutsche Bank Luxembourg S.A., come "Transfer Agent" e "Registrar" ("Indenture").

La capogruppo ha in essere, fra gli altri, sul Nuovo RCF un covenant, la cui violazione potrebbe comportare il rimborso del finanziamento prima della scadenza nel caso in cui il Nuovo RCF sia tirato per più del 40% del suo totale (€80 milioni). Tale covenant prevede che l'indebitamento della Società sull'EBITDA consolidato, entrambi calcolati sulla base delle previsioni contrattuali del Nuovo RCF, non sia superiore a 6,40x.

L'accordo prevede, fra gli altri, il monitoraggio costante del covenant da parte della tesoreria della Capogruppo e la regolare comunicazione alla direzione aziendale ed all'ente finanziatore al fine di garantirne il rispetto. La prima data di calcolo del covenant è il 30 settembre 2019, ma la linea non è stata utilizzata per più del 40%, condizione necessaria, ed in ogni caso il parametro finanziario non risulta sfiorato.

La situazione delle passività finanziarie al 30 settembre 2019 ed al 31 dicembre 2018 è illustrata di seguito:

(Migliaia di €)	31 dicembre 2018	30 settembre 2019
<b>Passività finanziarie correnti</b>		
Obbligazioni	3.937	3.406
Finanziamenti bancari	14.324	11.675
Altre passività finanziarie	7.023	12.655
	<u>25.284</u>	<u>27.737</u>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>		
Obbligazioni	441.383	443.294
Finanziamenti bancari	13.506	15.292
Altre passività finanziarie	28.057	39.963
	<u>482.946</u>	<u>498.549</u>
<b>Totale</b>	<b>508.230</b>	<b>526.286</b>

Di seguito si riporta il dettaglio delle condizioni e la scadenza delle passività finanziarie al 31 dicembre 2018 ed al 30 settembre 2019:

(Migliaia di €)	Valore nominale					
	Totale 31 dicembre 2018	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Breve	Lungo
<b>Obbligazioni</b>						
Obbligazioni -Floating Rate Senior Secured Notes due in 2024 emesse da Guala Closures S.p.A.	455.000	-	-	455.000	-	455.000
Interessi su Obbligazioni	3.937	3.937	-	-	3.937	-
Transaction costs	(13.617)	-	-	(13.617)	-	(13.617)
<b>TOTALE Obbligazioni FRSSN 2024 - Guala Closures S.p.A.</b>	<b>445.320</b>	<b>3.937</b>	<b>-</b>	<b>441.383</b>	<b>3.937</b>	<b>441.383</b>
<b>Finanziamenti bancari:</b>						
Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.	11.179	-	-	11.179	-	11.179
Transaction cost	(740)	-	-	(740)	-	(740)
<b>Totale Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.</b>	<b>10.439</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.439</b>	<b>-</b>	<b>10.439</b>
Altri ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	121	121	-	-	121	-
Finanziamento Yes Bank e scoperto di conto corrente Axiom Propack (India)	3.785	3.785	-	-	3.785	-
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	4.399	4.399	-	-	4.399	-
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	357	178	178	-	178	178
Finanziamenti Bradesco / ITAU / Santander e scoperto di conto corrente (Brasile)	105	56	48	-	56	48
Anticipi su crediti (Argentina)	684	682	3	-	682	3
Finanziamento Banamex / Bancomer (Messico)	7.942	5.103	2.838	-	5.103	2.838
<b>TOTALE finanziamenti bancari</b>	<b>27.831</b>	<b>14.324</b>	<b>3.068</b>	<b>10.439</b>	<b>14.324</b>	<b>13.506</b>
<b>Altre passività finanziarie:</b>						
Market Warrants	4.338	4.338	-	-	4.338	-
Leasing (IAS 17)	6.095	2.685	3.410	-	2.685	3.410
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	24.647	-	-	24.647	-	24.647
<b>TOTALE altre passività finanziarie</b>	<b>35.080</b>	<b>7.023</b>	<b>3.410</b>	<b>24.647</b>	<b>7.023</b>	<b>28.057</b>
<b>TOTALE</b>	<b>508.230</b>	<b>25.284</b>	<b>6.477</b>	<b>476.469</b>	<b>25.284</b>	<b>482.946</b>

(Migliaia di €)	Valore nominale					
	Totale 30 settembre 2019	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Breve	Lungo
<b>Obbligazioni</b>						
Obbligazioni -Floating Rate Senior Secured Notes due in 2024 emesse da Guala Closures S.p.A.	455.000	-	455.000	-	-	455.000
Interessi su Obbligazioni	3.406	3.406	-	-	3.406	-
Transaction costs	(11.706)	-	(11.706)	-	-	(11.706)
<b>TOTALE Obbligazioni FRSSN 2024 - Guala Closures S.p.A.</b>	<b>446.700</b>	<b>3.406</b>	<b>443.294</b>	<b>-</b>	<b>3.406</b>	<b>443.294</b>
<b>Finanziamenti bancari:</b>						
Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.	13.548	-	13.548	-	-	13.548
Transaction cost	(633)	-	(633)	-	-	(633)
<b>Totale Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.</b>	<b>12.915</b>	<b>-</b>	<b>12.915</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.915</b>
Altri ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	37	37	-	-	37	-
Finanziamento Yes Bank e scoperto di conto corrente (India)	2.398	2.398	-	-	2.398	-
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	4.293	4.293	-	-	4.293	-
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	224	179	45	-	179	45
Finanziamenti Bradesco / ITAU / Santander e scoperto di conto corrente (Brasile)	81	45	36	-	45	36
Anticipi su crediti (Argentina)	423	423	(0)	-	423	(0)
Finanziamento Banamex / Bancomer (Messico)	6.597	4.301	2.296	-	4.301	2.296
<b>TOTALE finanziamenti bancari</b>	<b>26.967</b>	<b>11.675</b>	<b>15.292</b>	<b>-</b>	<b>11.675</b>	<b>15.292</b>
<b>Altre passività finanziarie:</b>						
Market Warrants	4.650	4.650	-	-	4.650	-
Leasing (IFRS 16)	19.890	7.792	12.098	-	7.792	12.098
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	27.865	-	-	27.865	-	27.865
Altre passività	213	213	-	-	213	-
<b>TOTALE altre passività finanziarie</b>	<b>52.619</b>	<b>12.655</b>	<b>12.098</b>	<b>27.865</b>	<b>12.655</b>	<b>39.963</b>
<b>TOTALE</b>	<b>526.286</b>	<b>27.737</b>	<b>470.684</b>	<b>27.865</b>	<b>27.737</b>	<b>498.549</b>

La voce "Altre passività finanziarie" comprende il fair value dei market warrant, al 30 settembre 2019 pari a Euro 4.650 mila ed al 31 dicembre 2018 pari a Euro 4.338 mila. La differenza tra il fair value rilevato alla data del 30 settembre 2019 e quello rilevato alla data del 31 dicembre 2018 è stata imputata nel conto economico complessivo del periodo tra gli oneri finanziari per Euro 312 mila. L'impatto nel conto economico complessivo del periodo è stato determinato dall'incremento del prezzo di mercato del market warrant, il quale è passato da Euro 0,224 al 31 dicembre 2018 a Euro 0,2401 al 30 settembre 2019.

Si precisa che in sede di prima negoziazione, la Società ha contabilizzato i n. 10.000.000 market warrant, negoziati separatamente dalle azioni, per un controvalore pari a Euro 6.000.000, costituendo una riserva negativa di Patrimonio Netto di pari importo, come meglio descritto nella Nota al bilancio consolidato n. 27) Patrimonio netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo. Inoltre al 6 agosto 2018, data di efficacia della fusione, sono stati assegnati gli ulteriori 9.367.393 market warrants per un controvalore pari a Euro 9.367.393, costituendo una riserva negativa di Patrimonio Netto di pari importo. I warrant sono stati assegnati gratuitamente in ragione di n. 4 market warrant ogni n. 10 azioni ordinarie e sono esercitabili a pagamento, conformemente a quanto deliberato secondo il combinato disposto delle assemblee straordinarie della Società del 26 settembre 2017 e del 16 novembre 2017.

La voce “Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza” si riferisce alla contabilizzazione del diritto di alcune minoranze di esercitare una put option al verificarsi di determinate condizioni. Tale importo è stato calcolato come attualizzazione del valore determinato della put option al momento stimato dell’esercizio della stessa.

La contabilizzazione è avvenuta utilizzando il cosiddetto “present access method” che consiste nell’iscrizione della passività finanziaria in contropartita della riserva di patrimonio netto nel primo esercizio, mentre l’eventuale variazione dell’esercizio è iscritta tra i proventi (oneri) finanziari nell’utile o perdita dell’esercizio, continuando comunque ad esporre separatamente la quota delle minoranze in quanto, a tutti gli effetti, detentrici dei diritti di accesso ai risultati economici connessi alla proprietà azionaria. In sede di PPA il valore della passività finanziaria è stato rettificato al fine di riflettere nella valutazione l’allocazione dei plusvalori emersi di spettanza dei soci di minoranza. Per ulteriori informazioni, si veda la Nota al Bilancio consolidato intermedio abbreviato n. 31) Fair value degli strumenti finanziari e analisi di sensitività.

Di seguito si riporta il dettaglio delle condizioni di tasso e di scadenza delle passività finanziarie al 31 dicembre 2018 ed al 30 settembre 2019:

Migliaia di €	Valuta	Tasso di interesse nominale	Anno di scadenza	Totale 31 dicembre 2018
<b>Obbligazioni</b>				
Obbligazioni -Floating Rate Senior Secured Notes due in 2024 emesse da Guala Closures S.p.A.	€	Euribor 3M + 3,50%	2024	455.000
Interessi su Obbligazioni	€	n.a.	2021	3.937
Transaction costs	€	n.a.	2024	(13.617)
<b>TOTALE Obbligazioni FRSSN 2024 - Guala Closures S.p.A.</b>				<b>445.320</b>
<b>Finanziamenti bancari:</b>				
Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.	€ / GBP	Euribor/Libor GBP 3M + 2,50%	2024	11.179
Transaction cost	€	n.a.	2024	(740)
<b>Totale Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.</b>				<b>10.439</b>
Altri ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	€	n.a.	2019	121
Finanziamento Yes Bank e scoperto di conto corrente Axiom Propack (India)	INR	8,50%	n.a.	3.785
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	PLN	Wibor 1M (*)	n.a.	4.399
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	CLP	7,56%	2020	357
Finanziamenti Bradesco / ITAU / Santander e scoperto di conto corrente (Brasile)	BRL	n.a.	2020	105
Anticipi su crediti (Argentina)	ARS	n.a.	n.a.	684
Finanziamento Banamex / Bancomer (Messico)	USD	n.a.	2023	7.942
<b>TOTALE finanziamenti bancari</b>				<b>27.831</b>
<b>Altre passività finanziarie:</b>				
Market Warrants	€	n.a.	n.a.	4.338
Leasing (IAS 17)	€	n.a.	n.a.	6.095
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	€	n.a.	n.a.	24.647
<b>TOTALE altre passività finanziarie</b>				<b>35.080</b>
<b>TOTALE</b>				<b>508.230</b>

Migliaia di €	Valuta	Tasso di interesse nominale	Anno di scadenza	Totale 30 settembre 2019
<b>Obbligazioni</b>				
Obbligazioni -Floating Rate Senior Secured Notes due in 2024 emesse da Guala Closures S.p.A.	€	Euribor 3M + 3,50%	2024	455.000
Interessi su Obbligazioni	€	n.a.	2019	3.406
Transaction costs	€	n.a.	2024	(11.706)
<b>TOTALE Obbligazioni FRSSN 2024 - Guala Closures S.p.A.</b>				<b>446.700</b>
<b>Finanziamenti bancari:</b>				
Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.	€ / GBP	Euribor/Libor GBP 3M + 2,50%	2024	13.548
Transaction cost	€	n.a.	2024	(633)
<b>Totale Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.</b>				<b>12.915</b>
Altri ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	€	n.a.	2019	37
Finanziamento Yes Bank e scoperto di conto corrente (India)	INR	9,70%	2020	2.398
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	PLN	Wibor 1M (*)	n.a.	4.293
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	CLP	7,56%	2020	224
Finanziamenti Bradesco / ITAU / Santander e scoperto di conto corrente (Brasile)	BRL	n.a.	2020	81
Anticipi su crediti (Argentina)	ARS	n.a.	n.a.	423
Finanziamento Banamex / Bancomer (Messico)	USD	n.a.	2023	6.597
<b>TOTALE finanziamenti bancari</b>				<b>26.967</b>
<b>Altre passività finanziarie:</b>				
Market Warrants	€	n.a.	n.a.	4.650
Leasing (IFRS 16)	€	n.a.	n.a.	19.890
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	€	n.a.	n.a.	27.865
Altre passività	€	n.a.	n.a.	213
<b>TOTALE altre passività finanziarie</b>				<b>52.619</b>
<b>TOTALE</b>				<b>526.286</b>

(\*) L'acronimo Wibor sta per "Warsaw Inter-bank Bid and Offered Rate"

La disponibilità del Senior Revolving Credit Facility al 30 settembre 2019 è riportata nella tabella seguente:

Finanziamento	Importo utilizzabile (migliaia di €)	Importo utilizzato al 30 settembre 2019	Importo residuo disponibile al 30 settembre 2019
Revolving Credit Facility con scadenza 2024	80.000	13.548	66.452

**(25) Debiti commerciali**

La voce è così composta:

<b>(Migliaia di €)</b>	<b>31 dicembre 2018</b>	<b>30 settembre 2019</b>
Fornitori	70.895	78.619
Acconti	436	789
<b>Totale</b>	<b>71.331</b>	<b>79.408</b>

**(26) Fondi**

La voce risulta così composta:

**QUOTA CORRENTE DEI FONDI:**

<b>Migliaia di €</b>	<b>31 dicembre 2018</b>	<b>30 settembre 2019</b>
Fondo ristrutturazioni aziendali	402	1.540
Fondo rischi	710	238
Fondo resi	409	639
<b>Totale fondi correnti</b>	<b>1.521</b>	<b>2.416</b>

Il fondo ristrutturazioni aziendali si riferisce:

-  Per €644 mila al processo di riorganizzazione del settore PET, le cui attività fino all'ingresso nel Gruppo della società di diritto inglese UCP (acquisizione del 12 dicembre 2018) erano gestite dalla sola Guala Closures Iberica. A seguito dell'acquisizione da parte del Gruppo della società UCP, il Gruppo ha deciso di riorganizzare le attività in tale settore cedendo parte delle attività ad un operatore del settore terzo al Gruppo Guala Closures e concentrando le restanti attività presso la neo-acquisita Guala Closures UCP. In ragione di tale processo riorganizzativo, lo stabilimento di Alcalà De Henares (Madrid) della Guala Closures Iberica ove era concentrata l'attività nel settore PET della società è stato dismesso alla fine di luglio con la conseguente conclusione dei rapporti di lavoro dipendente in essere con il personale in forza a tale stabilimento. L'accantonamento iniziale, pari a €1.630 mila, si è ridotto agli attuali €644 mila a seguito dell'utilizzo del fondo a fronte dei pagamenti effettuati.
-  Per €373 mila al processo di razionalizzazione delle attività produttive di Guala Closures UK Ltd, iniziato nel 2018, che prevede il trasferimento di impianti e macchinari dal sito secondario di Broomhill al sito principale di Kirkintilloch. L'ammontare del fondo è calcolato considerando i costi di risoluzione dei contratti esistenti ed i benefici ai dipendenti sulla base delle condizioni contrattuali.
-  Per €523 mila alla procedura di riorganizzazione della società Guala Closures France avviata nel mese di marzo 2019. La riorganizzazione della Guala Closures France prevede un investimento presso lo stabilimento di Chambray per la produzione di piccoli lotti di chiusure per il settore del vino con lead-time molto contenuto per adeguarsi alle esigenze del mercato. Conseguentemente all'investimento presso lo stabilimento di Chambray, si prevede il trasferimento delle attività (macchinari e parte della forza lavoro) del sito produttivo in Saint Remy Sur Avre che verrà dismesso, in parte allo stesso stabilimento di Chambray ed in parte ad altre società del Gruppo. La chiusura dello stabilimento di Saint Remy Sur Avre, inizialmente prevista alla fine del mese di luglio, è stata posticipata di circa un anno al fine di soddisfare le richieste di clienti e distributori, che non sono pronti a

sostenere autonomamente la fiscalizzazione delle chiusure. Proseguono pertanto in tale stabilimento limitate attività con l'impiego di circa 11 risorse.

Il fondo rischi si riferisce a tematiche di natura fiscale di Guala Closures Pre-fusione riferite al periodo 2015-2016. Benché Guala Closures S.p.A. (la società sopravvissuta dalla fusione inversa di GCL Special Closures S.r.l. in Guala Closures S.p.A. del 2012) ritenga di aver operato in osservanza della normativa in vigore a quel tempo, ha tuttavia ritenuto opportuno addivenire ad una transazione al fine di chiudere la vertenza con l'Agenzia delle Entrate. Di conseguenza, la Società ha pagato nel 2018, per gli anni 2013-2014, €0,8 milioni, e nel corso del 2019, per l'anno 2015, €0,5 milioni, rimanendo nel fondo rischi €0,2 milioni da pagarsi nel corso dell'ultimo trimestre del 2019, per il residuo anno 2016.

Il fondo resi si riferisce alla valorizzazione delle contestazioni da clienti attualmente in essere ed è calcolato sulla base delle negoziazioni in corso con i clienti alla data di bilancio.

Di seguito la movimentazione dei fondi:

#### QUOTA CORRENTE DEI FONDI:

Migliaia di €	2019
Fondi correnti iniziali	1.521
Utili su cambi	4
Accantonamento del periodo	2.652
Utilizzo	(1.760)
<b>Fondi correnti finali</b>	<b>2.416</b>

L'accantonamento del periodo si riferisce principalmente alla procedura di riorganizzazione del settore PET avviato in Guala Closures Iberica e alla riorganizzazione di Guala Closures France di cui si è detto precedentemente.

#### QUOTA NON CORRENTE DEI FONDI:

Migliaia di €	31 dicembre 2018	30 settembre 2019
Fondo controversie legali	112	104
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	140	144
<b>Totale fondi non correnti</b>	<b>252</b>	<b>249</b>

Di seguito la movimentazione dei fondi:

#### QUOTA NON CORRENTE DEI FONDI:

Migliaia di €	2019
Fondi non correnti iniziali	252
Perdite su cambi	(1)
Accantonamento del periodo	84
Utilizzo	(86)
<b>Fondi non correnti finali</b>	<b>249</b>

#### (27) Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo

Al 30 settembre 2019 Guala Closures S.p.A. è una società per azioni, le cui azioni ordinarie e i market warrant sono stati scambiati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. segmento STAR, a partire dal 6 agosto 2018.

Il capitale sociale versato e sottoscritto di Guala Closures S.p.A. è pari a €68.907 mila ed è suddiviso in 67.184.904 azioni, di cui n. 62.049.966 ordinarie, n. 4.322.438 classe B a voto plurimo e n. 812.500 classe C prive del diritto di voto. Parimenti sono in circolazione n. 19.367.393 market warrant, n. 2.500.000 Sponsor Warrant e n.1.000.000 Management Warrant.

Al 30 settembre 2019 il Patrimonio Netto comprende riserve indisponibili per market warrant pari a € 19.367 mila, di cui €6.000 mila portati a riduzione della riserva sovrapprezzo azioni a seguito dell'aumento di capitale in data 21 dicembre 2017 e contestuale assegnazione di n. 10.000 mila market warrant e € 9.367 mila a riduzione delle altre riserve a seguito dell'assegnazione dei rimanenti n. 9.367.393 market warrant al momento della quotazione e contestuale fusione in data 6 agosto 2018.

Gli obiettivi identificati dal Gruppo nella gestione del capitale sono la creazione di valore per gli azionisti, la salvaguardia della continuità aziendale ed il supporto allo sviluppo del Gruppo.

Il Gruppo cerca pertanto di mantenere un adeguato livello di capitalizzazione, che permetta nel contempo di realizzare un soddisfacente ritorno economico per gli azionisti e di garantire l'economica accessibilità a fonti esterne di finanziamento, anche attraverso il mantenimento di un rating adeguato.

Il Gruppo monitora costantemente l'evoluzione del livello di indebitamento in rapporto al patrimonio netto e, in particolare, il livello di indebitamento netto e la generazione di cassa dell'attività industriale.

Il Consiglio di amministrazione monitora attentamente l'equilibrio tra l'ottenimento di maggiori rendimenti tramite il ricorso ad un adeguato livello di indebitamento ed i vantaggi derivanti da una solida situazione patrimoniale.

Al fine di raggiungere gli obiettivi sopra riportati, il Gruppo persegue il costante miglioramento della redditività dei business nei quali opera.

Il Consiglio di amministrazione monitora il rendimento del capitale, inteso dalla Società come patrimonio netto totale, ad esclusione della quota di pertinenza di terzi, ed il livello dei dividendi da distribuire ai detentori di azioni ordinarie.

Sulla base delle informazioni disponibili, pubblicate dalla CONSOB, con aggiornamento al 30 settembre 2019, i principali azionisti della Capogruppo sono i seguenti:

-  GCL Holdings S.C.A. titolare del 24,276% del capitale votante;
-  PII G S.à r.l. titolare del 8,816% del capitale votante;

 GCL Holdings LP S.à r.l. titolare del 5,634% del capitale votante.

## **(28) Acquisto di azioni proprie**

In data 14 febbraio 2019 si è tenuta l'assemblea ordinaria della Società la quale ha deliberato:

1. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi degli artt. 2357 e ss. del codice civile e 132 del TUF, ad effettuare atti di acquisto di azioni ordinarie della società (pertanto con l'esclusione delle azioni speciali B e delle azioni speciali C), per le finalità di cui alla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, sino al limite massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie Guala Closures di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società, non sia complessivamente superiore al 3% delle azioni ordinarie in circolazione alla data dell'assemblea (pari a circa n. 1.861.500 azioni ordinarie), da effettuarsi, anche in via frazionata, entro 18 mesi a far data dalla delibera autorizzativa dell'assemblea e secondo le modalità di seguito precisate:
  - i. gli acquisti dovranno essere realizzati a un prezzo non superiore di più del 10% e non inferiore di più del 10% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA") nella seduta precedente ogni singola operazione. Inoltre, gli acquisti di azioni proprie saranno effettuati, in ogni caso, nel rispetto degli ulteriori limiti operativi previsti dalla normativa europea e nazionale, anche regolamentare, di volta in volta vigente e applicabile all'operazione di acquisto;
  - ii. le operazioni di acquisto saranno effettuate in conformità a quanto previsto nell'articolo 132 del TUF, nell'articolo 144-bis, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti e di ogni altra normativa applicabile, incluse, eventualmente, le prassi di mercato ammesse riconosciute dalla Consob;
2. di autorizzare, ai sensi dell'articolo 2357-ter del codice civile atti di disposizione, anche in via frazionata e senza limitazioni temporali, delle azioni ordinarie Guala Closures S.p.A. da acquisirsi in base alla deliberazione di cui al punto precedente, secondo le modalità di seguito precisate:
  - i. se eseguiti in denaro, ad un prezzo non inferiore di più del 10% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sul MTA nella seduta precedente ogni singola operazione;
  - ii. se eseguiti nell'ambito di operazioni straordinarie, incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, operazioni di scambio, permuta, conferimento o qualsiasi atto di disposizione non in denaro, secondo i termini economici che saranno determinati dal Consiglio di Amministrazione, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento del titolo della Società;
  - iii. per quanto riguarda le azioni ordinarie al servizio dei piani di incentivazione azionaria, secondo i termini e le condizioni indicati dai regolamenti dei piani medesimi;
  - iv. per quanto riguarda le attività rientranti nella c.d. 'prassi di mercato ammessa' prevista dall'articolo 180, comma 1, lettera c), del TUF inerente all'attività di sostegno della liquidità del mercato, nel rispetto dei criteri di volta in volta fissati dalla Consob, e, ad ogni modo, nel rispetto di eventuali termini, condizioni e requisiti stabiliti dalla normativa europea e nazionale (anche regolamentare) tempo per tempo vigenti; di conferire al Consiglio di Amministrazione, e/o per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, Cav. Lav. Ing. Marco Giovannini, e all'Amministratore, Dott. Anibal Diaz Diaz, ogni più ampio potere, ivi incluso il potere di sub-delega ovvero quello di affidare l'incarico a specialisti esterni, da esercitarsi anche disgiuntamente e con la più ampia discrezionalità, affinché procedano all'attuazione del Programma e degli atti di acquisto e di disposizione ivi contemplati, in ogni caso nel pieno rispetto della normativa vigente e dei limiti oggetto dell'autorizzazione deliberata.

Alla data del 30 settembre 2019 non sono stati posti in essere acquisti di azioni proprie.

**(29) Patrimonio netto attribuibile a terzi**

Il patrimonio netto di terzi deriva dalle seguenti società consolidate:

	% di possesso di terzi al 31 dicembre 2018	% di possesso di terzi al 30 settembre 2019	Saldo al 31 dicembre 2018 (*)	Saldo al 30 settembre 2019
Guala Closures Ukraine LLC	30,0%	30,0%	14.449	16.772
Guala Closures India Pvt Ltd.	5,0%	5,0%	3.460	3.933
Guala Closures de Colombia LTDA	6,8%	6,8%	753	720
Guala Closures Bulgaria A.D.	30,0%	30,0%	2.595	2.502
Guala Closures DGS Poland S.A.	30,0%	30,0%	16.726	15.232
Guala Closures France SAS	30,0%	30,0%	1.349	810
Guala Closures BY LLC	-	30,0%	-	152
<b>Totale</b>			<b>39.333</b>	<b>40.122</b>

(\*) I dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dall'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018.

Per i movimenti del patrimonio netto di terzi si rinvia al prospetto consolidato delle variazioni del patrimonio netto.

**30) Indebitamento finanziario netto**

Di seguito si riporta la composizione dell'indebitamento finanziario netto, rispettivamente al 31 dicembre 2018 e al 30 settembre 2019, determinato in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2018	Al 30 settembre 2019
A Cassa	-	-
B Altre disponibilità liquide	47.795	39.288
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>47.795</b>	<b>39.288</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>653</b>	<b>637</b>
F Debiti bancari correnti	12.695	10.420
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.566	4.662
H Altri debiti finanziari correnti	2.685	8.005
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>20.946</b>	<b>23.087</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>(27.502)</b>	<b>(16.838)</b>
K Debiti bancari non correnti	13.506	15.292
L Obbligazioni emesse	441.383	443.294
M Altri debiti non correnti	28.057	39.963
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>482.946</b>	<b>498.549</b>
<b>O Indebitamento finanziario netto come da Raccomandazione ESMA (J+N)</b>	<b>455.444</b>	<b>481.711</b>

Il parametro che la società monitora con riferimento all'andamento della propria situazione debitoria include, oltre alle grandezze esposte nella precedente tabella, anche le attività finanziarie non correnti ed il valore di mercato dei Market Warrants, contabilizzato fra le passività finanziarie correnti.

In allegato alla Relazione sulla gestione il Gruppo espone un prospetto che evidenzia la composizione dell'indebitamento finanziario netto includendo le attività finanziarie non correnti ed il valore di mercato dei Market Warrants, contabilizzato fra le passività finanziarie correnti.

La riconciliazione tra l'indebitamento finanziario netto complessivo esposto nell'allegato B) alla Relazione sulla gestione e la configurazione di indebitamento finanziario netto come da raccomandazione ESMA è esposto nella seguente tabella:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Al 31 dicembre 2018</b>	<b>Al 30 settembre 2019</b>
O Indebitamento finanziario netto come da raccomandazione ESMA	455.444	481.711
P Attività finanziarie non correnti	(273)	(482)
Q Market Warrants	4.338	4.650
<b>R Indebitamento finanziario netto complessivo (O-P+Q)</b>	<b>459.509</b>	<b>485.880</b>

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **(31) Fair value degli strumenti finanziari e analisi di sensitività**

#### **(a) Classificazioni contabili e fair value**

Nella tabella seguente vengono esposti i valori contabili ed i fair value delle attività e passività finanziarie, compresi i relativi livelli della gerarchia di fair value, al 31 dicembre 2018 ed al 30 settembre 2019. Non sono state presentate informazioni sul fair value di attività e passività finanziarie che non sono rilevate al fair value, in quanto il valore contabile delle stesse rappresenta un'approssimazione ragionevole del fair value. Non vi sono stati trasferimenti tra i vari livelli nel corso del 2019. Con riferimento alla definizione dei livelli di gerarchia di fair value si veda la sezione "Principi contabili".

31 dicembre 2018		Valore contabile					Fair value			
	Nota	Designati al FVTPL	Fair value - strumenti di copertura	Finanziamenti e crediti al costo ammortizzato	Altre passività finanziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Migliaia di €</b>										
<b>Attività finanziarie rilevate al fair value</b>										
Derivati su cambi di negoziazione	-	146				146		146		146
		<b>146</b>	-	-	-	<b>146</b>	-	<b>146</b>	-	<b>146</b>
<b>Attività finanziarie non rilevate al fair value (*)</b>										
Crediti commerciali	19			102.805		102.805				-
Attività finanziarie				926		926				-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18			47.795		47.795				-
		-	-	<b>151.526</b>	-	<b>151.526</b>	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie rilevate al fair value</b>										
Interest rate swaps di copertura			(58)			(58)		(58)		(58)
Market Warrants					(4.338)	(4.338)	(4.338)			(4.338)
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza (**)	24	(24.647)				(24.647)			(24.647)	(24.647)
		<b>(24.647)</b>	<b>(58)</b>	-	<b>(4.338)</b>	<b>(29.044)</b>	<b>(4.338)</b>	<b>(58)</b>	<b>(24.647)</b>	<b>(29.044)</b>
<b>Passività finanziarie non rilevate al fair value (*)</b>										
Scoperto di conto corrente	24				(8.184)	(8.184)		(8.184)		(8.184)
Finanziamenti da banche garantiti	24				(19.186)	(19.186)		(19.489)		(19.489)
Finanziamenti da banche non garantiti	24				(461)	(461)		(461)		(461)
Prestiti obbligazionari garantiti	24				(445.320)	(445.320)		(463.777)		(463.777)
Passività per leasing finanziari (IAS 17)	24				(6.095)	(6.095)				-
Debiti commerciali	25				(71.331)	(71.331)		-		-
		-	-	-	<b>(550.576)</b>	<b>(550.576)</b>	-	<b>(491.911)</b>	-	<b>(491.911)</b>

(\*) Non sono state presentate informazioni sul fair value di alcuni strumenti finanziari, quali le disponibilità liquide, i crediti commerciali, le attività finanziarie, i debiti commerciali e le passività per leasing finanziari, in quanto il valore contabile di tali voci rappresenta un'approssimazione ragionevole del fair value.

(\*\*) Valori rideterminati in ragione del processo di PPA

30 settembre 2019

Migliaia di €	Nota	Valore contabile				Fair value				
		Designati al FVTPL	Fair value - strumenti di copertura	Finanziamenti e crediti al costo ammortizzato	Altre passività finanziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attività finanziarie rilevate al fair value</b>										
Derivati su cambi di negoziazione		12				12		12		12
Derivati su alluminio di negoziazione		3				3		3		3
		<b>15</b>	-	-	-	<b>15</b>	-	<b>15</b>	-	<b>15</b>
<b>Attività finanziarie non rilevate al fair value (*)</b>										
Crediti commerciali	19			114.522		<b>114.522</b>				-
Attività finanziarie				1.118		<b>1.118</b>				-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18			39.288		<b>39.288</b>				-
		-	-	<b>154.929</b>	-	<b>154.929</b>	-	-	-	-
<b>Passività finanziarie rilevate al fair value</b>										
Derivati su cambi di negoziazione		(23)	-			<b>(23)</b>		-		-
Market Warrants					(4.650)	<b>(4.650)</b>	(4.650)			<b>(4.650)</b>
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	24	(27.865)				<b>(27.865)</b>			(27.865)	<b>(27.865)</b>
		<b>(27.888)</b>	-	-	<b>(4.650)</b>	<b>(32.538)</b>	<b>(4.650)</b>	-	<b>(27.865)</b>	<b>(32.515)</b>
<b>Passività finanziarie non rilevate al fair value (*)</b>										
Scoperto di conto corrente	24				(6.691)	<b>(6.691)</b>		(6.691)		<b>(6.691)</b>
Finanziamenti da banche garantiti	24				(19.972)	<b>(19.972)</b>		(20.148)		<b>(20.148)</b>
Finanziamenti da banche non garantiti	24				(305)	<b>(305)</b>		(305)		<b>(305)</b>
Prestiti obbligazionari garantiti	24				(446.700)	<b>(446.700)</b>		(462.800)		<b>(462.800)</b>
Passività per leasing (IFRS 16)	24				(19.890)	<b>(19.890)</b>				-
Debiti commerciali	25				(79.408)	<b>(79.408)</b>				-
Altre passività finanziarie	24				(213)	<b>(213)</b>				-
		-	-	-	<b>(573.179)</b>	<b>(573.179)</b>	-	<b>(489.943)</b>	-	<b>(489.943)</b>

(\*) Non sono state presentate informazioni sul fair value di alcuni strumenti finanziari, quali le disponibilità liquide, i crediti commerciali, le attività finanziarie, i debiti commerciali, le passività per leasing e le altre passività finanziarie, in quanto il valore contabile di tali voci rappresenta un'approssimazione ragionevole del fair value.

**(b) Valutazione dei fair value*****(i) Tecniche di valutazione e dati di input significativi non direttamente osservabili***

I market warrant sono valutati al fair value attraverso il conto economico e classificati nelle altre passività finanziarie. Il fair value è calcolato sulla base del prezzo di mercato alla data di fine periodo sulla base delle quotazioni al mercato MTA, segmento Star, ISIN: IT0005311813.

Conseguentemente le corrispondenti variazioni potrebbero influire in modo significativo sull'andamento economico della Società:

- un incremento del fair value del market warrant potrebbe portare ad un incremento delle passività e dei costi finanziari per la Società;
- una riduzione del fair value del market warrant potrebbe portare ad una riduzione delle passività e ad un provento finanziario per la Società.

Si dà per altro atto che tali passività/proventi finanziari rappresentano delle variazioni contabili, che non daranno origine a uscite/entrate di cassa.

Nelle tabelle seguenti sono sintetizzate le tecniche di valutazione utilizzate per la valutazione dei fair value di livello 2 e 3, insieme ai dati di input significativi non direttamente osservabili utilizzati.

**Strumenti finanziari rilevati al fair value**

Tipo	Tecnica di valutazione	Dati di input significativi non direttamente osservabili	Interrelazione tra i dati di input non direttamente osservabili significativi e la valutazione del fair value
Put option su quote di minoranze	<p>Flussi finanziari attualizzati:                      Il fair value viene calcolato prendendo in considerazione l'ammontare previsto, capitalizzato alla data di esercizio al netto del rendimento atteso dei dividendi, attualizzato utilizzando un tasso di attualizzazione che tenga in considerazione il fattore rischio di credito del Gruppo. L'ammontare previsto viene calcolato prendendo in considerazione il Fair Value della società controllata o il Patrimonio Netto sulla base dei sottostanti accordi contrattuali con gli azionisti di minoranza</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Risultato operativo lordo previsto a forecast 2019 e piano 2020-2022 e flussi di cassa attesi nel periodo;</li> <li>• Posizione finanziaria netta alla data di bilancio;</li> <li>• Tasso di capitalizzazione (Risk free specifico del paese in cui opera la società controllata) al netto del rendimento atteso dei dividendi (sulla base della media storica di distribuzione dei dividendi della società controllata);</li> <li>• dati di inflazione Ucraina e USA, utilizzati per determinare i tassi risk free Ucraini</li> <li>• Tasso di attualizzazione specifico del paese in cui opera la società controllata rettificato del fattore di rischio di credito del Gruppo</li> <li>• Data prevista per l'esercizio delle put option</li> </ul>	<p>La stima di fair value aumenterebbe se:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• il risultato operativo lordo fosse più alto</li> <li>• la posizione finanziaria netta fosse più alta</li> <li>• il tasso risk free del paese di riferimento diminuisse</li> <li>• il rendimento atteso dei dividendi diminuisse</li> <li>• il differenziale sul tasso di inflazione tra Ucraina e USA aumenta</li> <li>• il tasso di attualizzazione rettificato del fattore di rischio di credito del gruppo fosse più basso</li> <li>• la data prevista per l'esercizio della put option fosse antecedente</li> </ul>
Interest rate swap a termine, contratti a termine su valute derivati alluminio	<p>Confronto dei dati di mercato:                      I fair value sono calcolati in base alle quotazioni degli intermediari. Vi sono contratti simili negoziati su un mercato attivo e le quotazioni riflettono l'effettiva operatività di strumenti simili.</p>	Non applicabile.	Non applicabile.

Nonostante i prestiti obbligazionari garantiti siano quotati nel mercato OTC come l'Euro-MTF nel Lussemburgo, non sono state registrate operazioni significative nel corso dell'esercizio, pertanto tale strumento finanziario è stato classificato di livello 2.

**Strumenti finanziari non rilevati al fair value**

Tipo	Tecnica di valutazione	Dati di input significativi non direttamente osservabili
Prestiti obbligazionari garantiti Passività per leasing finanziari Attività finanziarie	Flussi finanziari attualizzati	Non applicabile.

**(ii) Fair value di livello 3****Riconciliazione del fair value di livello 3**

I fair value di livello 3 alla data del 31 dicembre 2018 ed alla chiusura del periodo sono riconciliati nella tabella seguente.

**Migliaia di €**

Valore al 31 dicembre 2018 (**)	24.647
Risultato incluso in "(proventi finanziari) / oneri finanziari" - Variazione netta di fair value (non realizzata)	3.218
<b>Valore al 30 settembre 2019</b>	<b>27.865</b>

(\*\*) Valore rideterminato in ragione del processo di PPA

**Analisi di sensitività**

Relativamente al fair value della put option sulla quota di minoranza, le variazioni ragionevolmente possibili al 30 settembre 2019 di uno dei significativi dati di input non direttamente osservabili, presupponendo che gli altri dati di input siano invariati, avrebbero avuto gli effetti seguenti:

Migliaia di €	Incremento/(decremento) dei dati di input non direttamente osservabili	Effetto favorevole/(sfavorevole) sul risultato del periodo
Tasso di attualizzazione rettificato del fattore rischio	1% (1%)	1.935 (2.212)
Tasso di crescita	1% (1%)	(1.504) 1.290
Data prevista per l'esercizio della put option	+ 1 anno - 1 anno	1.630 (1.751)

**(c) Gestione dei rischi finanziari**

I rischi ai quali il Gruppo risulta esposto in relazione alla sua operatività sono i seguenti:

- rischio di credito;
- rischio di liquidità;
- rischio di tasso di interesse;
- rischio di cambio;
- altro rischio di prezzo.

Il Consiglio di amministrazione di Guala Closures S.p.A. è responsabile di instaurare e monitorare il sistema di gestione dei rischi del Gruppo.

Attraverso il sistema delle deleghe viene garantita l'attuazione delle linee guida per la gestione dei rischi ed il monitoraggio dei medesimi su base periodica.

Il monitoraggio è affidato alla funzione finanziaria che per l'effettuazione dello stesso si avvale dei flussi informativi generati dal sistema di controllo interno.

Per maggiori dettagli si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale 2018.

**(32) Impegni e garanzie**

Nei primi nove mesi del 2019 non vi sono stati aggiornamenti meritevoli di nota rispetto quanto riportato con riferimento al bilancio al 31 dicembre 2018.

**(33) Operazioni con parti correlate**

Per le disposizioni procedurali adottate in materia di operazioni con parti correlate, anche con riferimento a quanto previsto dall'art. 2391 bis del Codice Civile, si rinvia alla procedura adottata dalla Capogruppo ai sensi del Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche pubblicata sul sito internet della società [www.gualaclosures.com](http://www.gualaclosures.com) nella sezione 'Investor Relations'.

Come richiesto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, la seguente tabella sintetizza gli impatti economici e patrimoniali dei rapporti di natura commerciale e finanziaria posti in essere con le parti correlate rilevate nei primi nove mesi 2019:

-  Space Holding S.r.l.: €52 mila relativi al servizio di consulenza offerto dal 1° gennaio 2019 al 30 settembre 2019, come contratto del 27 settembre 2017 e s.m.i..

Di seguito si dettagliano i rapporti con i dirigenti con responsabilità strategiche:

Costi rilevati nel periodo							Debito per TFR al 30 settembre 2019	Altri debiti al 30 settembre 2019	Flussi finanziari nel periodo
Emolumenti per le cariche ricoperte	Incentivi	Compensi lavoro dipendente	Accantonamento TFR e altri fondi di previdenza integrativa	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale			
369	1.961	1.690	16	8	221	<b>4.264</b>	1	2.130	2.125

GCL Holdings S.C.A. è parte correlata di Guala Closures S.p.A..

Si riepilogano di seguito i rapporti intrattenuti tra tale società ed il Gruppo al 30 settembre 2019:

- dal 6 agosto 2018 ha quattro membri da essa designati nel Consiglio di amministrazione di Guala Closures S.p.A., nonché due membri indipendenti con nomina esercitata congiuntamente a Space Holding S.p.A.;
- a decorrere dal 10 settembre 2018 due membri effettivi ed un membro supplente del collegio sindacale di Guala Closures S.p.A. sono stati nominati su indicazione di GCL Holdings SCA;
- a decorrere dal 31 luglio 2018 GCL Holdings SCA detiene il 14,24% del capitale sociale di Guala Closures S.p.A. e, per effetto delle 4.322.438 azioni B a voto plurimo, detiene il 24,28% dei diritti di voto.
- le operazioni con GCL Holdings SCA sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

Anche Space Holding S.p.A. può essere considerata parte correlata.

Si riepilogano di seguito i rapporti intrattenuti tra tale società ed il Gruppo al 30 settembre 2019:

- dal 6 agosto 2018 ha due membri da essa designati nel Consiglio di amministrazione di Guala Closures S.p.A. (di cui uno indipendente), nonché due membri indipendenti con nomina esercitata congiuntamente a GCL Holdings SCA;
- a decorrere dal 10 settembre 2018 un membro effettivo ed un membro supplente del collegio sindacale di Guala Closures S.p.A. sono stati nominati su indicazione di Space Holding S.p.A.;
- a decorrere dal 31 luglio 2018 Space Holding detiene il 4,70% del capitale sociale di Guala Closures S.p.A. e, anche per effetto delle 805.675 azioni C senza diritto di voto, detiene il 3,14% dei diritti di voto.
- le operazioni con Space Holding S.p.A. sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

Peninsula Capital II sarl (in qualità di general partner di Peninsula Investments II SCA che controlla PII G S.à r.l.) può considerarsi parte correlata.

Si riepilogano di seguito i rapporti intrattenuti tra tale società ed il Gruppo al 30 settembre 2019:

- dal 6 agosto 2018 (data di efficacia della fusione) ha un membro da essa designato nel Consiglio di amministrazione di Guala Closures S.p.A.;
- a decorrere dal 31 luglio 2018 Peninsula detiene il 9,84% del capitale sociale di Guala Closures S.p.A. detenendo diritti di voto pari al 8,92%.
- le operazioni con Peninsula sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

Tra le parti correlate è presente anche il fondo pensione dei dipendenti della ex Metal Closures Ltd (ora Guala Closures UK Ltd) gestito dalla società Metal Closures Group Trustees Ltd.. In relazione all'andamento del fondo, la società inglese non era tenuta a trasferire risorse allo stesso, mentre i dipendenti hanno effettuato le contribuzioni di loro spettanza. Per un maggior dettaglio si veda la Nota al bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 n. 17) Benefici per i dipendenti.

Alcuni dirigenti di Guala Closures S.p.A. sono anche azionisti del socio GCL Holdings S.C.A. (si veda Prospetto informativo quotazione in Borsa) .

In relazione alla nuova procedura relativa alle operazioni con parti correlate, si faccia riferimento al sito [www.gualaclosures.com](http://www.gualaclosures.com) – sezione Investor Relations.

Non vi sono rapporti significativi con altre parti correlate oltre a quelli indicati nella presente relazione o nelle note ai bilanci.

La Società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497-bis del Codice Civile.

### **(34) Transazioni Derivanti da Operazioni Atipiche e/o Inusuali**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso dei primi nove mesi del 2019 il Gruppo Guala Closures non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo la quale le operazioni atipiche e/o inusuali sono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura del periodo) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

### **(35) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo**

#### **Verifica fiscale in GCL Pharma**

Si riporta che in data 10 ottobre 2019, a seguito di verifica fiscale iniziata il 30 luglio 2019, il nucleo di polizia economico e finanziaria della Guardia di Finanza di Chieti ha emesso un processo verbale di constatazione a carico della società del Gruppo di diritto italiano GCL Pharma S.r.l. riprendendo a tassazione elementi negativi di reddito ritenuti non deducibili per l'importo complessivo di €974 mila nel periodo 01/01/2014 – 29/07/2019. Gli elementi negativi di reddito ripresi a tassazione si riferiscono interamente ai costi per servizi svolti dalla Capogruppo Guala Closures S.p.A. a favore della società controllata e riaddebitati in forza di accordo siglato tra le parti in data 15 settembre 2014. Il rilievo sollevato dagli ispettori è di carattere prettamente documentale, di fatto rilevando una carenza documentale dell'effettività dei servizi svolti dalla Capogruppo. Alla data del presente documento, il management del Gruppo Guala Closures sta predisponendo una memoria da inviare all'Agenzia delle Entrate territorialmente competente per l'emissione del conseguente avviso di accertamento, ritenendo di poter documentare l'effettività dei servizi svolti dalla Capogruppo Guala Closures S.p.A. a beneficio della società controllata GCL Pharma S.r.l.. Si evidenzia che la società GCL Pharma S.r.l. aderisce al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli da 117 a 128 del D.P.R. n. 917 del 22 dicembre 1986 con la Capogruppo Guala Closures S.p.A..

### Premio Eccellenze d'impresa 2019

In data 15 ottobre 2019, in occasione della cerimonia di consegna del Premio Eccellenze d'impresa 2019, Guala Closures ha ricevuto la menzione speciale per le sue strategie di internazionalizzazione.

### Inaugurazione East Africa

In data 4 novembre 2019 è stato ufficialmente inaugurato il nuovo impianto in Kenya della Guala Closures East Africa, società costituita lo scorso 8 novembre 2018 con l'obiettivo di assistere i produttori di alcolici in Kenya e nel più ampio mercato dell'Africa orientale con chiusure anticontraffazione dotate delle più recenti tecnologie. Il nuovo impianto situato a Nairobi ha realizzato le prime produzioni già dal mese di febbraio e dal mese di marzo ha iniziato a penetrare il mercato effettuando le prime vendite ad un importante cliente locale e prosegue il percorso di crescita sostenuto dal Gruppo.

Per il Consiglio di amministrazione  
Il Presidente e Amministratore Delegato  
Cav. Lav. Ing. Marco Giovannini



13 novembre 2019

## **Allegati al bilancio consolidato intermedio abbreviato**

### **Allegato**

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis, comma 2, del D. Lgs. 58/1998 (il "Testo Unico della Finanza")

## ALLEGATO

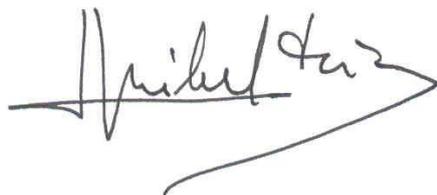
### **DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 2, DEL D. LGS. 58/1998 (IL "TESTO UNICO DELLA FINANZA")**

Il Dirigente preposto dalla redazione dei documenti contabili societari, dott. Anibal Diaz Diaz, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione finanziaria intermedia al 30 settembre 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

13 novembre 2019

Anibal Diaz Diaz

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Anibal Diaz Diaz', with a long horizontal stroke extending to the right.

