



Bilancio consolidato
intermedio abbreviato
al 30 giugno 2017 e al 30 giugno 2018

11 settembre 2018

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

INDICE	PAGINA
✓ Struttura del Gruppo Guala Closures	4
Relazione sulla gestione	10
✓ Gruppo Guala Closures	
✓ Dati principali	
✓ Risultato della gestione, situazione patrimoniale-finanziaria e flussi di cassa del Gruppo Guala Closures	
Bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2017 e al 30 giugno 2018	41
✓ Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Guala Closures al 31 dicembre 2016, 30 giugno 2017, 31 dicembre 2017 e 30 giugno 2018	
✓ Prospetto consolidato dell'utile/(perdita) e delle altre componenti di conto economico complessivo del Gruppo Guala Closures per i semestri chiusi al 30 giugno 2016, 2017, 2018.	
✓ Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Guala Closures per i semestri chiusi al 30 giugno 2016, 2017 e 2018.	
✓ Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato del Gruppo Guala Closures al 30 giugno 2016, 2017 e 2018	
✓ Note al bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2017 e 2018	

INFORMAZIONI GENERALI

- (1) Attività del Gruppo e principali variazioni della struttura del Gruppo avvenute nel corso del periodo
- (2) Principi contabili
- (3) Settori operativi
- (4) Acquisizioni di società controllate, rami d'azienda e partecipazioni di minoranza

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

- (5) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
- (6) Attività finanziarie correnti e non correnti verso parti correlate
- (7) Crediti commerciali verso terzi
- (8) Crediti commerciali verso parti correlate
- (9) Rimanenze
- (10) Attività classificate come possedute per la vendita
- (11) Immobili, impianti e macchinari
- (12) Attività immateriali
- (13) Passività finanziarie correnti e non correnti verso terzi
- (14) Passività finanziarie correnti e non correnti verso parti correlate
- (15) Debiti commerciali verso terzi
- (16) Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo
- (17) Patrimonio netto attribuibile a terzi

PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) E DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

- (18) Ricavi netti
- (19) Altri proventi di gestione
- (20) Costi capitalizzati per lavori interni
- (21) Costi delle materie prime
- (22) Costi per servizi verso terzi
- (23) Costi per servizi verso parti correlate
- (24) Costi per il personale
- (25) Altri oneri di gestione
- (26) Proventi finanziari verso terzi
- (27) Proventi finanziari verso parti correlate
- (28) Oneri finanziari verso terzi
- (29) Oneri finanziari verso parti correlate
- (30) Imposte sul reddito
- (31) Risultato per azione base e diluito
- (32) Indebitamento finanziario netto

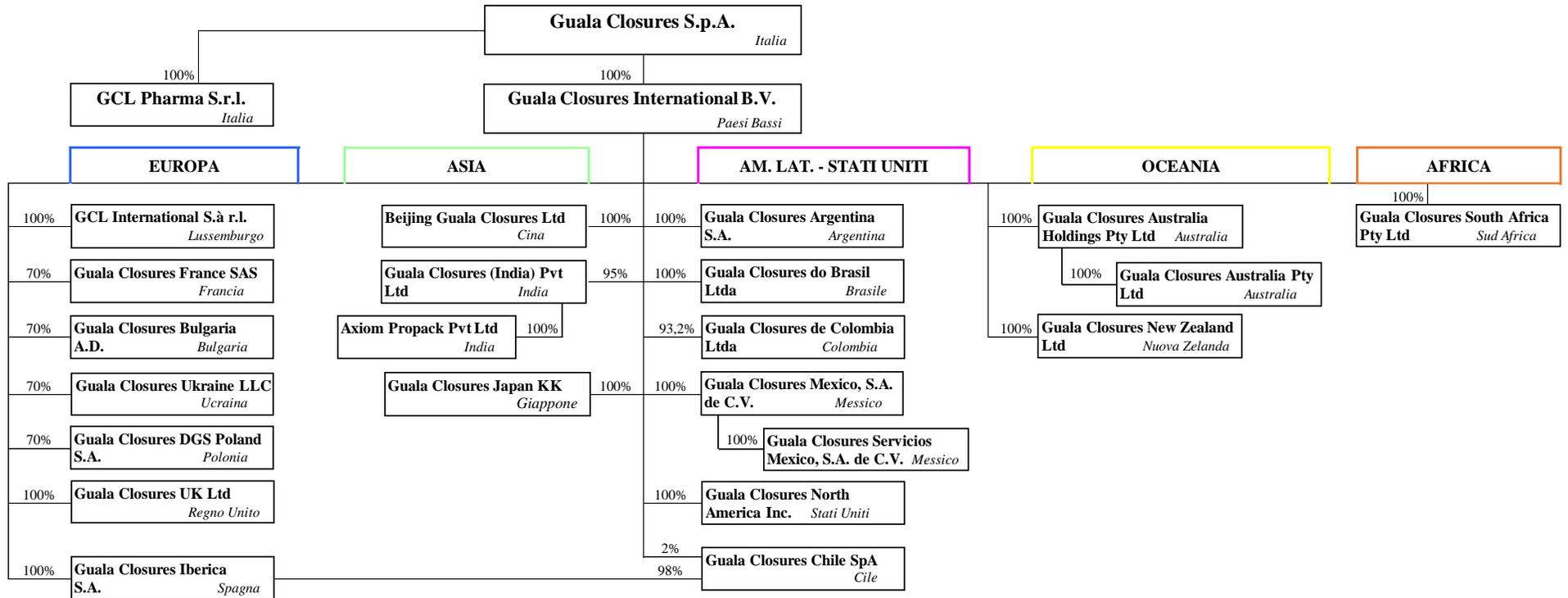
ALTRE INFORMAZIONI

- (33) Fair value degli strumenti finanziari e analisi di sensitività
 - (34) Passività potenziali
 - (35) Impegni e garanzie
 - (36) Operazioni con parti correlate
 - (37) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo
- ✓ Allegati al bilancio consolidato intermedio abbreviato:
- Allegato A) Raccordo tra i prospetti presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio consolidato intermedio abbreviato

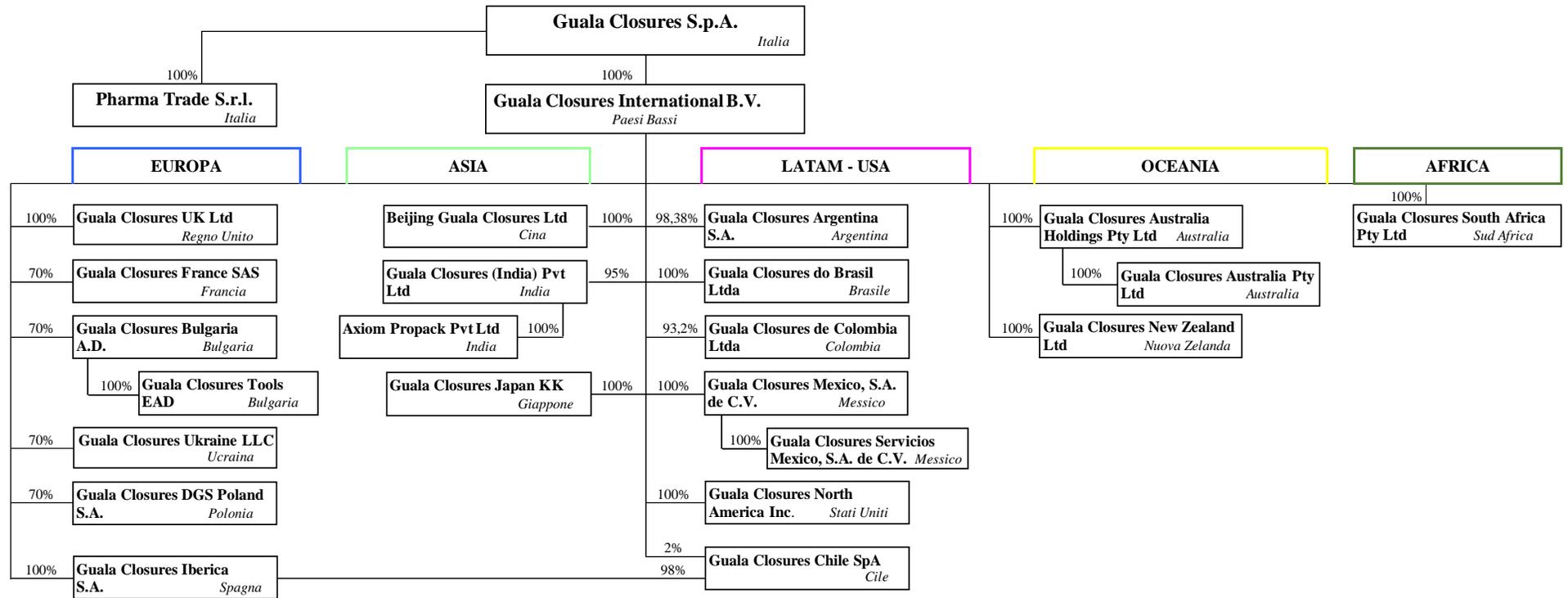
Struttura del Gruppo Guala Closures



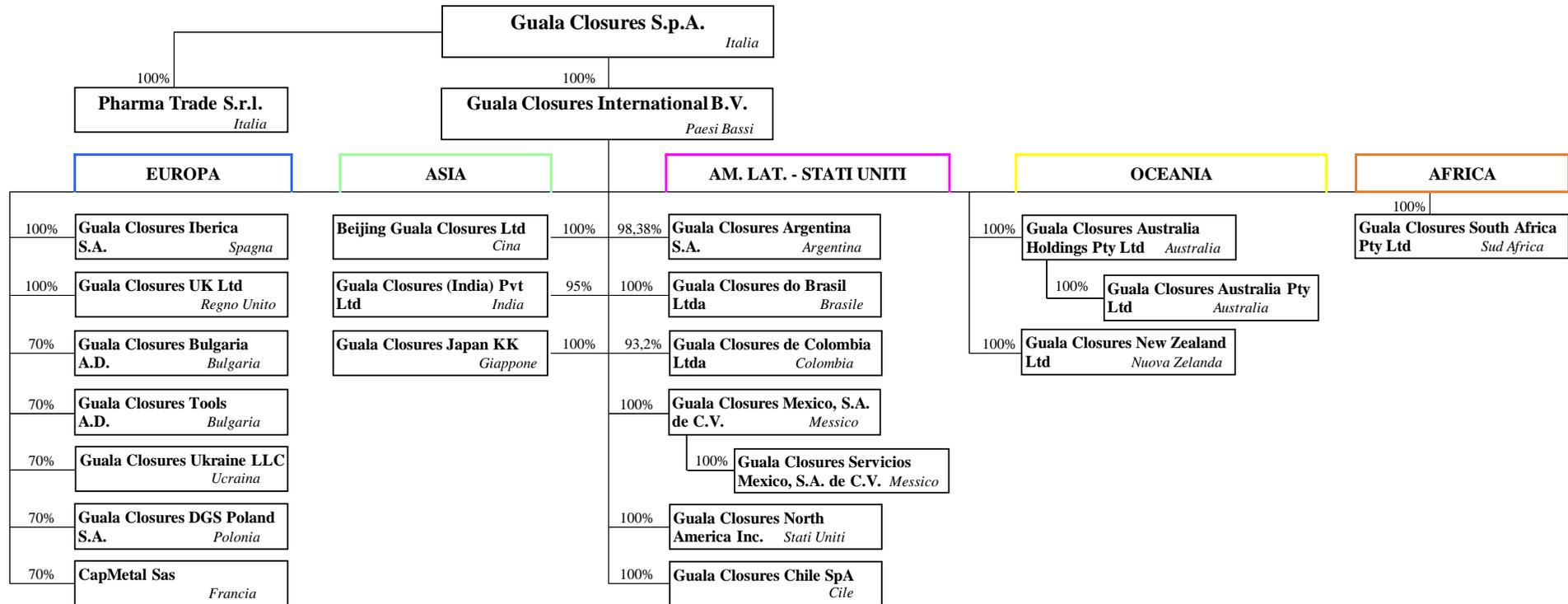
30 giugno 2018



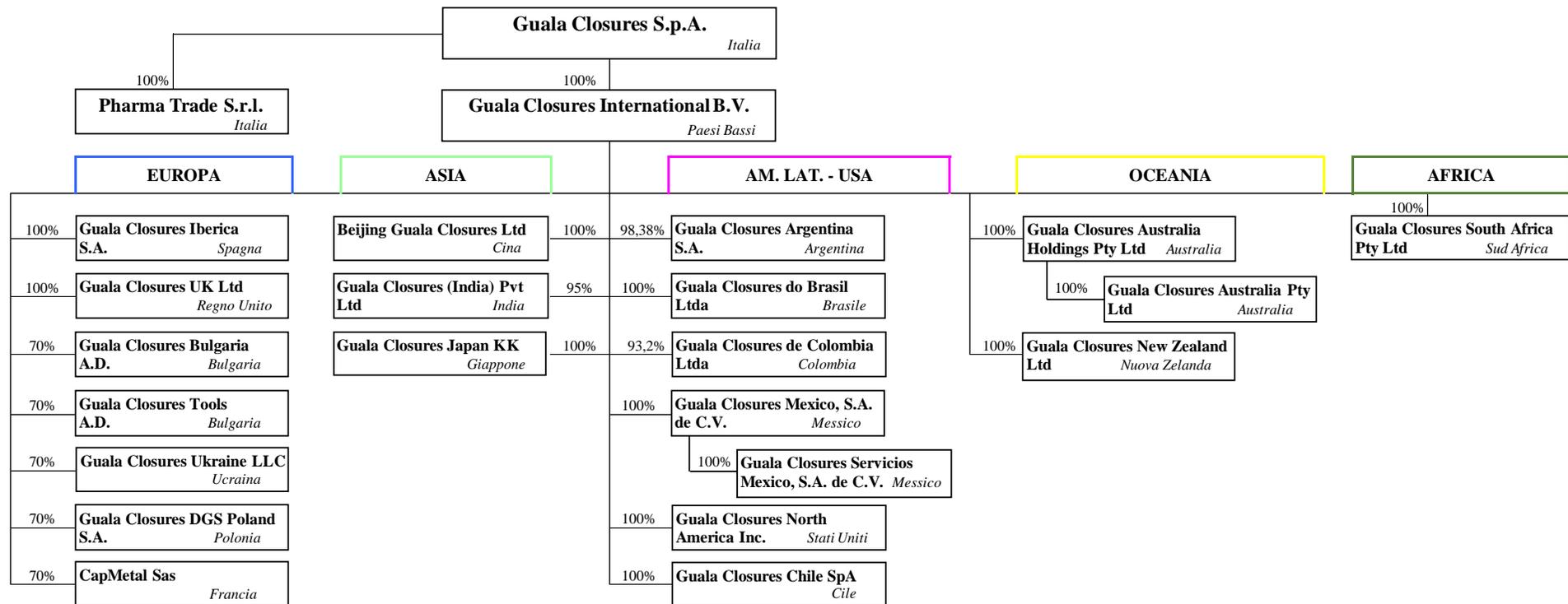
31 dicembre 2017



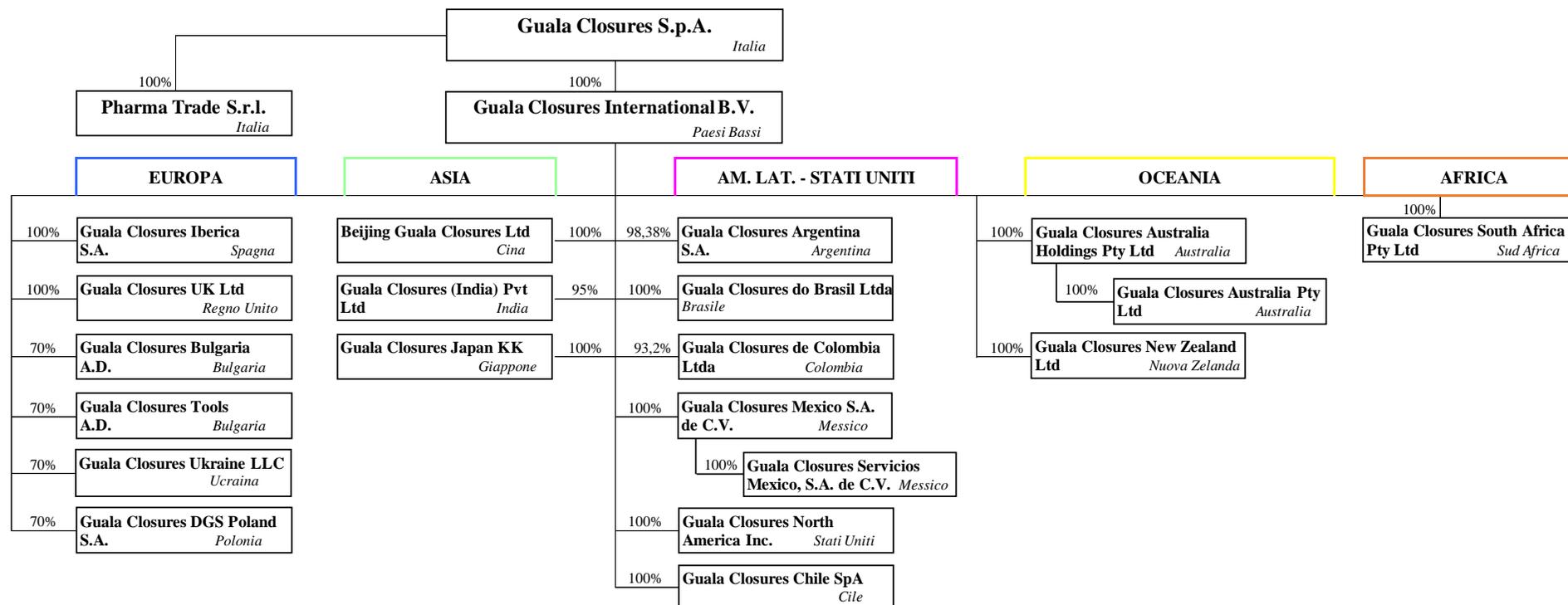
30 giugno 2017



31 dicembre 2016



30 giugno 2016



Relazione sulla gestione



Gruppo Guala Closures**Dati principali**

Dati consolidati	1° semestre 2016	1° semestre 2017	1° semestre 2018	2018 a cambi costanti 2017
Ricavi:	€235,4 milioni	€251,0 milioni	€258,7 milioni (+3,1%)	€276,4 milioni (+10,1%) 8,5% crescita organica 1,6% derivante da acquisizioni
Risultato operativo lordo rettificato:	€46,9 milioni	€47,8 milioni	€46,6 milioni (-2,6%)	€49,7 milioni (+4,0%) 2,6% crescita organica 1,4% derivante da acquisizioni
Organico:			4.242	
Stabilimenti:	27 stabilimenti e 3 uffici commerciali in 21 paesi su 5 continenti			
Brevetti e modelli di utilità:	più di 140			

Nota:

Per quanto riguarda gli indicatori di performance alternativi, quali il risultato operativo lordo rettificato e le vendite del primo semestre 2018 a cambi costanti, si veda il paragrafo "Indicatori di performance alternativi" a pagina 12 della presente Relazione sulla gestione

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

Indicatori di performance alternativi

La presente relazione sulla gestione e le note al Bilancio consolidato intermedio abbreviato mostrano, oltre agli indicatori finanziari previsti dagli IFRS, alcuni indicatori di performance alternativi (il risultato operativo lordo, il risultato operativo lordo rettificato, l'indebitamento finanziario netto e gli ammontari del primo semestre 2018 a cambi costanti) 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 e del risultato operativo lordo rettificato perché tiene sotto controllo tali valori di performance a livello consolidato e ritiene che tali valori siano significativi al fine di comprendere l'andamento finanziario del Gruppo e non sono da considerarsi sostitutivi degli indicatori IFRS.

Il risultato operativo lordo viene calcolato rettificando il risultato del periodo per escludere l'effetto della tassazione, meno gli oneri finanziari netti, ammortamenti e svalutazioni.

Il risultato operativo lordo rettificato viene calcolato rettificando il risultato del periodo per escludere l'effetto della tassazione, gli oneri finanziari netti, ammortamenti e svalutazioni e altri costi come le spese di riorganizzazione, spese operative in relazione a impianti dismessi, costi relativi a incidenti di produzione rilevanti, sanzioni fiscali e relative spese di consulenza, spese di consulenza per M&A, due diligence e altri oneri di uscita legati alla business combination con Space 4 S.p.A. ("oneri di uscita").

Il risultato operativo lordo e il risultato operativo lordo rettificato non sono valori di performance definiti dagli IFRS. La definizione di risultato operativo lordo rettificato data dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con valori di performance dal nome simile e da informative di altre entità.

Il risultato operativo rettificato viene calcolato rettificando il risultato del periodo per escludere l'effetto della tassazione, gli oneri finanziari netti e altri costi come le spese di riorganizzazione, spese operative in relazione a impianti dismessi, costi relativi a incidenti di produzione rilevanti, sanzioni fiscali e relative spese di consulenza, spese di consulenza per M&A, due diligence e altri oneri di uscita.

Questi indicatori vengono forniti al fine di offrire una più completa comprensione dell'andamento economico del Gruppo.

Migliaia di €	Primo semestre		
	2016	2017	2018
Risultato da attività operative	3.931	3.083	(933)
Imposte sul reddito	7.790	8.272	7.060
Risultato prima delle imposte	11.722	11.355	6.127
Oneri finanziari netti	19.874	19.898	20.740
Ammortamenti di attività immateriali	1.915	1.889	1.921
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	13.435	13.475	13.755
Svalutazioni	(247)	348	306
Risultato operativo lordo	46.700	46.965	42.848
Rettifiche:			
Oneri relativi a due diligence e altri oneri di uscita	-	-	2.640
Oneri di ristrutturazione	65	91	802
Oneri per fusioni e acquisizioni ("M&A")	10	-	171
Oneri di gestione in relazione a impianti dismessi	124	69	102
Costi relativi a incidenti di produzione rilevanti	-	442	-
Sanzioni fiscali e relative spese di consulenza	-	257	-
Risultato operativo lordo rettificato	46.898	47.824	46.562

Migliaia di €	Primo semestre		2018
	2016	2017	
Risultato da attività operative	3.931	3.083	(933)
Imposte sul reddito	7.790	8.272	7.060
Risultato prima delle imposte	11.722	11.355	6.127
Oneri finanziari netti	19.874	19.898	20.740
Risultato operativo	31.596	31.253	26.867
Rettifiche:			
Oneri relativi a due diligence e altri oneri di uscita	-	-	2.640
Oneri di ristrutturazione	65	91	802
Oneri per fusioni e acquisizioni ("M&A")	10	-	171
Oneri di gestione in relazione a impianti dismessi	124	69	102
Costi relativi a incidenti di produzione rilevanti	-	442	-
Sanzioni fiscali e relative spese di consulenza	-	257	-
Risultato operativo rettificato	31.795	32.112	30.581

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, utilizzata nelle pagine seguenti, fa riferimento:

- per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 alla differenza tra gli ammontari del primo semestre 2018 (i proventi e gli oneri da operazioni estere del primo semestre 2018 sono convertiti in Euro al tasso di cambio medio del primo semestre 2018) e gli ammontari in valuta del primo semestre 2018 calcolati a tassi di cambio costanti del primo semestre 2017 (i proventi e gli oneri da operazioni estere del primo semestre 2018 sono convertiti in Euro al tasso di cambio medio del primo semestre 2017);
- per il semestre chiuso al 30 giugno 2017 alla differenza tra gli ammontari del primo semestre 2017 (i proventi e gli oneri da operazioni estere del primo semestre 2017 sono convertiti in Euro al tasso di cambio medio del primo semestre 2017) e gli ammontari in valuta del primo semestre 2017 calcolati a tassi di cambio costanti del primo semestre 2016 (i proventi e gli oneri da operazioni estere del primo semestre 2017 sono convertiti in Euro al tasso di cambio medio del primo semestre 2016);

Tali indicatori vengono presentati al fine di offrire maggiori dettagli 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 A) al Bilancio consolidato intermedio abbreviato "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.

Andamento della gestione

Le informazioni seguenti devono essere lette insieme e sono qualificate nella loro interezza con riferimento al Bilancio consolidato intermedio abbreviato ed alle note relative incluse in questo Bilancio consolidato intermedio abbreviato.

Risultato della gestione

Il conto economico consolidato riclassificato viene riportato nella tabella seguente:

Conto economico consolidato riclassificato

<i>(Migliaia di €)</i>	Primo semestre		2018
	2016	2017	
Ricavi netti	235.385	251.036	258.707
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	11.106	14.294	11.909
Altri proventi di gestione	1.996	2.368	1.644
Costi capitalizzati per lavori interni	2.669	3.125	2.905
Costi delle materie prime	(108.711)	(119.190)	(124.186)
Costi per servizi	(45.450)	(50.432)	(53.618)
Costi per il personale	(45.463)	(48.994)	(49.018)
Altri oneri di gestione	(4.832)	(5.241)	(5.496)
Risultato operativo lordo	46.700	46.965	42.848
Ammortamenti e perdite di valore	(15.103)	(15.712)	(15.981)
Risultato operativo	31.596	31.253	26.867
Proventi finanziari	3.810	3.291	5.239
Oneri finanziari	(23.685)	(23.189)	(25.979)
Risultato d'esercizio ante imposte	11.722	11.355	6.127
Imposte sul reddito	(7.790)	(8.272)	(7.060)
Risultato del periodo	3.931	3.083	(933)

Fonte: Bilancio consolidato intermedio abbreviato

Risultato operativo lordo rettificato	46.898	47.824	46.562
--	---------------	---------------	---------------

Note:

- Il conto economico consolidato riclassificato include le seguenti riclassifiche rispetto al prospetto consolidato dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo: i Costi per servizi includono i Costi per servizi verso terzi e i Costi per servizi verso parti correlate; i Proventi finanziari includono i Proventi finanziari verso terzi e i Proventi finanziari verso parti correlate; gli Oneri finanziari includono gli Oneri finanziari verso terzi e gli Oneri finanziari verso parti correlate.
- Il risultato operativo lordo rettificato è stato calcolato sulla base di quanto definito nel paragrafo sugli indicatori di performance alternativi a pagina 12.
- Gli importi del primo semestre 2018 includono l'effetto delle acquisizioni di:
 - le attività di ICSA (acquisite nel mese di ottobre 2017);
 - la società indiana Axiom Propack Pvt Ltd (acquisita nel mese di ottobre 2017).
 L'analisi di confronto tra le cifre del primo semestre del 2016, 2017 e del 2018 è stata quindi condotta tenendo conto dell'incidenza sui Ricavi netti invece che dei valori assoluti.

Risultato della gestione del primo semestre 2018 rispetto al primo semestre 2017

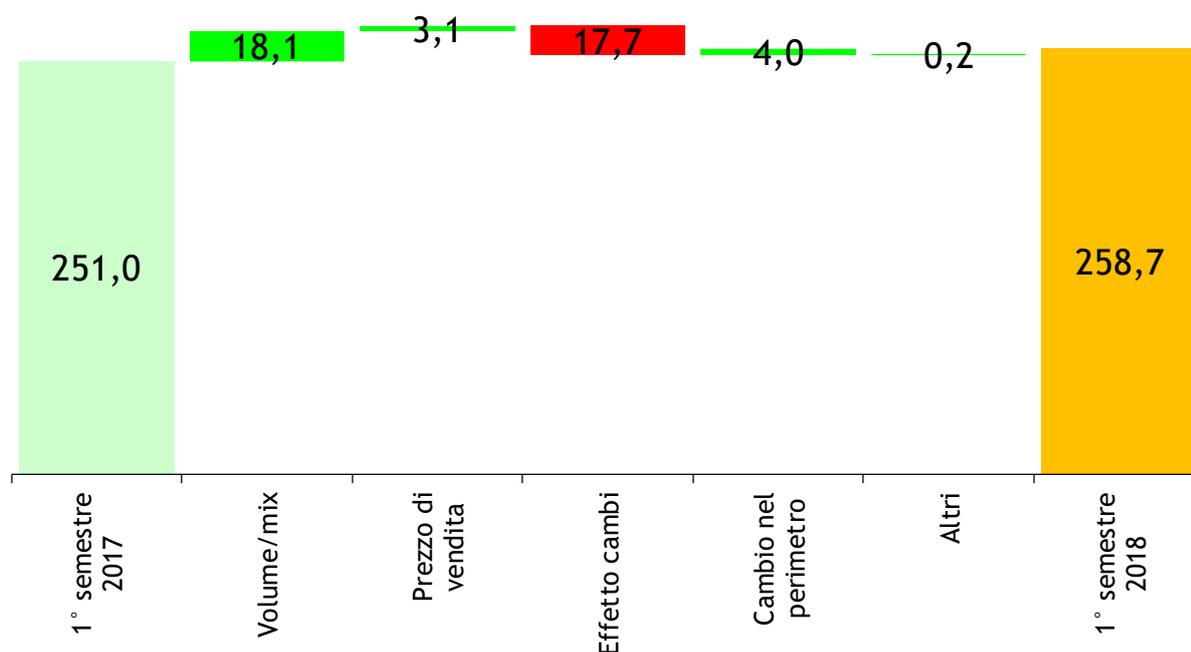
Ricavi netti

Nel primo semestre 2018 il Gruppo ha realizzato ricavi netti consolidati pari a €258,7 milioni, in aumento di €7,7 milioni (3,1%) rispetto al primo semestre 2017, nonostante l'effetto sfavorevole delle differenze di conversione per €17,7 milioni (7,1%) a seguito dell'apprezzamento dell'Euro verso le principali valute con cui opera il Gruppo.

A cambi costanti, i ricavi netti sono aumentati di €25,4 milioni (10,1%) rispetto al primo semestre 2017. Questo aumento è principalmente dovuto per €18,1 milioni (7,2%) alla crescita ottenuta dall'aumento dei volumi di vendita/mix in India, Argentina, Ucraina, Nord America, Messico e Regno Unito, dovuta all'ulteriore penetrazione delle chiusure di sicurezza ed alla transizione dai tappi di sughero ai tappi in alluminio per le bottiglie di vino e per €3,1 milioni (1,2%) all'aumento dei prezzi di vendita.

I ricavi netti del primo semestre 2018 hanno beneficiato anche del consolidamento delle acquisizioni avvenute nel secondo semestre del 2017 di Axiom Propack Pvt Ltd in India e delle attività di ICSA in Cile. L'effetto positivo complessivo sui ricavi netti provenienti dal cambiamento nel perimetro di consolidamento è stato pari a €4,0 milioni (crescita dell'1,6%).

La variazione dei ricavi netti tra il primo semestre 2018 e 2017 viene rappresentata nel grafico seguente:



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 locale. 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 del primo semestre 2018 fatturate in una valuta diversa dalla valuta locale di presentazione ricalcolata al tasso di cambio del primo semestre 2017.

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

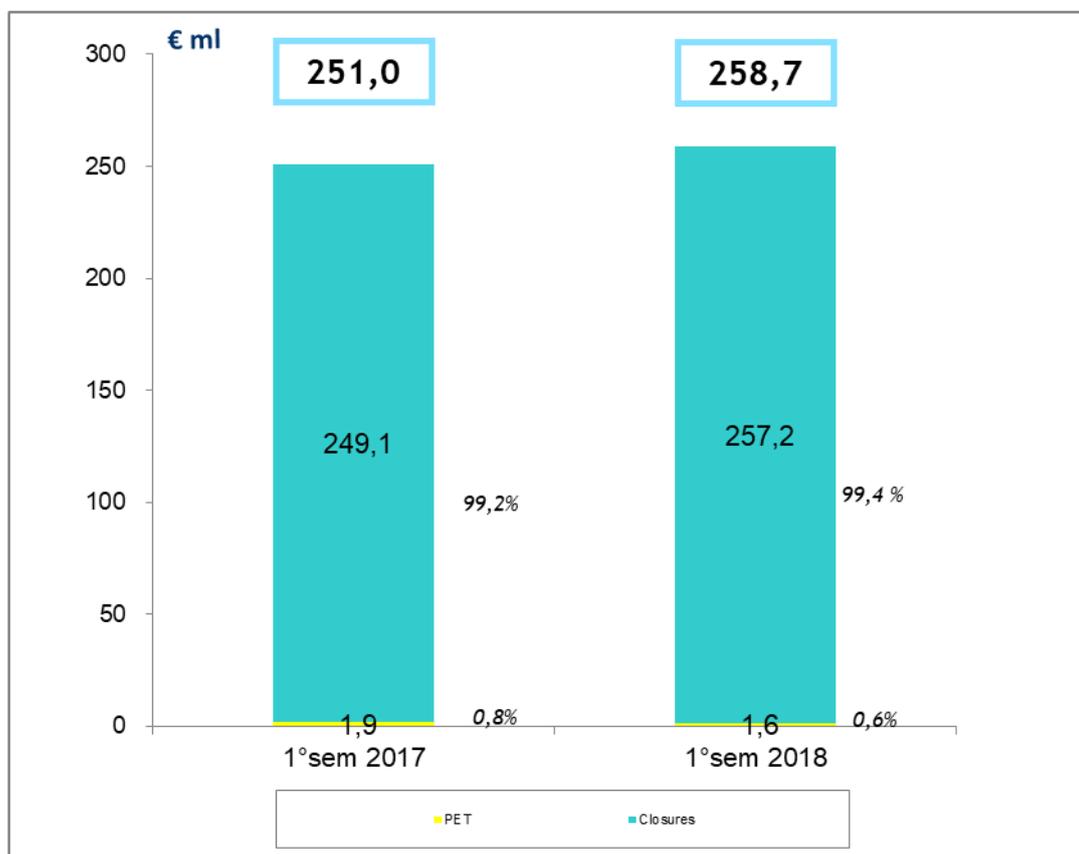
L'“Effetto cambi” è generato a livello consolidato in seguito alla conversione in Euro delle vendite delle società controllate registrata in valuta locale.

Il “Cambio nel perimetro” si riferisce ai volumi aggiuntivi provenienti dall'acquisizione di AXIOM Propack Pvt Ltd e dall'acquisizione delle attività di ICSA e viene calcolato come attività aggiuntiva verso terzi rispetto all'anno precedente.

“Altro” include le vendite non-core (ad esempio, la vendita di scarti di alluminio) e ammontari residui non specificati nelle categorie succitate.

Ricavi netti per divisione

Il seguente grafico mostra la suddivisione dei ricavi per divisione:



Fonte: statistiche commerciali

La divisione “Closures”, core business del Gruppo con un'incidenza sui ricavi netti del 99,4%, è specializzata nella produzione di chiusure di sicurezza (safety), di chiusure personalizzate (luxury), di chiusure vino, di chiusure standard (roll on), di chiusure pharma e altri.

I ricavi netti della divisione Closures sono aumentati di €8,1 milioni, passando da €249,1 milioni nel primo semestre 2017 a €257,2 milioni nel primo semestre 2018.

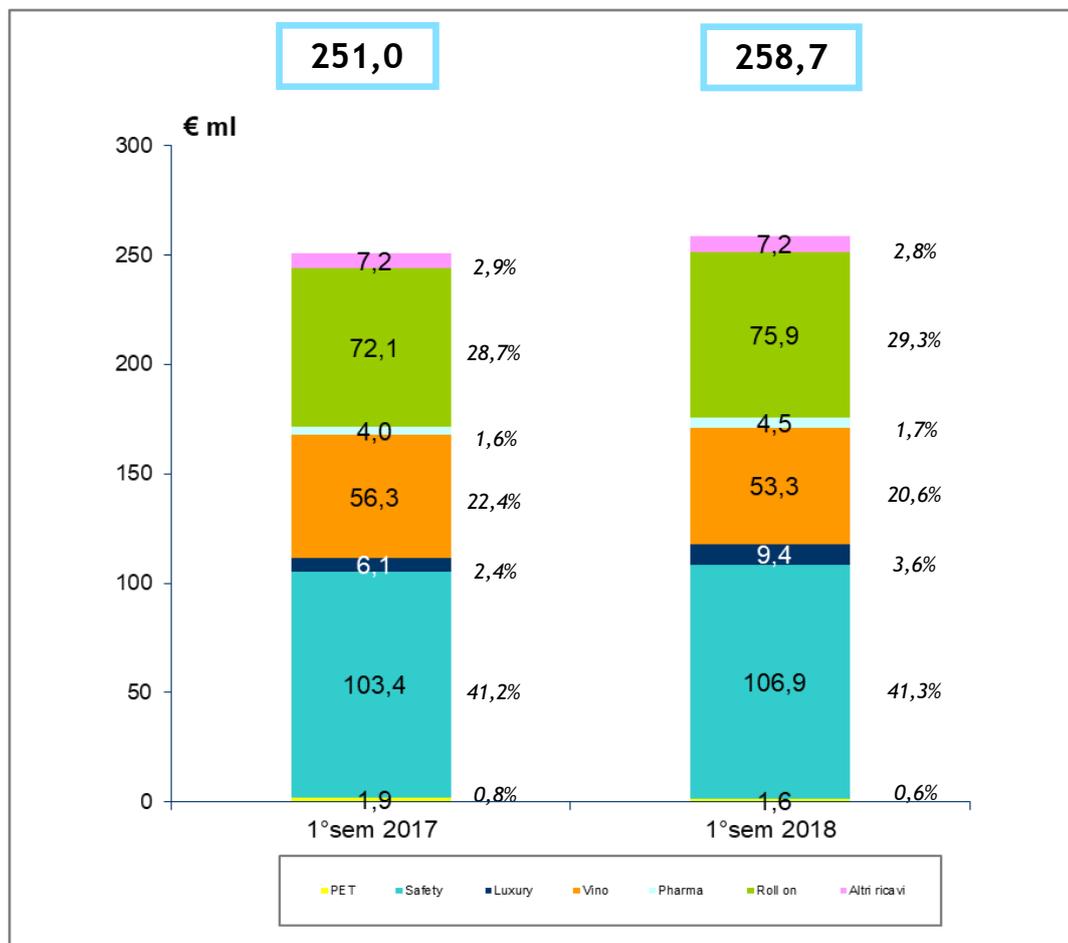
La divisione "PET" produce principalmente stampi standard e personalizzati e bottiglie e miniature in PET e non è più considerata parte del core business del Gruppo.

I ricavi della divisione sono diminuiti di €0,3 milioni, passando da €1,9 milioni a €1,6 milioni (con un'incidenza sui ricavi netti dello 0,6% nel primo semestre 2018). I ricavi di tale divisione sono stati realizzati unicamente dalle attività PET spagnole.

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

Ricavi netti per tipologia di prodotto

Il seguente grafico mostra la suddivisione dei ricavi dalla vendita di chiusure per tipologia di prodotto:



Fonte: statistiche commerciali

I ricavi dalla vendita di chiusure Safety sono aumentati di €3,5 milioni, passando da €103,4 milioni nel primo semestre 2017 (41,2% dei ricavi netti) a €106,9 milioni nel primo semestre 2018 (41,3%), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi (€10,0 milioni). A tassi di cambio costanti, i ricavi netti sono aumentati di €13,5 milioni (13,1% rispetto al primo semestre 2017) soprattutto grazie alla crescita in India che nel primo semestre 2017 aveva risentito dell'“effetto demonetizzazione” e del divieto della vendita di alcolici in prossimità delle autostrade, e alla crescita in Ucraina e in Argentina.

L'incremento dei ricavi dalla vendita di chiusure safety si deve anche al consolidamento di Axiom Propack Pvt Ltd.

I ricavi dalla vendita di chiusure Luxury registrano un incremento di €3,3 milioni, passando da €6,1 milioni nel primo semestre 2017 (2,4% dei ricavi netti) a €9,4 milioni nel primo semestre 2018 (3,6%), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi (€0,5 milioni). A cambi costanti, i ricavi netti sarebbero aumentati di €3,9 milioni (63,5%) rispetto al primo semestre 2017, soprattutto grazie ai recenti investimenti fatti in Messico a sostegno del settore.

I ricavi dalla vendita di chiusure Vino registrano un decremento di €3,0 milioni, passando da €56,3 milioni nel primo semestre 2017 (22,4% dei ricavi netti) a €53,3 milioni nel primo semestre 2018 (20,6%), dovuto interamente all'effetto negativo dell'andamento cambi (€3,8 milioni). A tassi di cambio costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di 0,7 milioni di euro, pari all'1,2% rispetto al primo semestre 2017.

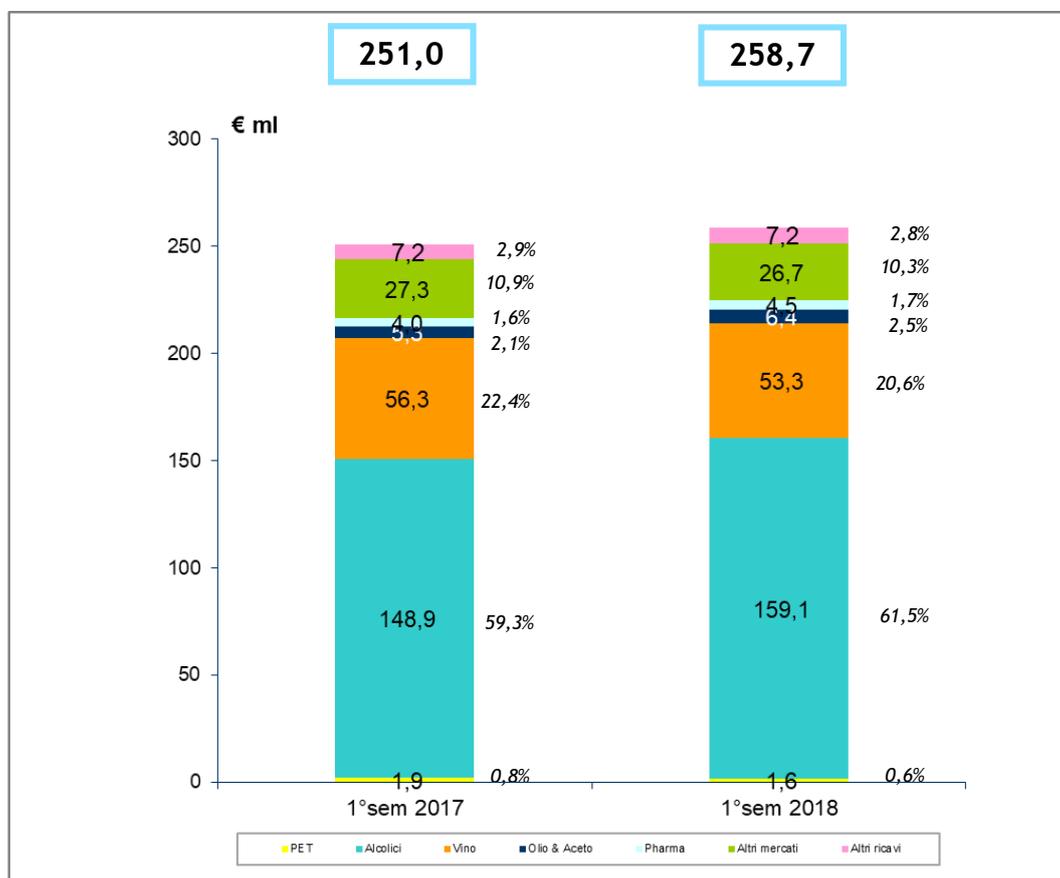
I ricavi dalla vendita di chiusure Pharma sono aumentati di €0,5 milioni, passando da €4,0 milioni nel primo semestre 2017 (1,6% dei ricavi netti) a €4,5 milioni nel primo semestre 2018 (1,7%).

I ricavi dalla vendita di chiusure Roll-on sono aumentati di €3,8 milioni, passando da €72,1 milioni nel primo semestre 2017 (28,7% dei ricavi netti) a €75,9 milioni nel primo semestre 2018 (29,3%), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi (€3,1 milioni). A cambi costanti, i ricavi netti sarebbero aumentati di €6,9 milioni (9,6%) rispetto al primo semestre 2017, soprattutto grazie a Nord America e Messico.

Gli altri ricavi sono rimasti stabili a €7,2 milioni nel primo semestre 2017 e 2018 (con un'incidenza stabile a circa il 2,8% dei ricavi netti).

Ricavi netti per mercato di sbocco

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



Fonte: statistiche commerciali

Il mercato di sbocco più importante per le vendite del Gruppo continua ad essere il mercato delle bevande alcoliche, che rappresenta il 61,5% dei ricavi netti nel primo semestre 2018.

I ricavi netti relativi al mercato delle bevande alcoliche sono aumentati da €148,9 milioni nel primo semestre 2017 a €159,1 milioni nel primo semestre 2018, nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi per €12,9 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti sarebbero aumentati di €23,1 milioni (15,5%) rispetto al primo semestre 2017.

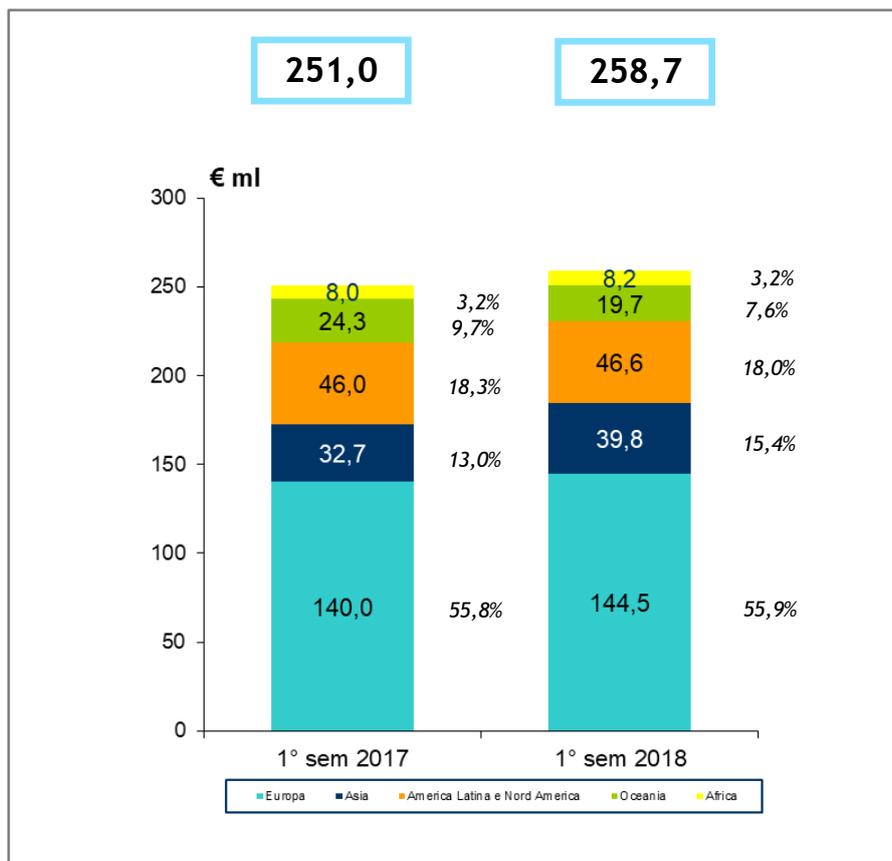
L'incremento nel mercato delle bevande alcoliche si deve principalmente alla crescita in India, Messico, Ucraina, Argentina e Italia ed al consolidamento della società indiana Axiom Propack Pvt Ltd acquisita nell'ottobre 2017.

Il secondo mercato di sbocco più importante è il mercato del vino, che rappresenta il 20,6% dei ricavi netti per il primo semestre 2018.

I ricavi netti relativi al mercato del vino sono diminuiti da €56,3 milioni nel primo semestre 2017 a €53,3 milioni nel primo semestre 2018, interamente a causa dell'impatto negativo dell'effetto cambi. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €0,7 milioni o 1,2% rispetto al primo semestre 2017.

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: dati di bilancio

I ricavi netti dalle attività in Europa sono aumentati di €4,5 milioni, passando da €140,0 milioni nel primo semestre 2017 (55,8% dei ricavi netti) a €144,5 milioni nel primo semestre 2018 (55,9% dei ricavi netti), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi per €2,8 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €7,3 milioni (5,2%) rispetto al primo semestre 2017.

La variazione in quest'area si deve principalmente a Guala Closures Ukraine, a Guala Closures UK e a Guala Closures S.p.A..

I ricavi netti delle attività in Asia sono passati da €32,7 milioni nel primo semestre 2017 (13,0% dei ricavi netti) a €39,8 milioni nel primo semestre 2018 (15,4%), con un aumento di €7,1 milioni, principalmente dovuto all'impatto delle politiche del governo indiano nel 2017 (demonetizzazione e cambiamenti nelle norme locali riguardanti la vendita di alcol). Nel primo semestre 2018, i ricavi netti in quest'area hanno beneficiato del consolidamento della società indiana Axiom Propack Pvt Ltd acquisita nell'ottobre 2017 (€3,6 milioni), ma hanno risentito dell'andamento negativo dei cambi (€3,9 milioni). A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €11,0 milioni (33,6%) rispetto al primo semestre 2017.

I ricavi netti dalle attività in America Latina e Nord America sono aumentati di €0,6 milioni, passando da €46,0 milioni nel primo semestre 2017 (18,3% dei ricavi netti) a €46,6 milioni nel primo semestre 2018 (18,0% dei ricavi netti), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi per €8,7 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €9,3 milioni (20,3%) rispetto al primo semestre 2017.

La variazione in quest'area si deve principalmente all'apporto positivo della crescita generale del mercato in Argentina, Nord America e Messico e all'acquisizione delle attività di ICSA (€ 0,3 milioni).

I ricavi netti delle attività in Oceania sono diminuiti di €4,6 milioni, passando da €24,3 milioni nel primo semestre 2017 (9,7% dei ricavi netti) a €19,7 milioni nel primo semestre 2018 (7,6% dei ricavi netti) soprattutto a causa della riduzione dei volumi. I ricavi netti in quest'area hanno anche risentito dell'effetto negativo dell'andamento dei cambi (€1,9 milioni). A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero diminuiti di €2,7 milioni (11,0%) rispetto al primo semestre 2017.

I ricavi netti delle attività in Africa sono aumentati di €0,2 milioni, passando da €8,0 milioni nel primo semestre 2017 a €8,2 milioni nel primo semestre 2018 (con un'incidenza percentuale sui ricavi netti praticamente invariata al 3,2%) nonostante l'effetto negativo dell'andamento dei cambi (€0,3 milioni). A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €0,5 milioni (6,0%) rispetto al primo semestre 2017.

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 diminuiti di €0,8 milioni, passando da €2,4 milioni nel primo semestre 2017 (0,9% dei ricavi netti) a €1,6 milioni nel primo semestre 2018 (0,6% dei ricavi netti). Questa voce include principalmente premi e contributi ricevuti da clienti e fornitori, recupero dei costi di trasporto e di altri costi.

Costi capitalizzati per lavori interni

La voce diminuisce di €0,2 milioni, da €3,1 milioni nel primo semestre 2017 (1,2% dei ricavi netti) a €2,9 milioni nel primo semestre 2018 (1,1%).

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

Costi delle materie prime

Questi costi sono aumentati di €5,0 milioni, passando da €119,2 milioni nel primo semestre 2017 (47,5% dei ricavi netti) a €124,2 milioni nel primo semestre 2018 (48,0%).

Costi per servizi

I costi per servizi sono aumentati di €3,2 milioni, passando da €50,4 milioni nel primo semestre 2017 (20,1% dei ricavi netti) a €53,6 milioni nel primo semestre 2018 (20,7%), principalmente a causa di maggiori costi non ricorrenti pari a circa €2,4 milioni registrati nel primo semestre 2018.

Costi per il personale

I costi per il personale sono rimasti stabili a €49,0 milioni nel primo semestre 2017 e 2018, ma è diminuita la loro incidenza sui ricavi netti passando dal 19,5% nel primo semestre 2017 al 18,9% nel primo semestre 2018.

Altri oneri di gestione

Gli altri oneri di gestione sono aumentati di €0,3 milioni, passando da €5,2 milioni nel primo semestre 2017 a €5,5 milioni nel primo semestre 2018 (l'incidenza sui ricavi netti è rimasta stabile al 2,1%) principalmente a seguito dell'accantonamento al fondo ristrutturazioni aziendali relativo a Guala Closures UK.

Risultato operativo lordo

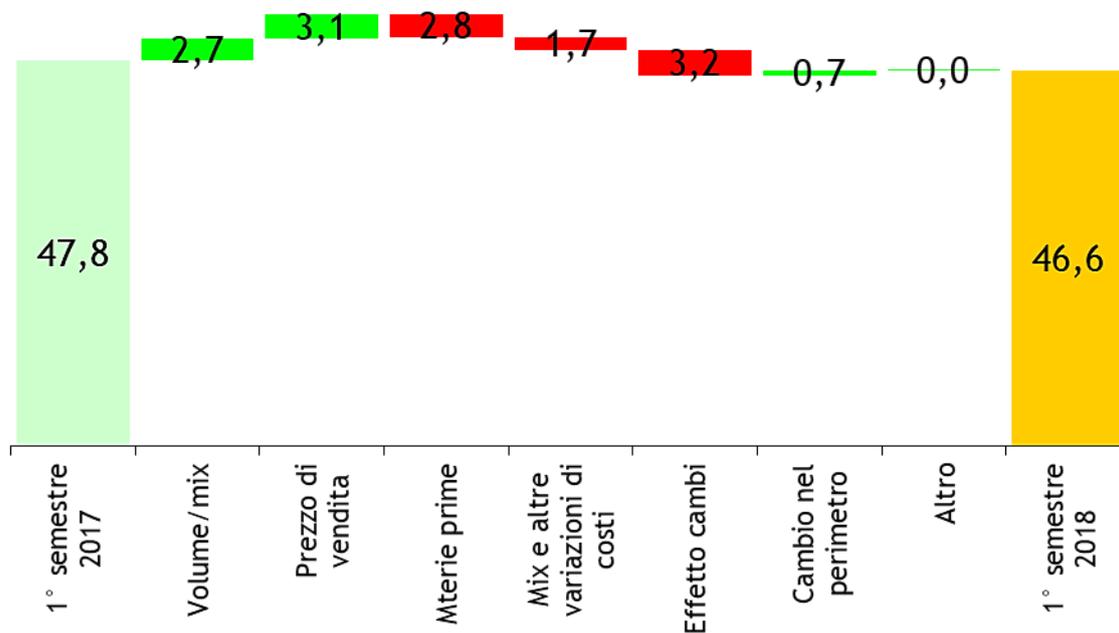
Il risultato operativo lordo del Gruppo per il primo semestre 2018 ha raggiunto €42,8 milioni (16,6% dei ricavi netti), mostrando una diminuzione di €4,1 milioni (8,8%) rispetto al primo semestre 2017, principalmente a causa dell'effetto negativo dell'andamento cambi (€3,2 milioni) a seguito dell'apprezzamento dell'Euro rispetto alle principali valute con cui opera il Gruppo e ai maggiori costi non ricorrenti registrati nel primo semestre 2018.

Nel primo semestre del 2018 il risultato operativo lordo del Gruppo ha beneficiato di €0,7 milioni dovuti al cambio di perimetro.

Il risultato operativo lordo rettificato per il primo semestre 2018 ammonta a €46,6 milioni, con una diminuzione di €1,2 milioni rispetto al primo semestre 2017, causata principalmente dall'effetto negativo dell'andamento cambi a seguito dell'apprezzamento dell'Euro nei confronti delle principali valute con cui il Gruppo opera (€3,2 milioni).

L'incidenza sui ricavi netti è del 18,0% (19,1% nel primo semestre 2017).

La variazione del risultato operativo lordo rettificato tra il primo semestre 2017 e il primo semestre 2018 viene rappresentata nel grafico seguente:



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 del 2018 contabilizzati in una valuta diversa dalla valuta locale di presentazione ricalcolata al tasso di cambio del 2017.

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.

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'“Effetto del cambio del perimetro” è il risultato operativo lordo aggiuntivo derivato dall'acquisizione di AXIOM Propack Pvt Ltd e delle attività di ICOSA.

Ammortamenti e svalutazioni

Ammortamenti e svalutazioni sono aumentati passando da €15,7 milioni nel primo semestre 2017 (6,3% dei ricavi netti) a €16,0 milioni nel primo semestre 2018 (6,2%).

Proventi e oneri finanziari

Gli oneri finanziari netti sono aumentati da €19,9 milioni nel primo semestre 2017 a €20,7 milioni nel primo semestre 2018. L'aumento di €0,8 milioni è dovuto principalmente all'effetto negativo dell'andamento cambi (€1,1 milioni in più rispetto al primo semestre 2017).

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

Migliaia di €	Primo semestre	
	2017	2018
Perdite su cambi nette	(5.474)	(6.597)
Variazioni di fair value della passività verso minoranze	-	100
Interessi passivi netti verso terzi	(15.970)	(15.969)
Interessi attivi netti verso parti correlate	1.546	1.726
Oneri finanziari netti	(19.898)	(20.740)

Fonte: Bilancio consolidato intermedio abbreviato

Le variazioni di fair value della passività verso minoranze si riferiscono alla passività verso le minoranze della controllata ucraina che è diminuita di €0,1 milioni nel primo semestre 2018.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono diminuite di €1,2 milioni passando da €8,3 milioni nel primo semestre 2017 (3,3% sui ricavi netti) a €7,1 milioni nel primo semestre 2018, principalmente a seguito della diminuzione del risultato del periodo ante imposte.

Risultato del periodo

Il risultato del periodo è diminuito di €4,0 milioni passando da un utile di €3,1 milioni nel primo semestre 2017 ad una perdita di €0,9 milioni nel primo semestre 2018, perlopiù a seguito della diminuzione del risultato operativo lordo e di maggiori poste finanziarie negative.

Risultato della gestione del primo semestre 2017 rispetto al risultato della gestione del primo semestre 2016

Ricavi netti

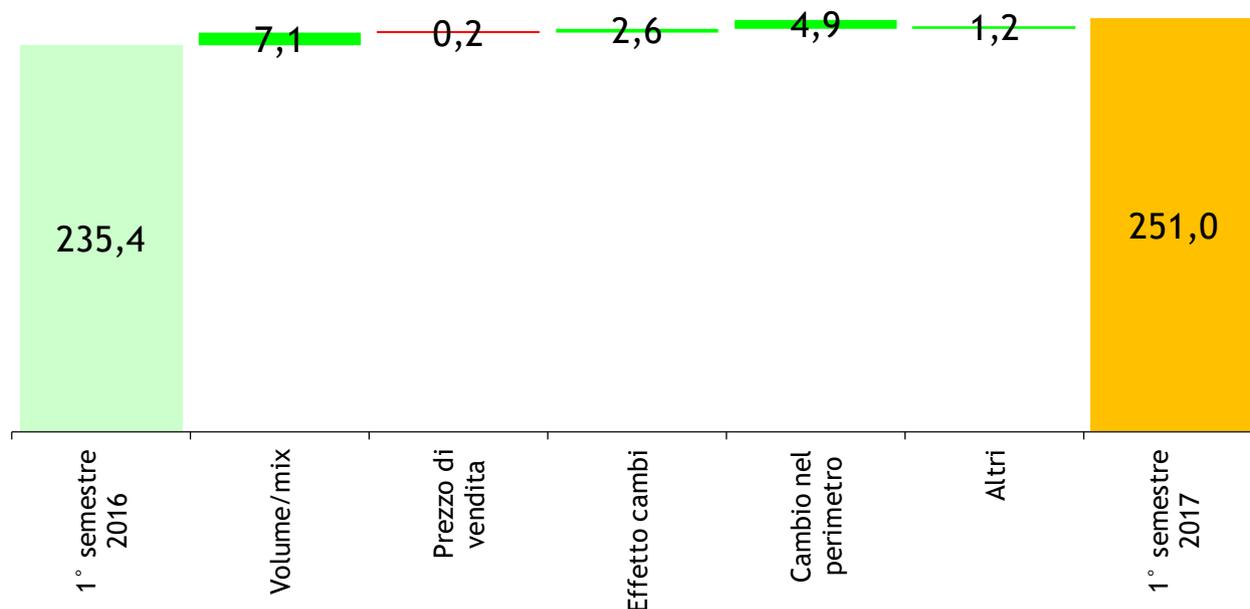
Nel primo semestre 2017 i ricavi netti consolidati ammontavano a €251,0 milioni, in aumento di €15,7 milioni (6,6% rispetto al primo semestre 2016), a causa principalmente dell'aumento del volume/mix di vendita (€7,1 milioni) in Italia, Nord America, Ucraina e Argentina e per l'effetto dell'acquisizione di Capmetal Sas (€4,9 milioni).

I ricavi netti del primo semestre 2017 hanno beneficiato anche dell'effetto favorevole delle differenze di conversione per un valore di €2,6 milioni, a seguito della svalutazione dell'Euro verso le principali valute in cui opera il Gruppo.

I risultati del primo semestre 2017 hanno inoltre subito l'effetto sfavorevole di due eventi straordinari:

- 1) la modifica delle norme locali indiane riguardanti la vendita degli alcolici e la politica di demonetizzazione;
- 2) l'interruzione della produzione dovuta ad un incidente in Italia.

La variazione dei ricavi netti tra il primo semestre 2017 e il primo semestre 2016 viene rappresentata nel grafico seguente:



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 locale. 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 fatturate nel primo semestre 2017 in una valuta diversa dalla valuta locale di presentazione ricalcolata al tasso di cambio del primo semestre 2016.

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

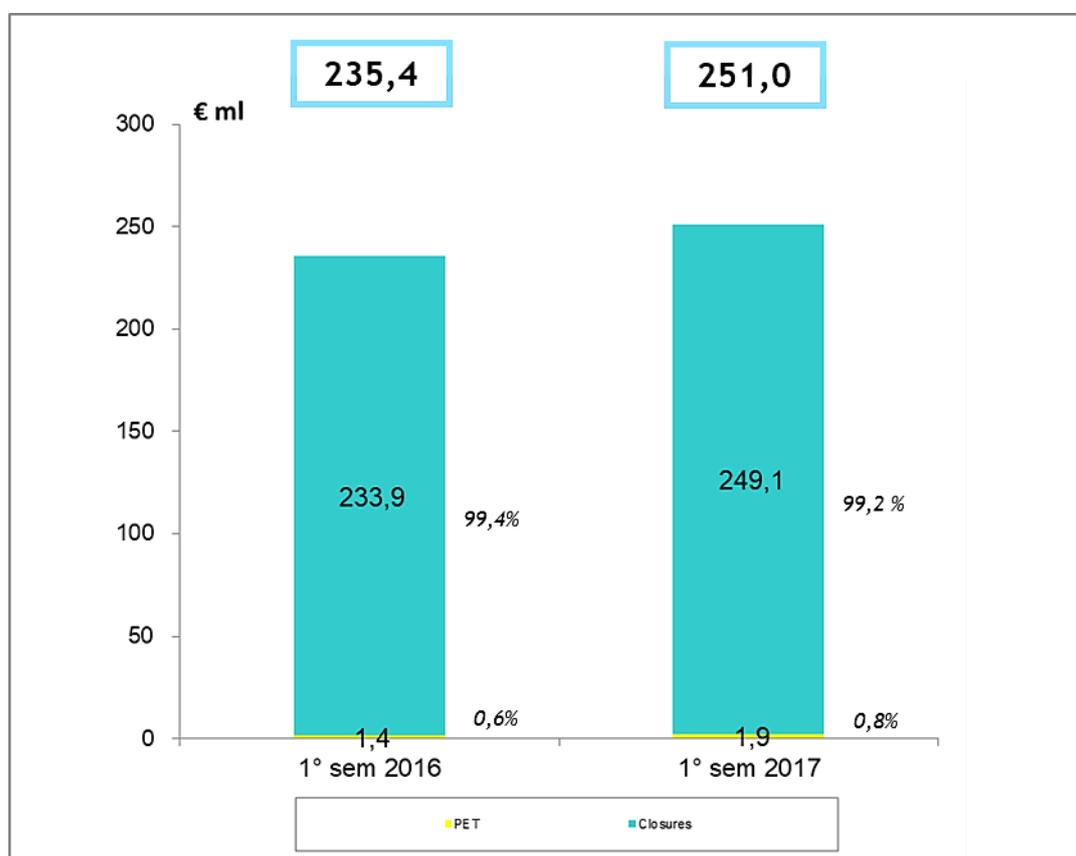
L'“Effetto cambi” è generato a livello consolidato in seguito alla conversione in Euro delle vendite delle società controllate registrata in valuta locale.

Il "Cambio nel perimetro" si riferisce ai volumi aggiuntivi provenienti dall'acquisizione di Capmetal Sas e viene calcolato come attività aggiuntiva verso terzi rispetto all'esercizio precedente (nel 2016 la controllata francese distribuiva i prodotti Guala Closures).

“Altro” include le vendite non-core (ad esempio, la vendita di scarti di alluminio) e ammontari residui non specificati nelle categorie succitate.

Ricavi netti per divisione

Il seguente grafico mostra la suddivisione dei ricavi per divisione:



Fonte: statistiche commerciali

La divisione “Closures”, core business del Gruppo con un'incidenza sui ricavi netti del 99,2%, è specializzata nella produzione di chiusure di sicurezza (safety), di chiusure personalizzate (luxury), di chiusure vino, di chiusure standard (roll on), di chiusure pharma e altri.

I ricavi della divisione Closures sono aumentati di €15,2 milioni, passando da €233,9 nel primo semestre 2016 a €249,1 milioni nel primo semestre 2017.

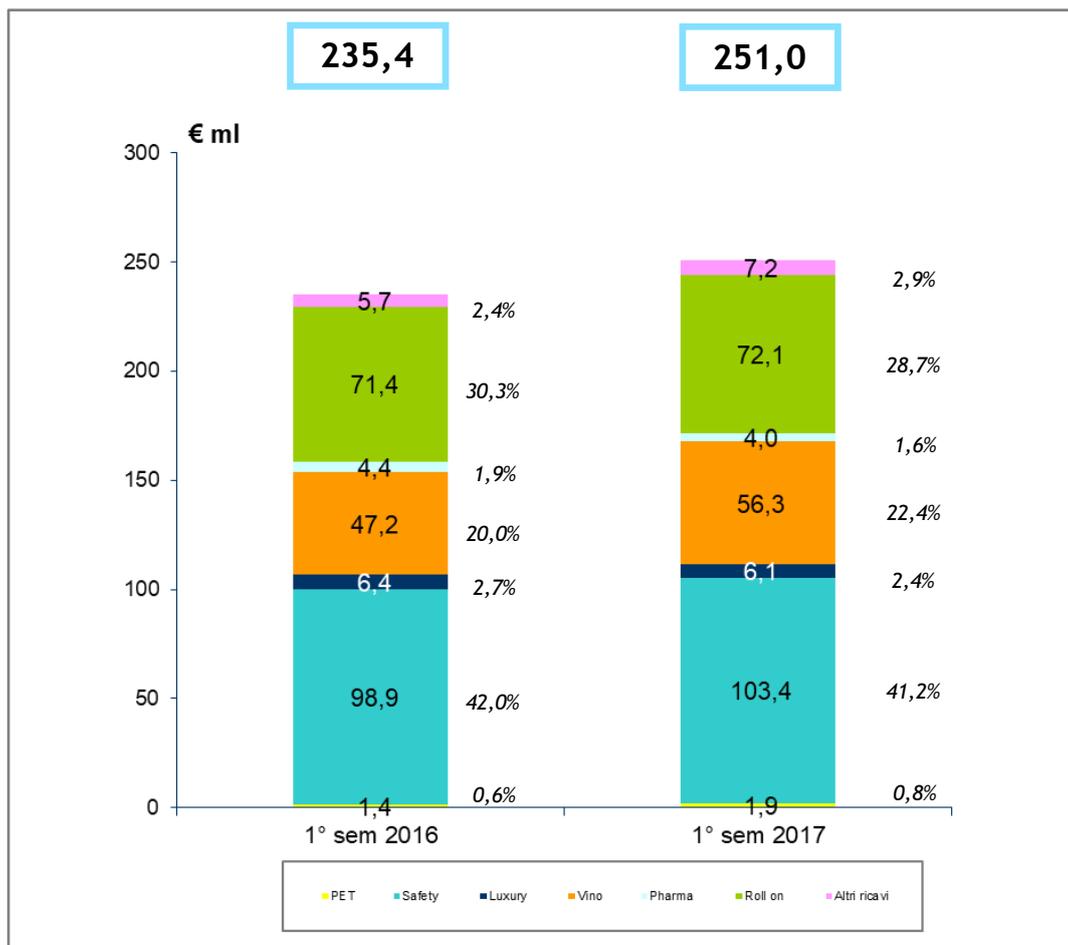
La divisione "PET" produce principalmente stampi standard e personalizzati e bottiglie e miniature in PET e non è più considerata parte del core business del Gruppo.

I ricavi della divisione sono aumentati di €0,5 milioni, passando da €1,4 milioni nel primo semestre 2016 a €1,9 milioni nel primo semestre 2017, con un'incidenza sui ricavi netti dello 0,8% nel primo semestre 2017). I ricavi di tale divisione sono stati realizzati unicamente dalle attività PET spagnole.

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

Ricavi netti per tipologia di prodotto

Il seguente grafico mostra la suddivisione dei ricavi dalla vendita di chiusure per tipologia di prodotto:



Fonte: statistiche commerciali

I ricavi delle chiusure safety sono aumentati di €4,5 milioni, passando da €98,9 milioni nel primo semestre 2016 (42,0% dei ricavi netti) a €103,4 milioni nel primo semestre 2017 (41,2%), dei quali €1,0 milioni per via dall'effetto positivo dell'andamento cambi.

A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €3,6 milioni (3,6%) rispetto al primo semestre 2016, principalmente per effetto della crescita registrata nei paesi dell'America Latina, nel Regno Unito e in Italia. Di contro, nel primo semestre 2017, le vendite in India hanno risentito dell'“effetto demonetizzazione” e del divieto della vendita di alcolici in prossimità delle autostrade.

I ricavi delle chiusure luxury sono diminuiti di €0,3 milioni, passando da €6,4 milioni nel primo semestre 2016 (2,7% dei ricavi netti) a €6,1 milioni nel primo semestre 2017 (2,4%), principalmente a causa dell'effetto negativo dell'andamento cambi (€0,5 milioni). A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €0,2 milioni (3,7%) rispetto al primo semestre 2016.

I ricavi delle chiusure vino sono aumentati di €9,1 milioni, passando da €47,2 milioni nel primo semestre 2016 (20,0% dei ricavi netti), a €56,3 milioni nel primo semestre 2017 (22,4%), dei quali €1,7 milioni determinati dall'effetto positivo dell'andamento cambi.

A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €7,5 milioni (15,8%) rispetto al primo semestre 2016, principalmente per effetto del consolidamento di CapMetal e della crescita registrata in Nord America e Australia.

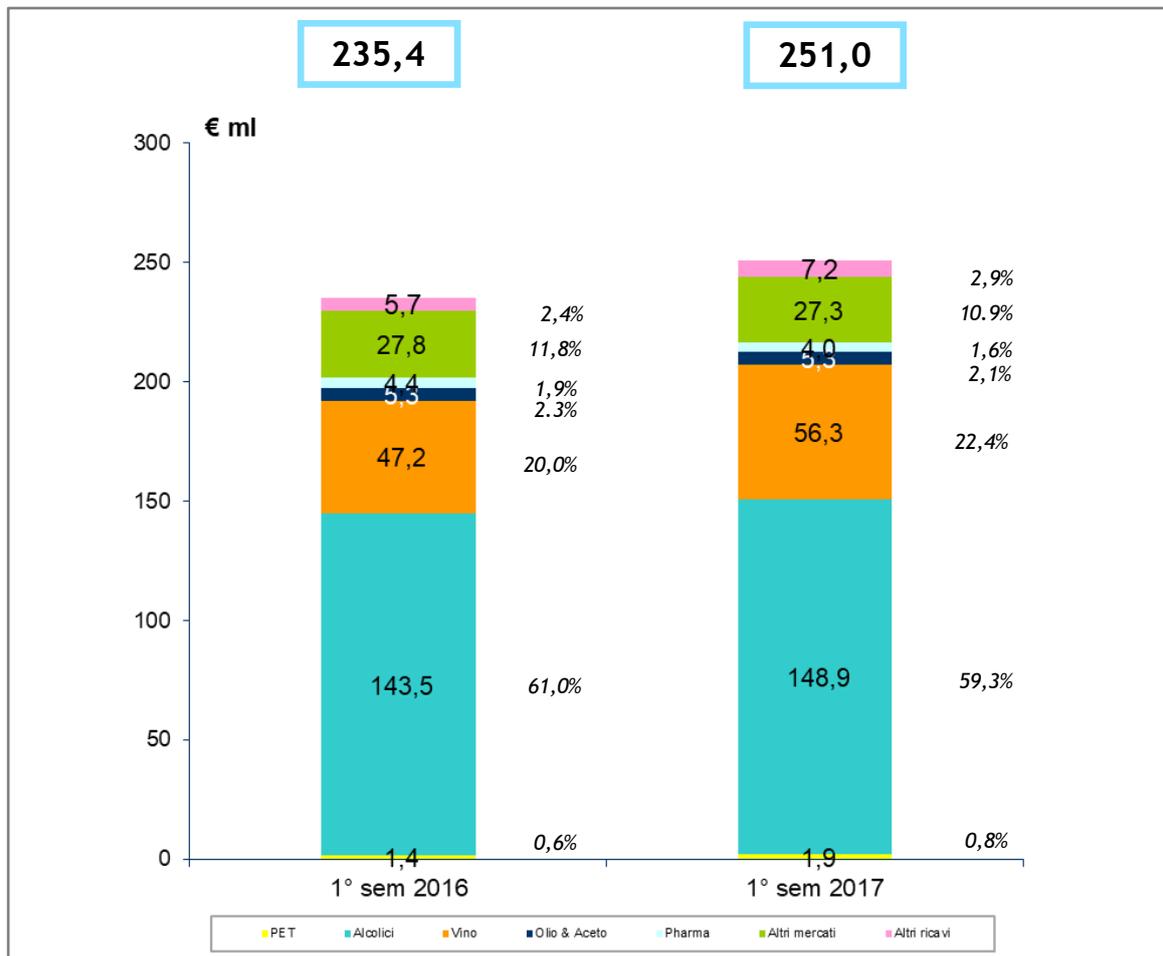
I ricavi delle chiusure pharma sono diminuiti di €0,4 milioni, passando da €4,4 milioni nel primo semestre 2016 (1,9 % dei ricavi netti) a €4,0 milioni nel primo semestre 2017 (1,6%).

I ricavi delle chiusure roll on (standard) sono aumentati di €0,7 milioni, passando da €71,4 milioni nel primo semestre 2016 (30,3% dei ricavi netti), a €72,1 milioni nel primo semestre 2017 (28,7%), per via dell'effetto positivo dell'andamento cambi. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €0,3 milioni (0,4%) rispetto al primo semestre 2016.

Gli altri ricavi sono aumentati di €1,5 milioni passando da €5,7 milioni nel primo semestre 2016 (2,4% dei ricavi netti) a €7,2 milioni nel primo semestre 2017 (2,9%).

Ricavi netti per mercato di sbocco

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



Fonte: statistiche commerciali

Il mercato di sbocco più importante per le vendite del Gruppo continua ad essere il mercato delle bevande alcoliche, che rappresenta il 59,3% dei ricavi netti nel primo semestre 2017.

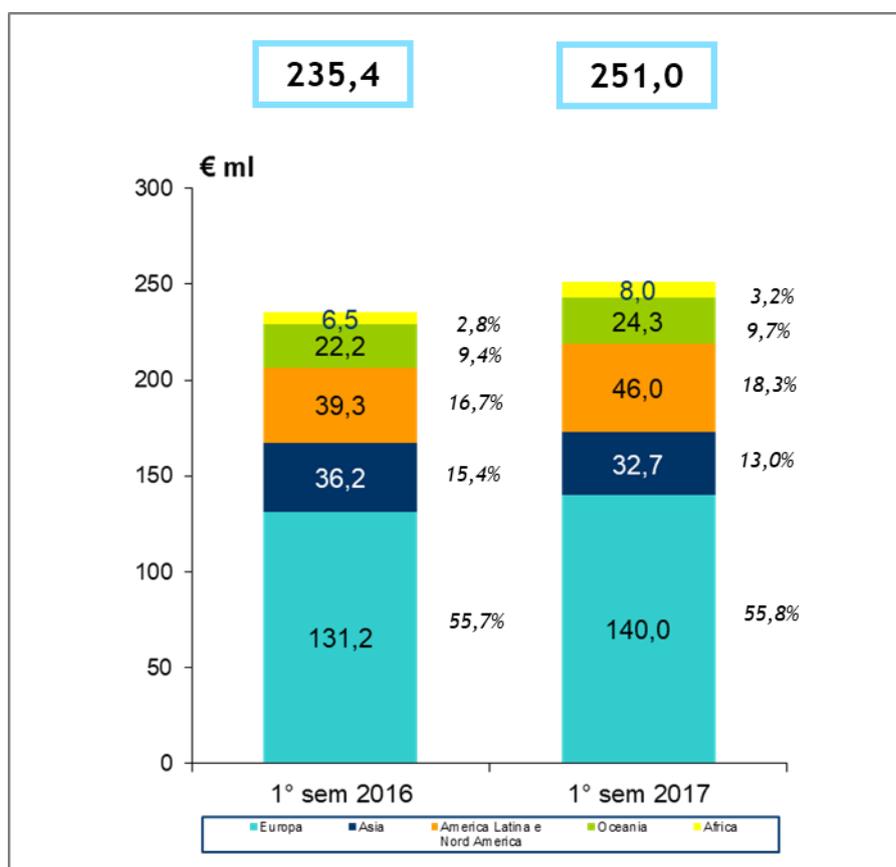
I ricavi netti del mercato delle bevande alcoliche sono aumentati di €5,4 milioni, passando da €143,5 milioni nel primo semestre 2016 a €148,9 milioni nel primo semestre 2017, dei quali €0,6 milioni per via dell'effetto positivo dell'andamento cambi. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €4,8 milioni (3,4%) rispetto al primo semestre 2016, nonostante il fatto che nel primo semestre 2017 il mercato delle bevande alcoliche abbia risentito dell'“effetto demonetizzazione” e del divieto della vendita di alcolici in prossimità delle autostrade in India.

Il secondo mercato di sbocco più importante è il mercato del vino, che rappresenta il 22,4% dei ricavi netti per il primo semestre 2017.

I ricavi netti del mercato del vino sono aumentati di €9,1 milioni, passando da €47,2 milioni nel primo semestre 2016 a €56,3 milioni nel primo semestre 2017, dei quali €1,7 milioni per via dall'effetto positivo dell'andamento cambi.

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: dati di bilancio

I ricavi netti dalle attività in Europa sono passati da €131,2 milioni nel primo semestre 2016 (55,7% dei ricavi netti), a €140,0 milioni nel primo semestre 2017 (55,8%) registrando un aumento di €8,8 milioni dovuto a un maggiore effetto volume/mix vendite e per €4,9 milioni in seguito al consolidamento di Capmetal SAS acquisita nel dicembre 2016. I ricavi netti di questo mercato sono stati impattati negativamente dall'andamento cambi per €2,0 milioni in seguito all'apprezzamento dell'Euro prevalentemente nei confronti della sterlina. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €10,9 milioni (8,3%) rispetto al primo semestre 2016.

I ricavi netti delle attività in Asia sono passati da €36,2 milioni nel primo trimestre 2016 (15,4% dei ricavi netti) a €32,7 milioni nel primo semestre 2017 (13,0%), registrando una diminuzione di €3,5 milioni nonostante l'effetto favorevole dell'andamento cambi (€1,4 milioni) in seguito alla svalutazione dell'Euro nei confronti della Rupia indiana. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero diminuiti di €4,9 milioni (13,6%) rispetto al primo semestre 2016 principalmente per via dell'impatto delle politiche del governo locale (demonetizzazione e cambiamenti nelle norme locali riguardanti la vendita di alcol).

I ricavi netti delle attività in America Latina e Nord America sono passati da €39,3 milioni nel primo semestre 2016 (16,7% dei ricavi netti) a €46,0 milioni nel primo semestre 2017, registrando un aumento di €6,7 milioni, dei quali €0,4 milioni per via dall'effetto positivo dell'andamento cambi. Al netto dell'effetto cambi, i ricavi netti in quest'area sarebbero aumentati di €6,3 milioni (16,1%) rispetto al primo semestre 2016.

I ricavi netti delle attività in Oceania sono passati da €22,2 milioni nel primo semestre 2016 (9,4% dei ricavi netti) a €24,3 milioni nel primo semestre 2017 (9,7%), registrando un aumento di €2,1 milioni, dei quali €1,5 milioni per via dall'effetto positivo dell'andamento cambi. Al netto dell'effetto cambi, i ricavi netti in quest'area sarebbero aumentati di €0,6 milioni (2,8%) rispetto al primo semestre 2016.

I ricavi netti delle attività in Africa sono passati da €6,5 milioni nel primo semestre 2016 (2,8% dei ricavi netti) a €8,0 milioni nel primo semestre 2017 (3,2%), registrando un aumento di €1,5 milioni, beneficiando dell'effetto favorevole dell'andamento cambi per €1,4 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €0,2 milioni (2,4%) rispetto al primo semestre 2016.

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

Altri proventi di gestione

La voce ha registrato un aumento di €0,4 milioni, passando da €2,0 milioni nel primo semestre 2016 (0,8% dei ricavi netti) a €2,4 milioni nel primo semestre 2017 (0,9%).

Costi capitalizzati per lavori interni

La voce ha registrato un aumento di €0,4 milioni, passando da €2,7 milioni nel primo semestre 2016 (1,1% dei ricavi netti) a €3,1 milioni nel primo semestre 2017 (1,2%).

La voce comprende i costi di sviluppo capitalizzati e quelli di manutenzione straordinaria di immobili, impianti e macchinari.

Costi delle materie prime

I costi delle materie prime sono passati da €108,7 milioni nel primo semestre 2016 (46,2% dei ricavi netti) a €119,2 milioni nel primo semestre 2017 (47,5%), registrando un aumento di €10,5 milioni. La loro incidenza sul valore della produzione (calcolata come ricavi netti più variazione magazzino prodotti finiti e prodotti semilavorati) è aumentata dal 44,1% nel primo semestre 2016 al 44,9% nel primo semestre 2017.

Costi per servizi

I costi per servizi sono passati da €45,5 milioni nel primo semestre 2016 (19,3% dei ricavi netti) a €50,4 milioni nel primo semestre 2017 (20,1%), registrando un aumento di €4,9 milioni.

Costi per il personale

I costi per il personale sono passati da €45,5 milioni nel primo semestre 2016 (19,3% dei ricavi netti) a €49,0 milioni nel primo semestre 2017, registrando un aumento di €3,5 milioni.

Altri oneri di gestione

Gli altri oneri di gestione sono passati da €4,8 milioni nel primo semestre 2016 a €5,2 milioni nel primo semestre 2017, registrando un aumento di €0,4 milioni (l'incidenza sui ricavi netti rimane stabile al 2,1%).

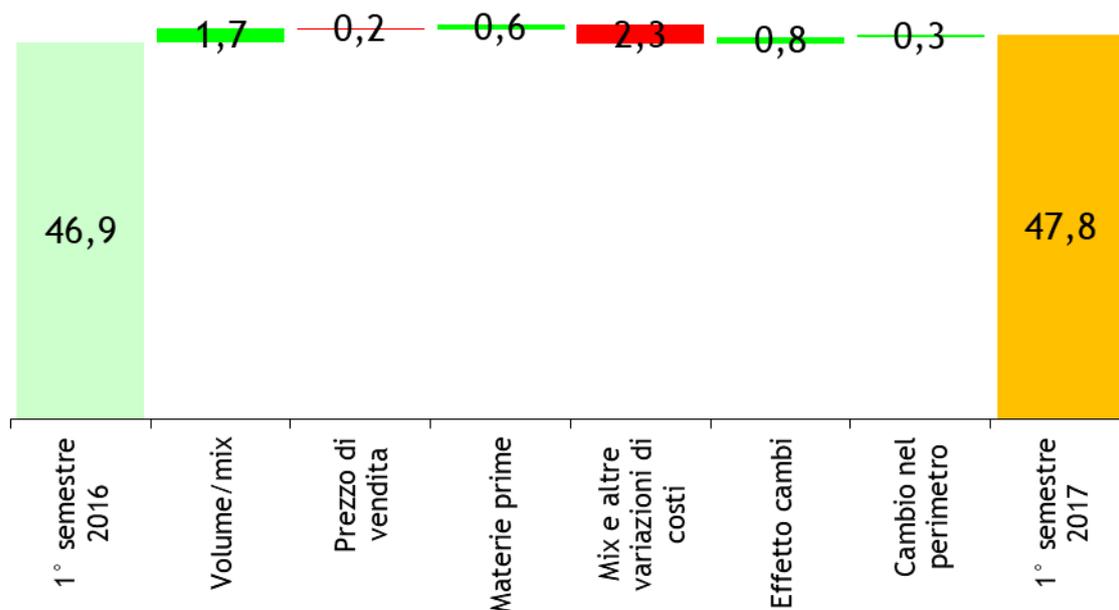
Risultato operativo lordo

Il risultato operativo lordo del Gruppo per il primo semestre 2017 ha raggiunto €47,0 milioni (18,7% dei ricavi netti), registrando un aumento di €0,3 milioni (0,6%) rispetto al primo semestre 2016, principalmente grazie all'aumento del volume/mix delle vendite e all'effetto positivo dell'andamento cambi a seguito della svalutazione dell'Euro nei confronti delle principali valute con cui opera il Gruppo. Nel primo semestre 2017 il risultato operativo lordo del Gruppo ha beneficiato di €0,3 milioni dovuti al cambio di perimetro.

Il risultato operativo lordo rettificato per il primo semestre 2017 ammonta a €47,8 milioni, registrando un aumento di €0,9 milioni rispetto al primo semestre 2016, principalmente dovuto all'aumento di volume/mix delle vendite e all'effetto positivo dell'andamento cambi.

Il risultato operativo lordo rettificato del primo semestre 2017 è pari al 19,1% dei ricavi netti (19,9% nel primo semestre 2016).

La variazione del risultato operativo lordo rettificato tra il primo semestre 2016 e il primo semestre 2017 viene rappresentata nel grafico seguente:



L'“Effetto volume/mix” include la variazione del risultato operativo lordo rettificato dovuto alla variazione nel volume/mix dei prodotti venduti e prodotti 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 del 2017 contabilizzati in una valuta diversa dalla valuta locale di presentazione ricalcolata al tasso di cambio del 2016.

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 & 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.

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'effetto del “Cambio del perimetro” è il risultato operativo lordo aggiuntivo derivato dall'acquisizione di Capmetal SAS.

Ammortamenti e svalutazioni

La voce è aumentata da €15,1 milioni nel primo semestre 2016 (6,4% dei ricavi netti) a €15,7 milioni nel primo semestre 2017 (6,3%).

Proventi e oneri finanziari

Gli oneri finanziari netti sono rimasti sostanzialmente invariati tra il primo semestre 2016 e il primo semestre 2017.

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

Migliaia di €	Primo semestre	
	2016	2017
Perdite su cambi nette	(2.883)	(5.474)
Variazioni di fair value della passività verso minoranze	(950)	-
Interessi passivi netti verso terzi	(8.572)	(15.970)
Interessi attivi (passivi) netti verso parti correlate	(7.469)	1.546
Oneri finanziari netti	(19.874)	(19.898)

Fonte: Bilancio consolidato intermedio abbreviato

Le variazioni di fair value delle passività verso minoranze si riferiscono al debito verso minoranze della controllata ucraina che è rimasto invariato nel primo semestre 2017.

Nel primo semestre 2017 gli interessi passivi netti registrano un aumento di €7,4 milioni rispetto al primo semestre 2016 per via di diversi fattori:

(a) aumento di €5,0 milioni determinato dai maggiori interessi passivi sulle Obbligazioni (dopo il rifinanziamento del Gruppo avvenuto a novembre 2016, il tasso di interesse è minore ma il capitale è più elevato); (b) aumento di €0,9 milioni dovuto a minori interessi attivi su liquidità detenuta; (c) aumento di €0,8 milioni dovuto all'accantonamento per imposte e interessi relativi di Guala Closures S.p.A. in riferimento alle imposte per il periodo 2012-2016; (d) aumento di €0,6 milioni dovuto a maggiori ammortamenti dei costi di transazione per il rifinanziamento.

Nel primo semestre 2017 il Gruppo ha contabilizzato interessi attivi netti verso parti correlate per un ammontare di €1,546 mila rispetto agli interessi passivi netti verso parti correlate per un ammontare di 7,469 mila nel primo semestre 2016 per effetto del rifinanziamento del Gruppo nel novembre 2016. In particolare, (a) la riduzione di €2,8 milioni riferita al rimborso totale a novembre 2016 del finanziamento infragruppo concesso da GCL Holdings S.C.A. a Guala Closures S.p.A.; (b) la riduzione di €3,9 milioni riferita al rimborso parziale a novembre 2016 da parte di Guala Closures International B.V. del finanziamento infragruppo dovuto a GCL Holdings S.C.A.; (c) la riduzione di €2,4 milioni riferita al nuovo finanziamento infragruppo concesso da Guala Closures S.p.A. a GCL Holdings S.C.A..

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono aumentate di €0,5 milioni passando da €7,8 milioni nel primo semestre 2016 a €8,3 milioni nel primo semestre 2017 (l'incidenza sui ricavi netti rimane stabile al 3,3%).

Risultato del periodo

Il risultato del periodo è diminuito di €0,8 milioni passando da un utile di €3,9 milioni nel primo semestre 2016 a un utile di €3,1 milioni nel primo semestre 2017.

Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata

I dati principali della situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata vengono riportati nella tabella che segue.

(Migliaia di €)	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017 (*)	30 giugno 2018
Attività immateriali	373.990	373.402	377.504	375.054
Immobili, impianti e macchinari	189.496	189.896	189.271	186.384
Costi del contratto	-	-	-	27
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-	2.130	-
Capitale circolante netto	91.338	112.562	115.068	136.519
Attività derivanti da contratto	-	-	-	25
Attività (passività) per derivati finanziari	100	(237)	(213)	(51)
Benefici per i dipendenti	(6.246)	(6.429)	(6.376)	(6.494)
Altre attività / passività	(30.216)	(25.694)	(29.238)	(27.196)
Capitale investito netto	618.462	643.500	648.146	664.270
Finanziato da:				
Passività finanziarie nette verso terzi	554.014	559.596	577.147	587.127
Passività finanziarie verso minoranze	15.900	15.900	16.800	16.700
Attività finanziarie nette verso parti correlate	(58.718)	(61.275)	(65.498)	(69.597)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(53.973)	(28.828)	(40.164)	(22.075)
Indebitamento finanziario netto	457.223	485.393	488.286	512.155
Patrimonio netto	161.239	158.107	159.861	152.115
Fonti di finanziamento	618.462	643.500	648.146	664.270

Fonte: Bilancio consolidato intermedio abbreviato

Nota:

La situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata sopra riportata include alcune riclassifiche rispetto al Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria di bilancio. Il prospetto di raccordo è esposto come Allegato A) al Bilancio consolidato intermedio abbreviato

(*) I dati consolidati al 31 dicembre 2017 sono stati rideterminati per riflettere le rettifiche apportate ai fair value provvisori relative all'acquisizione di Axiom Propack Pvt Ltd, originariamente rilevati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, come descritto nel paragrafo (4.1) Acquisizioni di società controllate e rami d'azienda

Immobili, impianti e macchinari

Variazioni del semestre chiuso al 30 giugno 2018:

Immobili, impianti e macchinari sono diminuiti di €2,9 milioni, passando da €189,3 milioni alla fine del 2017 a €186,4 milioni alla fine di giugno 2018.

Questo decremento nel primo semestre 2018 è dovuto alle differenze da conversione cambi (€3,8 milioni) e ad ammortamenti e svalutazioni (€14,1 milioni), solo parzialmente compensati dagli investimenti effettuati nel periodo (€15,0 milioni), soprattutto in Italia, Ucraina, Messico e Polonia.

Variazioni del semestre chiuso al 30 giugno 2017:

Immobili, impianti e macchinari sono aumentati di €0,4 milioni, passando da €189,5 milioni alla fine del 2016 a €189,9 milioni alla fine di giugno 2017.

Questo incremento nel primo semestre 2017 è dovuto agli investimenti effettuati nel periodo (€15,7 milioni) soprattutto in Ucraina, Italia, India e Polonia, parzialmente compensati dalle differenze da conversione cambi (€1,6 milioni), e dagli ammortamenti e svalutazioni (€13,7 milioni).

Capitale circolante netto

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

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017	30 giugno 2018
Rimanenze	67.883	90.095	82.742	97.563
Crediti commerciali	89.411	98.257	103.652	114.192
Debiti commerciali	(65.956)	(75.790)	(71.326)	(75.237)
Capitale circolante netto (*)	91.338	112.562	115.068	136.519

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

Nota:

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 A) al bilancio consolidato intermedio abbreviato.

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

<i>Giorni</i>	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017	30 giugno 2018
Rimanenze	46	63	51	65
Crediti commerciali	61	69	64	76
Debiti commerciali	(45)	(53)	(44)	(50)
Capitale circolante netto in giorni	63	79	71	90

Variazioni del semestre chiuso al 30 giugno 2018:

Il capitale circolante netto è passato da €115,1 milioni al 31 dicembre 2017 a €136,5 milioni al 30 giugno 2018, registrando un aumento in termini di giorni di fatturato da 71 a 90 giorni, attribuibile principalmente alla stagionalità del business.

Variazioni del semestre chiuso al 30 giugno 2017:

Il capitale circolante netto è passato da €91,3 milioni al 31 dicembre 2016 a €112,6 milioni al 30 giugno 2017, registrando un aumento in termini di giorni di fatturato da 63 a 79 giorni, attribuibile principalmente alla stagionalità del business.

Indebitamento finanziario netto

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

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017	30 giugno 2018
Passività finanziarie nette verso terzi	554.014	559.596	577.147	587.127
Passività finanziarie verso minoranze	15.900	15.900	16.800	16.700
Attività finanziarie nette verso parti correlate	(58.718)	(61.275)	(65.498)	(69.597)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(53.973)	(28.828)	(40.164)	(22.075)
Indebitamento finanziario netto	457.223	485.393	488.286	512.155

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 A) al bilancio consolidato intermedio abbreviato.

Nel primo semestre 2018 l'indebitamento finanziario netto ha subito un incremento di €23,9 milioni, passando da €488,3 milioni al 31 dicembre 2017 a €512,2 milioni al 30 giugno 2018. L'incremento è dovuto principalmente al fatto che i €7,4 milioni di flusso monetario da attività operativa sono stati assorbiti da circa €14,6 milioni di flusso monetario per investimenti e da €16,7 milioni utilizzati per interessi netti e altre voci finanziarie.

Nel primo semestre 2017 l'indebitamento finanziario netto ha subito un incremento di €28,2 milioni, passando da €457,2 milioni al 31 dicembre 2016 a €485,4 milioni al 30 giugno 2017. L'incremento è dovuto principalmente al fatto che i €9,8 milioni di flusso monetario da attività operativa sono stati assorbiti da circa €16,6 milioni di flusso monetario per investimenti e da €21,4 milioni utilizzati per interessi netti e altre voci finanziarie.

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:

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017	30 giugno 2018
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	135.901	136.347	135.375	129.711
Patrimonio netto di terzi	25.338	21.760	24.486	22.404
Patrimonio netto	161.239	158.107	159.861	152.115

Nel primo semestre 2018 il patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo ha subito una diminuzione di €5,7 milioni dal 31 dicembre 2017 al 30 giugno 2018, principalmente dovuta alla perdita del periodo e all'effetto negativo dei cambi.

Nello stesso periodo, il patrimonio netto di terzi ha subito una diminuzione di €2,1 milioni, principalmente dovuta ai dividendi pagati a terzi, parzialmente compensata dall'utile del periodo.

Nel primo semestre 2017, il patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo ha registrato un aumento di €0,4 milioni dal 31 dicembre 2016 al 30 giugno 2017, principalmente determinato dall'effetto positivo dei cambi.

Nello stesso periodo, il patrimonio netto di terzi ha subito una diminuzione di €3,6 milioni, principalmente a seguito della distribuzione di dividendi (€8,2 milioni) parzialmente compensata dall'utile del periodo (€3,6 milioni) e dall'effetto positivo dei cambi (€1,0 milioni).

Rendiconto riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto

Il rendiconto riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto viene riportato nella tabella seguente:

Migliaia di €	1° semestre 2016	1° semestre 2017	1° semestre 2018
A) Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(452.804)	(457.223)	(488.285)
Risultato operativo lordo	46.700	46.965	42.848
Variazione del capitale circolante netto	(21.209)	(23.244)	(22.178)
Altre poste operative	(394)	(222)	(1.331)
Imposte	(12.523)	(13.641)	(11.899)
B) Flusso monetario da attività operativa	12.573	9.859	7.440
Investimenti netti	(15.709)	(16.280)	(15.493)
Variazione dei debiti per investimenti	(861)	(309)	(1.195)
Realizzo di attività possedute per la vendita	-	-	2.130
C) Flusso monetario utilizzato per attività di investimento	(16.570)	(16.590)	(14.558)
Acquisizione della quota minoritaria in Guala Closures Argentina	-	-	(57)
Interessi passivi netti	(16.545)	(14.430)	(14.574)
Transaction cost non ancora pagati relativi al rifinanziamento del debito	-	(3.768)	-
Altre voci finanziarie	(1.367)	485	(141)
Aumento di capitale da parte di terzi	-	824	-
Dividendi pagati	(2.092)	(4.336)	(3.443)
Effetto della variazione cambi	(369)	(215)	1.463
D) Variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di rifinanziamento	(20.374)	(21.439)	(16.752)
E) Totale variazione dell'indebitamento finanziario netto (B+C+D)	(24.370)	(28.170)	(23.870)
F) Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo (A+E)	(477.174)	(485.393)	(512.155)

Fonte: dati di bilancio consolidato intermedio abbreviato riclassificati – informazioni interne

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

Flusso monetario netto derivante da attività operativa

Primo semestre 2018 versus primo semestre 2017:

Il flusso monetario netto derivante da attività operativa si è ridotto passando da €9,9 milioni nel primo semestre 2017 a €7,4 milioni nel primo semestre 2018.

La diminuzione di €2,5 milioni si deve principalmente al minore risultato operativo lordo (€4,1 milioni) e ai maggiori flussi monetari per altre poste operative (€1,1 milioni, dovuti principalmente all'andamento dei cambi) parzialmente compensati da un miglioramento nella variazione nel capitale circolante netto (€1,1 milioni), e da un minor esborso per tasse (€1,7 milioni).

Primo semestre 2017 versus primo semestre 2016:

Il flusso monetario netto derivante da attività operativa si è ridotto passando da €12,6 milioni nel primo semestre 2016 a €9,9 milioni nel primo semestre 2017.

La diminuzione di €2,7 milioni si deve principalmente al peggioramento della variazione nel capitale circolante netto (€2,0 milioni), e a un maggiore esborso per tasse (€1,1 milioni).

Flusso monetario utilizzato per attività di investimento*Primo semestre 2018 versus primo semestre 2017:*

Il flusso monetario utilizzato per attività di investimento è diminuito di €2,0 milioni passando da €16,6 milioni nel primo semestre 2017 a €14,6 milioni nel primo semestre 2018, per via degli introiti registrati dalla vendita dello stabilimento di Torre d'Isola in Italia.

Primo semestre 2017 versus primo semestre 2016:

Il flusso monetario utilizzato per attività di investimento è rimasto invariato a €16,6 milioni nel primo semestre 2016 e nel primo semestre 2017.

Variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di rifinanziamento*Primo semestre 2018 versus primo semestre 2017:*

La variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento è diminuita di €4,7 milioni, passando da €-21,4 milioni nel primo semestre 2017 a €-16,8 milioni nel primo semestre 2018. Tale riduzione è dovuta principalmente al pagamento all'inizio del 2017 dei costi di transazione relativi al rifinanziamento del debito del 2016 (€3,8 milioni), al minore importo pagato per i dividendi (€0,9 milioni) e all'effetto positivo dei cambi (€1,7 milioni), parzialmente compensati da maggiori interessi passivi netti nel 2018 (€0,1 milioni) e dall'aumento di capitale dal socio di minoranza Guala Closures France (€0,8 milioni) nel primo semestre 2017.

I costi di transazione non ancora pagati relativi al rifinanziamento del debito nel 2016 si riferiscono alle commissioni e ai costi per il rifinanziamento del Gruppo non ancora pagati al 31 dicembre 2016. Questi costi sono stati interamente pagati nel primo semestre 2017 (€3,8 milioni).

Primo semestre 2017 versus primo semestre 2016:

La variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento è aumentata di €1,0 milioni, passando da €-20,4 milioni nel primo semestre 2016 a €-21,4 milioni nel primo semestre 2017. Tale riduzione è dovuta principalmente al pagamento all'inizio del 2017 dei costi di transazione relativi al rifinanziamento del debito nel 2016 (€3,8 milioni), e al maggiore importo pagato per i dividendi (€2,2 milioni), parzialmente compensati da minori interessi passivi netti nel 2017 (€2,1 milioni), dal minore ammontare delle altre voci finanziarie negative (€1,9 milioni), e dall'aumento di capitale dal socio di minoranza Guala Closures France (€0,8 milioni) nel primo semestre 2017.

I costi di transazione non ancora pagati relativi al rifinanziamento del debito nel 2016 si riferiscono alle commissioni e ai costi per il rifinanziamento del Gruppo non ancora pagati al 31 dicembre 2016. Questi costi sono stati interamente pagati nel 2017 (€3,8 milioni).

Variazione totale dell'indebitamento finanziario netto

Primo semestre 2018 versus primo semestre 2017:

La variazione totale dell'indebitamento finanziario netto è passata da €-28,2 milioni nel primo semestre 2017 a €-23,9 milioni nel primo semestre 2018, principalmente per via di una minore variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di rifinanziamento.

Primo semestre 2017 versus primo semestre 2016:

La variazione totale dell'indebitamento finanziario netto è passata da €-24,4 milioni nel primo semestre 2016 a €-28,2 milioni nel primo semestre 2017, principalmente a seguito dei minori flussi monetari generati dall'attività operativa e una maggiore variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di rifinanziamento.

GRUPPO GUALA CLOSURES



**Bilancio consolidato intermedio abbreviato
al 30 giugno 2017 e al 30 giugno 2018**

Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria Gruppo Guala Closures - ATTIVO

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017 (*)	30 giugno 2018	Nota
ATTIVO					
Attività correnti					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	53.973	28.828	40.164	22.075	5
Attività finanziarie correnti verso terzi	58	61	52	54	
Attività finanziarie correnti verso parti correlate	656	603	603	1.771	6
Crediti commerciali verso terzi	89.134	97.878	102.444	112.123	7
Crediti commerciali verso parti correlate	277	378	1.208	2.069	8
Attività derivanti da contratto	-	-	-	25	
Rimanenze	67.883	90.095	82.742	97.563	9
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	3.140	3.712	4.526	4.575	
Crediti verso l'Erario per imposte indirette	6.340	8.337	6.970	8.169	
Attività per derivati finanziari	533	122	-	77	
Altre attività correnti	4.404	4.015	3.951	4.933	
Attività classificate come possedute per la vendita		-	2.130	-	10
Totale attività correnti	226.399	234.031	244.791	253.434	
Attività non correnti					
Attività finanziarie non correnti verso terzi	232	233	235	231	
Attività finanziarie non correnti verso parti correlate	91.200	91.200	91.200	91.200	6
Immobili, impianti e macchinari	189.496	189.896	189.271	186.384	11
Attività immateriali	373.990	373.402	377.504	375.054	12
Costi contrattuali	-	-	-	27	
Attività fiscali differite	7.293	7.317	5.744	6.135	
Altre attività non correnti	613	432	276	340	
Totale attività non correnti	662.824	662.481	664.231	659.371	
TOTALE ATTIVITA'	889.222	896.512	909.022	912.805	

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

(*) I dati consolidati al 31 dicembre 2017 sono stati rideterminati per riflettere le rettifiche apportate ai fair value provvisori relative all'acquisizione di Axiom Propack Pvt Ltd, originariamente rilevati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 come descritto nel paragrafo (4.1) Acquisizione di società controllate e rami d'azienda

Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria Gruppo Guala Closures - PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017 (*)	30 giugno 2018	Nota
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Passività correnti					
Passività finanziarie correnti verso terzi	12.446	13.058	20.440	22.282	13
Passività finanziarie correnti verso parti correlate	1.313	203	181	473	14
Debiti commerciali verso terzi	65.645	75.257	71.326	75.237	15
Debiti commerciali verso parti correlate	311	533	-	-	
Debiti verso l'Erario per imposte sul reddito	4.430	3.142	4.508	3.186	
Debiti verso l'Erario per imposte indirette	4.556	3.777	4.775	4.549	
Quota corrente dei fondi	1.176	1.845	2.214	2.418	
Passività per derivati finanziari	433	360	213	128	
Altre passività correnti	26.301	25.951	25.337	28.883	
Totale passività correnti	116.611	124.127	128.994	137.156	
Passività non correnti					
Passività finanziarie non correnti verso terzi	557.758	562.732	573.795	581.830	13
Passività finanziarie non correnti verso parti correlate	31.825	30.325	26.125	22.900	14
Benefici per i dipendenti	6.246	6.429	6.376	6.494	
Passività fiscali differite	15.350	14.548	12.790	11.253	
Quota non corrente dei fondi	151	207	486	488	
Altre passività non correnti	43	37	595	569	
Totale passività non correnti	611.373	614.278	620.167	623.534	
Totale passività	727.984	738.405	749.161	760.690	
Capitale e riserve di terzi	17.024	18.140	15.817	18.817	
Risultato d'esercizio di terzi	8.314	3.619	8.668	3.588	
Patrimonio netto di terzi	25.338	21.760	24.486	22.404	17
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo					
Capitale sociale	74.624	74.624	74.624	74.624	
Riserva da sovrapprezzo azioni	184.582	184.582	184.582	-	
Riserva legale	775	775	775	-	
Riserva per strumenti finanziari partecipativi	60.305	62.676	65.086	67.457	
Riserva da conversione	(46.302)	(45.335)	(52.608)	(53.650)	
Riserva di copertura dei flussi finanziari	(796)	(704)	(630)	(565)	
Perdite portate a nuovo e altre riserve	(134.446)	(137.363)	(138.138)	48.736	
Risultato d'esercizio	(2.842)	(2.907)	1.684	(6.891)	
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	135.901	136.347	135.375	129.711	16
Totale patrimonio netto	161.239	158.107	159.861	152.115	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	889.222	896.512	909.022	912.805	

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

Prospetto consolidato di conto economico complessivo Gruppo Guala Closures

(Migliaia di €)	Primo semestre			Nota
	2016	2017	2018	
Ricavi netti	235.385	251.036	258.707	18
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	11.106	14.294	11.909	9
Altri proventi di gestione	1.996	2.368	1.644	19
Costi capitalizzati per lavori interni	2.669	3.125	2.905	20
Costi delle materie prime	(108.711)	(119.190)	(124.186)	21
Costi per servizi verso terzi	(42.815)	(47.233)	(50.698)	22
Costi per servizi verso parti correlate	(2.635)	(3.199)	(2.920)	23
Costi per il personale	(45.463)	(48.994)	(49.018)	24
Altri oneri di gestione	(4.832)	(5.241)	(5.496)	25
Ammortamenti e svalutazioni	(15.103)	(15.712)	(15.981)	11-12
Risultato operativo	31.596	31.253	26.867	
Proventi finanziari verso terzi	3.810	916	2.865	26
Proventi finanziari verso parti correlate	-	2.374	2.374	27
Oneri finanziari verso terzi	(16.215)	(22.360)	(25.330)	28
Oneri finanziari verso parti correlate	(7.469)	(829)	(649)	29
Oneri finanziari netti	(19.874)	(19.898)	(20.740)	
Risultato ante imposte	11.722	11.355	6.127	
Imposte sul reddito	(7.790)	(8.272)	(7.060)	30
Risultato del periodo	3.931	3.083	(933)	
Altre componenti di conto economico complessivo				
Voci che non verranno mai riclassificate nell'utile o perdita del periodo:				
Perdite attuariali su piani a benefici definiti	(401)	(75)	(60)	
	(401)	(75)	(60)	
Voci che verranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile o perdita del periodo:				
Effetti di traduzione su bilanci espressi in valuta estera	(2.377)	1.969	(676)	
Quota efficace delle variazioni di fair value delle coperture di flussi finanziari	(42)	4	2	
Variazione netta del fair value delle coperture dei flussi finanziari riclassificata nell'utile o perdita del periodo	141	116	83	
Imposte sulle voci che verranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile o perdita del periodo	(27)	(29)	(20)	
	(2.305)	2.060	(611)	
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte	(2.706)	1.985	(672)	
Risultato complessivo del periodo	1.225	5.067	(1.604)	
Utile (perdita) del periodo attribuibile a:				
azionisti della Capogruppo	(2.366)	(2.907)	(6.891)	
azionisti degli strumenti finanziari partecipativi della Capogruppo	2.384	2.371	2.371	
azionisti terzi	3.913	3.619	3.588	
Risultato del periodo	3.931	3.083	(933)	
Risultato complessivo del periodo attribuibile a:				
azionisti della Capogruppo	(5.279)	(1.924)	(7.926)	
azionisti degli strumenti finanziari partecipativi della Capogruppo	2.384	2.371	2.371	
azionisti terzi	4.120	4.620	3.951	
Risultato complessivo del periodo	1.225	5.067	(1.604)	
Risultato per azione base (€)	(0,03)	(0,04)	(0,09)	
Risultato per azione diluito (€)	(0,03)	(0,04)	(0,09)	

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

Rendiconto finanziario consolidato

Gruppo Guala Closures

(Migliaia di €)	Primo semestre			Nota
	2016	2017	2018	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	61.754	53.973	40.164	5
A) Flusso monetario da attività operativa				
Risultato ante imposte	11.722	11.355	6.127	
Rettifiche:				
Ammortamenti e svalutazioni	15.103	15.712	15.981	11 - 12
Oneri finanziari netti	19.874	19.898	20.740	26 - 27 - 28 - 29
Rettifiche:				
Crediti, debiti e rimanenze	(21.209)	(23.244)	(22.178)	7 - 9 - 15
Altri	(394)	(221)	(1.331)	
Attività/passività per IVA / imposte indirette	(2.630)	(2.692)	(1.437)	
Imposte sul reddito pagate	(9.893)	(10.949)	(10.462)	
Flusso monetario netto da attività operativa	12.573	9.860	7.440	
B) Flusso monetario per attività di investimento				
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(16.570)	(16.634)	(16.866)	11 - 12
Realizzo di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	-	44	178	11 - 12
Realizzo di attività possedute per la vendita	-	-	2.130	10
Flusso monetario netto utilizzato per attività di investimento	(16.570)	(16.590)	(14.558)	
C) Flusso monetario per attività finanziaria				
Acquisizione quota minoritaria in Guala Closures Argentina	-	-	(57)	4
Interessi incassati	930	2.942	1.544	26 - 27 - 32
Interessi versati	(16.461)	(17.415)	(15.736)	28 - 29 - 32
Transaction cost sostenuti per Obbligazioni e Senior Revolving Facility	-	(3.768)	-	
Altre voci finanziarie	(482)	416	(298)	32
Dividendi pagati	(2.092)	(4.336)	(3.443)	
Aumenti di capitale - minoranza di CapMetal	-	824	-	
Accensione di finanziamenti e obbligazioni	11.457	8.613	13.538	32
Rimborso di finanziamenti e obbligazioni	(15.297)	(4.407)	(5.653)	32
Rimborso di leasing finanziari	(994)	(1.007)	(1.109)	32
Variazione di attività finanziarie	8	(5)	2	
Flusso monetario utilizzato per attività finanziaria	(22.930)	(18.141)	(11.213)	
D) Flusso monetario netto dell'esercizio	(26.926)	(24.871)	(18.331)	
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide	(373)	(275)	241	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	34.455	28.828	22.075	5

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

Prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto – Gruppo Guala Closures													
(Migliaia di €)	Attribuibile agli azionisti della Capogruppo									Patrimonio netto di terzi			
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Strumenti finanziari partecipativi	Riserva di conversione	Riserva di copertura dei flussi finanziari	Perdite portate a nuovo e altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	Capitale sociale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	Totale patrimonio netto
Valore al 1° gennaio 2016	74.624	184.582	775	55.512	(46.077)	(974)	(122.762)	(11.522)	134.158	17.302	7.397	24.699	158.857
Destinazione del risultato 2015							(11.522)	11.522	-	7.397	(7.397)	-	-
Risultato dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2016				2.384				(2.366)	18		3.913	3.913	3.931
Altre componenti di conto economico complessivo					(2.584)	72	(401)		(2.913)	207		207	(2.706)
Risultato complessivo dell'esercizio	-	-	-	2.384	(2.584)	72	(11.924)	9.156	(2.895)	7.604	(3.484)	4.120	1.225
Distribuzione di dividendi a terzi									-	(6.200)	-	(6.200)	(6.200)
Totale contributi in conto capitale e distribuzioni dai/ai soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.200)	-	(6.200)	(6.200)
Valore al 30 giugno 2016	74.624	184.582	775	57.895	(48.660)	(902)	(134.686)	(2.366)	131.263	18.706	3.913	22.619	153.882
Valore al 1° gennaio 2017	74.624	184.582	775	60.305	(46.302)	(796)	(134.446)	(2.842)	135.901	17.024	8.314	25.338	161.239
Destinazione del risultato 2016							(2.842)	2.842	-	8.314	(8.314)	-	-
Risultato dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2017				2.371				(2.907)	(537)		3.619	3.619	3.083
Altre componenti di conto economico complessivo					968	91	(75)		984	1.001		1.001	1.985
Risultato complessivo dell'esercizio	-	-	-	2.371	968	91	(2.917)	(65)	447	9.315	(4.695)	4.620	5.068
Distribuzione di dividendi a terzi									-	(8.199)	-	(8.199)	(8.199)
Totale contributi in conto capitale e distribuzioni dai/ai soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.199)	-	(8.199)	(8.199)
Valore al 30 giugno 2017	74.624	184.582	775	62.676	(45.335)	(704)	(137.363)	(2.907)	136.347	18.140	3.619	21.760	158.107
Valore al 1° gennaio 2018	74.624	184.582	775	65.086	(52.608)	(630)	(138.138)	1.684	135.375	15.817	8.668	24.486	159.861
Destinazione del risultato 2017							1.684	(1.684)	-	8.668	(8.668)	-	-
Risultato d'esercizio al 30 giugno 2018				2.371				(6.891)	(4.520)		3.588	3.588	(933)
Altre componenti di conto economico complessivo					(1.042)	65	(57)		(1.034)	363		363	(672)
Risultato complessivo dell'esercizio	-	-	-	2.371	(1.042)	65	1.628	(8.575)	(5.555)	9.031	(5.080)	3.951	(1.604)
Distribuzione di dividendi a terzi									-	(6.027)		(6.027)	(6.027)
Altri movimenti		(184.582)	(775)				185.357		-	-		-	-
Totale contributi in conto capitale e distribuzioni dai/ai soci	-	(184.582)	(775)	-	-	-	185.357	-	-	(6.027)	-	(6.027)	(6.027)
Acquisizione patrimonio netto di minoranza di Guala Closures Argentina							(110)		(110)	(4)		(4)	(114)
Variazioni totali di proprietà di partecipazioni in controllate	-	-	-	-	-	-	(110)	-	(110)	(4)	-	(4)	(114)
Saldo al 30 giugno 2018	74.624	-	-	67.457	(53.650)	(565)	48.736	(6.891)	129.711	18.817	3.588	22.404	152.115

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

Note al bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2017 e al 30 giugno 2018

INFORMAZIONI GENERALI

(1) Informazioni generali

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 al mercato nazionale ed internazionale.

Il Gruppo opera anche nel settore della produzione delle preforme e 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 di sicurezza (linea di prodotto safety), di chiusure in alluminio standard, di chiusure in plastica e in alluminio personalizzate (linea di prodotto luxury) e di chiusure per altri settori e accessori; la divisione è attiva anche nella produzione di chiusure in alluminio, plastica e gomma, destinate al settore farmaceutico;

- la divisione "Pet", attiva nel settore della produzione di preforme e bottiglie per bevande analcoliche gassate (linea di prodotto carbonated soft drink – CSD) e di preforme, bottiglie, sagome, barattoli, fiaschi e bottiglie in miniatura per bevande e contenitori per cosmetici, prodotti di bellezza e farmaceutici e prodotti alimentari (linea di prodotto custom moulding). Questa divisione non è più considerata parte del core business 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.

Nel corso del primo semestre del 2018, del 2017 e del 2016 sono intervenuti gli eventi seguenti:

Incidente presso lo stabilimento di Magenta:

Il 30 gennaio 2017, a seguito di un incidente avvenuto presso lo stabilimento di Magenta (MI), si era verificata la morte di un dipendente mentre svolgeva attività di manutenzione e predisposizione di una linea per la decorazione.

A seguito del suddetto incidente, la linea di produzione era stata immediatamente posta sotto sequestro e le autorità competenti hanno poi ordinato delle misure di sicurezza concedendo alla società 45 giorni di tempo decorrenti dalla data di messa sotto sequestro della linea (15 marzo 2017) per adottare tali misure. Tali misure di sicurezza sono state poi soddisfatte nell'esercizio 2017, come richiesto dalle autorità competenti. La linea è stata dissequestrata in data 4 maggio 2017 e la produzione è ripresa.

In data 5 luglio 2018 Guala Closures S.p.A. ha stipulato un accordo transattivo con gli eredi del Sig. Pietro Acri, in base al quale da una parte sono state concordate le indennità dovute dalla Società e, d'altra parte, gli eredi hanno rinunciato a qualsiasi pretesa nei confronti della Guala Closures S.p.A., salvo il pagamento degli importi pertinenti.

Tali pagamenti sono stati effettuati l'11 luglio, con contestuale rinuncia a qualsiasi azione degli eredi da tale data.

Oltre l'80% delle spese relative sono state coperte dall'assicurazione della Guala Closures S.p.A., mentre il restante importo è stato coperto dagli accantonamenti effettuati nel bilancio del 2017.

Cambiamento di denominazione di società

In data 1° gennaio 2018 Pharma Trade S.r.l. ha cambiato il proprio nome in GCL Pharma S.r.l..

Vendita immobile di Torre d'Isola (Italia):

In data 19 febbraio 2018 è stato firmato a Milano il preliminare di vendita del fabbricato situato in Torre d'Isola (Italia). Il prezzo concordato con il compratore ammonta a €2,1 milioni.

L'operazione è stata portata a termine il 29 giugno 2018 con la firma dell'atto notarile di vendita ed il relativo pagamento.

Acquisizione di quota minoritaria in Guala Closures Argentina S.A.:

In data 20 marzo 2018 il Gruppo ha acquisito la quota minoritaria residua (1,62%) di Guala Closures Argentina S.A. tramite la società holding Guala Closures International B.V. per €0,1 milioni.

Si rimanda alla nota 4) Acquisizioni di società controllate, rami d'azienda e partecipazioni di minoranza del Bilancio consolidato intermedio abbreviato per ulteriori informazioni in merito all'acquisizione sopra riportata.

Riallocazione impianti e macchinari in un unico stabilimento in Guala Closures UK Ltd:

Nel corso del primo trimestre 2018 è iniziato un processo di razionalizzazione delle attività produttive a Glasgow, che prevede il trasferimento di impianti e macchinari dal sito secondario di Broomhill al sito principale di Kirkintilloch. Il completamento di tale processo è previsto entro la fine del primo trimestre 2019 ed alla data del 30 giugno 2018 è stato accantonato un importo di €0,7 milioni in relazione a tale vicenda.

Fusione tra società del gruppo:

La fusione tra Guala Closures Bulgaria A.D. e Guala Closures Tools EAD è stata completata il 26 giugno 2018 con Guala Closures Bulgaria A.D. nel ruolo di nuova società incorporante.

L'obiettivo delle operazioni di fusione sopra riportate è la concentrazione e ottimizzazione delle risorse delle società, al fine di ottenere risparmi e, conseguentemente, migliorare l'efficienza in generale della struttura del Gruppo.

Aggregazioni aziendali

- (A) In data 16 aprile 2018 i Consigli di Amministrazione di Space4 S.p.A., di GCL Holdings S.C.A., di Peninsula Capital II S.a.r.l. e di Guala Closures S.p.A. hanno approvato l'operazione di aggregazione aziendale, per il tramite di un Accordo Quadro, da realizzarsi mediante (i) l'acquisizione di una partecipazione pari a circa l'80% del capitale sociale di Guala Closures S.p.A. ("**Guala Closures**") da parte di Space4 e Peninsula Capital II S.a.r.l., (ii) la fusione per incorporazione di Guala Closures in Space4 e (iii) l'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. segmento STAR delle azioni rivenienti dalla fusione per incorporazione di Guala Closures S.p.A. in Space4 S.p.A. (l'"**Aggregazione aziendale**").
- (B) Si segnala che ai sensi del già citato Accordo Quadro, il perfezionamento dell'Operazione Space4-Guala Closures era sottoposto a clausole condizionali, tra cui il trasferimento di alcuni beni, attività, passività e rapporti giuridici (il "**Ramo d'Azienda GCL**") dalla controllante GCL Holdings S.C.A. al Gruppo Guala Closures. In data 7 maggio 2018 Guala Closures International B.V. ha acquisito la partecipazione in GCL International S.à r.l. e in data 25 maggio 2018 è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione della controllante GCL Holdings S.C.A. il trasferimento da parte di GCL Holdings S.C.A. in favore di GCL International S.à r.l. del Ramo d'Azienda GCL. Il Ramo d'Azienda GCL 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 con la sola eccezione dei saldi derivanti da finanziamenti infragruppo concessi a quest'ultima.

(2) Principi contabili

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato di Guala Closures S.p.A. e delle sue società controllate al 30 giugno 2017 e al 30 giugno 2018 (il "bilancio intermedio") è stato predisposto, su base volontaria, in conformità al principio contabile IFRS applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 – Bilanci intermedi) e deve essere letto unitamente ai bilanci consolidati e alle relative note inclusi nelle relazioni annuali al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016, redatti in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea ("EU").

Il Consiglio di amministrazione di Guala Closures S.p.A. ha approvato il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato in data 11 settembre 2018.

La forma e il contenuto del presente bilancio consolidato intermedio sono conformi all'informativa prevista dallo 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 e deve essere letto unitamente ai bilanci consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e 2016. La sua finalità infatti è quella di fornire un aggiornamento rispetto all'ultimo bilancio consolidato annuale, concentrandosi sulle nuove attività, fatti e circostanze verificatesi nel periodo intercorrente rispettivamente tra il 31 dicembre 2017 e il 30 giugno 2018 e tra il 31 dicembre 2016 e il 30 giugno 2017 e fornendo una spiegazione delle operazioni e dei fatti rilevanti per la comprensione delle variazioni nella situazione patrimoniale-finanziaria e nel risultato di periodo.

I principi contabili e 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 dei rispettivi ultimi bilanci consolidati annuali, al quale si fa rinvio, salvo quanto indicato al paragrafo 2.1 Cambiamenti di principi contabili, errori e cambiamenti di stima.

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato è stato redatto in Euro, arrotondando gli importi alle migliaia. Eventuali discordanze tra i saldi di bilancio e i saldi dei prospetti delle note al bilancio consolidato intermedio abbreviato sono dovute esclusivamente agli arrotondamenti e non ne alterano l'attendibilità o la sostanza.

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, le attività classificate come possedute per la vendita e i 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. Non risultano rischi connessi all'attività dell'impresa e/o le eventuali incertezze rilevate che potrebbero generare dubbi sulla continuità aziendale.

Nella redazione del presente bilancio consolidato intermedio abbreviato si è scelto di utilizzare i seguenti schemi:

- la situazione patrimoniale-finanziaria è redatta classificando i valori secondo lo schema delle attività/passività correnti/non correnti;
- le voci del prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo sono classificate per natura;
- il rendiconto finanziario è redatto con l'applicazione del metodo indiretto;
- il prospetto 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.

Il bilancio consolidato intermedio abbreviato è stato redatto presentando come informazioni comparative i bilanci consolidati ed i bilanci consolidati intermedi abbreviati degli esercizi/periodi precedenti. Nello specifico, il prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria è stato redatto alla data di riferimento del semestre e i dati comparativi si riferiscono al bilancio consolidato annuale dell'esercizio precedente. Il prospetto di conto economico complessivo è stato redatto presentando le informazioni comparative del primo semestre 2017 e 2016.

Le note illustrative sono presentate in modo selettivo, come spiegazione di operazioni e fatti rilevanti per la comprensione delle variazioni nella situazione patrimoniale-finanziaria e nel risultato gestionale successivamente alla data di chiusura degli esercizi 2017 e 2016. Nel prospetto di situazione patrimoniale-finanziaria, nel prospetto di utile (perdita) di periodo, nel prospetto di conto economico complessivo, nel prospetto di rendiconto finanziario e nel prospetto di variazioni di patrimonio netto vi è il rinvio all'informativa di dettaglio nelle note illustrative ai prospetti di bilancio.

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 e valutazione degli effetti di aggregazioni aziendali.

Come previsto dello 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.

Il Gruppo Guala Closures è presente in 5 continenti e vende le sue chiusure a più di 100 paesi. Registra comunque fenomeni di stagionalità con riferimento a determinate tipologie di prodotti (in particolare le chiusure per vino), con un incremento dei volumi di vendite nel secondo semestre di ciascuno esercizio e, in particolare, durante i periodi di festività. Di conseguenza, i risultati su base semestrale del Gruppo Guala Closures non contribuiscono in maniera uniforme alla formazione dei risultati economici e finanziari di ciascun esercizio. Pertanto, l'andamento del primo semestre non deve essere considerato come rappresentativo dell'andamento dell'intero esercizio.

Nella seguenti tabelle 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 giugno 2018, al 30 giugno 2017 e al 30 giugno 2016.

Elenco delle partecipazioni in società controllate al 30 giugno 2018

<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>
EUROPA						
Guala Closures International B.V.	Olanda	€	92.000	100%	Diretto	Integrale
GCL Pharma S.r.l.	Italia	€	100.000	100%	Diretto	Integrale
Guala Closures UK Ltd.	Regno Unito	GBP	134.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Iberica, S.A.	Spagna	€	4.979.964	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures France SAS	Francia	€	2.748.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Ukraine LLC	Ucraina	UAH	90.000.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Bulgaria AD	Bulgaria	BGN	10.420.200	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures DGS Poland S.A.	Polonia	PLN	595.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
ASIA						
Guala Closures India pvt Ltd.	India	INR	170.000.000	95,0%	Indiretto (*)	Integrale
Axiom Propack Pvt Ltd	India	INR	188.658.000	95,0%	Indiretto (*)	Integrale
Beijing Guala Closures Co. Ltd.	Cina	CNY	20.278.800	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Japan KK	Giappone	JPY	65.962.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
AMERICA LATINA						
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	47.875.310	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures do Brasil LTDA	Brasile	BRL	10.736.287	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
OCEANIA						
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
AFRICA						
Guala Closures South Africa Pty Ltd.	Sudafrica	ZAR	60.000.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
RESTO DEL MONDO						
Guala Closures North America, Inc.	Stati Uniti	USD	60.000	100%	Indiretto (*)	Integrale

Nota:

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

Elenco delle partecipazioni in società controllate al 30 giugno 2017

<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>
EUROPA						
Guala Closures International B.V.	Olanda	€	92.000	100%	Diretto	Integrale
Pharma Trade S.r.l.	Italia	€	100.000	100%	Diretto	Integrale
Guala Closures UK Ltd.	Regno Unito	GBP	134.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Iberica, S.A.	Spagna	€	2.479.966	100%	Indiretto (*)	Integrale
CapMetal Sas	Francia	€	2.748.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Ukraine LLC	Ucraina	UAH	90.000.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Bulgaria AD	Bulgaria	BGN	10.420.200	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Tools AD	Bulgaria	BGN	2.375.700	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures DGS Poland S.A.	Polonia	PLN	595.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
ASIA						
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	32.229.500	100%	Indiretto (*)	Integrale
America Latina						
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	17.702.910	98,38%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures do Brasil LTDA	Brasile	BRL	10.736.287	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures de Colombia LTDA	Colombia	COP	8.691.219.554	93,20%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Chile SpA	Cile	CLP	36.729.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
OCEANIA						
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
AFRICA						
Guala Closures South Africa Pty Ltd.	Sudafrica	ZAR	60.000.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
RESTO DEL MONDO						
Guala Closures North America, Inc.	Stati Uniti	USD	60.000	100%	Indiretto (*)	Integrale

Nota:

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

Elenco delle partecipazioni in società controllate al 30 giugno 2016

<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>
EUROPA						
Guala Closures International B.V.	Olanda	€	92.000	100%	Diretto	Integrale
Pharma Trade S.r.l.	Italia	€	100.000	100%	Diretto	Integrale
Guala Closures UK Ltd.	Regno Unito	GBP	134.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Iberica, S.A.	Spagna	€	2.479.966	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Ukraine LLC	Ucraina	UAH	90.000.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Bulgaria A.D.	Bulgaria	BGN	10.420.200	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Tools A.D.	Bulgaria	BGN	2.375.700	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures DGS Poland S.A.	Polonia	PLN	595.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
ASIA						
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	5.000.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
America Latina						
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	17.702.910	98,38%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures do Brasil LTDA	Brasile	BRL	10.736.287	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures de Colombia LTDA	Colombia	COP	8.691.219.554	93,20%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Chile SpA	Cile	CLP	36.729.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
OCEANIA						
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
AFRICA						
Guala Closures South Africa Pty Ltd.	Sudafrica	ZAR	60.000.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
RESTO DEL MONDO						
Guala Closures North America, Inc.	Stati Uniti	USD	60.000	100%	Indiretto (*)	Integrale

Nota:

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

Il perimetro di consolidamento tra il 1° gennaio 2017 e il 30 giugno 2017 è invariato. Di contro, si modifica nel periodo compreso tra il 1° luglio 2017 e il 31 dicembre 2017 con l'inclusione dell'acquisizione di AXIOM e delle attività di ICSA: per maggiori informazioni sulle acquisizioni, si faccia riferimento al bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2017.

Fatta eccezione per l'acquisizione della quota minoritaria in Guala Closures Argentina S.A., nell'ambito della quale il Gruppo ha acquisito una quota minoritaria residuale (1,62%) (si rimanda alla nota 4) Acquisizioni di società controllate, rami d'azienda e partecipazioni di minoranza del bilancio consolidato intermedio abbreviato per ulteriori informazioni in merito), non ci sono state ulteriori variazioni al perimetro di consolidamento fra il 1° gennaio 2018 ed il 30 giugno 2018.

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 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017	30 giugno 2018
Sterlina inglese	0,85618	0,87933	0,88723	0,88605
Dollaro statunitense	1,05410	1,14120	1,19930	1,16580
Rupia indiana	71,59350	73,74450	76,60550	79,81300
Peso messicano	21,77190	20,58390	23,66120	22,88170
Peso colombiano	3.169,49219	3.478,65001	3.580,19000	3.437,56000
Real brasiliano	3,43050	3,76000	3,97290	4,48760
Renmimbi cinese	7,32020	7,73850	7,80440	7,71700
Peso argentino	16,74881	18,88512	22,93100	32,70480
Zloty polacco	4,41030	4,22590	4,17700	4,37320
Dollaro neozelandese	1,51580	1,55540	1,68500	1,72470
Dollaro australiano	1,45960	1,48510	1,53460	1,57870
Hryvnia ucraina	28,73860	29,74372	33,73180	30,68680
Lev bulgaro	1,95580	1,95580	1,95580	1,95580
Rand sudafricano	14,45700	14,92000	14,80540	16,04840
Yen giapponese	123,40000	127,75000	135,01000	129,04000
Peso cileno	704,94519	758,21432	737,29000	757,26000

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

€1 = valuta x	Primo semestre 2016	Primo semestre 2017	Primo semestre 2018
Sterlina inglese	0,77849	0,86006	0,87973
Dollaro statunitense	1,11553	1,08253	1,21083
Rupia indiana	74,97762	71,12440	79,51232
Peso messicano	20,15993	21,02797	23,08025
Peso colombiano	3.485,44333	3.162,04833	3.449,14667
Real brasiliano	4,13492	3,43930	4,14135
Renmimbi cinese	7,29366	7,44174	7,70997
Peso argentino	15,98963	16,99755	26,02512
Zloty polacco	4,36861	4,26847	4,22003
Dollaro neozelandese	1,64848	1,52917	1,69088
Dollaro australiano	1,52206	1,43559	1,56932
Hryvnia ucraina	28,40308	28,96553	32,37402
Lev bulgaro	1,95580	1,95580	1,95580
Rand sudafricano	17,20373	14,31000	14,88948
Yen giapponese	124,50150	121,65867	131,61065
Peso cileno	769,26150	714,13067	740,17167

(2.1) Cambiamenti di principi contabili, errori e cambiamenti di stima

I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2018 e 2017 sono modificati rispetto a quelli adottati nel precedente bilancio consolidato annuale solo se il cambiamento, che è stato riflesso con riferimento agli esercizi 2017 e 2016, o sarà riflesso nel successivo bilancio consolidato annuale con riferimento agli esercizi 2018 e 2017, è richiesto da un nuovo principio o se contribuisce a fornire informazioni maggiormente attendibili e rilevanti degli effetti delle operazioni compiute sulla situazione patrimoniale-finanziaria, sul risultato economico o sui flussi finanziari dell'entità.

I cambiamenti di principi contabili sono contabilizzati:

- in base a quanto previsto dalle specifiche disposizioni transitorie, qualora esistano, di quel principio;
- retroattivamente, se il principio non contiene disposizioni transitorie, o se il principio viene cambiato volontariamente, con imputazione dell'effetto a patrimonio netto d'apertura. Gli altri importi comparativi indicati per ciascun esercizio precedente vengono parimenti rettificati come se il nuovo principio fosse stato applicato sin dall'inizio.

L'approccio prospettico è adottato solo quando non risulta fattibile determinare gli effetti specifici sul periodo o l'effetto cumulativo del cambiamento per tutti gli esercizi precedenti.

Nel presente bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2018 sono applicati i seguenti principi contabili:

- IFRS 15 Ricavi da contratti con i clienti;
- IFRS 9 Strumenti Finanziari.

Tali principi, applicati per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2018, hanno comportato le variazioni come di seguito riportato.

IFRS 15 Ricavi da contratti con i clienti.

Il principio, emesso dallo IASB nel maggio 2014 e modificato nell'aprile 2016, introduce un quadro generale per stabilire se, quando e in quale misura, avverrà la rilevazione dei ricavi. Il principio ha sostituito i criteri di rilevazione enunciati nello IAS 18 Ricavi, nello IAS 11 Lavori in corso su ordinazione e nell'IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela.

In particolare, l'IFRS 15 introduce un nuovo modello di rilevazione dei ricavi in cinque fasi:

- identificazione del contratto con il cliente;
- identificazione delle obbligazioni contrattuali;
- determinazione del prezzo della transazione;
- allocazione del prezzo della transazione alle singole obbligazioni contrattuali;
- rilevazione del ricavo al soddisfacimento delle obbligazioni contrattuali.

In sede di prima applicazione del nuovo principio, il Gruppo ha optato per il "Cumulative Effect Method" per la rilevazione degli impatti pregressi.

Non sono emersi impatti derivanti dalla prima applicazione del nuovo standard IFRS 15 e, pertanto, nessuna variazione è stata necessaria alla riserva di utili o perdite e quindi al Patrimonio Netto derivante dall'adozione del nuovo principio.

IFRS 9 Strumenti Finanziari.

Lo IASB nel luglio del 2014, ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 Strumenti Finanziari che sostituisce lo IAS 39 Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. L'IFRS 9 riunisce tutti e tre gli aspetti relativi al progetto sulla contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge accounting. Con l'eccezione dell'hedge accounting, è richiesta l'applicazione retrospettica del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa.

L'IFRS 9 introduce nuove disposizioni per la classificazione e la valutazione delle attività finanziarie che riflettono il modello di business secondo cui vengono gestite tali attività e le caratteristiche dei loro flussi finanziari. L'IFRS 9 classifica le attività finanziarie in tre categorie principali: al costo ammortizzato, al fair value rilevato nelle altre componenti del conto economico complessivo (FVOCI) e al fair value rilevato nell'utile/(perdita) dell'esercizio (FVTPL). Le categorie previste dallo IAS 39, ossia, detenuti fino a scadenza, finanziamenti e crediti e disponibili per la vendita, sono eliminate.

Pertanto a seguito dell'adozione dell'IFRS 9 in chiave prospettica, saranno evidenziate nei comparativi relativi al periodo 2017 e 2016 le precedenti categorie di strumenti finanziari previste dallo IAS 2016 mentre, relativamente al periodo 2018, saranno utilizzate le categorie previste dallo IFRS 9.

L'IFRS 9 sostituisce il modello della 'perdita sostenuta' ('incurred loss') previsto dallo IAS 39 con un modello previsionale della 'perdita attesa su crediti' ('expected credit loss' o 'ECL'). Il modello presuppone un livello significativo di valutazione in merito all'impatto dei cambiamenti dei fattori economici sull'ECL che saranno ponderate in base alle probabilità.

L'IFRS 9 mantiene in sostanza le disposizioni dello IAS 39 per la classificazione delle passività finanziarie. Tuttavia, mentre lo IAS 39 richiede la rilevazione di tutte le variazioni del fair value delle passività designate al FVTPL nell'utile/(perdita) dell'esercizio, l'IFRS 9 prevede che tali variazioni di fair value vengano presentate nel modo seguente:

- l'importo della variazione del fair value attribuibile ai cambiamenti del rischio di credito della passività deve essere presentato nelle altre componenti del conto economico complessivo; e
- l'importo residuo della variazione del fair value deve essere rilevato nell'utile/(perdita) dell'esercizio.

Il Gruppo non ha designato alcuna passività finanziaria al FVTPL, né intende farlo al momento.

In relazione alle strategie di hedge accounting, l'IFRS 9 prevede che il Gruppo si assicuri che tali relazioni siano in linea con gli obiettivi e la propria strategia di gestione del rischio e che applichi alla valutazione dell'efficacia della copertura un approccio più qualitativo e previsionale. Inoltre, l'IFRS 9 introduce nuove disposizioni che riequilibrano le relazioni di copertura e vietano l'interruzione volontaria dell'hedge accounting. Secondo il nuovo modello, è possibile che più strategie di gestione del rischio, in particolare quelle che comprendono la copertura di una componente di rischio (diversa dal rischio di cambio) di un elemento non finanziario, siano idonee ai fini dell'hedge accounting. Ad oggi il Gruppo non copre tali componenti di rischio.

Il Gruppo si avvale di contratti di copertura su tassi di interesse (IRS) per coprire la variabilità dei flussi finanziari derivanti dai contratti di leasing finanziari a tasso variabile in essere relativi allo stabilimento di Spinetta Marengo alla fluttuazione dei tassi di interesse.

Secondo la valutazione preliminare condotta dal Gruppo, le tipologie di relazione di hedge accounting precedentemente designate secondo le previsioni dello IAS 39 soddisfano i requisiti previsti dall'IFRS 9 avendo il Gruppo completato i cambiamenti previsti per i processi di monitoraggio e documentazione interna.

Non ci sono effetti, in considerazione del numero limitato di transazioni che rientrano nell'ambito di applicazione dell'IFRS 9. In particolare, l'adozione dell'approccio basato sulle perdite attese, anziché sulle perdite realizzate, non comporta nessuna variazione del fondo svalutazione crediti commerciali in quanto l'attuale policy di Gruppo prevede già la valutazione del rischio credito associato ai clienti, assimilabile al concetto di perdite attese dell'IFRS 9.

(2.2) Nuovi principi contabili applicabili

Si segnala che lo IASB e l'IFRIC hanno sia approvato alcune variazioni agli IAS/IFRS già in vigore, sia emesso nuovi IAS/IFRS e nuove interpretazioni IFRIC. Tali nuovi documenti, avendo una data di entrata in vigore differita, non sono stati adottati per la preparazione del presente bilancio consolidato intermedio abbreviato, ma saranno applicati a partire dalla data di entrata in vigore prestabilita come obbligatoria. Di seguito sono riportate le principali variazioni:

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'Unione Europea non ancora in vigore e non adottati anticipatamente dal Gruppo

- IFRS 16 Leasing: propone cambiamenti sostanziali al trattamento contabile degli accordi di leasing nel bilancio del locatario, il quale dovrà rilevare nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria le attività e le passività derivanti dai contratti, senza distinzione tra leasing operativi e finanziari. In particolare il locatario dovrà rilevare le passività derivanti dai contratti di leasing al valore attuale dei canoni futuri. Dovrà inoltre iscrivere fra le attività il diritto d'uso dell'asset oggetto del contratto allo stesso valore attribuito alle relative passività. A seguito dell'iscrizione iniziale, il diritto d'uso verrà ammortizzato lungo la durata del contratto o, se inferiore, lungo la vita utile del bene. La passività verrà progressivamente rimborsata con il pagamento dei canoni e sulla stessa saranno riconosciuti gli interessi. Per determinare la passività, si dovrà tener conto esclusivamente della componente fissa dei canoni previsti nel contratto e dell'eventuale componente legata all'inflazione, ma non di eventuali componenti variabili. I pagamenti futuri, così determinati, verranno attualizzati in base al tasso contrattuale o al tasso d'interesse del finanziamento marginale del locatario, lungo il periodo in cui il contratto è ritenuto non cancellabile. Lo IASB ha previsto che il principio venga applicato per gli esercizi a partire dal 1° gennaio 2019. Ne è consentita l'applicazione anticipata per le aziende che applicano lo IFRS 15 Ricavi da contratti con clienti. Il Gruppo nel corso del 2017 e del primo semestre 2018 ha iniziato a verificare i potenziali effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio al fine di valutare i potenziali effetti sul bilancio consolidato. L'applicazione del nuovo principio potrà avere effetti significativi e i cui impatti devono ancora essere determinati.
- Modifiche all'IFRS 4 - Le modifiche riguardano i problemi che nascono dall'adozione del nuovo principio sugli strumenti finanziari, IFRS 9, prima dell'adozione dell'IFRS 17 Insurance Contracts, che sostituisce l'IFRS 4. Le modifiche introducono due opzioni per le entità che emettono contratti assicurativi. Tali modifiche, omologate dall'Unione Europea, si applicano dal 1° gennaio 2018. Queste modifiche non sono applicabili al Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non omologati dall'Unione Europea non ancora in vigore e non adottati anticipatamente dal Gruppo

- Emendamento all'IFRS 10 Bilancio consolidato e IAS 28 Partecipazioni in società collegate e Joint venture: Le modifiche trattano il conflitto tra l'IFRS 10 e lo IAS 28 con riferimento alla perdita di controllo di una controllata che è venduta o conferita ad una collegata o da una joint venture. Le modifiche chiariscono che l'utile o la perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che costituiscono un business, come definito dall'IFRS 3, tra un investitore ed una propria collegata o joint venture, deve essere interamente riconosciuto. Qualsiasi utile o perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che non costituiscono un business, è peraltro riconosciuto solo nei limiti della quota detenuta da investitori terzi nella collegata o joint venture. Lo IASB ha rinviato indefinitivamente la data di applicazione di queste modifiche, ma è consentita un'applicazione anticipata. Il Gruppo applicherà queste modifiche quando entreranno in vigore.

- IFRIC 23 – incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito - l'interpretazione definisce il trattamento contabile delle imposte sul reddito quando il trattamento fiscale comporta delle incertezze che hanno effetto sull'applicazione dello IAS 12 e non si applica alle imposte o tasse che non rientrano nello scopo dello IAS 12, nè include specificamente requisiti relativi ad interessi o sanzioni riconducibili a trattamenti fiscali incerti. L'interpretazione tratta specificamente i seguenti punti:
 - se un'entità considera separatamente i trattamenti fiscali incerti;
 - le assunzioni dell'entità sull'esame dei trattamenti fiscali da parte delle autorità fiscali;
 - come un'entità determina l'utile tassabile (o la perdita fiscale), la base fiscale, le perdite fiscali non utilizzate, i crediti fiscali non utilizzati e le aliquote fiscali;
 - come un'entità tratta i cambiamenti nei fatti e nelle circostanze.Un'entità deve definire se considerare ogni trattamento fiscale incerto separatamente od unitamente ad altri (uno o più) trattamenti fiscali incerti. Dovrebbe essere seguito l'approccio che consente la miglior previsione della soluzione dell'incertezza. L'interpretazione, non ancora omologata dall'Unione Europea, è in vigore per gli esercizi a partire dal 1° gennaio 2019 o successivamente, ma sono disponibili alcune facilitazioni transitorie.
- Miglioramenti agli IFRS: ciclo 2015-2017: nel dicembre 2017, lo IASB ha emesso una serie di modifiche ai seguenti principi in vigore, che entreranno in vigore il 1° gennaio 2019 e non sono ancora state omologate dall'Unione Europea, in particolare riguardano, i seguenti aspetti:
 - IFRS 3 – Aggregazioni aziendali: l'ottenimento del controllo di un business che è classificato come joint operation deve essere contabilizzato come un'aggregazione aziendale a fasi e la partecipazione detenuta in precedenza deve essere rimisurata al fair value alla data dell'acquisizione;
 - IFRS 11 – Joint arrangements: nel caso di ottenimento del controllo congiunto su un business che è classificato come joint operation, la partecipazione detenuta in precedenza non deve essere rimisurata al fair value;
 - IAS 12 – imposte sul reddito: il trattamento contabile degli effetti fiscali dei dividendi su strumenti finanziari classificati come equity deve seguire quello delle transazioni o eventi che hanno generato il dividendo distribuibile;
 - IAS 23 – oneri finanziari: nel caso in cui un finanziamento specifico relativo ad un qualifying asset sia ancora in essere al momento in cui l'asset è pronto per l'uso o la vendita, lo stesso diventa parte dei finanziamenti generici.

(3) 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 nel primo semestre 2018 e nel primo semestre 2017 non ha raggiunto nessuna delle soglie quantitative stabilite dall'IFRS 8 per la determinazione dei settori oggetti di informativa.

Le informazioni relative ai risultati del settore oggetto di informativa sono riportate nel seguito. L'andamento viene valutato sulla base di ricavi, risultato operativo lordo, ammortamenti, crediti commerciali, rimanenze, immobili, impianti e macchinari, debiti commerciali e investimenti 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.

Migliaia di €	Closures			Altre attività			Totale		
	Primo semestre 2016	Primo semestre 2017	Primo semestre 2018	Primo semestre 2016	Primo semestre 2017	Primo semestre 2018	Primo semestre 2016	Primo semestre 2017	Primo semestre 2018
Ricavi esterni	233.942	249.099	257.158	1.443	1.937	1.550	235.385	251.036	258.707
Risultato operativo	31.596	31.178	27.091	1	75	(225)	31.596	31.253	26.867
Ammortamenti e svalutazioni	(15.036)	(15.646)	(15.930)	(68)	(66)	(52)	(15.103)	(15.712)	(15.981)

Migliaia di €	Closures				Altre attività				Totale			
	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017	30 giugno 2018	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017	30 giugno 2018	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017	30 giugno 2018
Crediti commerciali verso terzi	88.501	97.298	102.044	111.178	633	580	400	945	89.134	97.878	102.444	112.123
Crediti commerciali verso parti correlate	277	378	1.208	2.069	-	-	-	-	277	378	1.208	2.069
Rimanenze	67.430	89.601	82.275	96.970	453	494	467	593	67.883	90.095	82.742	97.563
Debiti commerciali verso terzi	(65.095)	(74.785)	(71.010)	(74.397)	(550)	(472)	(316)	(840)	(65.645)	(75.257)	(71.326)	(75.237)
Debiti commerciali verso parti correlate	(311)	(533)	-	-	-	-	-	-	(311)	(533)	-	-
Immobili, impianti e macchinari	189.052	189.462	188.905	186.005	444	435	366	379	189.496	189.896	189.271	186.384

Migliaia di €	Closures			Altre attività			Totale		
	30 giugno 2016	30 giugno 2017	30 giugno 2018	30 giugno 2016	30 giugno 2017	30 giugno 2018	30 giugno 2016	30 giugno 2017	30 giugno 2018
Investimenti (al netto delle cessioni)	16.566	16.533	16.623	4	56	65	16.570	16.590	16.688

Al 30 giugno 2018 gli investimenti (al netto delle cessioni) non comprendono la vendita delle attività possedute per vendita (€2,1 milioni).

Informazioni per area geografica

Il settore Closures opera da diverse attività produttive, principalmente in Italia, India, Polonia, Regno Unito, Ucraina, Spagna, Messico, Australia, Sudafrica e Argentina.

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		
	Primo semestre 2016	Primo semestre 2017	Primo semestre 2018
Italia	28.251	31.467	32.861
India	32.426	29.441	31.875
Polonia	29.501	29.692	29.987
Regno Unito	23.847	21.835	22.889
Ucraina	20.877	22.096	22.579
Spagna	21.691	21.166	21.845
Messico	17.463	17.757	18.282
Australia	16.561	17.536	14.114
Sudafrica	6.522	8.029	8.180
Argentina	8.712	9.726	8.525
Altri paesi	29.533	42.291	47.572
Ricavi netti	235.385	251.036	258.707

Migliaia di €	Attività non correnti diverse dagli strumenti finanziari e dalle attività fiscali differite: Immobili, impianti e macchinari e Attività immateriali			
	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017 (*)	30 giugno 2018
Italia	323.559	321.739	316.092	314.877
Australia	70.132	68.295	66.082	64.357
India	26.634	26.544	36.995	34.149
Polonia	31.046	32.312	30.789	27.738
Spagna	20.534	20.842	21.016	20.984
Messico	13.550	14.557	13.470	15.423
Ucraina	11.235	12.253	11.146	13.730
Brasile	12.968	11.564	10.724	9.357
Sudafrica	11.369	10.975	10.489	10.193
Altri paesi	27.361	27.590	31.530	26.470
Rettifiche di consolidamento	15.098	16.628	18.442	24.160
Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	563.486	563.299	566.776	561.439

Migliaia di €	Imposte anticipate			
	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017 (*)	30 giugno 2018
Australia	1.559	1.463	1.415	1.290
Italia	2.644	2.429	1.215	1.224
Argentina	678	952	1.062	1.471
India		33	93	85
Spagna	415	365	337	333
Nuova Zelanda	250	270	248	215
Sudafrica		-	141	75
Cina	98	93	102	103
Ucraina	326	447	47	23
Nord America	110	102	110	92
Messico	58	62	65	67
Cile	0	15	0	291
Regno Unito	0	5	0	122
Altri paesi	67	29	51	37
Rettifiche di consolidamento	1.088	1.054	859	708
Attività fiscali differite	7.293	7.317	5.744	6.135

(*) I dati consolidati al 31 dicembre 2017 sono stati rideterminati per riflettere le rettifiche apportate ai fair value provvisori relative all'acquisizione di Axiom Propack Pvt Ltd, originariamente rilevati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, come descritto nel paragrafo (4.1) Acquisizioni di società controllate e rami d'azienda.

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

Informazioni sui maggiori clienti

Al 30 giugno 2018 nel settore Closures vi sono due clienti con cui il Gruppo genera ricavi superiori al 10%: il fatturato del primo cliente è pari a circa €28 milioni nel primo semestre 2018 (10,9% dei ricavi netti) (circa €27 milioni nel primo semestre 2017, pari al 10,6% dei ricavi netti), mentre il fatturato del secondo cliente è di circa €27 milioni nel primo semestre 2018 (pari al 10,3% dei ricavi netti) (circa €23 milioni nel primo semestre 2017 o il 9,1% dei ricavi netti).

Al 30 giugno 2017 e 2016 nel settore Closures vi è solo un cliente con cui il Gruppo genera ricavi superiori al 10% dei ricavi totali e il cui fatturato ammonta a circa €27 milioni nel primo semestre del 2017 (10,6% dei ricavi netti) (€29 milioni nel primo semestre del 2016, 12,5% dei ricavi netti).

(4) Acquisizioni di società controllate, rami d'azienda e partecipazioni di minoranza**(4.1) Acquisizioni di società controllate e rami d'azienda**

In data 13 ottobre 2017 Guala Closures India Pvt Ltd ha finalizzato l'acquisizione del 100% delle azioni della Axiom Propack Pvt Ltd, società indiana che produce chiusure di sicurezza per bevande alcoliche.

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

Migliaia di €	
Corrispettivo versato alla data di acquisizione	5.365
Flusso di cassa netto assorbito alla data di acquisizione	5.365
Corrispettivo dovuto entro 18 mesi	574
Costo totale dell'acquisizione	5.939

L'effetto dell'acquisizione di Axiom Propack Pvt Ltd sulle attività e passività del Gruppo è stato il seguente:

Migliaia di €	Valori contabili ante acquisizione	Rettifiche provvisorie per valutazione al fair value	Valori provvisori rilevati alla data di acquisizione	Rettifiche provvisorie per valutazione al fair value	Valori rilevati all'acquisizione rideterminati
Immobili, impianti e macchinari	6.932		6.932	(10)	6.922
Attività immateriali	67		67		67
Rimanenze	465		465	(82)	383
Crediti commerciali	735		735		735
Passività fiscali	(68)		(68)		(68)
Altre attività correnti	47		47	(1)	44
Attività finanziarie non correnti	196		196		196
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-		-	64	64
Attività fiscali differite	592		592	(455)	139
Debiti commerciali	(1.035)		(1.035)	357	(677)
Benefici per i dipendenti	(30)		(30)		(30)
Altre passività correnti	(77)		(77)	(504)	(582)
Passività finanziarie correnti	(5.637)		(5.637)	176	(5.461)
Attività e passività nette identificabili	2.186	-	2.186	(455)	1.731
Avviamento derivante dall'acquisizione	3.753	-	3.753	455	4.208
Corrispettivo versato alla data di acquisizione	5.365		5.365		5.365
Corrispettivo dovuto entro 18 mesi	574		574		574

Valutazione dei fair value

Le tecniche utilizzate ai fini della valutazione del fair value dei beni materiali acquisiti sono le seguenti:

Beni acquisiti	Tecnica di valutazione
Immobili, impianti e macchinari	<i>Metodo del confronto di mercato e metodo del costo:</i> il modello di valutazione considera i prezzi di mercato di elementi simili quando sono disponibili e i costi di sostituzione, se appropriati. Il costo di sostituzione riflette le rettifiche che tengono conto del deterioramento fisico, nonché dell'obsolescenza funzionale ed economica.
Rimanenze	<i>Metodo del confronto di mercato:</i> il fair value si basa sulla stima del prezzo di vendita nell'ambito del normale svolgimento delle attività della società, dedotti i costi stimati di completamento e vendita e un margine di profitto ragionevole basato sull'impegno necessario per completare e vendere le rimanenze.

La contabilizzazione dell'operazione era stata determinata solo provvisoriamente nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, in quanto le attività e passività nette oggetto dell'acquisizione sono state assoggettate a rettifiche di valore definite sulla base dei fair value delle attività e passività nette identificabili derivanti dall'acquisizione.

A seguito della valutazione delle attività immateriali derivante dal completamento del processo di contabilizzazione dell'operazione di aggregazione aziendale effettuata nel 2018, l'avviamento derivante dall'acquisizione è stato ricalcolato ed ammonta a €4.208 mila.

L'acquisizione di Axiom Propack Pvt Ltd ha avuto un effetto di €5 milioni sull'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 dicembre 2017, a causa dell'acquisizione dell'indebitamento iniziale di Axiom Propack Pvt Ltd.

Il costo totale dell'aggregazione include un corrispettivo di €0,6 milioni da saldare entro 18 mesi.

Avviamento

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

Migliaia di €	Valori provvisori rilevati all'acquisizione	Valori rilevati all'acquisizione rideterminati
Corrispettivo versato all'acquisizione	5.365	5.365
Corrispettivo dovuto entro 18 mesi	574	574
Fair value delle attività nette identificabili	(2.186)	(1.731)
Avviamento	3.753	4.208

In relazione all'acquisizione di Guala Closures France SAS (già CapMetal SAS) effettuata a dicembre 2016, non sono stati riconosciuti ulteriori aggiustamenti nella contabilizzazione provvisoria delle attività e passività nette acquisite sia nel primo semestre chiuso al 30 giugno 2017 sia nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017.

(4.2) Acquisizione di partecipazioni di minoranza

In data 20 marzo 2018 il Gruppo ha acquisito, tramite Guala Closures International B.V., la quota minoritaria residuale pari all'1,62% in Guala Closures Argentina S.A., passando dal 98,38% al 100% della proprietà.

Il valore contabile delle quote di minoranza acquisite era di €4 mila, mentre il corrispettivo da pagare entro il 31 luglio 2018 era pari a €114 mila. L'impatto sul patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo è stato negativo per €110 mila. Al 30 giugno 2018 la quota di corrispettivo versato ammonta a €57 mila; la parte rimanente, pari a €57 mila, è stata versata a luglio 2018.

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(5) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti raggiungono €22.075 mila al 30 giugno 2018 (€40.164 mila al 31 dicembre 2017), mentre erano €28.828 mila al 30 giugno 2017 (€53.973 mila al 31 dicembre 2016). Il decremento è dovuto soprattutto alla stagionalità del capitale circolante netto nel primo semestre dell'anno rispetto all'ultimo trimestre dell'esercizio precedente.

(6) Attività finanziarie correnti e non correnti verso parti correlate

La voce si riferisce alle operazioni tra Guala Closures S.p.A. e la Capogruppo GCL Holdings S.C.A. al 31 dicembre 2016, al 30 giugno 2017, al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2018.

La tabella seguente riporta delle informazioni sulle condizioni contrattuali che regolano il contratto di finanziamento:

Migliaia di €	30 giugno 2018 e 2017
Società finanziatrice	Guala Closures S.p.A.
Società finanziata	GCL Holdings S.C.A.
Data contratto	11 novembre 2016
Scadenza ultima del contratto	15 novembre 2021
Importo originario	€91.200
Importo residuo al 30 giugno 2018 e 2017	€91.200
Importo residuo al 31 dicembre 2016 e 2017	€91.200
Tasso di riferimento	Euribor a 3 mesi + 5,25%

La tabella seguente riporta un dettaglio delle attività finanziarie correnti e non correnti verso la Capogruppo GCL Holdings S.C.A. al 30 giugno 2017 e al 30 giugno 2018:

Migliaia di €		Data	Totale	Valore nominale	
				Attività finanziarie correnti	Attività finanziarie non correnti
Crediti finanziari vs: GCL Holdings S.C.A.	Società finanziatrice Guala Closures S.p.A.	30.06.2018	92.971	1.771	91.200
Crediti finanziari vs: GCL Holdings S.C.A.	Società finanziatrice Guala Closures S.p.A.	31.12.2017	91.803	603	91.200
Crediti finanziari vs: GCL Holdings S.C.A.	Società finanziatrice Guala Closures S.p.A.	30.06.2017	91.803	603	91.200
Crediti finanziari vs: GCL Holdings S.C.A.	Società finanziatrice Guala Closures S.p.A.	31.12.2016	91.856	656	91.200

(7) Crediti commerciali verso terzi

La voce risulta così composta:

Migliaia di €	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017	30 giugno 2018
Crediti commerciali	96.878	105.466	104.705	114.343
Fondo svalutazione crediti	(7.744)	(7.588)	(2.261)	(2.220)
Totale	89.134	97.878	102.444	112.123

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

Migliaia di €	Primo semestre 2017	Primo semestre 2018
Fondo svalutazione crediti iniziale	7.744	2.261
Differenza da conversione cambi	37	(2)
Accantonamento dell'esercizio	37	137
Utilizzo/rilasci	(230)	(176)
Fondo svalutazione crediti finale	7.588	2.220

Il fondo al 30 giugno 2018 e 2017 si riferisce a 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.

L'utilizzo avvenuto nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2017, che caratterizza la differenza fra il fondo al 30 giugno 2017 rispetto a quello del 30 giugno 2018, si riferisce allo storno di vecchi crediti già svalutati in esercizi precedenti in seguito al parere degli avvocati del Gruppo che hanno valutato definitivamente nulla la capacità di recuperarli.

(8) Crediti commerciali verso parti correlate

La voce assume i seguenti valori:

Migliaia di €	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017	30 giugno 2018
Crediti verso la Capogruppo GCL Holdings S.C.A.	277	378	1.208	2.069
Totale	277	378	1.208	2.069

La variazione dei crediti nei diversi periodi è dovuta al differente timing di riaddebito/fatturazione da parte di GCL Holdings S.C.A. e Guala Closures S.p.A..

(9) Rimanenze

La voce risulta così composta:

Migliaia di €	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017	30 giugno 2018
Materie prime, sussidiarie e di consumo (Fondo svalutazione magazzino)	33.105 (1.193)	41.232 (1.087)	41.844 (1.152)	44.803 (920)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati (Fondo svalutazione magazzino)	16.296 (685)	24.179 (524)	19.869 (569)	25.941 (698)
Prodotti finiti e merci (Fondo svalutazione magazzino)	21.169 (1.042)	27.065 (1.067)	23.404 (928)	28.863 (813)
Acconti	233	297	273	388
Totale	67.883	90.095	82.742	97.563

L'aumento delle rimanenze alla fine del periodo si deve principalmente alla stagionalità delle vendite.

Di seguito le movimentazioni della stessa al primo semestre 2018 e 2017:

Migliaia di €	Primo semestre 2018
1° gennaio 2018	82.742
Utile su cambi	(1.906)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	4.704
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	11.909
Variazione acconti	114
Saldo al 30 giugno 2018	97.563

Migliaia di €	Primo semestre 2017
1° gennaio 2017	67.883
Utile su cambi	(1.004)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	8.859
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	14.294
Variazione acconti	63
Saldo al 30 giugno 2017	90.095

La movimentazione del fondo svalutazione magazzino è la seguente:

Migliaia di €	Primo semestre 2017	Primo semestre 2018
F.do svalutazione magazzino iniziale	2.920	2.649
Differenza da conversione cambi	(25)	26
Accantonamento del periodo	446	331
Utilizzo	(664)	(574)
F.do svalutazione magazzino finale	2.678	2.431

(10) Attività classificate come possedute per la vendita

Queste attività al 31 dicembre 2017 ammontano a €2.130 mila e si riferiscono allo stabilimento in dismissione di Torre d'Isola che include terreno (€1.001 mila), fabbricati (€1.062 mila) e impianti e macchinari (€67 mila). Questo stabilimento, dismesso nel 2014, è stato venduto nel mese di giugno 2018 sulla base dell'accordo siglato nel mese di febbraio 2018 e il suo fair value corrisponde al prezzo di acquisto concordato con il compratore. Il valore netto contabile dello stabilimento, totalmente attribuibile alla divisione Closures, al momento del cambiamento di classificazione nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 ammontava a €3,9 milioni con una perdita di valore contabilizzata nel prospetto di conto economico complessivo nel medesimo bilancio di circa €1,8 milioni.

Non vi erano attività classificate come possedute per la vendita al 30 giugno 2017 e 2016.

(11) Immobili, impianti e macchinari

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce nel primo semestre 2018:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre attività	Attività in corso e acconti	Totale
Migliaia di €						
Costo storico al 31 dicembre 2017	70.767	402.119	63.186	9.031	7.883	552.986
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 dicembre 2017	(17.662)	(286.037)	(51.836)	(8.180)	-	(363.715)
Valore contabile al 31 dicembre 2017	53.105	116.081	11.350	851	7.883	189.271
Valore contabile al 1° gennaio 2018	53.105	116.081	11.350	851	7.883	189.271
Differenza da conversione cambi	(1.495)	(2.294)	(8)	(26)	11	(3.812)
Incrementi	9	3.264	71	51	11.764	15.160
Dismissioni	-	(165)	(2)	(11)	(1)	(179)
Svalutazioni	(5)	(185)	(115)	-	-	(306)
Riclassifiche	120	9.054	1.096	57	(10.327)	1
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	(946)	(11.462)	(1.208)	(133)	-	(13.750)
Costo storico al 30 giugno 2018	69.012	409.758	64.103	9.108	9.330	561.311
Fondo amm.to e svalutazioni al 30 giugno 2018	(18.223)	(295.465)	(52.925)	(8.313)	-	(374.926)
Valore contabile al 30 giugno 2018	50.789	114.293	11.178	795	9.330	186.384

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

Nella voce al 30 giugno 2018 è incluso il valore contabile dei beni in leasing pari a €13.170 mila, a fronte dei quali risultano iscritte a bilancio passività finanziarie correnti per €2.486 mila e passività finanziarie non correnti per €4.535 mila.

Al 30 giugno 2018 le garanzie reali su immobili, impianti e macchinari risultano invariate rispetto a quanto riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

I maggiori investimenti del primo semestre 2018 sono stati effettuati in Italia, Ucraina, Messico e Polonia.

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce nel primo semestre 2017:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre attività	Attività in corso e acconti	Totale
Migliaia di €						
Costo storico al 31 dicembre 2016	78.556	381.588	62.007	8.676	6.125	536.952
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 dicembre 2016	(19.605)	(270.316)	(49.643)	(7.892)	-	(347.457)
Valore contabile al 31 dicembre 2016	58.951	111.272	12.363	784	6.125	189.496
Valore contabile al 1° gennaio 2017	58.951	111.272	12.363	784	6.125	189.496
Differenza da conversione cambi	(658)	(1.126)	154	(11)	59	(1.583)
Aggregazioni aziendali	-	-	-	-	3	3
Incrementi	1	2.540	65	146	13.015	15.768
Dismissioni	(1)	(8)	-	(21)	-	(30)
Svalutazioni	(5)	(277)	-	-	-	(282)
Riclassifiche	98	4.641	283	87	(5.109)	-
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	(993)	(11.061)	(1.271)	(150)	-	(13.475)
Costo storico al 30 giugno 2017	77.828	387.410	62.614	8.878	14.093	550.822
Fondo amm.to e svalutazioni al 30 giugno 2017	(20.434)	(281.429)	(51.020)	(8.042)	-	(360.296)
Valore contabile al 30 giugno 2017	57.393	105.980	11.594	836	14.093	189.896

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

Nella voce al 30 giugno 2017 è incluso il valore contabile dei beni in leasing pari a €14.608 mila, a fronte dei quali risultano iscritte a bilancio passività finanziarie correnti per €2.124 mila e passività finanziarie non correnti per €6.690 mila.

Al 30 giugno 2017 le garanzie reali su immobili, impianti e macchinari risultano invariate rispetto a quanto riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

I maggiori investimenti del primo semestre 2017 sono stati effettuati in Ucraina, Italia, India e Polonia.

(12) Attività immateriali

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce nel primo semestre 2018:

	Costi di sviluppo	Licenze e brevetti	Avviamento	Altro	Attività in corso e acconti	Totale
Migliaia di €						
Costo storico al 31 dicembre 2017	8.350	71.582	362.170	15.281	1.361	458.744
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 dicembre 2017	(7.083)	(60.862)	-	(13.749)	-	(81.695)
Valore contabile al 31 dicembre 2017	1.267	10.720	362.170	1.531	1.361	377.049
Effetto PPA restatement delle rettifiche provvisorie per valutazione al fair value di Axiom Propack Pvt Ltd			455			455
Valore contabile al 1° gennaio 2018	1.267	10.720	362.625	1.531	1.361	377.504
Differenza da conversione cambi	(11)	(2)	(989)	(38)	(1)	(1.040)
Incrementi	-	3	-	16	493	512
Riclassifiche	(0)	109	(0)	-	(109)	(1)
Ammortamenti di attività immateriali	(289)	(862)	-	(770)	-	(1.921)
Costo storico al 30 giugno 2018	8.318	71.701	361.636	14.868	1.743	458.268
Fondo amm.to e svalutazioni al 30 giugno 2018	(7.350)	(61.734)	-	(14.129)	-	(83.213)
Valore contabile al 30 giugno 2018	968	9.968	361.636	739	1.743	375.054

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce nel primo semestre 2017:

	Costi di sviluppo	Licenze e brevetti	Avviamento	Altro	Attività in corso e acconti	Totale
Migliaia di €						
Costo storico al 31 dicembre 2016	8.065	71.174	356.627	15.021	1.225	452.112
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 dicembre 2016	(6.847)	(59.092)	-	(12.182)	-	(78.122)
Valore contabile al 31 dicembre 2016	1.218	12.081	356.627	2.839	1.225	373.990
Valore contabile al 1° gennaio 2017	1.218	12.081	356.627	2.839	1.225	373.990
Differenza da conversione cambi	(16)	(0)	764	77	(1)	824
Incrementi	-	-	-	67	489	556
Dismissioni	-	(2)	-	-	(11)	(14)
Svalutazioni	-	-	-	-	(65)	(65)
Riclassifiche	99	-	-	-	(99)	-
Ammortamenti di attività immateriali	(169)	(972)	-	(748)	-	(1.889)
Costo storico al 30 giugno 2017	8.128	71.102	357.390	15.388	1.538	453.547
Fondo amm.to e svalutazioni al 30 giugno 2017	(6.997)	(59.995)	-	(13.153)	-	(80.145)
Valore contabile al 30 giugno 2017	1.132	11.107	357.390	2.235	1.538	373.402

Le variazioni dell'avviamento rispetto all'esercizio precedente, dovute all'effetto cambi, sono analizzate nella tabella seguente:

Migliaia di €	Primo semestre		Primo semestre	
	2016	2017	2017 (*)	2018
Avviamento attribuibile al Gruppo Guala Closures	317.227	317.227	317.227	317.227
Avviamento attribuibile a Guala Closures DGS Poland S.A.	24.076	25.078	25.358	24.270
Avviamento attribuibile a Guala Closures Ukraine LLC	5.290	5.112	4.507	4.954
Avviamento attribuibile a GC Bulgaria AD	3.203	3.203	3.203	3.203
Avviamento attribuibile a GC Tools EAD	722	722	722	722
Avviamento attribuibile a GCL Pharma (già Pharma Trade)	2.512	2.512	2.512	2.512
Avviamento attribuibile alla divisione MCL acquisita da Guala Closures South Africa	1.928	1.869	1.883	1.738
Avviamento attribuibile alle attività di Metalprint acquisite da Guala Closures S.p.A.	182	182	182	182
Avviamento attribuibile a Guala Closures France SAS (già CapMetal Sas)	1.487	1.487	1.487	1.487
Avviamento attribuibile alle attività di ICSA acquisite da Guala Closures Chile S.p.A.	-	-	1.331	1.296
Avviamento attribuibile a Axiom Propack Pvt Ltd.	-	-	4.213	4.044
Totale	356.627	357.390	362.625	361.636

(*) I dati consolidati al 31 dicembre 2017 sono stati rideterminati per riflettere le rettifiche apportate ai fair value provvisori relative all'acquisizione di Axiom Propack Pvt Ltd, originariamente rilevati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 come descritto nel paragrafo (4.1) Acquisizione di società controllate e rami d'azienda

L'impairment test è eseguito ad ogni data di riferimento del bilancio e consiste nel verificare se esistono indicazioni che un'attività possa aver subito una riduzione di valore. Per l'avviamento e le attività immateriali a vita utile indefinita deve essere verificato annualmente che il loro valore recuperabile sia almeno pari al valore contabile.

L'impairment test deve essere effettuato annualmente e nei casi in cui se ne rilevi la necessità, ovvero in presenza di *trigger event*.

Non sono stati rilevati *trigger event* nei periodi di riferimento al 30 giugno 2018 e 2017 e pertanto non si è reso necessario effettuare alcun impairment test a tali date. L'*enterprise value* considerato da Space4, Peninsula e Quaestio ai fini dell'acquisizione del Gruppo Guala Closures conferma l'importo dell'avviamento rilevato nel bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2018.

(13) Passività finanziarie correnti e non correnti verso terzi

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 al Bilancio consolidato intermedio abbreviato n. 33) Fair value degli strumenti finanziari e analisi di sensitività.

In quanto alle garanzie concesse a fronte di questi finanziamenti, risultano invariate rispetto a quanto indicato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, si veda la Nota al Bilancio consolidato intermedio abbreviato n. 35) Impegni e garanzie.

In generale, al 30 giugno 2018 e 2017 e al 31 dicembre 2017 e 2016 tutti i covenant e gli altri impegni previsti in tutti i contratti di finanziamento in essere, nonché i contratti di finanziamento in essere durante il periodo risultano ampiamente rispettati.

La situazione delle passività finanziarie al 31 dicembre 2016, 30 giugno 2017, 31 dicembre 2017 e 30 giugno 2018 è illustrata di seguito:

Migliaia di €	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017	30 giugno 2018
Passività finanziarie correnti				
Obbligazioni	3.365	3.095	3.095	3.095
Finanziamenti bancari	6.299	7.824	14.295	15.582
Altre passività finanziarie	2.782	2.139	3.050	3.604
	<u>12.446</u>	<u>13.058</u>	<u>20.440</u>	<u>22.282</u>
Passività finanziarie non correnti				
Obbligazioni	499.698	500.749	501.789	502.836
Finanziamenti bancari	34.346	39.375	49.636	57.760
Altre passività finanziarie	23.714	22.607	22.370	21.235
	<u>557.758</u>	<u>562.732</u>	<u>573.795</u>	<u>581.830</u>
Totale	570.204	575.790	594.235	604.112

Di seguito si riporta il dettaglio delle condizioni e la scadenza dei finanziamenti al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2018:

Migliaia di €	Valore nominale					
	Totale 31 dicembre 2017	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Breve	Lungo
Obbligazioni						
Floating Rate Senior Secured Note con scadenza 2021 emesso da Guala Closures S.p.A.	510.000	-	510.000	-	-	510.000
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	3.095	3.095	-	-	3.095	-
Transaction cost	(8.211)	-	(8.211)	-	-	(8.211)
TOTALE FRSSN 2021 GUALA CLOSURES S.p.A.	504.884	3.095	501.789	-	3.095	501.789
Finanziamenti bancari:						
Senior Revolving Facility	50.000	-	50.000	-	-	50.000
Transaction cost	(1.182)	-	(1.182)	-	-	(1.182)
Totale Senior Revolving Facility	48.818	-	48.818	-	-	48.818
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	(14)	(14)	-	-	(14)	-
Finanziamento Yes Bank e scoperto di conto corrente Axiom Propack (India)	5.958	5.958	-	-	5.958	-
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	4.622	4.622	-	-	4.622	-
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	576	192	384	-	192	384
Finanziamento Bancolombia (Colombia)	58	58	-	-	58	-
Finanziamenti Bradesco / ITAU / Santander e scoperto di conto corrente (Brasile)	486	461	25	-	461	25
Anticipi su crediti (Argentina)	2.629	2.512	118	-	2.512	118
Finanziamento Banamex (Messico)	797	505	291	-	505	291
Totale finanziamenti bancari	63.931	14.295	49.636	-	14.295	49.636
Altre passività finanziarie:						
Leasing finanziari - Guala Closures S.p.A.	7.772	2.223	5.549	-	2.223	5.549
Passività verso minoranze Ucraina	16.800	-	-	16.800	-	16.800
Altre passività	848	827	21	-	827	21
Totale altre passività finanziarie	25.420	3.050	5.570	16.800	3.050	22.370
TOTALE	594.235	20.440	556.995	16.800	20.440	573.795

Migliaia di €	Valore nominale					
	Totale 30 giugno 2018	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Breve	Lungo
Obbligazioni						
Floating Rate Senior Secured Note con scadenza 2021 emesso da Guala Closures S.p.A.	510.000	-	510.000	-	-	510.000
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	3.095	3.095	-	-	3.095	-
Transaction cost	(7.164)	-	(7.164)	-	-	(7.164)
TOTALE FRSSN 2021 - Guala Closures S.p.A.	505.931	3.095	502.836	-	3.095	502.836
Finanziamenti bancari:						
Senior Revolving Facility	55.000	-	55.000	-	-	55.000
Transaction cost	(1.031)	-	(1.031)	-	-	(1.031)
Totale Senior Revolving Facility	53.969	-	53.969	-	-	53.969
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	(14)	(14)	-	-	(14)	-
Finanziamento Yes Bank e scoperto di conto corrente Axiom Propack (India)	5.005	5.005	-	-	5.005	-
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	3.770	3.770	-	-	3.770	-
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	467	171	296	-	171	296
Finanziamenti Bradesco / ITAU / Santander e scoperto di conto corrente (Brasile)	380	321	59	-	321	59
Anticipi su crediti (Argentina)	1.943	1.903	40	-	1.903	40
Finanziamento Banamex / Bancomer (Messico)	7.821	4.426	3.395	-	4.426	3.395
Totale finanziamenti bancari	73.342	15.582	57.760	-	15.582	57.760
Altre passività finanziarie:						
Leasing finanziari - Guala Closures S.p.A.	6.663	2.280	4.383	-	2.280	4.383
Leasing finanziari - altre società	358	206	151	-	206	151
Passività verso minoranze Ucraina	16.700	-	-	16.700	-	16.700
Altre passività	1.119	1.119	-	-	1.119	-
Totale altre passività finanziarie	24.839	3.604	4.535	16.700	3.604	21.235
TOTALE	604.112	22.282	565.130	16.700	22.282	581.830

Di seguito si riporta il dettaglio delle condizioni e la scadenza dei finanziamenti al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2017:

Migliaia di €	Valore nominale					
	Totale 31 dicembre 2016	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Breve	Lungo
Obbligazioni						
Floating Rate Senior Secured Note con scadenza 2021 emesso da Guala Closures S.p.A.	510.000	-	510.000	-	-	510.000
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	3.365	3.365	-	-	3.365	-
Transaction cost	(10.302)	-	(10.302)	-	-	(10.302)
TOTALE FRSSN 2021 - Guala Closures S.p.A.	503.063	3.365	499.698	-	3.365	499.698
Finanziamenti bancari:						
Senior Revolving Facility	34.000	-	34.000	-	-	34.000
Transaction cost	(1.487)	-	(1.487)	-	-	(1.487)
Totale Senior Revolving Facility	32.513	-	32.513	-	-	32.513
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	(4)	(4)	-	-	(4)	-
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	3.586	3.586	-	-	3.586	-
Finanziamento Bancolombia (Colombia)	287	221	66	-	221	66
Finanziamento Bradesco / ITAU (Brasile)	1.179	719	460	-	719	460
Anticipi su crediti (Argentina)	1.434	1.022	411	-	1.022	411
Finanziamento Bancomer (Messico)	1.652	756	896	-	756	896
Totale finanziamenti bancari	40.645	6.299	34.346	-	6.299	34.346
Altre passività finanziarie:						
Leasing finanziari - Guala Closures S.p.A.	9.821	2.034	7.787	-	2.034	7.787
Passività verso minoranze Ucraina	15.900	-	-	15.900	-	15.900
Altre passività	775	748	27	-	748	27
Totale altre passività finanziarie	26.496	2.782	7.814	15.900	2.782	23.714
TOTALE	570.204	12.446	541.858	15.900	12.446	557.758

Migliaia di €	Valore nominale					
	Totale 30 giugno 2017	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Breve	Lungo
OBBLIGAZIONI:						
Floating Rate Senior Secured Note con scadenza 2021 emesso da Guala Closures S.p.A.	510.000	-	510.000	-	-	510.000
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	3.095	3.095	-	-	3.095	-
Transaction cost	(9.251)	-	(9.251)	-	-	(9.251)
TOTALE FRSSN 2021 - Guala Closures S.p.A.	503.844	3.095	500.749	-	3.095	500.749
FINANZIAMENTI BANCARI:						
Senior Revolving Facility	39.000	-	39.000	-	-	39.000
Transaction cost	(1.336)	-	(1.336)	-	-	(1.336)
Totale Senior Revolving Facility	37.664	-	37.664	-	-	37.664
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	8	8	-	-	8	-
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	4.485	4.485	-	-	4.485	-
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	560	93	467	-	93	467
Finanziamento Bancolombia (Colombia)	161	161	-	-	161	-
Finanziamento Bradesco / ITAU (Brasile)	682	262	420	-	262	420
Anticipi su crediti (Argentina)	2.564	2.319	245	-	2.319	245
Finanziamento Bancomer (Messico)	1.076	497	579	-	497	579
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI	47.200	7.824	39.375	-	7.824	39.375
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE:						
Leasing finanziari - Guala Closures S.p.A.	8.814	2.124	6.690	-	2.124	6.690
Put option su quota di minoranza	15.900	-	-	15.900	-	15.900
Altre passività	32	15	17	-	15	17
TOTALE ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	24.746	2.139	6.707	15.900	2.139	22.607
TOTALE	575.790	13.058	546.832	15.900	13.058	562.732

La voce “Passività verso minoranze Ucraina” si riferisce alla contabilizzazione del diritto delle minoranze di esercitare una put option al verificarsi di determinate condizioni. Tale importo è stato calcolato come attualizzazione del valore stimato della put option al momento stimato dell’esercizio della stessa.

La contabilizzazione è avvenuta a partire dal 2008 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.

Per ulteriori informazioni, si veda la Nota al Bilancio consolidato intermedio abbreviato n. 33) Fair value degli strumenti finanziari e analisi di sensitività.

Di seguito si riporta il dettaglio delle condizioni di tasso e di scadenza dei finanziamenti al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2018:

Migliaia di €	Valuta	Tasso di interesse nominale	Anno di scadenza	Totale 31 dicembre 2017
Obbligazioni				
Floating Rate Senior Secured Note con scadenza 2021 emesso da Guala Closures S.p.A.	€	Euribor a 3 mesi + 4,75%	2021	510.000
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	€	n.a.	2018	3.095
Transaction cost	€	n.a.	2021	(8.211)
TOT. OBBLIGAZIONI FRSSN 2021 Guala Closures S.p.A.				504.884
Finanziamenti bancari:				
Senior Revolving Facility con scadenza 2021	€	Euribor a 3 mesi + 4,00%	2021	50.000
Transaction cost	€	n.a.	2021	(1.182)
Totale Senior Revolving Facility				48.818
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	€	n.a.	2018	(14)
Finanziamento Yes Bank e scoperto di conto corrente Axiom Propack (India)	INR	8,50%	n.a.	5.958
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	PLN	Wibor 1M (*)	n.a.	4.622
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	CLP	7,56%	2020	576
Finanziamento Bancolombia (Colombia)	COP	I.B.R. + 3,25% (**)	2018	58
Finanziamenti Bradesco / ITAU / Santander e scoperto di conto corrente (Brasile)	BRL	n.a.	2019	486
Anticipi su crediti (Argentina)	ARS	n.a.	n.a.	2.629
Finanziamento Banamex (Messico)	USD	3,62%	2019	797
Totale finanziamenti bancari				63.931
Altre passività finanziarie:				
Leasing finanziari - Guala Closures S.p.A.	€	Euribor + 1,5% (***)	2020	7.772
Passività verso minoranze Ucraina	€	n.a.	n.a.	16.800
Altre passività	€	n.a.	n.a.	848
Totale altre passività finanziarie				25.420
TOTALE				594.235

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

(**) L'acronimo I.B.R. sta per "Indicador Bancario de Referencia".

(***) Tasso di interesse nominale del leasing finanziario immobiliare

Migliaia di €	Valuta	Tasso di interesse nominale	Anno di scadenza	Totale 30 giugno 2018
Obbligazioni				
Floating Rate Senior Secured Note con scadenza 2021 emesso da Guala Closures S.p.A.	€	Euribor a 3 mesi + 4,75%	2021	510.000
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	€	n.a.	2018	3.095
Transaction cost	€	n.a.	2021	(7.164)
TOT. OBBLIGAZIONI FRSSN 2021 Guala Closures S.p.A.				505.931
Finanziamenti bancari:				
Senior Revolving Facility con scadenza 2021	€	Euribor a 3 mesi + 4,00%	2021	55.000
Transaction cost	€	n.a.	2021	(1.031)
Totale Senior Revolving Facility				53.969
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	€	n.a.	2018	(14)
Finanziamento Yes Bank e scoperto di conto corrente Axiom Propack (India)	INR	8,50%	n.a.	5.005
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	PLN	Wibor 1M (*)	n.a.	3.770
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	CLP	7,56%	2020	467
Finanziamenti Bradesco / ITAU / Santander e scoperto di conto corrente (Brasile)	BRL	n.a.	2019	380
Anticipi su crediti (Argentina)	ARS	n.a.	n.a.	1.943
Finanziamento Banamex / Bancomer (Messico)	USD	3,75%	2023	7.821
Totale finanziamenti bancari				73.342
Altre passività finanziarie:				
Leasing finanziari - Guala Closures S.p.A.	€	Euribor + 1,5% (***)	2020	6.663
Leasing finanziari - altre società	€	n.a.	n.a.	358
Passività verso minoranze Ucraina	€	n.a.	n.a.	16.700
Altre passività	€	n.a.	n.a.	1.119
Totale altre passività finanziarie				24.839
TOTALE				604.112

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

(**) L'acronimo I.B.R. sta per "Indicador Bancario de Referencia".

(***) Tasso di interesse nominale del leasing finanziario immobiliare

Di seguito si riporta il dettaglio delle condizioni di tasso e di scadenza dei finanziamenti al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2017:

Migliaia di €		tasso di interesse nominale	scadenza contratto	31 dicembre 2016
Obbligazioni				
Floating Rate Senior Secured Note con scadenza 2021 emesso da Guala Closures S.p.A.	€	Euribor a 3 mesi + 4,75%	2021	510.000
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	€	n.a.	2017	3.365
Transaction cost	€	n.a.	2021	(10.302)
TOT. OBBLIGAZIONI FRSSN 2021 Guala Closures S.p.A.				503.063
Finanziamenti bancari:				
Senior Revolving Facility con scadenza 2021	€	Euribor a 3 mesi + 4,00%	2021	34.000
Transaction cost	€	n.a.	2021	(1.487)
Totale Senior Revolving Facility				32.513
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	€	n.a.	2017	(4)
Scoperto di conto corrente Millennium Bank / Handlowy (Polonia)	PLN	Wibor 1m (*)	n.a.	3.586
Finanziamento Bancolombia (Colombia)	COP	I.B.R. + 3,25% (**)	2018	287
Finanziamento Bradesco / ITAU (Brasile)	BRL	n.a.	2019	1.179
Anticipi su crediti (Argentina)	ARS	n.a.	n.a.	1.434
Finanziamento Bancomer (Messico)	USD	3,62%	2019	1.652
Totale finanziamenti bancari				40.645
Altre passività finanziarie:				
Leasing finanziari - Guala Closures S.p.A.	€	Euribor + 1,5% (***)	2020	9.821
Passività verso minoranze Ucraina	€	n.a.	n.a.	15.900
Altre passività	€	n.a.	n.a.	775
Totale altre passività finanziarie				26.496
TOTALE				570.204

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

(**) L'acronimo I.B.R. sta per "Indicador Bancario de Referencia".

(***) Tasso di interesse nominale del leasing finanziario immobiliare

Migliaia di €	Valuta	Tasso di interesse nominale	Anno di scadenza	Totale 30 giugno 2017
Obbligazioni				
Floating Rate Senior Secured Note con scadenza 2021 emesso da Guala Closures S.p.A.	€	Euribor a 3 mesi + 4,75%	2021	510.000
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	€	n.a.	2017	3.095
Transaction cost	€	n.a.	2021	(9.251)
TOT. OBBLIGAZIONI FRSSN 2021 Guala Closures S.p.A.				503.844
Finanziamenti bancari:				
Senior Revolving Facility con scadenza 2021	€	Euribor a 3 mesi + 4,00%	2021	39.000
Transaction cost	€	n.a.	2021	(1.336)
Totale Senior Revolving Facility				37.664
Ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	€	n.a.	2017	8
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	PLN	Wibor 1M (*)	n.a.	4.485
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	CLP	n.a.	2020	560
Finanziamento Bancolombia (Colombia)	COP	I.B.R. + 3,25% (**)	2018	161
Finanziamento Bradesco / ITAU (Brasile)	BRL	n.a.	2019	682
Anticipi su crediti (Argentina)	ARS	n.a.	n.a.	2.564
Finanziamento Bancomer (Messico)	USD	3,62%	2019	1.076
Totale finanziamenti bancari				47.200
Altre passività finanziarie:				
Leasing finanziari - Guala Closures S.p.A.	€	Euribor + 1,5% (***)	2020	8.814
Put option su quota di minoranza	€	n.a.	n.a.	15.900
Altre passività	€	n.a.	n.a.	32
Totale altre passività finanziarie				24.746
TOTALE				575.790

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

(**) L'acronimo I.B.R. sta per "Indicador Bancario de Referencia".

(***) Tasso di interesse nominale del leasing finanziario immobiliare

La disponibilità del Senior Revolving Facility al 30 giugno 2018 e 2017 è riportata nella tabella seguente:

	Importo utilizzabile (migliaia di €)	Importo utilizzato al 30 giugno 2018	Importo residuo disponibile al 30 giugno 2018
Revolving Facility con scadenza 2021	65.000	55.000	10.000
Totale	65.000	55.000	10.000

	Importo utilizzabile (migliaia di €)	Importo utilizzato al 30 giugno 2017	Importo residuo disponibile al 30 giugno 2017
Revolving Facility con scadenza 2021	65.000	39.000	26.000
Totale	65.000	39.000	26.000

(14) Passività finanziarie correnti e non correnti verso parti correlate

Nella presente sezione sono fornite informazioni sulle condizioni contrattuali che regolano i finanziamenti da GCL Holdings S.C.A. (controllante di Guala Closures S.p.A.).

Le condizioni e le scadenze dei finanziamenti al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2018 sono illustrate di seguito:

Migliaia di €	Totale 31 dicembre 2017	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Breve	Lungo
Finanziamento da GCL Holdings S.C.A. a Guala Closures International B.V. - scadenza 2021	26.306	181	26.125	-	181	26.125
TOTALE	26.306	181	26.125	-	181	26.125

Migliaia di €	Totale 30 giugno 2018	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Breve	Lungo
Finanziamento da GCL Holdings S.C.A. a Guala Closures International B.V. - scadenza 2021	23.373	473	22.900	-	473	22.900
TOTALE	23.373	473	22.900	-	473	22.900

Le condizioni e le scadenze dei finanziamenti al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2017 sono illustrate di seguito:

Migliaia di €	Totale 31 dicembre 2016	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Breve	Lungo
Finanziamento da GCL Holdings S.C.A. a Guala Closures International B.V. - scadenza 2021	33.138	1.313	31.825	-	1.313	31.825
TOTALE	33.138	1.313	31.825	-	1.313	31.825

Migliaia di €	Totale 30 giugno 2017	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Breve	Lungo
Finanziamento da GCL Holdings S.C.A. a Guala Closures International B.V. - scadenza 2021	30.528	203	30.325	-	203	30.325
TOTALE	30.528	203	30.325	-	203	30.325

Di seguito si riporta il dettaglio delle condizioni di tasso dei finanziamenti al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2018:

Migliaia di €	Valuta	Tasso di interesse nominale	Totale 31 dicembre 2017
Finanziamento da GCL Holdings S.C.A. a Guala Closures International B.V. - scadenza 2021	€	Euribor a 3 mesi + 5,25%	26.306
Totale			26.306

Migliaia di €	Valuta	Tasso di interesse nominale	Totale 30 giugno 2018
Finanziamento da GCL Holdings S.C.A. a Guala Closures International B.V. - scadenza 2021	€	Euribor a 3 mesi + 5,25%	23.373
Totale			23.373

Di seguito si riporta il dettaglio delle condizioni di tasso dei finanziamenti al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2017:

Migliaia di €	Valuta	Tasso di interesse nominale	Totale 31 dicembre 2016
Finanziamento da GCL Holdings S.C.A. a Guala Closures International B.V. - scadenza 2021	€	Euribor a 3 mesi + 5,25%	33.138
Totale			33.138

Migliaia di €	Valuta	Tasso di interesse nominale	Totale 30 giugno 2017
Finanziamento da GCL Holdings S.C.A. a Guala Closures International B.V. - scadenza 2021	€	Euribor a 3 mesi + 5,25%	30.528
Totale			30.528

(15) Debiti commerciali verso terzi

La voce è così composta:

Migliaia di €	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017	30 giugno 2018
Fornitori	63.614	74.477	69.933	74.357
Acconti	2.032	780	1.393	880
Totale	65.645	75.257	71.326	75.237

(16) Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo

Al 30 giugno 2018 e 2017 Guala Closures S.p.A. è una società per azioni unipersonale, le cui azioni sono interamente detenute dalla società GCL Holdings S.C.A..

Al 30 giugno 2018 e 2017 il capitale sociale versato e sottoscritto di Guala Closures S.p.A. è pari a €74.624 mila ed è suddiviso in 74.624.491 azioni ordinarie del valore nominale di €1 ciascuna.

L'assemblea straordinaria degli azionisti di Guala Closures S.p.A. tenutasi il 22 dicembre 2014 ha approvato l'emissione, secondo quanto previsto dall'articolo 2346, ultimo comma, del Codice Civile, di 50,7 milioni di strumenti finanziari partecipativi ("SFP") a titolo oneroso, con valore nominale di €1,00 ciascuno e durata pari a quella della Società, per un totale di €50,7 milioni, la cui sottoscrizione è riservata all'azionista unico, GCL Holdings S.C.A..

Le principali caratteristiche degli SFP sono le seguenti:

- sono perpetui e sono subordinati rispetto agli altri creditori del Gruppo. La finalità dell'emissione degli SFP è di rafforzare la dotazione patrimoniale del Gruppo;
- le cedole sugli SFP vengono liquidate di volta in volta da Guala Closures S.p.A. solo sulla base delle eventuali decisioni degli organi aziendali competenti. Il tasso di interesse è il 9,3%. Il pagamento degli interessi e il relativo effetto fiscale sono rilevati direttamente nel patrimonio netto;
- Guala Closures S.p.A. può, a sua esclusiva discrezione, omettere o posticipare il pagamento degli interessi ai detentori dei titoli, considerando che, in ogni caso, gli interessi posticipati dovranno essere liquidati nel caso in cui Guala Closures S.p.A. effettui successivamente una qualsiasi distribuzione ai propri azionisti, sotto forma sia di dividendi sia di riserve;
- i detentori degli SFP possono liberamente trasferirli, in tutto o in parte, a terzi;
- secondo il Regolamento degli SFP, in qualsiasi momento il Consiglio di amministrazione della Società potrà decidere di riscattare gli SFP esclusivamente e limitatamente all'importo di utili e riserve distribuibili rilevate nel bilancio separato della capogruppo approvato dagli organi sociali competenti.

Gli SFP sono stati rilevati nel patrimonio netto in quanto soddisfano i criteri stabiliti dallo IAS 32 per gli strumenti di capitale.

Nel corso del primo semestre 2017 e 2018, come negli anni precedenti, la direzione di Guala Closures S.p.A. non ha previsto pagamenti di cedole sugli SFP.

L'incremento della "Riserva per strumenti finanziari partecipativi" si riferisce ai proventi attribuibili ai detentori degli strumenti finanziari partecipativi della capogruppo relativi a detti strumenti.

In data 27 aprile 2018, l'Assemblea degli azionisti di Guala Closures ha:

- (i) deliberato la modifica dello statuto di Guala Closures al fine di (a) eliminare l'indicazione del valore nominale delle azioni ordinarie della società; (b) includere l'emissione di 6.400.000 azioni di classe B di Guala Closures – azioni speciali con voto plurimo – che sono state assegnate a GCL convertendo 6.400.000 azioni ordinarie della società detenute dalla stessa;
- (ii) deliberato un aumento di capitale a pagamento, da eseguirsi entro la Data dell'Aggregazione aziendale per circa €25 milioni di controvalore e riservato all'unico azionista "GCL Holdings S.C.A." e/o, eventualmente, a una società controllata dai manager, così come definiti nel progetto di fusione, mediante emissione di massime n. 3.701.614 azioni ordinarie della società, prive dell'indicazione del valore nominale e con parità contabile di emissione fissata in €0,10 per azione, da liberarsi integralmente mediante versamento di un importo di sottoscrizione unitario per azione pari a €6,75381. Alle azioni emesse nel contesto dell'Aumento di Capitale Managers sono abbinati n. 1.480.646 Management Warrant GC, che sono stati emessi in ragione di n. 4 Management Warrant GC ogni 10 Azioni Ordinarie della Società emesse nel contesto dell'Aumento di Capitale. I Management Warrant GC saranno oggetto di concambio con i Management Warrant in Concambio nel contesto della Fusione.

Il 28 maggio 2018 l'Assemblea degli azionisti di Guala Closures ha deliberato di semplificare la struttura del patrimonio netto per mezzo della compensazione tra le riserve di segno positivo e la riduzione parziale delle perdite portate a nuovo dagli esercizi precedenti utilizzando la riserva da sovrapprezzo azioni e la riserva legale, pur mantenendo la riserva relativa agli strumenti finanziari partecipativi emessi da Guala Closures ("SFP") e la riserva di copertura dei flussi finanziari (contabilizzati nella voce altri movimenti nel Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato del Gruppo Guala Closures al 30 giugno 2018). Inoltre, il 31 maggio 2018, l'Assemblea straordinaria degli azionisti di Guala Closures ha deliberato di modificare il regolamento degli SFP affinché, in qualsiasi momento, il Consiglio di amministrazione della società possa decidere di riscattare gli SFP esclusivamente e limitatamente all'importo di utili e riserve distribuibili rilevate nel bilancio più recente approvato dagli organi sociali competenti o, se maggiore, come stabilito dal Consiglio di amministrazione, considerando anche le riserve di capitale dopo l'approvazione del bilancio più recente.

Non sono detenute azioni proprie direttamente da parte della Capogruppo e delle sue controllate, né indirettamente per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

Per i movimenti e la composizione del patrimonio netto si rinvia al prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Per quanto riguarda il Senior Revolving Facilities Agreement e le Floating Rate Senior Secured Note, si segnala che vi sono alcune restrizioni in merito al trasferimento di fondi tra le società controllate e Guala Closures S.p.A. e tra Guala Closures S.p.A. e GCL Holdings S.C.A..

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.

Gli strumenti di capitale e gli strumenti finanziari partecipativi devono essere considerati elementi del capitale.

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.

Le politiche di gestione del capitale del Gruppo non hanno subito variazioni nel corso dei semestri chiusi al 30 giugno 2018 e 2017.

In relazione a tutte le variazioni intervenute nel patrimonio netto del Gruppo successivamente alla chiusura del periodo, si faccia riferimento alla nota 37) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.

(17) Patrimonio netto attribuibile a terzi

Il patrimonio netto di terzi deriva dalle seguenti società consolidate:

	% di possesso di terzi al 31 dicembre 2017	% di possesso di terzi al 30 giugno 2018	Saldo al 31 dicembre 2017	Saldo al 30 giugno 2018
Guala Closures Ukraine LLC	30,0%	30,0%	7.979	8.598
Guala Closures India Pvt Ltd CONS	5,0%	5,0%	2.150	2.071
Guala Closures Argentina S.A.	1,6%	-	4	-
Guala Closures de Colombia LTDA	6,8%	6,8%	547	421
Guala Closures Bulgaria A.D.	30,0%	30,0%	2.033	1.999
Guala Closures DGS Poland S.A.	30,0%	30,0%	11.694	9.195
Guala Closures France SAS	30,0%	30,0%	78	120
Totale			24.486	22.404

	% di possesso di terzi al 31 dicembre 2016	% di possesso di terzi al 30 giugno 2017	Valore al 31 dicembre 2016	Saldo al 30 giugno 2017
Guala Closures Ukraine LLC	30,0%	30,0%	9.112	7.169
Guala Closures India Pvt Ltd.	5,0%	5,0%	1.938	1.937
Guala Closures Argentina S.A.	1,6%	1,6%	31	15
Guala Closures de Colombia LTDA	6,8%	6,8%	562	445
Guala Closures Bulgaria A.D. CONS	30,0%	30,0%	2.290	2.295
Guala Closures DGS Poland S.A.	30,0%	30,0%	11.234	9.736
Guala Closures France SAS	30,0%	30,0%	171	163
Totale			25.338	21.760

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

PROSPETTO DELL'UTILE/(PERDITA) E DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(18) Ricavi netti

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

Migliaia di €	2016	Primo semestre	
		2017	2018
Europa	131.195	140.042	144.494
Asia	36.183	32.692	39.752
America Latina e Nord America	39.289	45.978	46.570
Oceania	22.197	24.296	19.711
Africa	6.522	8.029	8.180
Totale	235.385	251.036	258.707

(19) Altri proventi di gestione

La voce comprende:

Migliaia di €	2016	Primo semestre	
		2017	2018
Recuperi/rimborsi vari	1.430	1.770	1.460
Plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni	89	14	8
Altro	477	584	176
Totale	1.996	2.368	1.644

(20) Costi capitalizzati per lavori interni

Al 30 giugno 2018 la voce ammonta a €2.905 mila e comprende €389 mila per la capitalizzazione di costi di sviluppo per nuove chiusure ed €2.517 mila per interventi su immobili, impianti e macchinari relativi a manutenzioni straordinarie, di cui €288 mila per manutenzione straordinaria e potenziamento della capacità produttiva realizzati sulla Guala Closures S.p.A. ed €2.228 mila sulle società estere.

Al 30 giugno 2017 la voce ammonta a €3.125 mila e comprende €289 mila per la capitalizzazione di costi di sviluppo per nuove chiusure ed €2.835 mila per interventi su immobili, impianti e macchinari relativi a manutenzioni straordinarie, di cui €304 mila per manutenzione straordinaria e potenziamento della capacità produttiva realizzati sulla Guala Closures S.p.A. ed €2.531 mila sulle società estere.

Al 30 giugno 2016 la voce ammonta a €2.669 mila e comprende €277 mila per la capitalizzazione di costi di sviluppo per nuove chiusure ed €2.391 mila per interventi su immobili, impianti e macchinari relativi a manutenzioni straordinarie, di cui €441 mila per manutenzione straordinaria e potenziamento della capacità produttiva realizzati sulla Guala Closures S.p.A. ed €1.951 mila sulle società estere.

(21) Costi delle materie prime

La voce comprende:

Migliaia di €	2016	Primo semestre	
		2017	2018
Materie prime e sussidiarie	103.484	115.518	116.103
Imballi	4.547	4.785	5.635
Materiali di consumo e manutenzione	5.540	5.524	4.476
Carburanti	197	236	227
Altri acquisti	1.170	1.986	2.449
Variatione rimanenze	(6.227)	(8.859)	(4.704)
Totale	108.711	119.190	124.186

I costi delle materie prime sono aumentati da €119,2 milioni nel primo semestre 2017 a €124,2 milioni nel primo semestre 2018, con un'incidenza percentuale sui ricavi netti sostanzialmente stabile.

(22) Costi per servizi verso terzi

La voce comprende:

Migliaia di €	2016	Primo semestre	
		2017	2018
Energia elettrica / riscaldamento	10.724	11.274	11.450
Trasporti	9.712	10.895	11.221
Lavorazioni esterne	3.785	5.223	4.947
Manodopera esterna / facchinaggio	2.295	3.185	3.121
Manutenzioni	2.700	2.829	3.395
Servizi industriali vari	2.889	2.906	2.682
Viaggi e trasferte	2.021	2.168	2.124
Assicurazioni	1.529	1.542	1.527
Spese legali e consulenze	1.497	1.481	4.532
Compensi ad amministratori	481	507	716
Servizi amministrativi	1.158	977	1.013
Imprese di pulizie	542	548	569
Consulenze tecniche	467	661	483
Provvigioni	416	480	551
Spese di rappresentanza	454	403	342
Spese telefoniche	369	376	289
Servizi di vigilanza	232	213	235
Servizi pubblicitari	159	144	149
Servizi commerciali	132	139	166
Mostre e fiere	173	123	105
Altro	1.079	1.158	1.081
Totale	42.815	47.233	50.698

I compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche risultano dalla nota al Bilancio consolidato intermedio abbreviato 36) Operazioni con parti correlate.

(23) Costi per servizi verso parti correlate

La voce comprende:

Migliaia di €	2016	Primo semestre	
		2017	2018
Consulenze amministrative - GCL Holdings S.C.A.	2.635	3.199	2.920
Totale	2.635	3.199	2.920

(24) Costi per il personale

La voce comprende:

Migliaia di €	2016	Primo semestre	
		2017	2018
Salari e stipendi	37.208	39.834	39.435
Oneri sociali	6.294	6.874	6.896
Oneri da piani a benefici definiti	740	729	778
Altri costi	1.221	1.558	1.909
Totale	45.463	48.994	49.018

Al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2018 il numero di dipendenti del Gruppo è il seguente:

Numero	31 dicembre 2017	30 giugno 2018
Operai	3.112	3.113
Impiegati	902	915
Dirigenti	210	214
Totale	4.224	4.242

(25) Altri oneri di gestione

La voce comprende:

Migliaia di €	2016	Primo semestre	
		2017	2018
Affitti e locazioni	2.248	2.343	2.549
Altri fondi	416	384	932
Imposte e tasse	903	1.027	914
Altri costi per godimento di beni di terzi	790	768	653
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	-	92	40
Altri oneri	476	627	408
Totale	4.832	5.241	5.496

(26) Proventi finanziari verso terzi

La voce comprende:

Migliaia di €	2016	Primo semestre	
		2017	2018
Utile su cambi	2.357	396	2.530
Interessi attivi	839	456	192
Proventi finanziari per passività verso minoranze - Ucraina	-	-	100
Altri proventi finanziari	614	64	43
Totale	3.810	916	2.865

Il decremento degli interessi attivi nel primo semestre del 2018 rispetto allo stesso periodo del 2017 si riferisce perlopiù alla maggiore liquidità detenuta nel primo semestre 2017 rispetto a quella detenuta nel primo semestre 2018.

I proventi finanziari per passività verso minoranze - Ucraina si riferiscono alla contabilizzazione dell'incremento della passività finanziaria relativa al diritto delle minoranze di esercitare una put option 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.

(27) Proventi finanziari verso parti correlate

La voce comprende:

Migliaia di €	2016	Primo semestre	
		2017	2018
Interessi attivi verso GCL Holdings S.C.A.	-	2.374	2.374
Totale	-	2.374	2.374

Gli interessi attivi verso GCL Holdings S.C.A. registrano un incremento nel primo semestre del 2017 rispetto allo stesso periodo del 2016 a seguito del rifinanziamento del Gruppo nel novembre del 2016.

(28) Oneri finanziari verso terzi

La voce comprende:

Migliaia di €	2016	Primo semestre	
		2017	2018
Interessi passivi	9.544	14.958	15.621
Perdite su cambi	5.239	5.870	9.126
Oneri finanziari per passività verso minoranze - Ucraina	950	-	-
Altri oneri finanziari	482	1.532	582
Totale	16.215	22.360	25.330

Gli oneri finanziari per passività verso minoranze - Ucraina si riferiscono alla contabilizzazione dell'incremento della passività finanziaria relativa al diritto delle minoranze di esercitare una put option 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.

Nel primo semestre 2017 gli interessi passivi netti – terze parti aumentano di € 7,4 milioni rispetto al primo semestre 2016 a causa di diversi fattori: (a) incremento di € 5,0 milioni per maggiori interessi passivi sulle Obbligazioni (dopo il rifinanziamento del Gruppo a novembre 2016, è applicato un tasso di interesse più basso, ma un importo capitale più elevato), (b) aumento di € 0,9 milioni a causa dei minori interessi attivi sulla liquidità detenuta; (c) aumento di € 0,8 milioni dovuto all'accantonamento per imposte e interessi relativi di Guala Closures SpA in relazione alla tassazione del periodo 2012-2016; (d) incremento di € 0,6 milioni a causa del maggior ammortamento dei costi di transazione sul rifinanziamento.

(29) Oneri finanziari verso parti correlate

La voce comprende:

Migliaia di €	Primo semestre		
	2016	2017	2018
Interessi passivi verso GCL Holdings S.C.A.	7.469	829	649
Totale	7.469	829	649

Gli interessi passivi verso GCL Holdings S.C.A. registrano un decremento nel primo semestre del 2017 rispetto allo stesso periodo del 2016 a seguito del rifinanziamento del Gruppo nel novembre del 2016.

(30) Imposte sul reddito

La voce comprende:

Migliaia di €	Primo semestre		
	2016	2017	2018
Imposte correnti	(7.697)	(9.072)	(9.118)
Imposte anticipate (differite)	(94)	799	2.058
Totale	(7.790)	(8.272)	(7.060)

Le imposte anticipate rilevate nell'utile o perdita dell'esercizio differiscono dalla variazione delle corrispondenti voci patrimoniali delle operazioni imputate direttamente a patrimonio netto (€-20 mila al 30 giugno 2018, €-29 mila al 30 giugno 2017 e €-27 mila al 30 giugno 2016).

L'aliquota fiscale effettiva consolidata del Gruppo per le attività operative per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 è stata del 115% (semestre chiuso al 30 giugno 2017: 73%), mentre si è tenuta sostanzialmente in linea nei semestri chiusi al 30 giugno 2017 e al 30 giugno 2016, rispettivamente 73% e 67%. L'aumento dell'aliquota fiscale effettiva nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2017 è dovuto principalmente alle perdite fiscali operative del periodo di Guala Closures S.p.A. non capitalizzate nella fiscalità differita.

(31) Risultato per azione base e diluito

Migliaia di €	Primo semestre		
	2016	2017	2018
Risultato del periodo di pertinenza del gruppo	(2.366)	(2.907)	(6.891)
Numero medio ponderato di azioni	74.624	74.624	74.624
Risultato per azione base e diluito (in Euro)	(0,03)	(0,04)	(0,09)

Il risultato diluito per azione è uguale al risultato per azione non essendo stati emessi strumenti finanziari con potenziali effetti diluitivi.

(32) Indebitamento finanziario netto

Di seguito si riporta la composizione dell'indebitamento finanziario netto, rispettivamente al 30 giugno 2018, 31 dicembre 2017, 30 giugno 2017 e 31 dicembre 2016, determinato in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno		31 dicembre	
	2017	2018	2016	2017
A Cassa	-	-	-	-
B Altre disponibilità liquide	28.828	22.075	53.973	40.164
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	-
D Liquidità (A+B+C)	28.828	22.075	53.973	40.164
E Crediti finanziari correnti	665	1.825	714	655
F Debiti bancari correnti	6.804	13.817	4.608	13.092
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.116	4.860	5.057	4.297
H Altri debiti finanziari correnti	2.342	4.078	4.095	3.231
<i>Di cui verso parti correlate</i>	<i>203</i>	<i>473</i>	<i>1.313</i>	<i>181</i>
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	13.262	22.755	13.760	20.620
J Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	(16.231)	(1.144)	(40.927)	(20.199)
K Debiti bancari non correnti	39.375	57.760	34.346	49.636
L Obbligazioni emesse	500.749	502.836	499.698	501.789
M Altre passività non correnti	52.932	44.135	55.539	48.495
<i>Di cui verso parti correlate</i>	<i>30.325</i>	<i>22.900</i>	<i>31.825</i>	<i>26.125</i>
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	593.057	604.730	589.583	599.920
O Indebitamento finanziario netto (J+N) come da Raccomandazione ESMA	576.826	603.586	548.656	579.721

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.

In allegato al bilancio consolidato intermedio abbreviato il Gruppo espone un prospetto che evidenzia la composizione dell'indebitamento finanziario netto includendo le attività finanziarie non correnti, costituite principalmente dal finanziamento infragruppo concesso nel 2016 da Guala Closures S.p.A. a GCL Holdings S.C.A. per un ammontare complessivo pari a €91.200 migliaia, con scadenza nel 2021. Tale finanziamento è stato erogato a seguito del rifinanziamento del Gruppo in data 11 novembre 2016.

La riconciliazione tra l'indebitamento finanziario netto complessivo esposto in allegato al bilancio e la configurazione di indebitamento finanziario netto come da raccomandazione ESMA è esposto nella seguente tabella:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30 giugno		31 dicembre	
	2017	2018	2016	2017
O Indebitamento finanziario netto come da raccomandazione ESMA	576.826	603.586	548.656	579.721
P Attività finanziarie non correnti	91.433	91.431	91.432	91.435
<i>Di cui verso parti correlate</i>	<i>91.200</i>	<i>91.200</i>	<i>91.200</i>	<i>91.200</i>
Q Indebitamento finanziario netto complessivo (O-P)	485.393	512.155	457.224	488.286

La variazione dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2018 rispetto al 31 dicembre 2017 ed al 30 giugno 2017 rispetto al 31 dicembre 2016 è principalmente riconducibile ai flussi di cassa utilizzati per finanziare la crescita del capitale circolante netto a seguito della diversa stagionalità fra dicembre e giugno di ogni anno.

ALTRE INFORMAZIONI

(33) Fair value degli strumenti finanziari e analisi di sensitività

(a) Classificazioni contabili e fair value

Nelle tabelle seguenti vengono esposti i valori contabili e i fair value delle attività e passività finanziarie, compresi i relativi livelli della gerarchia di fair value, al 31 dicembre 2017, al 30 giugno 2018, al 31 dicembre 2016 e al 30 giugno 2017. 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 primo semestre 2018 e del primo semestre 2017.

30 giugno 2018		Valore contabile					Fair value				
Migliaia di €	Nota	Fair value - detenuti per la negoziazione	Designati al FVIPL	Fair value - strumenti di copertura	Finanziamenti e crediti	Altre passività finanziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie rilevate al fair value											
Derivati su alluminio di negoziazione	-	77	-	-	-	-	77	-	77	-	77
Attività finanziarie non rilevate al fair value (*)											
Crediti commerciali verso terzi	7	-	-	-	112.123	-	112.123	-	-	-	-
Crediti commerciali verso parti correlate	8	-	-	-	2.069	-	2.069	-	-	-	-
Attività finanziarie - terzi	-	-	-	-	285	-	285	285	-	-	285
Finanziamenti infragruppo	6	-	-	-	92.971	-	92.971	96.031	-	-	96.031
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5	-	-	-	22.075	-	22.075	-	-	-	-
	-	-	-	-	229.523	-	229.523	96.316	-	-	96.316
Passività finanziarie rilevate al fair value											
Interest rate swap di copertura	-	-	-	(128)	-	-	(128)	(128)	-	-	(128)
Put option su quota di minoranza	13	-	(16.700)	-	-	-	(16.700)	-	-	(16.700)	(16.700)
	-	-	(16.700)	(128)	-	-	(16.828)	(128)	-	(16.700)	(16.828)
Passività finanziarie non rilevate al fair value (*)											
Scoperto di conto corrente	13	-	-	-	-	(8.775)	(8.775)	(8.775)	-	-	(8.775)
Finanziamenti da banche garantiti	13	-	-	-	-	(63.719)	(63.719)	(63.944)	-	-	(63.944)
Finanziamenti da banche non garantiti	13	-	-	-	-	(848)	(848)	(848)	-	-	(848)
Prestiti obbligazionari garantiti	13	-	-	-	-	(505.931)	(505.931)	(516.359)	-	-	(516.359)
Finanziamenti infragruppo	14	-	-	-	-	(23.373)	(23.373)	(24.141)	-	-	(24.141)
Passività per leasing finanziari	13	-	-	-	-	(7.021)	(7.021)	(6.889)	-	-	(6.889)
Debiti commerciali verso terzi	15	-	-	-	-	(75.237)	(75.237)	-	-	-	-
Altre passività	13	-	-	-	-	(1.119)	(1.119)	(1.119)	-	-	(1.119)
	-	-	-	-	-	(686.022)	(686.022)	(622.075)	-	(16.700)	(622.075)

(*) Non sono state presentate informazioni sul fair value di alcuni strumenti finanziari, quali i crediti commerciali, le attività finanziarie verso terzi e i debiti commerciali a breve termine, in quanto il valore contabile di tali voci rappresenta un'approssimazione ragionevole del fair value.

31 Dicembre 2017		Valore contabile								Fair value			
	Nota	Fair value - detenuti per la negoziazione	Designati al FVTPL	Fair value - strumenti di copertura	Detenuti fino alla scadenza	Finanziamenti e crediti	Disponibili per la vendita	Altre passività finanziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Migliaia di €													
Attività finanziarie non rilevate al fair value (*)													
Crediti commerciali verso terzi	7					102.444			102.444				-
Crediti commerciali verso parti correlate	8					1.208			1.208				-
Attività finanziarie verso terzi						287			287		287		287
Finanziamenti infragruppo	6					91.803			91.803		95.139		95.139
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5					40.164			40.164				-
		-	-	-	-	235.907	-	-	235.907	-	95.427	-	95.427
Passività finanziarie rilevate al fair value													
Interest rate swap di copertura				(213)					(213)		(213)		(213)
Put option su quota di minoranza	13		(16.800)						(16.800)			(16.800)	(16.800)
		-	(16.800)	(213)	-	-	-	-	(17.013)	-	(213)	(16.800)	(17.013)
Passività finanziarie non rilevate al fair value (*)													
Scoperto di conto corrente	13							(10.580)	(10.580)		(10.580)		(10.580)
Finanziamenti da banche garantiti	13							(52.230)	(52.230)		(52.571)		(52.571)
Finanziamenti da banche non garantiti	13							(1.120)	(1.120)		(1.120)		(1.120)
Prestiti obbligazionari garantiti	13							(504.884)	(504.884)		(516.797)		(516.797)
Finanziamenti infragruppo	14							(26.306)	(26.306)		(27.262)		(27.262)
Passività per leasing finanziari	13							(7.772)	(7.772)		(7.547)		(7.547)
Debiti commerciali verso terzi	15							(71.326)	(71.326)				-
Altri debiti	13							(848)	(848)		(848)		(848)
		-	-	-	-	-	-	(675.067)	(675.067)	-	(616.726)	-	(616.726)

(*) Non sono state presentate informazioni sul fair value di alcuni strumenti finanziari, quali i crediti commerciali, le attività finanziarie verso terzi e i debiti commerciali a breve termine, in quanto il valore contabile di tali voci rappresenta un'approssimazione ragionevole del fair value.

30 giugno 2017		Valore contabile							Fair value					
Migliaia di €	Nota	Fair value - detenuti per la negoziazione	Designati al FVTPL	Fair value - strumenti di copertura	Detenuti fino alla scadenza	Finanziamenti e crediti	Disponibili per la vendita	Altre passività finanziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale	
Attività finanziarie rilevate al fair value														
		122							122		122		122	
		122	-	-	-	-	-	-	122	-	122	-	122	
Attività finanziarie non rilevate al fair value (*)														
	7					97.878			97.878				-	
	8					378			378				-	
						294			294	294			294	
	6					91.803			91.803	93.394			93.394	
	5					28.828			28.828				-	
		-	-	-	-	219.182	-	-	219.182	-	93.689	-	93.689	
Passività finanziarie rilevate al fair value														
				(311)					(311)	(311)			(311)	
		(49)							(49)	(49)			(49)	
	13		(15.900)						(15.900)		(15.900)		(15.900)	
		(49)	(15.900)	(311)	-	-	-	-	(16.260)	-	(360)	(15.900)	(16.260)	
Passività finanziarie non rilevate al fair value (*)														
	13							(4.485)	(4.485)	(4.485)			(4.485)	
	13							(41.312)	(41.312)	(36.419)			(36.419)	
	13							(1.402)	(1.402)	(1.402)			(1.402)	
	13							(503.844)	(503.844)	(520.313)			(520.313)	
	14							(30.528)	(30.528)	(31.048)			(31.048)	
	13							(8.814)	(8.814)	(8.455)			(8.455)	
	15							(75.257)	(75.257)				-	
								(533)	(533)				-	
	13							(32)	(32)	(32)			(32)	
		-	-	-	-	-	-	-	(666.208)	(666.208)	-	(602.155)	-	(602.155)

(*) Non sono state presentate informazioni sul fair value di alcuni strumenti finanziari, quali i crediti commerciali, le attività finanziarie verso terzi e i debiti commerciali a breve termine, in quanto il valore contabile di tali voci rappresenta un'approssimazione ragionevole del fair value.

31 dicembre 2016		Valore contabile								Fair value			
	Nota	Fair value - detenuti per la negoziazione	Designati al FVTPL	Fair value - strumenti di copertura	Detenuti fino alla scadenza	Finanziamenti e crediti	Disponibili per la vendita	Altre passività finanziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Migliaia di €													
Attività finanziarie rilevate al fair value													
Derivati su alluminio di negoziazione		533	-	-	-	-	-	-	533	-	533	-	533
		533	-	-	-	-	-	-	533	-	533	-	533
Attività finanziarie non rilevate al fair value (*)													
Crediti commerciali verso terzi	7					89.134			89.134				-
Crediti commerciali verso parti correlate	8					277			277				-
Attività finanziarie verso terzi						290			290	290			290
Finanziamenti infragruppo	6					91.856			91.856	92.791			92.791
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5					53.973			53.973				-
		-	-	-	-	235.530	-	-	235.530	-	93.081	-	93.081
Passività finanziarie rilevate al fair value													
Interest rate swap di copertura				(431)					(431)	(431)			(431)
Derivati su alluminio di negoziazione		(2)							(2)	(2)			(2)
Put option su quota di minoranza	13		(15.900)						(15.900)			(15.900)	(15.900)
		(2)	(15.900)	(431)	-	-	-	-	(16.333)	-	(433)	(15.900)	(16.333)
Passività finanziarie non rilevate al fair value (*)													
Scoperto di conto corrente	13							(3.586)	(3.586)	(3.586)			(3.586)
Finanziamenti da banche garantiti	13							(35.594)	(35.594)	(32.458)			(32.458)
Finanziamenti da banche non garantiti	13							(1.465)	(1.465)	(1.465)			(1.465)
Prestiti obbligazionari garantiti	13							(503.063)	(503.063)	(502.340)			(502.340)
Finanziamenti infragruppo	14							(33.138)	(33.138)	(32.380)			(32.380)
Passività per leasing finanziari	13							(9.821)	(9.821)	(9.359)			(9.359)
Debiti commerciali verso terzi	15							(65.645)	(65.645)				-
Debiti commerciali verso parti correlate								(311)	(311)				-
Altri debiti	13							(775)	(775)	(775)			(775)
		-	-	-	-	-	-	-	(653.398)	(582.363)	-	-	(582.363)

(*) Non sono state presentate informazioni sul fair value di alcuni strumenti finanziari, quali i crediti commerciali, le attività finanziarie verso terzi e i debiti commerciali a breve termine, 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

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 quota di minoranza	Flussi finanziari attualizzati: Il fair value viene calcolato prendendo in considerazione l'ammontare previsto attualizzato utilizzando un tasso di attualizzazione che tenga in considerazione il fattore rischio. L'ammontare previsto viene calcolato prendendo in considerazione i possibili scenari di risultato operativo lordo previsto della controllata ucraina.	<ul style="list-style-type: none"> • Risultato operativo lordo previsto (media degli ultimi 2 esercizi - 2016 e 2017 - e dati del budget 2018) • Posizione finanziaria netta della controllata ucraina al 30 giugno 2018 • Tasso di attualizzazione rettificato del fattore rischio (7,4%) • Data prevista per l'esercizio della put option 	<p>La stima di fair value aumenterebbe se:</p> <ul style="list-style-type: none"> • il risultato operativo lordo fosse più alto • la posizione finanziaria netta fosse più alta • il tasso di attualizzazione rettificato del fattore rischio fosse più basso • la data prevista per l'esercizio della put option fosse antecedente
Interest rate swap a termine	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.	Non applicabile.	Non applicabile.

Strumenti finanziari non rilevati al fair value

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

Nonostante il prestito obbligazionario garantito sia quotato in mercati OTC come l'Extra-MOT a Milano e l'Eur-MTF nel Lussemburgo, non sono state registrate significative transazioni nel corso dell'esercizio, pertanto tale strumento finanziario è stato classificato di livello 2.

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

I fair value di livello 3 all'inizio e alla chiusura dell'esercizio sono riconciliati nella tabella seguente.

Migliaia di €	30 giugno 2016	30 giugno 2017	30 giugno 2018
Valore al 1° gennaio	13.500	15.900	16.800
Risultato incluso in "(proventi finanziari) / oneri finanziari"	950	-	(100)
- Variazione netta di fair value (non realizzata)			
Saldo al 30 giugno 2018	14.450	15.900	16.700

Analisi di sensitività

Relativamente al fair value della put option sulla quota di minoranza, le variazioni ragionevolmente possibili al 30 giugno 2018 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 dell'esercizio
Risultato operativo lordo previsto	10% (10%)	(800) 800
Posizione finanziaria netta	+ €1 milione - €1 milione	(100) 100
Tasso di attualizzazione rettificato del fattore rischio	1% (1%)	750 (800)
Data prevista per l'esercizio della put option	+ 1 anno - 1 anno	600 (600)

Relativamente al fair value della put option sulla quota di minoranza, le variazioni ragionevolmente possibili al 30 giugno 2017 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 dell'esercizio
Risultato operativo lordo previsto	10% (10%)	(750) 750
Posizione finanziaria netta	+ €1 milione - €1 milione	(100) 100
Tasso di attualizzazione rettificato del fattore rischio	1% (1%)	750 (850)
Data prevista per l'esercizio della put option	+ 1 anno - 1 anno	500 (550)

Relativamente al fair value della put option sulla quota di minoranza, le variazioni ragionevolmente possibili al 30 giugno 2016 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 dell'esercizio
Risultato operativo lordo previsto	10% (10%)	(700) 700
Posizione finanziaria netta	+ €1 milione - €1 milione	(100) 100
Tasso di attualizzazione rettificato del fattore rischio	1% (1%)	800 (950)
Data prevista per l'esercizio della put option	+ 1 anno - 1 anno	500 (500)

(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.

L'analisi condotta ai fini del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 e 2016 non ha subito variazioni.

(34) Passività potenziali

Alla data di pubblicazione del presente bilancio consolidato non risultano passività potenziali di rilievo per cui risulti possibile un esborso futuro da parte del Gruppo.

(35) Impegni e garanzie

Per quanto attiene agli impegni e alle garanzie del Gruppo al 30 giugno 2018 e 2017, esse si riferiscono al pacchetto delle garanzie relative al Senior Facilities Agreement e alle Senior Secured Notes con scadenza 2021 e le altre garanzie esistenti in capo alle varie società del Gruppo. Non si segnalano variazioni rispetto a quanto riportato nel bilancio consolidato rispettivamente al 31 dicembre 2017 e 2016.

(36) Operazioni con parti correlate

Per quanto riguarda i rapporti con la controllante si rinvia alle seguenti note al Bilancio consolidato intermedio abbreviato: 6) Attività finanziarie correnti e non correnti verso parti correlate; 8) Crediti commerciali verso parti correlate; 14) Passività finanziarie correnti e non correnti verso parti correlate; 23) Costi per servizi verso parti correlate; 27) Proventi finanziari verso parti correlate; 29) Oneri finanziari verso parti correlate.

Le operazioni infragruppo tra le controllate sono state eliminate nell'ambito del processo di consolidamento per cui non compaiono nei numeri del Bilancio consolidato intermedio abbreviato e, di conseguenza, non vengono descritti in questa sede.

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

Migliaia di €	Costi rilevati nel primo semestre 2018							Passività al 30 giugno 2018	Flussi finanziari nel primo trimestre 2018
	Emolumenti per la carica ricoperta	Incentivi	Compensi lavoro dipendente	Debito per TFR e altri fondi di previdenza integrativa	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale		
Totale operazioni con dirigenti con responsabilità strategiche	290	287	167	11	7	-	762	10	729

Inoltre, per i servizi resi dai dirigenti con responsabilità strategiche che agiscono come dirigenti della Capogruppo GCL Holdings S.C.A., nel 2018, il Gruppo ha ricevuto un riaddebito pari a circa €1,2 milioni.

Melville S.r.l. è una parte correlata del Gruppo.

I rapporti tra Melville S.r.l. e il Gruppo al 30 giugno 2018, 2017 e 2016 possono essere così sintetizzati:

- Melville S.r.l., al 30 giugno 2018, 2017 e 2016 ha un rappresentante nel Consiglio di amministrazione e un rappresentante nel Collegio sindacale di Guala Closures S.p.A.;
- Melville S.r.l., al 30 giugno 2018, 2017 e 2016 ha un rappresentante nel Consiglio di amministrazione di GCL Holdings S.C.A.;
- Melville S.r.l., al 30 giugno 2018, 2017 e 2016 ha un rappresentante nel Consiglio di amministrazione di GCL Holdings GP S.à r.l.;
- Melville S.r.l., al 30 giugno 2018, 2017 e 2016 ha un rappresentante nel Consiglio di amministrazione di GCL Holdings LP S.à r.l.;
- Melville S.r.l., al 30 giugno 2018, 2017 e 2016 detiene, tramite una partecipazione in GCL Holdings L.P. S.à r.l., il 19,6% dei diritti di voto effettivi;
- le operazioni con Melville sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

Anche Merchant Banking Funds è una parte correlata del Gruppo.

aPriori Capital Partners L.P. gestisce Merchant Banking Funds.

Si riepilogano di seguito i rapporti intrattenuti tra tale società e il gruppo al 30 giugno 2018:

- aPriori Capital Partners L.P., al 30 giugno 2018, 2017 e 2016 ha cinque rappresentanti nel Consiglio di amministrazione di Guala Closures S.p.A.;
- aPriori Capital Partners L.P., al 30 giugno 2018, 2017 e 2016, ha sette rappresentanti nel Consiglio di amministrazione of GCL Holdings S.C.A.;
- aPriori Capital Partners L.P., al 30 giugno 2018, 2017 e 2016 ha quattro rappresentanti nel Consiglio di Amministrazione di GCL Holdings GP S.à r. l.;
- aPriori Capital Partners L.P., al 30 giugno 2018, 2017 e 2016 ha due rappresentanti nel Consiglio di Amministrazione di GCL Holdings LP S.à r. l.;
- al 30 giugno 2018, 2017 e 2016 MB Overseas Partners IV, L.P., Merchant Banking Partners IV (Pacific), L.P., Offshore Partners IV, L.P., MBP IV Plan Investors, L.P. e MB Overseas IV AIV, L.P. sono insieme i titolari effettivi del 58% di GCL Holdings S.C.A. tramite la partecipazione in GCL Holdings L.P. S.à r.l.;
- le operazioni con aPriori Capital Partners L.P. 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 20) Benefici per i dipendenti al bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

Alcuni dirigenti di Guala Closures S.p.A. che sono anche dirigenti della Capogruppo GCL Holdings S.C.A., detengono anche azioni di classe B (senza diritto di voto) della suddetta controllante il cui capitale sociale pari a €141.217,50 è suddiviso in 39.578 azioni di classe A, 5.610 azioni di classe B, 67.785 azioni privilegiate e una *management share*.

Nel caso di vendita di una partecipazione di controllo in GCL Holdings S.C.A. da parte di GCL Holdings LP S.à r.l., le azioni di classe B saranno convertite in azioni di classe A (con un voto per azione).

I dirigenti di GCL Holdings S.C.A. detengono circa il 12% delle azioni di classe A e tutte le azioni di classe B.

(37) Fatti di rilievo avvenuti dopo il periodo di riferimento

Aggregazioni aziendali

- (A) Il 30 luglio 2018 l'aumento di capitale Managers è stato interamente sottoscritto e versato da GCL Holdings S.C.A. ("GCL") per un ammontare pari a €25.000.000 (di cui €370.161,40 destinati al capitale sociale ed €24.629.838,60 alla riserva da sovrapprezzo azioni), in cambio dell'emissione da parte di Guala Closures S.p.A. (di seguito "Guala Closures") di 3.701.614 azioni ordinarie, unitamente a 1.480.646 Guala Closures Management Warrants (nella misura di 4 Guala Closures Management Warrants ogni 10 azioni ordinarie emesse). L'importo è stato reso disponibile a GCL sulla base di un contratto di finanziamento sottoscritto con Credit Suisse alla medesima data garantito da un pegno sulle azioni di Guala Closures detenute da GCL.
- (B) Inoltre, il 30 luglio 2018 il Consiglio di amministrazione di Guala Closures ha deliberato di (i) utilizzare parte della riserva da sovrapprezzo azioni (derivante dall'Aumento di capitale Managers) per coprire le perdite portate a nuovo non già coperte come da delibera del 28 maggio 2018, indicate nel paragrafo (1) Informazioni generali, pari a €4.893.059, le ulteriori perdite derivanti dalla relazione trimestrale al 31 marzo 2018, per un ammontare complessivo pari a € 4.913.235 e le ulteriori perdite stimate pari a €3.897.765 al 30 luglio 2018 sulla base del budget di Guala Closures; e di (ii) riscattare tutti gli SFP utilizzando la riserva per SFP e la restante parte della riserva da sovrapprezzo azioni costituita a seguito dell'Aumento di capitale Managers.
- (C) Gli SFP detenuti da GCL sono stati riscattati compensando un credito di Guala Closures verso GCL. Tale compensazione rientra nell'ambito di una più vasta operazione di compensazione che ha portato all'eliminazione di tutti i crediti e i debiti di Guala Closures, della capogruppo (GCL) e delle sue società controllate (Guala Closures International B.V.). In particolare, il 31 luglio 2018 il finanziamento infragruppo concesso nel 2016 da Guala Closures a GCL per un ammontare pari a €91.200.000, oltre agli interessi, è stato rimborsato compensando (i) il debito di Guala Closures verso GCL derivante dal suddetto riscatto di SFP, con (ii) la cessione a Guala Closures dei crediti di GCL verso Guala Closures International B.V..

- (D) A seguito delle delibere e delle operazioni di compensazione infragruppo descritte al punto (G), al 31 luglio 2018 il debito complessivo di GCL verso Guala Closures è pari a €3.676.144. Il credito è stato rimborsato in parte alla medesima data con un versamento di €2.219.000 da parte di GCL. Guala Closures ha rinunciato all'importo residuo, pari a €1.457.144, e, pertanto, il saldo dei debiti e dei crediti verso GCL al 31 luglio 2018 è pari a zero.

Indebitamento finanziario di Guala Closures

- (E) Il 28 giugno 2018 Guala Closures, d'intesa con Space4, ha avviato due distinte procedure di consultazione (c.d. "*consent solicitation*") volte a richiedere la rinuncia (i) ai titolari del *bond* emesso da Guala Closures nel 2016 (il "**Bond Guala Closures**") e (ii) alle banche finanziatrici del *Revolving Credit Facility* (il "**RCF**") del 2016 ad esercitare le clausole di "*change of control*" previste dal *Bond* Guala Closures e dal RCF che sarebbero scattate al termine dell'Aggregazione aziendale. Nell'ambito delle medesime procedure, i titolari del *Bond* Guala Closures e le banche finanziatrici del RCF hanno richiesto la cancellazione di talune garanzie reali attualmente in essere sui loro obblighi previsti dagli accordi del caso. Rispettivamente in data 20 luglio 2018 e 19 luglio 2018 i titolari del *Bond* Guala Closures e le banche finanziatrici del RCF hanno accordato tale rinuncia e svolto le attività necessarie alla cancellazione delle garanzie.
- (F) A seguito delle procedure di consultazione descritte nella lettera (E), il 1° agosto 2018 Guala Closures, d'intesa con Space4, ha rimborsato integralmente il *Bond* Guala Closures e il RCF per un ammontare pari al 100% dei suddetti importi, più gli eventuali interessi maturati alla data del rimborso, utilizzando i proventi del finanziamento infragruppo di €552.475.766,67 concesso da Space4 il 20 luglio 2018. Parte del finanziamento infragruppo è stato erogato a Space4 alla stessa data dopo la sottoscrizione, da parte di quest'ultima, di un Contratto di Finanziamento *Bridge* con UniCredit Bank AG, Milan Branch, in veste di agente, e le banche finanziatrici originali (Credit Suisse AG, Milan Branch, Banca IMI S.p.A., Banco BPM S.p.A., Barclays Bank PLC e UniCredit S.p.A.) per un ammontare pari a €450.000.000,00 (il "**Contratto di Finanziamento Bridge**"), che sarà rimborsato entro 1 anno dal primo utilizzo.
- (G) Inoltre, il 20 luglio 2018 Space4 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 nuovo revolving credit facility agreement disciplinato dalle leggi dell'Inghilterra e del Galles per un ammontare massimo di €80.000.000,00 (il "**Nuovo RCF**"). Il Nuovo RCF scadrà 5 anni e sei mesi dopo il primo utilizzo del finanziamento *bridge* descritto al punto (F).
- (H) A seguito della Fusione (descritta nel seguito), la Guala Closures post-fusione risponderà di tutti gli obblighi derivanti dal Contratto di Finanziamento *Bridge* e dal Nuovo RCF.

Closing dell'aggregazione aziendale e ammissione alla quotazione

- (I) Alla data del closing dell'aggregazione aziendale (31 luglio 2018) è stata completata l'acquisizione di 61.200.000 azioni ordinarie di Guala Closures (pari al 78,13% del suo capitale sociale) con il trasferimento da parte di GCL di (i) 52.316.125 azioni ordinarie di Guala Closures a Space4, (ii) 7.403.229 azioni ordinarie di Guala Closures a PII G S.à r.l.¹ e (iii) 1.480.646 azioni ordinarie di Guala Closures a Quaestio Sociale SGR S.p.A., dietro versamento del corrispettivo pattuito. Inoltre, alla medesima data, Guala Closures e Space4 hanno stipulato l'atto di fusione, i cui effetti dipendono dall'approvazione da parte della Consob del prospetto per la quotazione di Guala Closures post-fusione (il "**Prospetto**").

¹ Peninsula ha nominato la sua correlata PII G S.à r.l. quale acquirente delle azioni di Guala Closures in conformità all'accordo quadro descritto nella lettera (A).

- (J) Infine, a seguito dell'approvazione del Prospetto da parte di Consob, la fusione di Guala Closures in Space4 è divenuta effettiva il 6 agosto 2018 (la "**Fusione**"). La nuova società post fusione ha preso il nome di "Guala Closures S.p.A." e le sue 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.

Attività in Argentina

In Argentina, usando l'indice del prezzo all'ingrosso, il tasso cumulativo di inflazione nell'arco dell'ultimo triennio eccede il 100%. Ai fini contabili l'Argentina è pertanto un'economia iper-inflazionata e deve essere considerata come tale a partire dal 1° luglio 2018. Il Gruppo applicherà le disposizioni dello IAS 29 ai risultati delle attività in Argentina a partire da tale data.

Al 30 giugno 2018 le attività del Gruppo in Argentina rappresentano circa il 3% dei ricavi, il 2% dell'EBITDA e l'1% dell'attivo netto.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Cav. Lav. Ing. Marco Giovannini



11 settembre 2018

Allegati al bilancio consolidato intermedio abbreviato

Allegato A)

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

ALLEGATO A)

Raccordo tra i proventi e oneri finanziari presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio consolidato intermedio abbreviato - Migliaia di €

Classificazione nei proventi e oneri finanziari riclassificati	30 giugno 2016	30 giugno 2017	30 giugno 2018	Classificazione nelle note del bilancio consolidato
Costi per servizi	(42.815)	(47.233)	(50.698)	Costi per servizi verso terzi
Costi per servizi	(2.635)	(3.199)	(2.920)	Costi per servizi verso parti correlate
Totale costi per servizi	(45.450)	(50.432)	(53.618)	
Perdite su cambi nette	2.357	396	2.530	Utile su cambi
Perdite su cambi nette	(5.239)	(5.870)	(9.126)	Perdite su cambi
Variazioni di fair value della passività verso minoranze	(950)	-	100	Proventi/(oneri) finanziari per passività verso minoranze Ucraina
Interessi passivi netti verso terzi	839	456	192	Interessi attivi
Interessi passivi netti verso terzi	614	64	43	Altri proventi finanziari
Interessi passivi netti verso terzi	(9.544)	(14.958)	(15.621)	Interessi passivi
Interessi passivi netti verso terzi	(482)	(1.532)	(582)	Altri oneri finanziari
Interessi passivi netti verso parti correlate	-	2.374	2.374	Interessi attivi verso GCL Holdings S.C.A.
Interessi passivi netti verso parti correlate	(7.469)	(829)	(649)	Interessi passivi verso GCL Holdings S.C.A.
Totale oneri finanziari netti	(19.874)	(19.898)	(20.740)	

ALLEGATO A)

Raccordo tra la situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata presentata nella relazione sulla gestione con la classificazione utilizzata nello schema di bilancio - Migliaia di €

Classificazione nella situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017 (*)	30 giugno 2018	Classificazione nello schema di bilancio
Capitale circolante netto	89.134	97.878	102.444	112.123	Crediti commerciali verso terzi
Capitale circolante netto	277	378	1.208	2.069	Crediti commerciali verso parti correlate
Capitale circolante netto	67.883	90.095	82.742	97.563	Rimanenze
Capitale circolante netto	(65.645)	(75.257)	(71.326)	(75.237)	Debiti commerciali verso terzi
Capitale circolante netto	(311)	(533)	-	-	Debiti commerciali verso parti correlate
Totale capitale circolante netto	91.338	112.562	115.068	136.519	
Passività nette per derivati finanziari	533	122	-	77	Attività per derivati finanziari
Passività nette per derivati finanziari	(433)	(360)	(213)	(128)	Passività per derivati finanziari
Totale attività (passività) per derivati finanziari	100	(237)	(213)	(51)	
Altre attività / passività correnti	3.140	3.712	4.526	4.575	Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito
Altre attività / passività correnti	6.340	8.337	6.970	8.169	Crediti verso l'Erario per imposte indirette
Altre attività / passività correnti	4.404	4.015	3.951	4.933	Altre attività correnti
Altre attività / passività correnti	7.293	7.317	5.744	6.135	Imposte anticipate
Altre attività / passività correnti	613	432	276	340	Altre attività non correnti
Altre attività / passività correnti	(4.430)	(3.142)	(4.508)	(3.186)	Debiti verso l'Erario per imposte sul reddito
Altre attività / passività correnti	(4.556)	(3.777)	(4.775)	(4.549)	Debiti verso l'Erario per imposte indirette
Altre attività / passività correnti	(1.176)	(1.845)	(2.214)	(2.418)	Quota corrente dei fondi
Altre attività / passività correnti	(26.301)	(25.951)	(25.337)	(28.883)	Altre passività correnti
Altre attività / passività correnti	(15.350)	(14.548)	(12.790)	(11.253)	Passività fiscali differite
Altre attività / passività correnti	(151)	(207)	(486)	(488)	Quota non corrente dei fondi
Altre attività / passività correnti	(42)	(37)	(595)	(569)	Altri debiti non correnti
Totale altre attività / passività	(30.216)	(25.694)	(29.238)	(27.196)	

(*) I dati consolidati al 31 dicembre 2017 sono stati rideterminati per riflettere le rettifiche apportate ai fair value provvisori relative all'acquisizione di Axiom Propack Pvt Ltd, originariamente rilevati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 come descritto nel paragrafo (4.1) Acquisizione di società controllate e rami d'azienda

ALLEGATO A)

Raccordo tra la situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata presentata nella relazione sulla gestione con la classificazione utilizzata nello schema di bilancio - Migliaia di €

Classificazione nella situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata	31 dicembre 2016	30 giugno 2017	31 dicembre 2017 (*)	30 giugno 2018	Classificazione nello schema di bilancio
Passività finanziarie nette verso terzi	(58)	(61)	(52)	(54)	Attività finanziarie correnti
Passività finanziarie nette verso terzi	(232)	(233)	(235)	(231)	Attività finanziarie non correnti
Passività finanziarie nette verso terzi	12.446	13.058	20.440	22.282	Passività finanziarie correnti verso terzi
Passività finanziarie nette verso terzi	541.858	546.832	556.995	564.580	Passività finanziarie non correnti verso terzi
Debiti finanziari verso minoranze	15.900	15.900	16.800	17.250	Passività finanziarie non correnti verso terzi
Passività (attività) finanziarie nette verso parti correlate	(656)	(603)	(603)	(1.771)	Attività finanziarie correnti verso parti correlate
Passività (attività) finanziarie nette verso parti correlate	(91.200)	(91.200)	(91.200)	(91.200)	Attività finanziarie non correnti verso parti correlate
Passività (attività) finanziarie nette verso parti correlate	1.313	203	181	473	Passività finanziarie correnti verso parti correlate
Passività (attività) finanziarie nette verso parti correlate	31.825	30.325	26.125	22.900	Passività finanziarie non correnti verso parti correlate
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(53.973)	(28.828)	(40.164)	(22.075)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
Totale indebitamento finanziario netto	457.223	485.393	488.286	512.155	

ALLEGATO A)

Riconciliazione tra le variazioni dell'indebitamento finanziario netto e le variazioni delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Migliaia di €	30 giugno 2016	30 giugno 2017	30 giugno 2018
Variazione totale dell'indebitamento finanziario netto complessivo	(24.370)	(28.170)	(23.870)
Accensione di finanziamenti e obbligazioni	11.457	8.613	13.538
Rimborso di finanziamenti e obbligazioni	(15.297)	(4.407)	(5.653)
Rimborso di leasing finanziari	(994)	(1.007)	(1.109)
Delta cambi su crediti/debiti finanziari in valuta	(4)	(58)	(1.222)
Variazioni di fair value sulle passività della minoranza ucraina	950	-	(100)
Variazione di oneri finanziari accumulati	950	(164)	1.491
Pagamento dei transaction cost nel rifinanziamento del Gruppo	-	-	-
Variazione di attività finanziarie	8	48	(1.165)
Totale variazione di attività / passività finanziarie	(2.929)	3.025	5.780
Totale variazioni delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(27.299)	(25.145)	(18.090)

