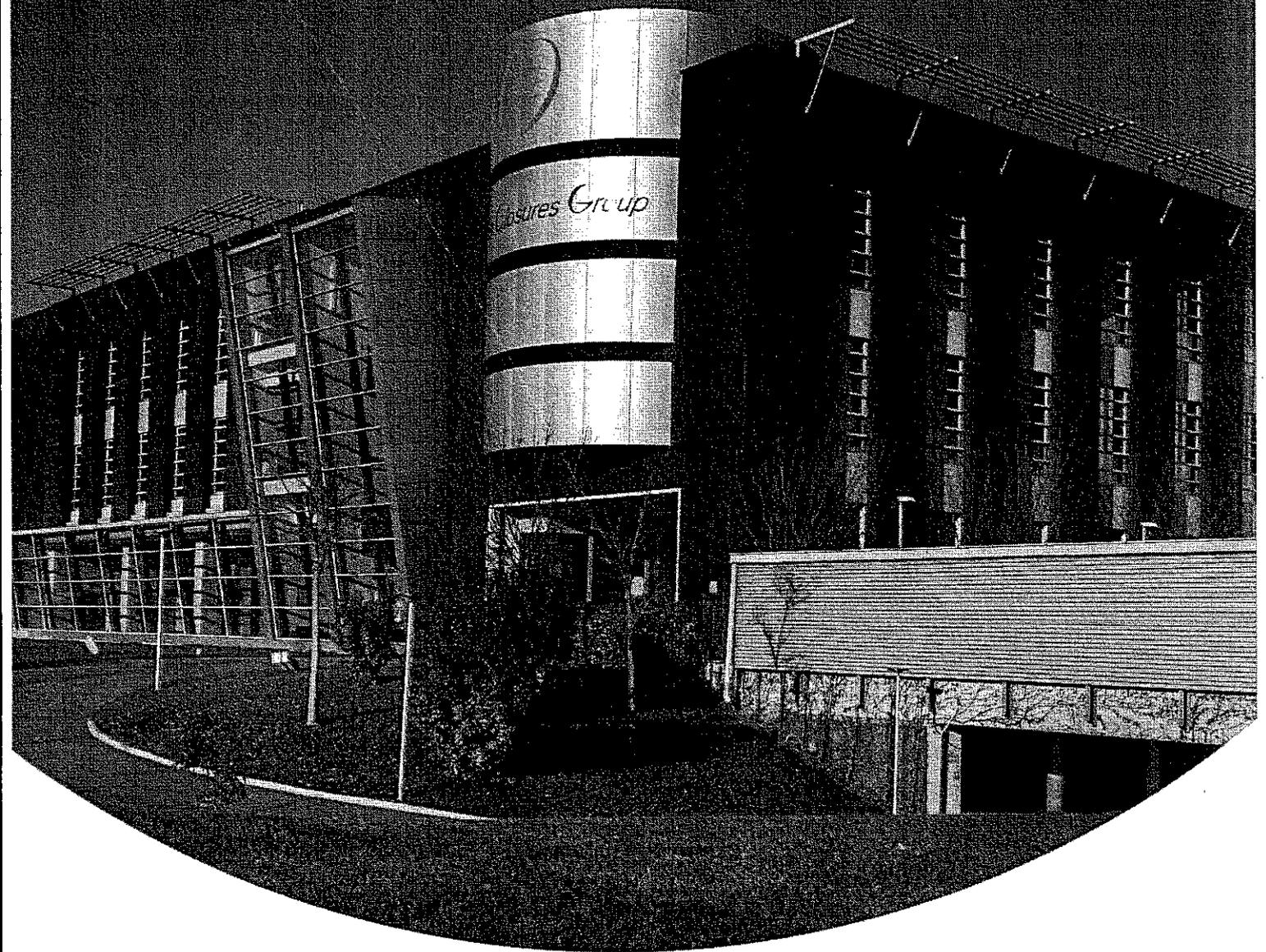
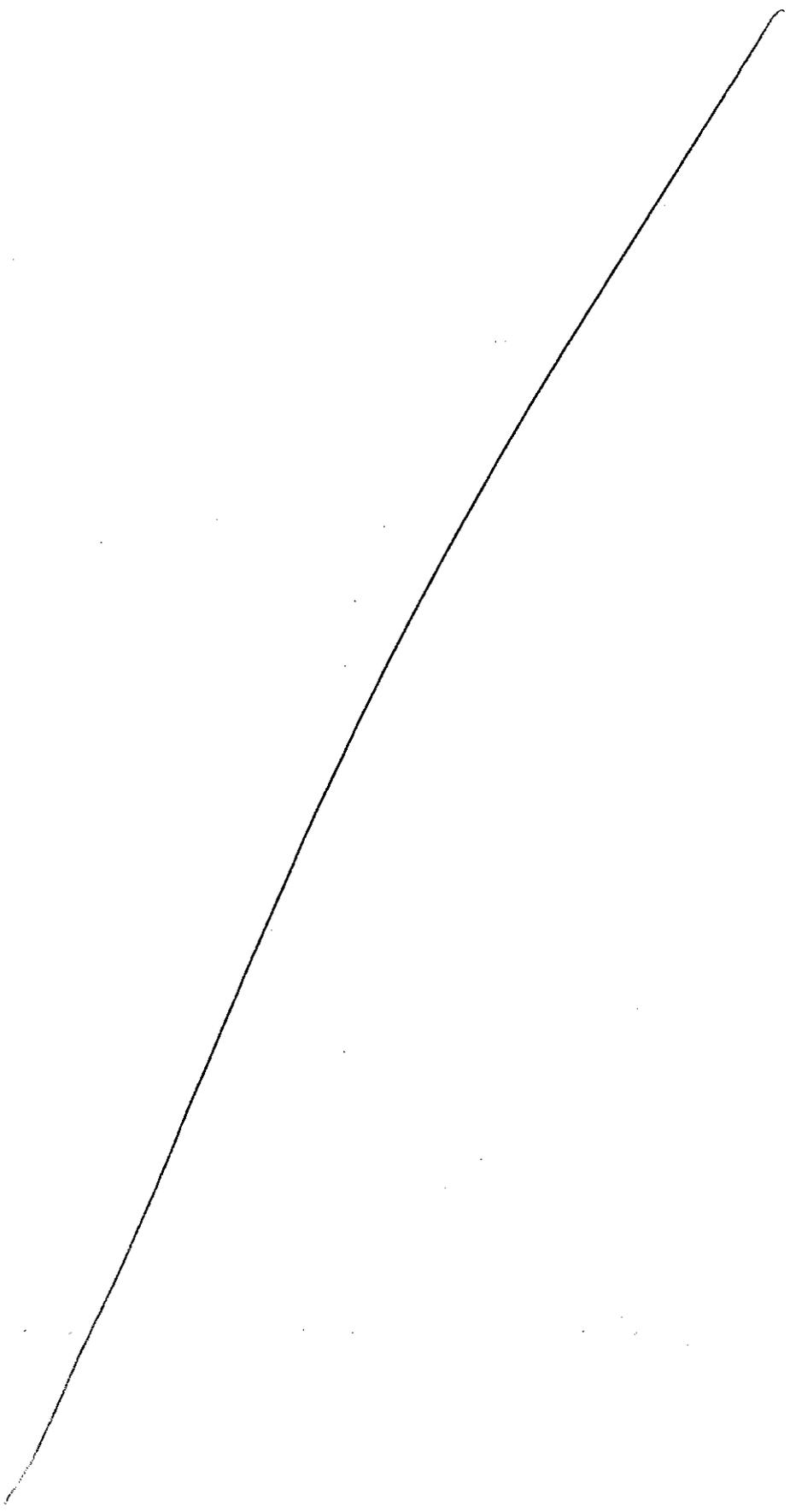


# ESERCIZIO 2019



## RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE AL 31 DICEMBRE 2019

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

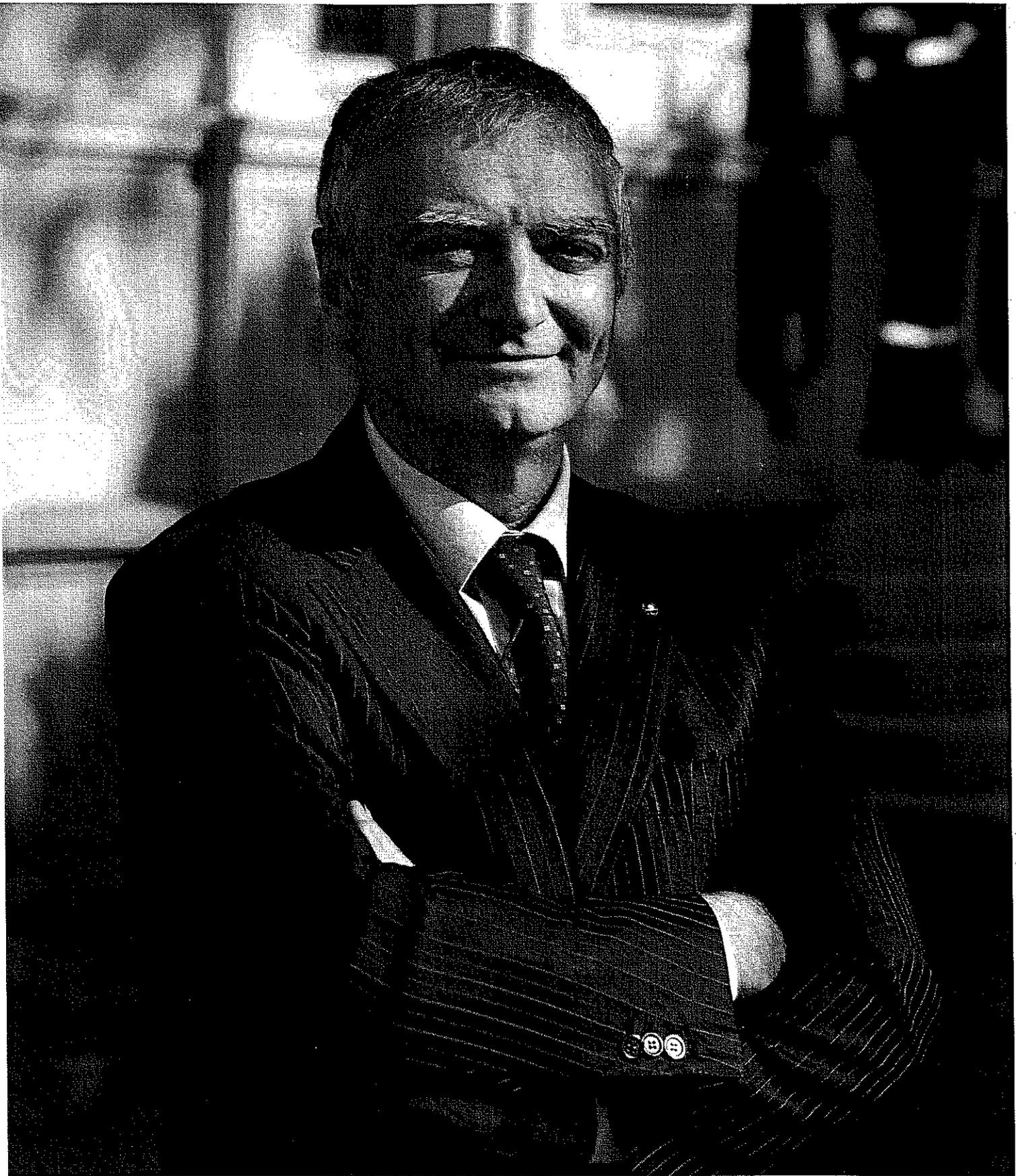




# GRUPPO GUALA CLOSURES

RELAZIONE FINANZIARIA ANNUALE

AL 31 DICEMBRE 2019



*M. M. M.*

## LETTERA AGLI AZIONISTI

Cari Azionisti,

*Il 2019 conferma l'estrema resilienza del business della nostra Società e la grande capacità di intervento per far fronte ad eventi eccezionali.*

*Ci riferiamo in particolare alle guerre dei dazi dagli USA verso il Messico, la Cina e l'Unione Europea, in aggiunta alle restrizioni imposte dalla Russia verso l'Ucraina, ai disordini sociali che hanno sconvolto la Francia, la Spagna, il Cile e la Colombia, ai cambiamenti climatici che hanno causato enorme siccità nel cono sud dell'Africa e generato il disastro degli incendi in Australia.*

*Ciononostante, il nostro Gruppo chiude l'anno 2019 in crescita dell'11,7%, con un margine del 18,7% ed un cash flow positivo del periodo di €14,0 milioni.*

*Questi risultati sono stati ottenuti grazie alla capacità di intraprendere con la massima rapidità ed efficienza nuovi stabilimenti produttivi, nella fattispecie in Bielorussia ed in Kenya, grazie alla capacità di integrazione dimostrata nella razionalizzazione delle nostre operazioni di Scozia a seguito dell'acquisizione di UCP ed ancora una volta, grazie alla nostra riconosciuta capacità di innovazione tecnologica tradottasi nel lancio delle nuove chiusure dotate di microchip leggibile (NFC) negli Stati Uniti, che hanno avviato il processo di digitalizzazione del packaging.*

*Infine, ultimo ma non meno importante, questi risultati sono il frutto della dedizione, passione, onestà e creatività di tutto il nostro personale, sul quale nel nostro programma di sostenibilità abbiamo investito più di 10.000 ore di addestramento formazione.*

*Continuiamo insieme a percorrere il nostro cammino per raggiungere gli ambiziosi obiettivi del programma di Sostenibilità, valorizzando le nostre risorse umane e facendo della multiculturalità del Gruppo un punto di forza per migliorare sempre più i nostri processi produttivi, nel pieno rispetto dell'ambiente.*

*Prendendo atto dell'attuale situazione dei mercati finanziari e pur avendo la possibilità e le riserve per l'erogazione di un ragionevole dividendo, il Consiglio di Amministrazione ha preferito un approccio prudente e la destinazione di tutta la generazione di cassa all'abbattimento del debito.*

Marco Giovannini

Presidente e Amministratore Delegato

**ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

Marco Giovannini

Vicepresidente

Edoardo Carlo Maria Subert

Consigliere

Anibal Diaz Diaz

Consigliere

Francesco Bove

Consigliere

Filippo Giovannini

Consigliere

Nicola Colavito

Consigliere indipendente

Luisa Maria Virginia Collina

Consigliere indipendente

Lucrezia Reichlin

Consigliere indipendente

Francesco Caio

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Presidente

Francesco Caio

Consigliere indipendente

Lucrezia Reichlin

Consigliere

Nicola Colavito

COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Presidente

Luisa Maria Virginia Collina

Consigliere indipendente

Francesco Caio

Consigliere

Edoardo Carlo Maria Subert

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Benedetta Navarra

Sindaco Effettivo

Piergiorgio Valente

Sindaco Effettivo

Franco Aldo Abbate

Sindaco Supplente

Ugo Marco Luca Maria Pollice

Sindaco Supplente

Daniela Delfrate

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

## INDICE

Relazione della società di revisione al bilancio consolidato

Relazione della società di revisione al bilancio d'esercizio

Relazione del collegio sindacale

### 1. RELAZIONE SULLA GESTIONE

6

- Definizioni

#### 1.1 IL GRUPPO GUALA CLOSURES

- Attività
- Strategia
- Ricerca, innovazione e sviluppo nuovi prodotti
- Struttura del Gruppo

#### 1.2 ANDAMENTO DEL GRUPPO

- Principali indicatori di performance economico - finanziaria
- Fatti di rilievo avvenuti nel corso del 2019
- Risultati economici e finanziari

#### 1.3 ANDAMENTO DI GUALA CLOSURES S.P.A.

- Sedi operative
- Risultati economici e finanziari

#### 1.4 DICHIARAZIONE CONSOLIDATA DI CARATTERE NON FINANZIARIO

- (1) Una governance responsabile
- (2) Valorizzazione delle risorse umane
- (3) Protezione del pianeta
- (4) Soddisfazione degli Stakeholder

Appendice

Annesso 1

Relazione della società di revisione alla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario

#### 1.5 ALTRE INFORMAZIONI

- Gestione dei rischi finanziari e non finanziari e controversie legali del Gruppo
- Corporate Governance
- Direzione e coordinamento
- Rapporti con parti correlate
- Azioni proprie
- Regolamenti e procedure adottate per il corretto svolgimento della gestione
- Altre informazioni
- Prospetto di raccordo tra risultato e patrimonio netto della Capogruppo rispetto a risultato e patrimonio netto consolidati

#### 1.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

ALLEGATI ALLA RELAZIONE SULLA GESTIONE:

- Allegato A) Processo di ottenimento di risultati economici e finanziari "Pro-Forma" 2018 Gruppo Guala Closures
- Allegato B) Raccordo tra i prospetti presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio consolidato
- Allegato C) Prospetto di raccordo della rideterminazione dei saldi patrimoniali del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018
- Allegato D) Processo di ottenimento di risultati economici e finanziari "Pro-Forma" 2018 Guala Closures S.p.A.
- Allegato E) Raccordo tra i prospetti presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio separato
- Allegato F) Prospetto di raccordo della rideterminazione dei saldi patrimoniali del bilancio separato al 31 dicembre 2018

2. BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2019

143

- Prospetto consolidato di conto economico complessivo del Gruppo Guala Closures per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019
- Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Guala Closures al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019
- Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Guala Closures per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato del Gruppo Guala Closures al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019
- Note al bilancio consolidato al 31 dicembre 2019

INFORMAZIONI GENERALI

- (1) Informazioni generali
- (2) Principi contabili
- (3) Cambiamenti dei principi contabili
- (4) Brexit
- (5) Settori operativi
- (6) Acquisizioni di società controllate, rami d'azienda e partecipazioni di minoranza

PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

- (7) Ricavi netti
- (8) Altri proventi di gestione
- (9) Costi capitalizzati per lavori interni
- (10) Costi delle materie prime
- (11) Costi per servizi
- (12) Costi per il personale
- (13) Altri oneri di gestione
- (14) Proventi finanziari
- (15) Oneri finanziari
- (16) Proventi e oneri da attività/passività finanziarie
- (17) Imposte sul reddito
- (18) Note esplicative sul rendiconto finanziario consolidato
- (19) Risultato per azione base e diluito

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

- (20) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
- (21) Crediti commerciali
- (22) Rimanenze
- (23) Immobili, impianti e macchinari
- (24) Diritti di utilizzo
- (25) Attività immateriali
- (26) Attività e passività fiscali differite
- (27) Passività finanziarie correnti e non correnti
- (28) Debiti commerciali
- (29) Fondi
- (30) Altre passività correnti
- (31) Benefici per i dipendenti
- (32) Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo
- (33) Patrimonio netto attribuibile a terzi
- (34) Indebitamento finanziario netto

## ALTRE INFORMAZIONI

- (35) Fair value degli strumenti finanziari e analisi di sensitività
- (36) Impegni e garanzie
- (37) Operazioni con parti correlate
- (38) Passività potenziali
- (39) Compensi ai Sindaci ed ai Revisori
- (40) Transazioni Derivanti da Operazioni Atipiche e/o Inusuali
- (41) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

## ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO:

- Allegato Dichiarazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis, commi 3 e 4, del D. Lgs. 58/1998 (il "Testo Unico della Finanza")

### 3. BILANCIO SEPARATO DI GUALA CLOSURES S.p.A. AL

31 DICEMBRE 2019

257

- Prospetto di conto economico complessivo di Guala Closures S.p.A. per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019
- Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria di Guala Closures S.p.A. al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019
- Rendiconto finanziario di Guala Closures S.p.A. per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto di Guala Closures S.p.A. al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019
- Note al bilancio separato di Guala Closures S.p.A. al 31 dicembre 2019:

#### INFORMAZIONI GENERALI

- (1) Attività della Società e principali variazioni della struttura societaria avvenute nel corso dell'esercizio
- (2) Principi contabili
- (3) Cambiamento di principi contabili
- (4) Aggregazioni aziendali

#### PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

- (5) Ricavi netti
- (6) Altri proventi di gestione
- (7) Costi capitalizzati per lavori interni
- (8) Costi delle materie prime
- (9) Costi per servizi
- (10) Costi per il personale
- (11) Altri oneri di gestione
- (12) Proventi finanziari
- (13) Oneri finanziari
- (14) Dividendi
- (15) Proventi e oneri da attività/passività finanziarie
- (16) Imposte sul reddito

## PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

- (17) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
- (18) Attività finanziarie correnti e non correnti
- (19) Crediti commerciali
- (20) Rimanenze
- (21) Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito
- (22) Crediti verso l'Erario per imposte indirette
- (23) Attività per derivati finanziari
- (24) Altre attività correnti
- (25) Partecipazioni
- (26) Immobili, impianti e macchinari
- (27) Diritti di utilizzo
- (28) Attività immateriali
- (29) Perdite per riduzione di valore
- (30) Attività e passività fiscali differite
- (31) Altre attività non correnti
- (32) Passività finanziarie correnti e non correnti
- (33) Debiti commerciali
- (34) Debiti verso l'Erario per imposte sul reddito
- (35) Debiti verso l'Erario per imposte indirette
- (36) Fondi
- (37) Passività per derivati finanziari
- (38) Altre passività correnti
- (39) Altre passività non correnti
- (40) Benefici per i dipendenti
- (41) Patrimonio netto
- (42) Acquisto di azioni proprie
- (43) Note esplicative sul rendiconto finanziario separato
- (44) Indebitamento finanziario netto

## ALTRE INFORMAZIONI

- (45) Fair value degli strumenti finanziari e analisi di sensitività
- (46) Operazioni con parti correlate
- (47) Passività potenziali
- (48) Impegni e garanzie
- (49) Compensi ai Sindaci
- (50) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- (51) Proposte del Consiglio di amministrazione all'assemblea degli Azionisti

- ALLEGATI AL BILANCIO SEPARATO:

- Allegato A) Elenco delle partecipazioni in società indirettamente controllate al 31 dicembre 2019
- Allegato B) Attestazione del bilancio separato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Corso Vittorio Emanuele II, 48  
10123 TORINO TO  
Telefono +39 011 8395144  
Email it-fmaudit@kpmg.it  
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014

Agli Azionisti della  
Guala Closures S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Guala Closures (nel seguito anche il "Gruppo"), costituito dai prospetti consolidati della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2019, di conto economico complessivo, delle variazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Guala Closures al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Guala Closures S.p.A. (nel seguito anche la "Società") in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi

*Maurizio*

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di società indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Aziende Associate: Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Cagliari Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Palermo Palermo Padova Perugia  
Pescara Roma Torino Trieste  
Varese Verona Vicenza

Società per azioni  
Capitale sociale:  
Euro 10.240.000 i.v.  
Registra Imprese Milano n.  
Codice Fiscale n. 00772600150  
R.E.A. Milano n. 312267  
Partita IVA 00709200150  
VAT number IT00709200150  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 22  
20124 Milano MI ITALIA



affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

**Rilevazione contabile dell'aggregazione aziendale Space 4 – Guala Closures**

Note al bilancio consolidato: nota "(2) Principi contabili" e nota "(6) Acquisizioni di società controllate, rami d'azienda e partecipazioni di minoranza"

<b>Aspetto chiave</b>	<b>Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave</b>
<p>Nell'esercizio 2018 si era perfezionata l'operazione di acquisizione del precedente Gruppo Guala Closures da parte di Space4 S.p.A., alla quale è seguita la fusione per incorporazione della precedente Guala Closures S.p.A. in Space4 S.p.A. (che ha poi assunto la denominazione sociale di Guala Closures S.p.A.). Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 tale aggregazione aziendale era stata contabilizzata provvisoriamente, in quanto il processo di determinazione dei fair value risultava non completato.</p> <p>Nel corso del 2019 gli Amministratori hanno completato il processo di determinazione dei fair value delle attività acquisite e delle passività assunte derivanti da tale acquisizione. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 riflette la contabilizzazione definitiva dell'operazione, in relazione alla quale gli Amministratori, anche con il supporto di professionisti a tal fine incaricati, hanno allocato €377 milioni ad attività immateriali, €34 milioni ad immobili, impianti e macchinari, €7 milioni a Rimanenze, €110 milioni a passività per imposte differite e €504 milioni ad avviamento. Nella stima del fair value delle attività nette acquisite e delle passività assunte, gli Amministratori hanno individuato gli elementi dell'attivo e del passivo a cui attribuire il prezzo pagato e ne hanno stimato il fair value principalmente mediante l'applicazione di un metodo basato sui tassi di royalties comparabili per la valutazione del marchio e brevetti, sul "multiperiod excess earnings" per la valutazione delle relazioni commerciali, sul metodo del "costo riproduzione a nuovo" per gli impianti e macchinari.</p>	<p>Le principali procedure di revisione svolte hanno incluso:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>— comprensione del processo adottato dagli Amministratori della Capogruppo Guala Closures (già Space4 S.p.A.) per la determinazione del fair value del corrispettivo trasferito e dei valori definitivi delle attività, passività o passività potenziali del precedente Gruppo Guala Closures alla data di acquisizione;</li><li>— analisi della relazione predisposta dai professionisti esterni ai fini della determinazione della purchase price allocation;</li><li>— coinvolgimento di esperti del network KPMG nell'esame della ragionevolezza del modello di determinazione del fair value del corrispettivo trasferito alla data di acquisizione e dei valori definitivi delle attività, passività o passività potenziali acquisite;</li><li>— verifica delle scritture di rideterminazione dei saldi comparativi dell'esercizio 2018 a seguito della determinazione della purchase price allocation predisposta dagli Amministratori;</li><li>— esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note al bilancio in relazione alla rilevazione contabile dell'aggregazione aziendale.</li></ul>



Tali metodologie sono caratterizzate da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, con riferimento ai seguenti elementi:

- i parametri economici determinati tenendo conto dell'andamento economico generale e del settore di riferimento;
- i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione.

In considerazione della complessità dell'operazione e della rilevanza delle attività, passività o passività potenziali acquisite, abbiamo considerato la rilevazione contabile dell'aggregazione aziendale in oggetto un aspetto chiave dell'attività di revisione.

#### Recuperabilità dell'avviamento

Note al bilancio consolidato: nota "(2) Principi contabili" e nota "(25) Attività immateriali"

Aspetto chiave	Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave
<p>A seguito dell'aggregazione aziendale tra il precedente Gruppo Guala Closures e la Space4 S.p.A., il Gruppo ha rilevato in bilancio un avviamento per un importo che al 31 dicembre 2019 ammonta a €504 milioni.</p> <p>Gli Amministratori hanno svolto un test di impairment con riferimento al valore contabile iscritto alla data di bilancio per identificare eventuali perdite per riduzioni di valore determinate dall'eccedenza del valore contabile della CGU "Closures", inclusivo del relativo avviamento iscritto, rispetto al valore recuperabile della stessa. Tale valore recuperabile è stato stimato dagli Amministratori sulla base del valore d'uso, determinato mediante il metodo dell'attualizzazione dei flussi finanziari attesi ("Discounted Cash Flows").</p> <p>Lo svolgimento del test di impairment richiede un elevato grado di giudizio, con particolare riferimento alla stima:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>— dei flussi finanziari attesi, che per la loro determinazione devono tener conto dell'andamento economico generale e del settore di</li></ul>	<p>Le procedure di revisione svolte hanno incluso:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>— comprensione del processo adottato nella predisposizione del test di impairment approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo;</li><li>— comprensione del processo adottato nella predisposizione del piano economico-finanziario 2020-2024 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo (il "Piano") dal quale sono estratti i flussi finanziari futuri attesi alla base del test di impairment;</li><li>— analisi della ragionevolezza delle ipotesi adottate dal Gruppo nella predisposizione del Piano;</li><li>— esame degli scostamenti tra i dati previsionali degli esercizi precedenti e i dati consuntivati al fine di comprendere l'accuratezza del processo di stima adottato dal Gruppo;</li><li>— confronto tra i flussi finanziari futuri attesi alla base del test di</li></ul>



- appartenenza, nonché dei flussi di cassa prodotti dalla CGU negli esercizi passati;
- dei parametri finanziari da utilizzare ai fini dell'attualizzazione dei flussi sopra indicati.

Per tale ragioni abbiamo considerato la recuperabilità dell'avviamento un aspetto chiave dell'attività di revisione.

impairment e i flussi previsti nel Piano ed analisi della ragionevolezza degli eventuali scostamenti;

- coinvolgimento di esperti del network KPMG nell'esame della ragionevolezza del modello del test di impairment e delle relative assunzioni, anche attraverso il confronto con dati e informazioni esterni;
- esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note al bilancio in relazione all'avviamento ed al test di impairment.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Guafa Closures S.p.A. per il bilancio consolidato**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 39/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo Guafa Closures S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

#### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo



mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile.  
Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del

*Amministratore*



bilancio consolidato dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

***Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/14***

L'Assemblea degli Azionisti della Guala Closures S.p.A. (in precedenza Space4 S.p.A.) ci ha conferito in data 28 settembre 2017 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2017 al 31 dicembre 2025.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

**Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

***Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98***

Gli Amministratori della Guala Closures S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo Guala Closures al 31 dicembre 2019, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio consolidato del Gruppo Guala Closures al 31 dicembre 2019 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Guala Closures al 31 dicembre 2019 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

***Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D.Lgs. 254/16***

Gli Amministratori della Guala Closures S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi del D.Lgs. 254/16. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli Amministratori della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario. Ai sensi dell'art. 3, comma 10,



Gruppo Grata Closures  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2019

del D.Lgs. 254/18, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte nostra.

Torino, 27 marzo 2020

KPMG S.p.A.

Roberto Bianchi  
Socio



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Corso Vittorio Emanuele II, 48  
10123 TORINO TO  
Telefono +39 011 8395144  
Email [it-fmaudit@kpmg.it](mailto:it-fmaudit@kpmg.it)  
PEC [kpmgspar@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspar@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014**

*Agli Azionisti della  
Guala Closures S.p.A.*

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### **Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Guala Closures S.p.A. (nel seguito anche la "Società"), costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2019, di conto economico complessivo, delle variazioni di patrimonio netto e del rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e completa della situazione patrimoniale e finanziaria della Guala Closures S.p.A. al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05.

#### **Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nel paragrafo "Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Guala Closures S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### **Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di società indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Asolo Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Cagliari Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.240.000 Iva  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 00709900153  
R.E.A. Milano N. 212527  
Partita IVA 00709900153  
VAT number 076070900153  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



Guala Closures S.p.A.  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2019

contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

#### **Rilevazione contabile dell'aggregazione aziendale Space 4 – Guala Closures**

Note al bilancio d'esercizio: nota "(2) Principi contabili" e nota "(4) Aggregazioni Aziendali"

<b>Aspetto chiave</b>	<b>Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave</b>
<p>Nell'esercizio 2018 si era perfezionata l'operazione di acquisizione della precedente Guala Closures S.p.A. da parte di Space4 S.p.A., alla quale è seguita il 8 agosto 2018 la fusione per incorporazione della precedente Guala Closures S.p.A. in Space4 S.p.A. (che ha poi assunto la denominazione sociale di Guala Closures S.p.A.).</p> <p>Nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 tale aggregazione aziendale era stata contabilizzata provvisoriamente, in quanto il processo di determinazione dei fair value risultava non completato.</p> <p>Nel corso del 2019 gli Amministratori hanno completato il processo di determinazione dei fair value delle attività acquisite e delle passività assunte derivanti da tale acquisizione. Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 riflette la contabilizzazione definitiva dell'operazione, in relazione alla quale gli Amministratori, anche con il supporto di professionisti a tal fine incaricati, hanno allocato €117 milioni ad attività immateriali, €15 milioni ad immobili, impianti e macchinari, €1 milione a rimanenze, €584 milioni a Partecipazioni, €41 milioni a passività per imposte differite e €49 milioni ad avviamento. Nella stima dei fair value delle attività nette acquisite e passività assunte, gli Amministratori hanno individuato gli elementi dell'attivo e del passivo a cui attribuire il prezzo pagato e ne hanno stimato il fair value principalmente mediante l'applicazione di un metodo basato sui tassi di royalties comparabili per la valutazione del marchio e brevetti, sul "multiperiod</p>	<p>Le principali procedure di revisione svolte hanno incluso:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>— comprensione del processo adottato dagli Amministratori della Guala Closures S.p.A. (già Space4 S.p.A.) per la determinazione del fair value del corrispettivo trasferito e dei valori definitivi delle attività, passività o passività potenziali della precedente Guala Closures S.p.A. alla data di acquisizione;</li><li>— analisi della relazione predisposta dai professionisti esterni ai fini della determinazione della purchase price allocation;</li><li>— coinvolgimento di esperti del network KPMG nell'esame della ragionevolezza del modello di determinazione del fair value del corrispettivo trasferito alla data di acquisizione e dei valori definitivi delle attività, passività o passività potenziali acquisite;</li><li>— verifica delle scritture di rideterminazione dei saldi comparativi dell'esercizio 2018 a seguito della determinazione della purchase price allocation predisposta dagli Amministratori;</li><li>— esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note al bilancio in relazione alla rilevazione contabile dell'aggregazione aziendale.</li></ul>



excess earnings" per la valutazione delle relazioni commerciali, sui multipli di mercato per la valutazione delle partecipazioni, sul metodo del "costo riproduzione a nuovo" per gli impianti e macchinari.

Tali metodologie sono caratterizzate da un elevato grado di complessità e dall'utilizzo di stime, per loro natura incerte e soggettive, con riferimento ai seguenti elementi:

- i parametri economici determinati tenendo conto dell'andamento economico generale e del settore di riferimento;
- i parametri finanziari utilizzati ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione.

In considerazione della complessità dell'operazione e della rilevanza delle attività, passività o passività potenziali acquisite, abbiamo considerato la rilevazione contabile dell'aggregazione aziendale in oggetto un aspetto chiave dell'attività di revisione.

#### **Recuperabilità dell'avviamento**

Note al bilancio d'esercizio: nota "(2) Principi contabili" e nota "(14) Attività immateriali"

<b>Aspetto chiave</b>	<b>Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave</b>
<p>A seguito della fusione per incorporazione di Guala Closures S.p.A. in Space4 S.p.A., la Società ha rilevato in bilancio un avviamento per un importo che al 31 dicembre 2019 ammonta a €49 milioni.</p> <p>Gli Amministratori hanno svolto un test di impairment con riferimento al valore contabile iscritto alla data di bilancio per identificare eventuali perdite per riduzioni di valore determinate dall'eccedenza del valore contabile della OGU "Italia", inclusivo del relativo avviamento iscritto, rispetto al valore recuperabile della stessa. Tale valore recuperabile è stato stimato dagli Amministratori sulla base del valore d'uso, determinato mediante il metodo</p>	<p>Le procedure di revisione svolte hanno incluso:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>— comprensione del processo adottato nella predisposizione del test di impairment approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società;</li><li>— comprensione del processo adottato nella predisposizione del piano economico-finanziario 2020-2024 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società ("il Piano") dal quale sono estratti i flussi finanziari futuri attesi alla base del test di impairment;</li><li>— analisi della ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori nella predisposizione del Piano;</li></ul>



dell'attualizzazione dei flussi finanziari attesi ("Discounted Cash Flows").

Lo svolgimento del test di impairment richiede un elevato grado di giudizio, con particolare riferimento alla stima:

- dei flussi finanziari attesi, che per la loro determinazione devono tener conto dell'andamento economico generale e del settore di appartenenza, nonché dei flussi di cassa prodotti dalla CGU negli esercizi passati;
- dei parametri finanziari da utilizzare ai fini dell'attualizzazione dei flussi sopra indicati.

Per tale ragioni abbiamo considerato la recuperabilità dell'avviamento un aspetto chiave dell'attività di revisione.

- esame degli scostamenti tra i dati previsionali degli esercizi precedenti e i dati consuntivati al fine di comprendere l'accuratezza del processo di stima adottato dagli Amministratori;
- confronto tra i flussi finanziari futuri attesi alla base del test di impairment e i flussi previsti nel Piano ed analisi della ragionevolezza degli eventuali scostamenti;
- coinvolgimento di esperti del network KPMG nell'esame della ragionevolezza del modello del test di impairment e delle relative assunzioni, anche attraverso il confronto con dati e informazioni esterni;
- esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note al bilancio in relazione all'avviamento ed al test di impairment.

#### **Recuperabilità del valore delle partecipazioni in imprese controllate**

Note al bilancio d'esercizio: nota "(2) Principi contabili" e nota "(29) Perdite per riduzione di valore"

<b>Aspetto chiave</b>	<b>Procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave</b>
<p>Nel 2019, a seguito del completamento della rilevazione contabile dei fair value delle attività acquisite e delle passività assunte derivanti dalla fusione per incorporazione di Guala Closures S.p.A. in Space4 S.p.A., la Società ha rilevato in bilancio relativamente alle partecipazioni in imprese controllate in Guala Closures International B.V. e GCL Pharma S.r.l. un importo che ammonta rispettivamente a €558 milioni ed €11 milioni.</p> <p>Stante l'eccedenza del valore di iscrizione delle partecipazioni in imprese controllate rispetto al relativo valore di patrimonio netto, almeno annualmente gli Amministratori svolgono un test di impairment, con riferimento al valore contabile iscritto alla data di bilancio, per</p>	<p>Le procedure di revisione svolte hanno incluso:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>— comprensione del processo adottato nella predisposizione del test di impairment delle partecipazioni in imprese controllate approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società;</li><li>— comprensione del processo adottato nella predisposizione del piano economico-finanziario 2020-2024 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società ("il Piano") dal quale sono estratti i flussi finanziari futuri attesi alla base del test di impairment;</li></ul>



identificare eventuali perdite per riduzioni di valore determinate dall'eccedenza del valore contabile delle partecipazioni in imprese controllate rispetto al valore recuperabile delle stesse. Tale valore recuperabile è stato stimato dagli Amministratori sulla base del valore d'uso, determinato mediante il metodo dell'attualizzazione dei flussi finanziari attesi ("Discounted Cash Flows").

Lo svolgimento del test di impairment richiede un elevato grado di giudizio, con particolare riferimento alla stima:

- dei flussi finanziari attesi, che per la loro determinazione devono tener conto dell'andamento economico generale e del settore di appartenenza, nonché dei flussi di cassa prodotti dalle partecipazioni in imprese controllate negli esercizi passati;
- dei parametri finanziari da utilizzare ai fini dell'attualizzazione dei flussi sopra indicati.

Per tale ragioni abbiamo considerato la recuperabilità del valore di iscrizione delle partecipazioni in imprese controllate un aspetto chiave dell'attività di revisione.

- analisi della ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori nella predisposizione del Piano;
- esame degli scostamenti tra i dati previsionali degli esercizi precedenti e i dati consuntivati al fine di comprendere l'accuratezza del processo di stima adottato dagli Amministratori;
- confronto tra i flussi finanziari futuri attesi alla base del test di impairment e i flussi previsti nel Piano ed analisi della ragionevolezza degli eventuali scostamenti;
- coinvolgimento di esperti del network KPMG nell'esame della ragionevolezza del modello del test di impairment e delle relative assunzioni, anche attraverso il confronto con dati e informazioni esterni;
- esame dell'appropriatezza dell'informativa fornita nelle note al bilancio in relazione al test di impairment delle partecipazioni in imprese controllate.

#### *Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Guala Closures S.p.A. per il bilancio d'esercizio*

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.



Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

**Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti a una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare a operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

*Amministratori*



Guala Closures S.p.A.  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2019

— abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati a un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### *Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/14*

L'Assemblea degli Azionisti della Guala Closures S.p.A. (in precedenza Space 4 S.p.A.) ci ha conferito in data 28 settembre 2017 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2017 al 31 dicembre 2025.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento (UE) 537/14 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

#### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

*Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98*

Gli Amministratori della Guala Closures S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Guala Closures S.p.A. al 31 dicembre 2019, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio della Guala Closures S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sulla conformità delle



Guala Closures S.p.A.  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2019

stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Guala Closures S.p.A. al 31 dicembre 2019 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera a), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Torino, 27 marzo 2020

KPMG S.p.A.

Roberto Bianchi  
Socio

## GUALA CLOSURES S.P.A.

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci ai sensi dell'art. 153 T.U.F. e dell'art. 2429, co. 2, del Codice civile.

Signori Azionisti,

Il Collegio Sindacale (di seguito, anche il "Collegio") è chiamato a riferire all'Assemblea degli Azionisti di Guala Closures S.p.A. (di seguito, anche "Guala Closures" o la "Società") sull'attività di vigilanza svolta nell'esercizio e sulle omissioni e sui fatti censurabili rilevati, ai sensi dell'art. 153 del D.lgs. 58/1998 (TUF) e dell'art. 2429, comma 2, del Codice Civile. Il Collegio Sindacale può, altresì, fare osservazioni e proposte in ordine al bilancio, alla sua approvazione e alle materie di sua competenza. Le informazioni fornite di seguito tengono altresì conto delle indicazioni contenute nella Comunicazione CONSOB 1025564/2001 e successive modifiche e/o integrazioni.

Nel corso dell'esercizio 2019 il Collegio Sindacale ha svolto i propri compiti istituzionali nel rispetto del Codice Civile, dei D.lgs. 58/1998 (TUF) e 39/2010 e successive modifiche e/o integrazioni, delle norme statutarie e delle indicazioni espresse dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("CONSOB"), tenendo altresì in considerazione le norme di comportamento raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili (CNDCEC).

### **Organo Amministrativo - Nomina, durata in carica e funzionamento**

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla data della presente relazione è stato nominato dall'Assemblea di Guala Closures del 28 giugno 2018, con effetti dal 6 agosto 2018, e rimarrà in carica fino alla conclusione dell'Assemblea degli azionisti che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Ai sensi della vigente normativa e del Codice di Autodisciplina delle società quotate, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto in occasione della riunione del 12 marzo 2020 alla verifica della sussistenza del requisito di indipendenza in capo ai Consiglieri Luisa Maria Virginia Collina, Lucrezia Reichlin e Francesco Caio, con gli esiti indicati nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, oltre al mantenimento dei requisiti di onorabilità e professionalità in capo alla totalità dei componenti del Consiglio. Il Collegio Sindacale ha verificato che la procedura adottata dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza, l'onorabilità e la professionalità dei propri membri sia coerente con i criteri indicati dal D. Lgs n. 58/1998 ("TUF") e dal Codice di Autodisciplina delle società quotate.

### **Collegio Sindacale - Nomina, durata in carica e funzionamento**

Il Collegio Sindacale in carica alla data della presente relazione è stato nominato dall'Assemblea di Guala Closures del 10 settembre 2018 e resterà in carica fino alla conclusione dell'Assemblea degli azionisti che sarà convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Il Collegio Sindacale, nella riunione del 21 febbraio 2020, ha verificato l'indipendenza dei propri membri e il mantenimento da parte dei medesimi dei requisiti di legge e statutari. Nella medesima riunione il Collegio Sindacale, in ossequio alle raccomandazioni contenute nelle Norme di comportamento del collegio sindacale delle società quotate emanata dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili (Norma Q.1.1 - versione aprile 2018), ha provveduto alla propria autovalutazione riferendone gli esiti al Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, il Collegio Sindacale si è riunito n. 13 volte ed ha partecipato alle Assemblee dei Soci tenutesi in data 14 febbraio 2019 e 30 aprile 2019, a n. 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione, a n. 9 riunioni del Comitato Controllo e Rischi, a n. 5 riunioni del Comitato Remunerazione.

Nel corso del 2020, e fino alla data di approvazione della presente Relazione, il Collegio si è riunito n. 4 volte.

#### **Adesione della Società al Codice di Autodisciplina e concreta attuazione dello stesso**

Guala Closures aderisce al Codice di Autodisciplina delle società quotate (il "Codice") e, in ossequio ad esso, all'interno del Consiglio di amministrazione operano, con funzioni propositive, consultive e di coordinamento, il Comitato Remunerazione e il Comitato Controllo e Rischi. I predetti comitati endoconsiliari sono composti, per due terzi, da amministratori indipendenti e, per un terzo, da amministratori non esecutivi.

La Società ha valutato l'opportunità di costituire al proprio interno un Comitato per le Nomine, ma - tenuto conto che il meccanismo del voto di lista previsto nello Statuto sociale assicura una procedura di nomina trasparente ed un'equilibrata composizione del Consiglio di Amministrazione, anche con riferimento alla presenza di un adeguato numero di amministratori indipendenti - ha ritenuto non necessaria l'istituzione di un Comitato Nomine. Al riguardo, il Collegio Sindacale ha verificato che, come previsto dal Codice, tale scelta sia stata motivata dalla Società nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari.

Il Collegio Sindacale ha comunque vigilato sulla corretta applicazione da parte della Società delle regole di governo societario espresse nel Codice o, in caso di discostamento dalle raccomandazioni ivi previste, che la Società abbia fornito un'adeguata motivazione sul punto richiamata anche in sede di Relazione sul governo societario.

#### **Osservanza della legge e dello statuto - Principi di corretta amministrazione**

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sia nello svolgimento della propria attività, inclusiva della partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati Endoconsiliari, sia durante gli incontri avuti con il management e con i Responsabili delle varie aree e funzioni della Società.

La partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ha consentito di ottenere periodicamente dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario deliberate nell'esercizio. Sulla base delle informazioni disponibili, il Collegio può ragionevolmente affermare che tali operazioni sono conformi alla legge e allo statuto

sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Tra i fatti significativi che hanno caratterizzato la Società ed il Gruppo Guala Closures nel corso dell'esercizio - come riportato nella Relazione sulla gestione cui si rinvia per ogni ulteriore approfondimento - il Collegio richiama:

- il processo di Purchase Price Allocation (PPA) della riorganizzazione societaria del 2018 ed in ottemperanza alle disposizioni IFRS 3 - il processo di PPA, conclusosi entro un anno dalla data di acquisizione come previsto dall'IFRS 3, ha sortito i suoi effetti contabili a partire dal bilancio consolidato intermedio al 30 giugno 2019. Il Collegio, al riguardo, ha vigilato sui criteri e sulla metodologia applicata a tale processo di PPA affidato dalla Società al consulente esterno Deloitte Financial Advisory S.r.l.;
- pagamento del corrispettivo differito per l'acquisto di Axiom Propack Pvt Ltd e fusione per incorporazione di quest'ultima in Guala Closures India;
- riorganizzazione della società Guala Closures France SAS a seguito del cambio della normativa locale in merito alla fiscalizzazione delle chiusure;
- approvazione del piano di incentivazione a lungo termine avvenuto in data 15 maggio 2019;
- riorganizzazione della società Beijing Guala Closures a seguito della comunicazione da parte del proprietario dell'immobile condotto in locazione dell'intenzione di terminare il contratto al 31 dicembre 2019;
- razionalizzazione del settore PET con la cessione del ramo d'azienda di Guala Closures Iberica in parte ad una società terza ed in parte alla società Guala Closures UCP che operava già in tale settore;
- azione legale promossa da Geo - Tag LLC secondo cui tra l'altro la chiusura denominata e - wak violerebbe un brevetto della società attrice;
- contratto di Liquidity Provider stipulato con Mediobanca;
- costituzione di una società in Bielorussia da parte della controllata olandese Guala Closures International B.V.;
- riduzione del capitale di Guala Closures Bulgaria AD;
- ingresso nell'indice FTSE Italia Mid Cap di Borsa Italiana;
- incidente presso Guala Closures Ukraine LLC avvenuto in data 28 settembre 2019 nel corso delle operazioni di rilevamento del livello di emissioni dell'impianto affidate ad una società esterna;
- inaugurazione nel novembre 2019 del nuovo impianto in Kenya della Guala Closures East Africa.

Durante le riunioni del Consiglio di Amministrazione, il Collegio ha, tra l'altro, accertato che i soggetti delegati abbiano riferito, ai sensi dell'art. 150, comma 1, del TUF, sulle operazioni compiute in funzione di poteri e deleghe loro attribuiti.

Ad eccezione dell'operazione con la parte correlata TAN Advisory S.r.l. esaminata dal Consiglio di Amministrazione della Guala Closures S.p.A. del 13 novembre 2019 per informativa, non sono emerse nel corso dell'esercizio operazioni sulle quali gli amministratori fossero portatori di un interesse proprio o di terzi.

La frequenza delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, le informazioni fornite nel corso delle riunioni e, in generale, il complesso dei flussi informativi posti in essere, sono a nostro giudizio sostanzialmente adeguati rispetto agli obblighi di legge, di statuto e dei regolamenti applicabili, anche tenuto conto dell'attività di implementazione e formalizzazione dei processi interni intrapresa da Guala Closures all'esito della intervenuta quotazione.

In data 12 marzo 2020 il Consiglio di Amministrazione di Guala Closures ha approvato, con riferimento all'esercizio 2019, la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'art. 123-bis del TUF.

### **Operazioni atipiche o inusuali**

Il fascicolo di bilancio, le informazioni ricevute nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e quelle ricevute dal Presidente e Amministratore Delegato, dal management, dal Responsabile Internal Audit e dal Revisore legale dei conti non hanno evidenziato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con terzi, anche infragruppo o con parti correlate.

### **Operazioni infragruppo o con parti correlate**

Le operazioni infragruppo o con parti correlate, di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario, sono evidenziate nella Relazione sulla Gestione e nell'apposita sezione della Nota Integrativa con l'indicazione delle attività, delle passività e delle garanzie ed impegni in essere al 31 dicembre 2019 unitamente alle relative attestazioni (ai sensi dell'art. 5 del Regolamento CONSOB recante le disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato con delibera n. 17221/2010 e successive modifiche, disciplinante "Informazioni al pubblico sulle operazioni con parti correlate"), distinte per le diverse tipologie di parti correlate ai sensi dello IAS 24.

Il Collegio, nel corso dell'esercizio, ha partecipato alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, a cui sono state conferite anche le funzioni di Comitato Parti Correlate, ed in particolare alla riunione tenutasi in data 13 novembre 2019, che - in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 7 della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate ("Procedura OPC") approvata dal C.d.A. della Società in data 8 marzo 2019 - ha esaminato, esprimendo il proprio parere favorevole, l'operazione conclusa dalla società controllata GCL International S.à.r.l. con la TAN Advisory S.r.l., qualificata come parte correlata ai sensi dell'art. 2, lettera (f), della Procedura OPC della Società, in quanto il Dr. Filippo Giovannini, amministratore di Guala Closures S.p.A., è anche Presidente del C.d.A. e legale rappresentante della TAN Advisory S.r.l., nonché titolare, direttamente e indirettamente, di una partecipazione pari al 17,43% nella società TAN Holding S.r.l. che detiene il 100% del capitale sociale della predetta TAN Advisory S.r.l.

La Procedura Operazioni Parti Correlate, preliminarmente approvata dal Consiglio di Amministrazione e dall'Assemblea dei soci della Società in data 27 settembre 2017 e successivamente modificata e definitivamente approvata dal medesimo Consiglio di Amministrazione in data 29 gennaio 2018, è stata poi nuovamente modificata ed integrata con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 marzo 2019, previo parere degli amministratori indipendenti e sentito il Collegio Sindacale.

Per l'informativa di dettaglio sulle singole operazioni infragruppo e con parti correlate relative all'esercizio 2019 - operazioni di maggior rilevanza, ordinarie e a condizioni di mercato - si rinvia alle apposite sezioni della Relazione sulla Gestione e della Nota Integrativa di Bilancio.

### **Trattamento delle Informazioni Privilegiate**

Il Consiglio di Amministrazione della Società, con delibera dell'8 marzo 2019, ha modificato ed approvato il Codice MAR (Market Abuse Regulation), di cui una prima versione era stata approvata dal C.d.A. in

data 18 dicembre 2018, con il quale è stato istituito il registro delle informazioni rilevanti, in aggiunta a quello delle informazioni privilegiate, in ottemperanza alla normativa comunitaria relativa agli abusi di mercato di cui al Regolamento (UE) n. 596/2014, recepito in Italia con il Decreto Legislativo n. 107 del 10 agosto 2018.

Il Codice MAR della Società ha inglobato la disciplina relativa al trattamento delle operazioni di *internal dealing*, che regola la gestione, il trattamento e la comunicazione delle informazioni relative ad operazioni sulle azioni e sugli strumenti di debito quotati di Guaià Closures nonché sui derivati e sugli strumenti finanziari ad essi collegati effettuate dai soggetti rilevanti e dalle persone ad essi strettamente legate.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza delle regole procedurali adottate dalla Società, nonché sul rispetto delle disposizioni in materia di trasparenza e di informazione al pubblico.

#### Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa e sul suo corretto funzionamento nell'ambito di diversi incontri con i vertici aziendali e con i Responsabili delle varie aree e funzioni, prendendo atto tra l'altro:

- della rivisitazione ed aggiornamento delle *Job Description* relative alle prime linee *Corporate*;
- dell'avvio del processo di raccolta degli organigrammi delle società controllate.

Il Collegio Sindacale ha incontrato il Responsabile della funzione HR di Gruppo e preso atto delle specifiche iniziative programmate dalla Società al fine di rafforzare l'organizzazione aziendale anche in risposta alle esigenze rivenienti dalla quotazione, tra le quali si segnalano:

(già completate nel corso dell'esercizio 2019)

- il potenziamento dell'area *General Management*, mediante l'introduzione della figura di *Group Operations Analysis Manager*;
- il potenziamento della struttura *Investor Relationship*;
- il potenziamento della funzione di *Corporate Secretary*;

(da completare nel corso dell'esercizio 2020)

- il potenziamento della struttura SAP di *Corporate*, al fine di supportare l'implementazione e la diffusione di tale sistema di elaborazione dati a livello di Gruppo;
- l'introduzione da gennaio 2020 di un Responsabile di Gruppo in tema di salute e sicurezza sul lavoro ("*HSE Manager*") con l'obiettivo di coordinare e monitorare le politiche e le attività delle società controllate sul tema;
- il potenziamento della funzione *Finance*;
- la creazione di un comitato etico-sociale interfunzionale, composto dai seguenti responsabili di funzione: *Group HR Manager*, *Group Continuous Improvement Manager*, *Group Quality Manager*, *Chief Legal Officer*, finalizzato a sviluppare sensibilità e consapevolezza sul tema a livello trasversale in tutta l'organizzazione.

Il Collegio, anche in considerazione delle iniziative di rafforzamento organizzativo implementate nel corso dell'esercizio e di quelle in corso di implementazione, valuta sostanzialmente adeguato l'assetto organizzativo della Società, ferma la necessità di completare nei tempi previsti (i) la raccolta della

documentazione amministrativa delle società controllate al fine di effettuare un'analisi di omogeneità delle denominazioni utilizzate e di adeguatezza formale degli organigrammi delle strutture locali, (ii) l'analisi dei ruoli organizzativi identificati rispetto al sistema di deleghe e poteri.

#### Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e gestione dei rischi

Il Collegio Sindacale preliminarmente riferisce che la Società, con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 marzo 2019, si è dotata di una funzione di *Internal audit* di Gruppo, affidata in outsourcing (a termini dell'art. 7.C.6 del Codice di Autodisciplina) alla Dr.ssa Elisabetta Ubertini, *Senior Director* di RC Advisory, alla quale sono state attribuite funzioni sostanzialmente conformi a quelle previste dal Codice di Autodisciplina ed attivando in capo alla stessa funzione anche l'operatività del processo di *Risk Management*.

Riguardo alla scelta della Società di esternalizzare la funzione di *Internal Audit*, il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole, benché con l'auspicio che tale funzione venga internalizzata in una seconda fase del processo di rafforzamento del sistema di controllo interno di Guala Closures.

Ciò posto, nel corso dell'esercizio 2019 la Società ha completato secondo le tempistiche previste il progetto iniziale di rafforzamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi avviato successivamente alla quotazione, ed in particolare è stato:

- i) ultimato il processo di ricognizione delle singole *Business Units* della Società e la mappatura di sintesi dei poteri;
- ii) completato il set-up della funzione di *Internal Audit*;
- iii) sviluppato il processo di ERM (*Enterprise Risk Management*);
- iv) predisposto il *Risk Assessment 2019*, condotto secondo la metodologia "Top-Down", ovvero mediante l'identificazione dei rischi aziendali di Gruppo attraverso le valutazioni delle prime linee di *management* di Capogruppo;
- v) completato il processo di predisposizione delle procedure di *governance* ed in particolare del Modello di Controllo Contabile ex legge 262/2005 (inclusivo del Manuale di Controllo 262 di Gruppo descrittivo delle attività di controllo a presidio dei processi amministrativo-contabili);
- vi) predisposto il Piano di Audit per il triennio 2019-2021, che prevede specifici audit operativi sui principali processi aziendali relativi alla Società ed al Gruppo con livelli di priorità in funzione del livello di rischio identificato in sede di *Risk Assessment* e interventi di General Audit sulle controllate estere per i processi più rilevanti. Il piano di audit triennale della Società, approvato nel mese di maggio 2019, è stato inoltre aggiornato nel mese di dicembre 2019, a seguito dell'aggiornamento del *Risk Assessment* effettuato anche in logica "Bottom-up" ovvero coinvolgendo, in aggiunta alle funzioni di Capogruppo, anche i General Manager e Controller delle società controllate del Gruppo, prevedendo quindi l'inserimento di specifici audit anche con riferimento alle controllate estere della Società.

Nel 2019 sono state altresì avviate diverse attività con l'obiettivo di rafforzare ulteriormente il sistema di controllo interno e gestione dei rischi del Gruppo in ambito:

- *Governance* - effettuando la mappatura del sistema di deleghe e poteri per ciascuna società del Gruppo, al fine di verificarne l'adeguatezza, completezza e l'effettivo aggiornamento, nonché definire a tendere un modello standard di poteri come riferimento per le società controllate, declinato in base ad alcuni "cluster";

- Organizzazione – tramite l’iniziale rivisitazione delle *Job Description* relative alle prime linee Corporate e la raccolta degli organigrammi delle società controllate, al fine di renderli omogenei ed aggiornati oltre che verificandone la coerenza con il sistema di deleghe e poteri;
- Health & Safety – tramite (i) la mappatura dei sistemi di controllo e gestione dei rischi H&S delle controllate produttive, (ii) l’identificazione del Responsabile H&S di Gruppo, (iii) la definizione di un piano di verifiche da svilupparsi nel 2020 e 2021 a cura del Responsabile H&S di Gruppo e di un controllo indipendente di III livello su un campione di società da parte della funzione *Internal Audit* e *Risk Management*;
- Compliance – con l’emanazione delle procedure relative alle Operazioni con Parti Correlate e Market Abuse ed implementando le relative attività in termini di flussi informativi da e verso le funzioni Corporate e le Società Controllate nonché attraverso una formazione mirata ed operativa a supporto dei vari soggetti coinvolti sia nella Capogruppo sia a livello di società Controllate;
- IT – tramite (i) la mappatura dei sistemi informativi a supporto dei processi amministrativo-contabili e l’identificazione del percorso di ottimizzazione di quelli ritenuti maggiormente rilevanti, (ii) l’automatizzazione senza possibilità di modifica manuale del trasferimento di dati dal sistema contabile locale a quello di *Reporting Package* (Hyperion), (iii) la creazione di un *Repository* centrale a beneficio delle varie funzioni Corporate volto ad irrobustire il reciproco flusso informativo.

Fermo restando il monitoraggio sull’avanzamento del progetto di rafforzamento del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, il Collegio nei periodici incontri con il Responsabile della funzione *Internal Audit* ha altresì vigilato sulle attività di audit previste per il 2019 e sull’avanzamento dei lavori del predetto Piano di Audit, acquisendo compiute informazioni sulle verifiche di audit condotte nel corso dell’esercizio, prendendo atto che:

- l’attività svolta, rispetto a quanto previsto nel Piano di Audit 2019, ha subito alcuni ritardi derivanti dalla necessità di un pieno allineamento, da parte delle strutture, con le dinamiche dell’attività di *internal auditing*;
- le code degli interventi ancora aperti verranno assorbite nei primi mesi del 2020 il cui Piano di Audit non subirà comunque modifiche;
- il sistema di controllo interno è definito come “sostanzialmente adeguato”.

Nel corso della riunione tenutasi in data 21 febbraio 2020, il Collegio Sindacale ha quindi esaminato il *Risk Assessment* 2020 prendendo atto che:

- in accordo con i recenti requisiti definiti dal Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana del gennaio 2020, sono già in fase di recepimento le raccomandazioni introdotte in ottica di “sostenibilità” per rafforzare l’attenzione, nonché la conseguente informativa, sui temi di rischio legati ai tre fattori centrali per la sostenibilità (*Environmental*, *Social* e *Governance*, già inclusi in alcune categorie del precedente Modello dei Rischi 2019) e per declinare gli specifici sistemi di gestione e presidio posti in essere a mitigazione degli impatti, anch’essi tenuto conto di metriche specifiche di tipo ambientale, sociale, di governance e relative agli *stakeholders*. In particolare:
  - è stata creata una nuova area di rischio *ad hoc*;
  - sono state definiti, con un aggiornamento metodologico, oltre alle preesistenti scale di valutazione per il periodo di piano in termini di probabilità, impatti economico-finanziari e impatti qualitativi, anche gli impatti di sostenibilità ed una declinazione specifica del sistema di mitigazione del rischio;
- più in generale il *Risk Assessment* 2020, come sopra già accennato, ha coinvolto anche le società controllate del Gruppo, secondo un approccio *bottom-up*, da cui è emerso un aumento della numerosità dei rischi valutati, in parte dovuto a nuove tematiche emerse a livello Corporate ed in

parte ad altre identificate a livello locale da alcune società controllate; le valutazioni effettuate dalle società controllate sono poi state ponderate per definirne la rilevanza/l'impatto a livello di Gruppo.

In data 28 settembre 2019 presso la società controllata Guala Closures Ukraine LLC nel corso delle operazioni di rilevamento del livello di emissioni dell'impianto effettuate dalla società esterna LLC Ecosystem è avvenuto un incidente (segnatamente una esplosione) in cui sono rimaste coinvolte 8 persone, 3 delle quali in condizioni più serie.

L'evento appare ascrivibile alla stessa LLC Ecosystem, i danni materiali diretti, di importo comunque non significativo per il bilancio consolidato del Gruppo, risultano coperti dall'assicurazione stipulata localmente. Allo stato il Collegio Sindacale non è stato informato circa la notifica di atti ufficiali da parte dell'autorità giudiziaria. Le valutazioni espresse dai legali incaricati, rese disponibili al Collegio, parrebbero escludere provvedimenti sanzionatori a carico della società partecipata Guala Closures Ukraine.

Il Collegio Sindacale, nel ribadire la centralità del tema della sicurezza sul lavoro e la raccomandazione alla Società di dotarsi di una politica di Gruppo in tema di *Health & Safety*, che si applichi a tutte le società controllate, ha accolto con favore le iniziative di rafforzamento intraprese dalla Società relative alla nomina di un Responsabile H&S di Gruppo (già intervenuta nei primi mesi del 2020), all'avvio di un progetto per verificare le procedure di sicurezza applicate da tutte le società controllate, allo sviluppo di una Policy di Gruppo e di relativi strumenti standard di gestione e controllo in tema di sicurezza sul lavoro.

Nel fascicolo di bilancio sono riportate alcune informazioni relative alle azioni poste in essere a seguito dell'epidemia di Covid - 19 (coronavirus) e, come ivi indicato, la diversificata presenza geografica fa ritenere all'organo amministrativo che il Gruppo possa assorbire eventuali contraccolpi economici, pur considerando allo stato premature previsioni sui possibili impatti nei prossimi mesi.

Il Collegio Sindacale, infine, nel corso delle proprie riunioni ha (i) incontrato l'Organismo di Vigilanza della Società ("OdV") che ha relazionato al Collegio sull'attività di vigilanza svolta ai sensi del D. Lgs. 231/2001, (ii) esaminato le "Relazioni informative dell'attività svolta dall'Organismo di Vigilanza (OdV) ai sensi del D. Lgs. 8 giugno 2001, n. 231, al 31 dicembre 2019" inoltrate semestralmente dall'Organismo di Vigilanza, dalle cui risultanze non sono emerse violazioni significative.

La Società, con delibera del C.d.A. del 15 maggio 2019, ha aggiornato il modello di organizzazione e gestione previsto dal D. Lgs. n. 231/2001 introducendo un sistema sanzionatorio strutturato con livelli più definiti nel corpo procedurale in coerenza con la normativa in materia di *Health & Safety*.

Sulla base della documentazione esaminata, delle informazioni ricevute e dei riscontri effettuati nel corso della propria attività di vigilanza, il Collegio Sindacale valuta sostanzialmente adeguato il Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi della Società, ferma l'opportunità di completare secondo le modalità e le tempistiche individuate le attività di implementazione previste.

#### **Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010 - Rapporti con la Società di Revisione**

La Direttiva 2014/56/UE art. 28 ha modificato la direttiva 2006/43/CE relativa alla revisione legale ed è stata recepita in Italia con il D.lgs. 135/2016, con cui è stato aggiornato il D.lgs. 39/2010. Il Regolamento (UE) 537/2014 del 16 aprile 2014, art. 10 (di seguito, anche il "Regolamento") definisce i requisiti specifici della relazione di revisione per gli enti di interesse pubblico.

I bilanci di Guala Closures, separato e consolidato, al 31 dicembre 2019 sono sottoposti a revisione legale da parte della Società di revisione KPMG ai sensi del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 ed in esecuzione della delibera assembleare del 26 settembre 2017. Le situazioni contabili predisposte ai fini del consolidamento delle altre società del Gruppo sono sottoposte anch'esse a revisione contabile da parte della stessa KPMG S.p.A. o di altre società del network KPMG, eccezion fatta per Guala Closures BY LLC, Guala Closures Deutschland GmbH, Guala Closures Japan KK e Guala Closures North America Inc.. Per quest'ultima, la situazione contabile predisposta ai fini del consolidamento è stata sottoposta a revisione contabile da parte di altro revisore.

Il Collegio Sindacale, identificato dall'art. 19 del D. Lgs 39/2010 nella versione riformulata a seguito della riforma della revisione legale recepita mediante il D. Lgs 135/2016 quale "Comitato per il controllo interno e per la revisione legale", ha esercitato il monitoraggio sul processo di informativa finanziaria, sull'attività di revisione legale e sull'indipendenza del Revisore legale dei conti, in particolare per quanto riguarda la prestazione di servizi non di revisione.

Il Collegio ha, infatti, calendarizzato una serie di incontri *ad hoc* nel corso delle diverse fasi della revisione contabile, durante i quali ha, tra l'altro, esaminato:

- la Relazione sulla Trasparenza 2019;
- le risorse e le ore pianificate per l'incarico di revisione legale 2019;
- lo *scope of work*, la *materiality* e i *significant risks* 2019;
- il Piano di Revisione 2019.

Il Collegio Sindacale ha analizzato l'impianto metodologico adottato dal Revisore e acquisito le necessarie informazioni in corso d'opera, con una costante interazione in merito all'approccio di revisione utilizzato per le diverse aree significative di bilancio, condividendo le problematiche relative ai rischi aziendali, nonché ricevendo aggiornamenti sullo stato di avanzamento dell'incarico di revisione e sui principali aspetti all'attenzione del Revisore.

Il Collegio Sindacale ha esaminato le seguenti relazioni redatte dal Revisore legale KPMG S.p.A.:

- le relazioni di revisione rilasciate in data 27 marzo 2020 ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n.537/2014;
- la relazione aggiuntiva rilasciata in data 27 marzo 2020, ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento, al Collegio Sindacale in qualità di Comitato per il controllo interno e revisione contabile;
- la conferma annuale dell'indipendenza, rilasciata in data 27 marzo 2020, ai sensi dell'art. 6 par. 2) lett. a) del Regolamento e ai sensi del paragrafo 17 dell'ISA Italia 260.

Le citate relazioni sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio e consolidato del Gruppo evidenziano che entrambi i documenti forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Guala Closures S.p.A. e del gruppo Guala Closures al 31 dicembre 2019, nonché del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005.

Inoltre, a giudizio del Revisore, la Relazione sulla Gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis comma 4, del D.Lgs. 58/98 (TUF), sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Guala Closures S.p.A. e con il bilancio consolidato del gruppo Guala Closures al 31 dicembre 2019 e sono redatte in conformità alle norme di legge. Con

riferimento alla eventuale identificazione di errori significativi nella Relazione sulla Gestione, di cui all'art. 14, comma 2, lett. e) D.lgs. 39/2010, il Revisore ha dichiarato di non aver nulla da rilevare.

Le relazioni sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio e consolidato, come previsto dall'ISA 701, riportano l'illustrazione degli aspetti chiave che secondo il giudizio professionale del Revisore sono stati maggiormente significativi nella revisione contabile del bilancio separato e consolidato dell'esercizio in esame.

Bilancio consolidato:

- recuperabilità dell'avviamento;
- rilevazione contabile dell'aggregazione aziendale Space4 – Guala Closures;

Bilancio separato:

- recuperabilità dell'avviamento;
- rilevazione contabile dell'aggregazione aziendale Space4 – Guala Closures ;
- recuperabilità del valore delle partecipazioni nelle imprese controllate.

Sui citati aspetti chiave, per i quali le relazioni del Revisore illustrano le relative procedure di revisione adottate, il Revisore non esprime un giudizio separato, essendo gli stessi stati affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del giudizio sul bilancio nel suo complesso. I sopra enunciati aspetti chiave hanno formato oggetto di analisi dettagliata e aggiornamento nel corso dei periodici incontri che il Collegio Sindacale ha tenuto con la Società di Revisione.

Dalla Relazione aggiuntiva, ai sensi dell'art. 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014 non emergono carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria meritevoli di essere portate all'attenzione nella presente relazione, così come dalla dichiarazione sull'indipendenza (articolo 6 del Regolamento UE sopra citato) non emergono situazioni che possono comprometterne l'indipendenza.

Il Collegio, come anticipato, ha tenuto diversi incontri periodici, in conformità all'art. 150, comma 3, del TUF e delle disposizioni portate dal D.Lgs. n. 39/2010, con la Società di Revisione - esaminando il piano delle attività di revisione 2019, verificandone l'adeguatezza, seguendone l'esecuzione e scambiando tempestivamente i dati e le informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti - senza che siano stati evidenziati rilievi particolari da dover comunicare, né fatti ritenuti censurabili che abbiano richiesto la formulazione di specifiche segnalazioni ai sensi dell'art. 155, comma 2, del TUF.

Alla luce di quanto precede, il Collegio Sindacale ritiene adeguato e trasparente il processo di interazione con la Società di Revisione. Ritiene altresì che il miglioramento del "two-way dialogue" tra la Società di Revisione e gli organi responsabili della governance sulle aree di rischio di bilancio e sulle procedure identificate per presidiarle abbia supportato ulteriormente il ruolo e la responsabilità dei soggetti coinvolti nel processo di predisposizione del bilancio e nelle attività di revisione. Nelle Note Integrative è data pubblicità dei corrispettivi di revisione legale dei conti nonché dei corrispettivi per i servizi consentiti diversi dalla revisione prestati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 a Guala Closures dalla società di revisione e dalle entità della rete cui appartiene la società di revisione stessa. Al riguardo, si rappresenta che il Collegio Sindacale, in data 14 gennaio 2019, ha formulato la propria proposta motivata ai sensi dell'articolo 13 del D.Lgs. n. 39/2010 in relazione alla richiesta di adeguamento dei compensi presentata dalla Società di Revisione a Guala Closures il 29 ottobre 2019, richiesta di

adeguamento successivamente accettata dalla Società con delibera dell'Assemblea degli azionisti del 14 febbraio 2019.

Si riportano di seguito i compensi corrisposti alla KPMG S.p.A. ed alle società del suo network nonché ad altre società di revisione, come indicati nella nota integrativa al bilancio consolidato al 31 dicembre 2019:

**Revisione contabile (€/000)**

KPMG S.p.A.	Capogruppo	354
KPMG S.p.A.	Società controllate Italia	35
KPMG (network)	Società controllate estere	1.049
Altre società di revisione	Società controllate estere	36

**Altri servizi resi (€/000)**

KPMG S.p.A.	Capogruppo	Revisione Dichiarazione non finanziaria	60
KPMG S.p.A.	Capogruppo	Altri servizi di attestazione	25
KPMG S.p.A.	Capogruppo	Altri servizi	4
KPMG (network)	Società controllate estere	Altri servizi	11

Il totale dei corrispettivi versati in favore della KPMG S.p.A. e delle società del suo network relativi all'esercizio 2019 è pari ad € 1.538 migliaia mentre il totale dei corrispettivi versati in favore di altre società di revisione relativi all'esercizio 2019 è pari a € 36 migliaia per un totale complessivo dei corrispettivi relativi all'esercizio 2019 di € 1.574 migliaia.

Con riferimento all'assegnazione alla Società di Revisione di ulteriori incarichi, il Collegio Sindacale riferisce che, previo parere positivo rilasciato dal medesimo, la Società con delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 marzo 2019 ha approvato la propria Procedura Interna per l'affidamento di incarichi alle Società di Revisione. Al riguardo il Collegio sottolinea che prima di emettere il proprio parere favorevole ha verificato che la predetta Procedura:

- definisca con puntualità i principi generali e le modalità operative in materia di conferimento di incarichi per la prestazione di servizi di revisione legale dei conti e di altri servizi da parte delle società italiane o estere del Gruppo Guafà Closures, conformemente alla normativa in vigore;
- preveda che le norme sull'indipendenza del revisore disciplinate dalla stessa si applichino a tutti i revisori monitorati (intendendosi per tali il revisore principale ed eventuali revisori secondari) ed ai rispettivi network e soggetti collegati;
- descriva correttamente le tipologie di servizi che possono essere conferiti;
- preveda – in occasione della proposta di prestazione di un servizio non audit da parte del revisore o del suo network – procedure e flussi informativi adeguati a permettere al Collegio di comprendere le motivazioni della proposta e di esprimere quindi il proprio consenso informato;
- anche ai sensi dell'art. 4 del Reg. UE n. 537/2014, limiti al 70% della media dei compensi per la revisione legale svolta nei confronti della Società e percepiti nel triennio precedente, i compensi per i servizi diversi dalla revisione legale resi non solo dal revisore legale incaricato ma anche dal suo network.

Il Collegio precisa che nell'esercizio 2019 la Società ha affidato alla società di revisione KPMG il seguente incarico afferente un servizio audit related: attività di revisione contabile del "Service Agreement – Intercompany Rechargeable Cost Calculation Scope of work ISA 805 – Special Considerations".

Tale servizio, sia per tipologia che per ammontare, rientra tra quelli pre-approvati da parte del Collegio Sindacale in occasione dell'approvazione della "Procedura Interna per l'affidamento degli incarichi alla Società di Revisione".

#### **Attività di vigilanza sul processo di informativa finanziaria - Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile**

Ai fini dell'attività di vigilanza sui processi di informativa finanziaria, il Collegio Sindacale, in aggiunta ai sopra citati approfondimenti effettuati con la società di revisione, dai quali non sono emerse significative carenze e/o criticità del sistema di controllo interno della Società in tema di processi amministrativo-contabili, ha periodicamente incontrato il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili, le funzioni della Società competenti in materia di controllo contabile e la funzione Internal Audit e Risk Management di Gruppo a cui il Dirigente Preposto ha delegato le attività di risk scoping e di verifica in conformità con la normativa di cui alla L. n. 262/2005.

Le procedure amministrative e contabili finalizzate alla formazione del bilancio, sia separato che consolidato, sono state predisposte sotto la direzione e la responsabilità del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili, il quale, unitamente all'Amministratore Delegato, ne ha attestato l'adeguatezza e l'effettiva applicazione.

Il Dirigente Preposto, nel corso dei periodici incontri:

- non ha segnalato al Collegio Sindacale carenze significative nei processi amministrativi e di controllo contabile della Società che possano compromettere tale giudizio di adeguatezza ed effettiva applicazione delle procedure amministrativo-contabili, al fine della corretta rappresentazione economica, patrimoniale e finanziaria dei fatti di gestione in conformità ai principi contabili internazionali;
- ha informato il Collegio Sindacale del processo di rafforzamento e formalizzazione del sistema amministrativo – contabile della Società anche a livello di Gruppo, che allo stato prevede in particolare, come descritto nel Modello di Controllo Contabile ex L. 262/2005:
  - un Sistema "a cascata" di Attestazioni interne di conformità da parte di tutte le società del Gruppo;
  - un Manuale Contabile di Gruppo, aggiornato nel 2019, contenente i principi contabili vigenti ed i criteri e le modalità operative da adottare nella valutazione di alcune poste di bilancio significative per complessità e/o rilevanza, così da formalizzare in un unico documento le prassi contabili della Società ed agevolare l'omogeneità di applicazione da parte delle diverse società controllate;
  - un Manuale relativo agli adempimenti di cui alla Legge 262/2005 denominato "Group Controls Manual" ("Manuale 262"), approvato dal C.d.A. il 15 maggio 2019, inviato a tutte le controllate.

Tra le ulteriori iniziative di miglioramento previste dalla Società in tema di controlli amministrativo-contabili per l'esercizio 2020, si segnala l'implementazione, all'interno del Repository di Gruppo, di una sezione specifica per l'attività di testing del Dirigente Preposto, al fine di rendere più efficiente e

tempestiva l'attività di verifica a distanza dell'effettiva ed efficace applicazione dei controlli previsti dal Manuale 262 sulle società controllate.

Il Dirigente Preposto e l'Amministratore Delegato hanno sottoscritto le attestazioni relative al bilancio, sia separato che consolidato, al 31 dicembre 2019, come previsto dall'art. 81 del Regolamento Emittenti emanato dalla CONSOB con la Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche e integrazioni.

Il Collegio, infine, ha preso atto dell'esito delle attività di *testing* sui controlli ex Legge 262/2005 effettuate nel corso dell'esercizio 2019 dalla funzione di *Internal Audit*, che non hanno evidenziato carenze significative nel sistema di controllo contabile della Società, pur evidenziando alcuni aspetti di miglioramento su cui il Collegio verificherà in futuro che la Società adotti tempestivamente le relative azioni correttive.

Alla luce delle informazioni ricevute e delle verifiche svolte, nonché avendo ricevuto dal CFO della Società espressa conferma dell'adeguatezza del sistema dei controlli contabili in essere, il Collegio ritiene il sistema amministrativo-contabile di Guala Closures sostanzialmente adeguato a quanto previsto dalla attuale normativa di riferimento.

#### Adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate

Il Collegio ha vigilato sulle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'art. 114 co. 2 del TUF. In particolare, il Collegio Sindacale ha preso atto:

- quanto alle modalità di *steering* ed ai flussi informativi in essere con le controllate, che precipua caratteristica del Gruppo è la presenza negli organi amministrativi delle società controllate di figure chiave della Capogruppo e che l'introduzione del Group Repository ha reso più efficiente lo scambio di informazioni e di comunicazioni tra Guala Closures e le proprie controllate;
- che ciascuna società controllata (eccezion fatta per quelle localizzate in Germania, Bielorussia, Giappone e US) è comunque sottoposta a revisione contabile da parte di società di revisione del network KPMG;
- che ulteriori organismi e/o momenti di sintesi volti a rafforzare lo *steering* della Società verso le proprie società controllate, sono:
  - il COMEX: comitato di gruppo, a cui partecipano tutti i responsabili delle funzioni corporate, oltre a qualche direttore generale, nel corso del quale vengono scambiate informazioni all'interno del Gruppo, affrontando tematiche operative e finanziarie. Il comitato si riunisce con periodicità mensile;
  - il COMEX *extended*: che si riunisce in Alessandria con cadenza generalmente semestrale (gennaio/febbraio e luglio) cui presenziano tutti i Direttori Generali delle diverse controllate, accompagnati talvolta anche dai responsabili commerciali e dai controller;
- che sono organizzati in loco specifici incontri fissati per il budget, la revisione del budget e il forecast, che avvengono rispettivamente in aprile (3 mesi *actual* + 9 mesi di *forecast*) e in ottobre/novembre (9 mesi *actual* + 3 mesi *forecast* per l'anno in corso e budget per l'anno successivo);
- che mensilmente i singoli direttori generali ed i direttori finanziari delle controllate forniscono alla Capogruppo un'informativa in merito all'andamento operativo del *business*.

Il Collegio Sindacale ha partecipato all'Extended COMEX della Società tenutosi il 17 luglio 2019.

Dichiarazione Non Finanziaria (inclusa nella relazione sulla gestione della Relazione Finanziaria Annuale)

Il Collegio Sindacale, preso atto del D.lgs. 254/2016 relativo alla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario e del Regolamento di attuazione emesso dalla CONSOB con delibera del 18 gennaio 2018, ha vigilato, nell'esercizio della propria funzione, sull'osservanza delle disposizioni ivi contenute in ordine alla redazione della Dichiarazione consolidata di carattere Non Finanziario (di seguito, anche "DNF"), approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12 marzo 2020.

Ha preso altresì atto della relazione emessa dalla Società di Revisione in data 27 marzo 2020, la quale riporta che non sono pervenuti alla sua attenzione elementi che facciano ritenere che la DNF del gruppo Guala Closures relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli artt. 3 e 4 del D.lgs. 254/2016 e ai "Global Reporting Initiative Sustainability Reporting Standards".

#### **Denunce ex art. 2408 c.c. - Segnalazioni - Pareri rilasciati ai sensi di legge e del Codice di Autodisciplina**

Nel corso del 2019 il Collegio non ha ricevuto alcuna denuncia ex art. 2408 del codice civile.

Sulla base dell'attività svolta e delle informazioni ottenute non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili o irregolarità significative da richiedere la segnalazione alle Autorità di Vigilanza o la menzione nella presente Relazione.

Nel corso dell'esercizio e sino alla data di approvazione della presente relazione il Collegio Sindacale ha rilasciato pareri ed espresso osservazioni che la normativa vigente ed il Codice di Autodisciplina assegnano alla sua competenza. Inoltre il Collegio Sindacale segnala di aver:

- esaminato e positivamente valutato il testo della Procedura Operazioni Parti Correlate ai sensi del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, tenuto conto anche delle indicazioni e chiarimenti forniti da CONSOB con la comunicazione n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010;
- espresso il proprio parere positivo in relazione all'affidamento in outsourcing della funzione di *Internal Audit* alla Dr.ssa Elisabetta Ubertini, *Senior Director* di RC Advisory, ed altresì valutato l'adeguatezza della dotazione di risorse assegnate all'espletamento delle sue responsabilità e la congruità della sua remunerazione;
- esaminato la Politica di Remunerazione per l'esercizio 2020, come da proposta del Comitato Remunerazione nella riunione del 12 marzo 2020, nonché la Relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 12 marzo 2020, verificando che la stessa contiene le informazioni richieste dall'art. 123 ter del TUF ed ex art. 84-*quater* del regolamento CONSOB 11971/1999;
- esaminato e positivamente valutato la Procedura per l'affidamento di incarichi alla Società di Revisione approvata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 27 marzo 2019.

#### **Considerazioni conclusive**

Il Collegio Sindacale, sulla base dell'attività di vigilanza esercitata, non ha riscontrato significative irregolarità né omissioni e/o fatti censurabili, né è venuto a conoscenza di operazioni non improntate al rispetto dei principi di corretta amministrazione, deliberate e poste in essere non in conformità alla Legge e allo Statuto Sociale, non rispondenti all'interesse di Guala Closures, in contrasto con le delibere

assunte dall'Assemblea, manifestamente imprudenti o azzardate, tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

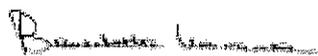
Il Collegio Sindacale non ritiene necessario esercitare la facoltà di formulare proposte all'Assemblea ai sensi dell'art. 153, secondo comma, del TUF.

Preso atto dei risultati espressi dal bilancio e del contenuto della Relazione sulla gestione che lo connota, del contenuto delle attestazioni del bilancio separato e consolidato, sottoscritte dal Presidente e Amministratore Delegato e dal Dirigente Preposto, e considerato il contenuto delle Relazioni redatte dal Revisore legale dei conti, il Collegio Sindacale non rileva, per quanto di propria competenza, motivi ostativi all'approvazione della proposta di bilancio chiuso al 31 dicembre 2019 e alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 27 marzo 2020

Per il Collegio Sindacale

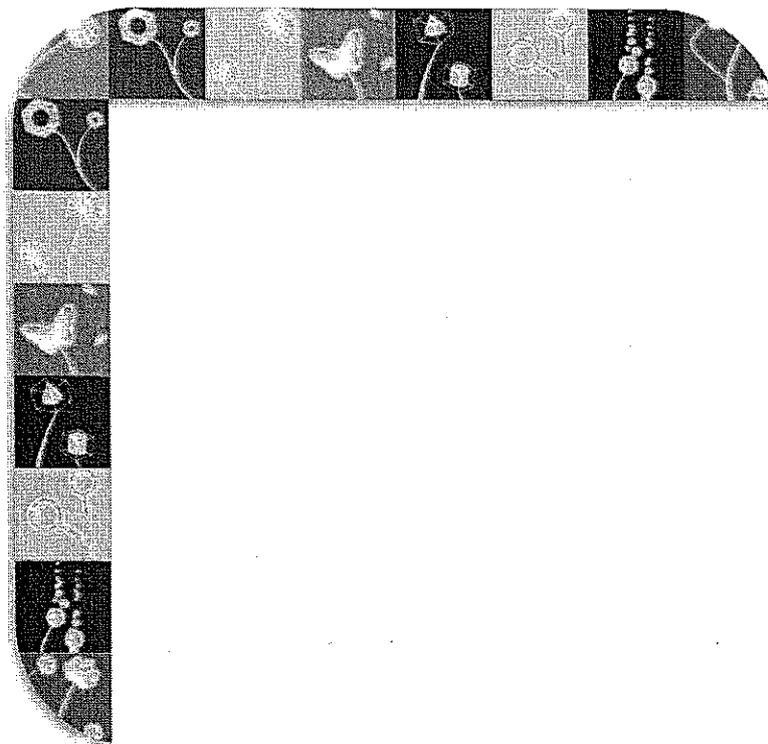
Il Presidente



Benedetta Navarra

## 1. Relazione sulla gestione

---



## Definizioni

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

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

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

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

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

## Indicatori di performance alternativi utilizzati nella relazione sulla gestione

La presente relazione sulla gestione mostra, oltre agli indicatori di performance previsti dagli IFRS, alcuni indicatori di performance alternativi (il risultato operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA), il risultato operativo rettificato (Adjusted EBIT), l'indebitamento finanziario netto e gli ammontari di ricavi ed EBITDA rettificato dell'esercizio 2019 a cambi costanti) in quanto la direzione del Gruppo Guala Closures monitora tali valori di performance a livello consolidato e ritiene che tali valori siano significativi al fine di comprendere l'andamento della gestione del Gruppo. Tali indicatori, sebbene non previsti dagli IFRS, si basano su valori calcolati in base a tali principi contabili (si rimanda ai paragrafi "Indicatori di performance alternativi Gruppo Guala Closures" e "Indicatori di performance alternativi Guala Closures S.p.A." del presente documento per maggiori informazioni e per il dettaglio di calcolo dei suddetti indicatori di performance alternativi).

## 1.1 Il Gruppo Guala Closures

### ATTIVITA'

Il Gruppo Guala Closures è un Gruppo multinazionale leader di mercato nella produzione di chiusure in alluminio e "non-refillable", che svolge la propria attività in 5 continenti con 29 stabilimenti produttivi al 31 dicembre 2019 (con l'acquisizione di Closurelogic, gli stabilimenti del Gruppo salgono a 30).

La leadership di Guala Closures è basata sulla continua innovazione di prodotto e processo, eseguita nei suoi 5 differenti centri di ricerca e sviluppo, di cui 2 dedicati alla ricerca di soluzioni originali e rivoluzionarie nei prodotti e nei processi e 3 orientati allo sviluppo di prodotti in specifiche aree geografiche.

Dall'agosto 2018 la Capogruppo Guala Closures S.p.A. è quotata al segmento STAR di Borsa Italiana e da settembre 2019 ha fatto il proprio ingresso nell'indice FTSE Italia Mid Cap.

La compagine azionaria di Guala Closures S.p.A., alla data del presente documento, è caratterizzata per oltre il 40% da flottante.

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

#### La riorganizzazione societaria del 2018

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

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

### STRATEGIA

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

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

- il perseguimento della crescita dei ricavi delle vendite attraverso la penetrazione nei mercati dei Paesi emergenti con particolare focus sulle chiusure di sicurezza e la promozione del valore aggiunto delle chiusure di sicurezza e delle chiusure Luxury;
- il perseguimento dell'ottimizzazione dei processi di produzione e della supply chain attraverso la condivisione delle migliori best practice all'interno del Gruppo allo scopo di migliorare la redditività degli stabilimenti produttivi del Gruppo;

- il continuo miglioramento dell'offerta di nuovi prodotti attraverso la promozione di prodotti innovativi e tecnologici e sempre più attenti all'estetica per soddisfare le esigenze di promozione del marchio dei propri clienti;
- l'attenta valutazione di opportunità di acquisizioni mirate al fine di espandere la presenza del Gruppo in nuove aree geografiche e/o mercati di interesse;
- il 2019 pone anche le basi per lo sviluppo del processo di digitalizzazione del packaging con il lancio delle nuove chiusure dotate di microchip leggibile (NFC).

## RICERCA – INNOVAZIONE – SVILUPPO NUOVI PRODOTTI

L'anno 2019 ha confermato l'attenzione e lo sforzo del Gruppo Guala Closures nell'innovazione di prodotto e di processo, volta a studiare e fornire ai mercati mondiali soluzioni di valore ai singoli brand e con processi di produzione sempre più efficaci e sostenibili.

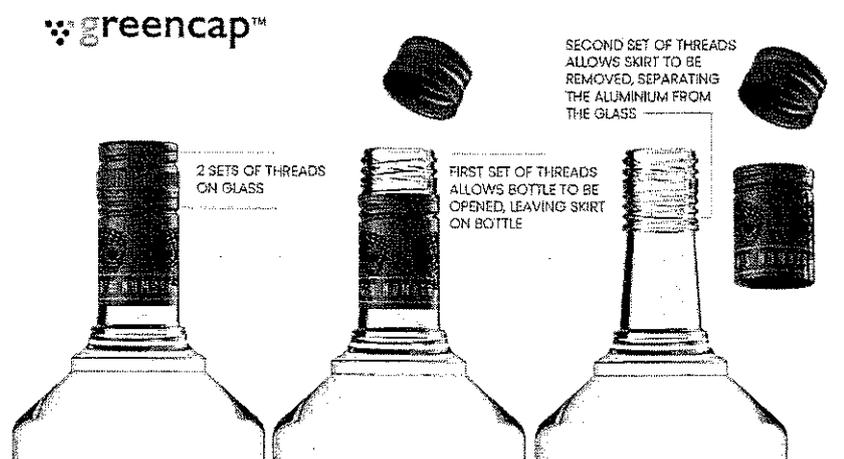
La stretta collaborazione tra gli enti marketing, vendite e innovazione ha permesso al Gruppo di rimanere leader nell'individuazione dei nuovi trend di mercato e nel tradurli in soluzioni all'avanguardia.

A fianco della consolidata tendenza di frammentazione del mercato e spinta verso la "premiumizzazione" dei prodotti, la richiesta di prodotti sostenibili è diventata più forte da tutti i clienti del Gruppo, spinta dalle nuove regolamentazioni e dall'opinione pubblica, sempre più sensibile alle problematiche di tutela dell'ambiente e sempre più restia all'utilizzo delle plastiche in generale.

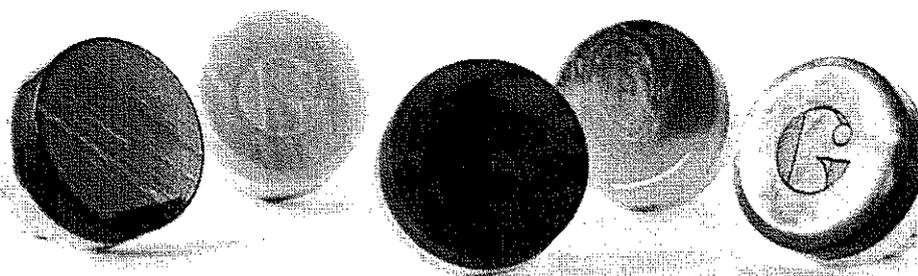
Coscienti che non esista un'unica soluzione alla richiesta di prodotti sostenibili, l'innovazione di Guala Closures si è mossa su differenti direttrici di eco-design:

- Facilità di riciclo, attraverso soluzioni mono-materiale;
- Riduzione dell'impatto nella produzione della chiusura, raggiunta attraverso l'utilizzo di materiali parzialmente o totalmente prodotti da fonti rinnovabili;
- Riduzione delle materie plastiche utilizzate, proseguendo la ricerca nella sostituzione parziale dei polimeri con fibre/cariche da scarti naturali;
- La biodegradabilità/compostabilità delle chiusure, attraverso lo sviluppo (con partner strategici) e l'utilizzo di polimeri avanzati.

L'obiettivo è quello di fornire ai clienti un ampio spettro di soluzioni che saranno poi scelte in funzione della struttura locale della filiera di trattamento a fine vita del packaging. In questa direzione è da considerarsi il lancio della chiusura in alluminio "Green Cap", che permette una facile divisione tra chiusura e bottiglia per un corretto smaltimento dell'imballaggio a fine vita.



Le linee guida di eco-design si applicano anche ai modelli di chiusura in produzione da tempo. In particolare, nel 2019 è stata immessa in produzione, nello stabilimento di Spinetta Marengo, il restyle della chiusura Alusnap, con il nome di Alusnap Smart, dove, grazie alla modifica di alcuni componenti, la quantità di plastica del modello è stata ridotta del 27%. Questo progetto è stato riconosciuto dal CONAI (Consorzio Nazionale Imballaggi) come uno dei vincitori del premio "Bando Prevenzione Conai 2019". Nel settore di mercato del luxury il Gruppo ha sviluppato ulteriori soluzioni in grado di meglio rispondere alle differenti richieste dei singoli mercati. L'offerta di tappi a "T" si è ampliata con nuovi materiali presi anche da settori differenti come quello della moda, e con nuovi effetti sui materiali già in utilizzo come il legno, le plastiche "pesanti" (Gravitas) e l'alluminio. Nuove soluzioni presentate recentemente al mercato, sono realizzate attraverso l'accostamento di materiali ed effetti differenti, producendo soluzioni premium non offerte dalla concorrenza (la nuova gamma "Opera").



Nell'anno 2020 non si vedono emergere nuovi trend nel mercato rispetto a quanto già osservato nel 2019. La richiesta di sostenibilità diventerà ancora più pressante, considerata la pressione esercitata dalle nuove generazioni sui brand consolidati (nuove abitudini e criteri di acquisto) e l'emergere di nuovi brand più vicini a queste istanze. Anche gli obiettivi di riduzione degli impatti ambientali fissati per il packaging dai singoli governi e dai grossi brand hanno termini temporali che si stanno avvicinando velocemente: questo richiederà ancora di più al Gruppo di avere un portafoglio di soluzioni pronte e facilmente personalizzabili, sempre con valore aggiunto di estetica e sicurezza, che da sempre ha contraddistinto i prodotti Guala Closures.

Proseguirà il trend di rilancio dei grossi brand, che implicherà una grande attività di sviluppo e ingegnerizzazioni di nuove chiusure, in grado di rispondere ai nuovi design delle bottiglie. Talvolta questa tendenza sarà accompagnata da attività di riduzione dei costi del packaging, che comunque non dovranno mai pregiudicare la sicurezza ed il valore estetico delle soluzioni offerte. Nel luxury crescerà sempre di più la richiesta di soluzioni ad alta caratterizzazione estetica e di tempi velocissimi di risposta; la frammentazione ed i tempi richiesti necessiteranno di un approccio molto snello alle attività di sviluppo e a quelle di industrializzazione, sempre più sottolineata la ricerca di estrema flessibilità.

Nell'ambito delle chiusure luxury è stato riconosciuto a Guala Closures lo Spiripack Bronze Award, in occasione del VS Pack Cognac, per una chiusura realizzata in Gravitas per un cliente scozzese.

Le attività di ricerca su nuove tecnologie, realizzate nel centro innovazione di Foetz (Lussemburgo), si sono concentrate principalmente sui seguenti temi:

- "chiusure connesse" e relativi sistemi di gestione (tag, piattaforme e sistemi di lettura);
- automazione flessibile;
- realizzazione di componenti in 3D printing.

Durante l'anno è stata lanciata la chiusura connessa "e-Wak", chiusura con un NFC (Near Field Communication) che permette lo scambio di informazioni con il consumatore finale per mezzo di un semplice smartphone.



Numerosi premi internazionali sono stati riconosciuti a questo innovativo prodotto, tra i quali l'Alufoil Trophy 2019 da parte di EAFA e "New Technology" dell'Innovation Challenge al SIMEI 2019 (Salone Internazionale Macchine per Enologia e Imbottigliamento). La realizzazione di questo prodotto ha richiesto lo sviluppo di sistemi di lettura dei tag NFC ad alta velocità, da installare sulle linee di produzione, per assicurare la tracciabilità della singola chiusura durante tutta la vita del prodotto. In parallelo, con il supporto di partner selezionati, sono state sviluppate piattaforme IoT (Internet of Things) per la gestione dei dati al servizio dei clienti. In aggiunta alle chiusure con NFC, sono stati sviluppati nuovi sistemi di chiusure digitali, che permettono di mantenere la tracciabilità pur con una funzionalità ridotta rispetto al NFC.

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

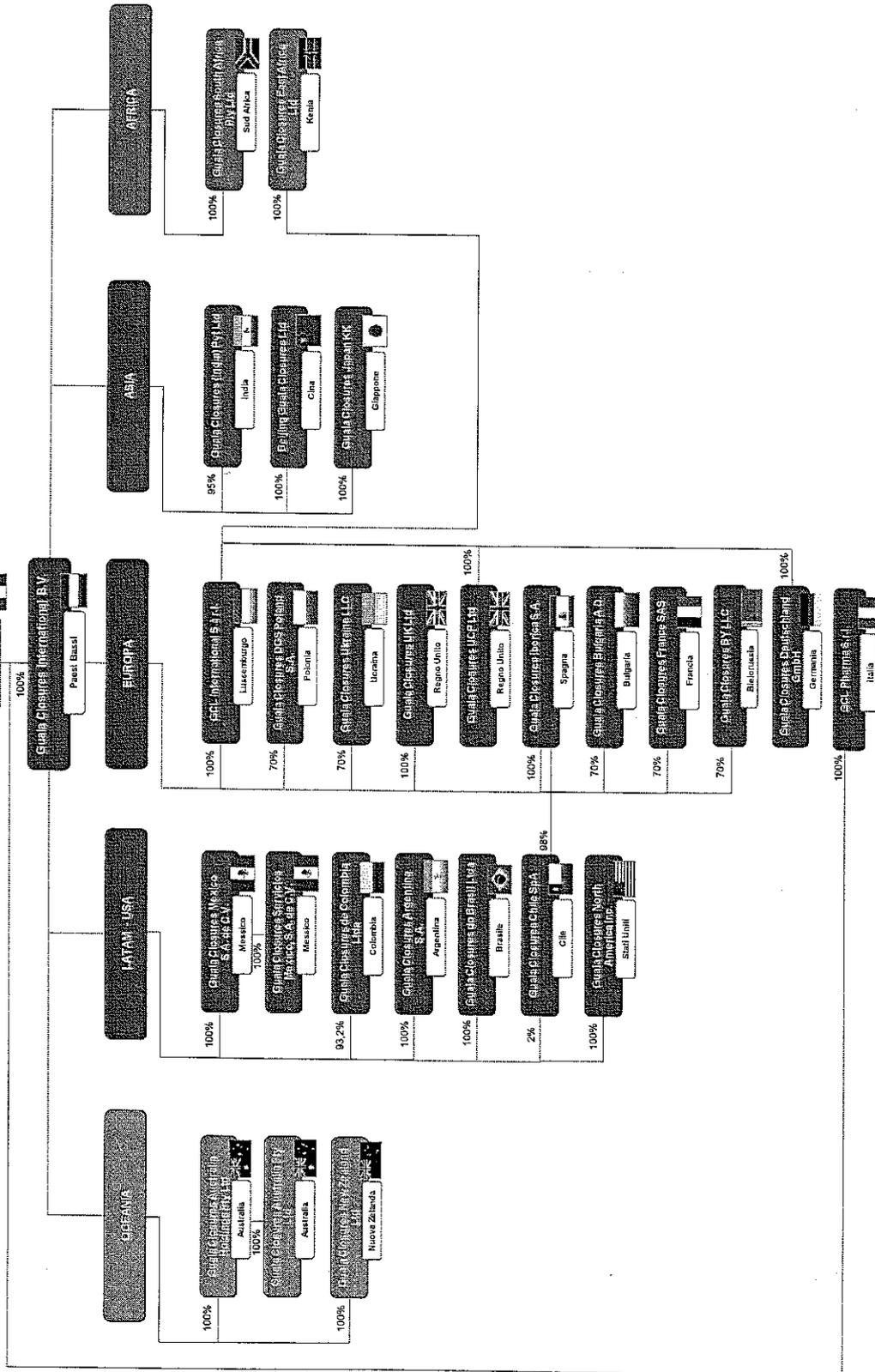
La gamma di chiusure connesse del gruppo Guala Closures con NFC integrato offre diversi vantaggi:

- per il proprietario del brand, la miglior conoscenza dei propri consumatori tramite i dati di marketing da loro condivisi permetterà delle politiche e delle strategie di comunicazione e di promozione molto più mirate ed efficaci. Inoltre, la registrazione tramite infiniti codici identificativi univoci faciliterà la tracciabilità dalla fase di imbottigliamento sino a quella della vendita, permettendo un miglioramento della logistica della distribuzione;
- per il consumatore finale, la certificazione della bottiglia ed il suo coinvolgimento con il brand. Il consumatore infatti leggendo l'NFC tramite il proprio smartphone potrà connettersi con la cantina ed ottenere informazioni sul vino, il territorio, l'uva utilizzata per la sua produzione, il momento migliore per berlo ed anche ad esempio consigli per abbinamenti alimentari, rimanendo costantemente aggiornato sulle sue preferenze legate al prodotto.

Nell'ambito dell'automazione flessibile, il team dell'innovazione tecnologica è stato impegnato nello sviluppo e avviamento in produzione, presso lo stabilimento di Kirkintilloch (UK), di una linea completa di assemblaggio, che consente di montare differenti modelli di chiusura sullo stesso impianto, attraverso sistemi robotizzati per il carico dei singoli componenti del prodotto, con ridottissimi tempi per il cambio lavorazione tra un modello e l'altro.

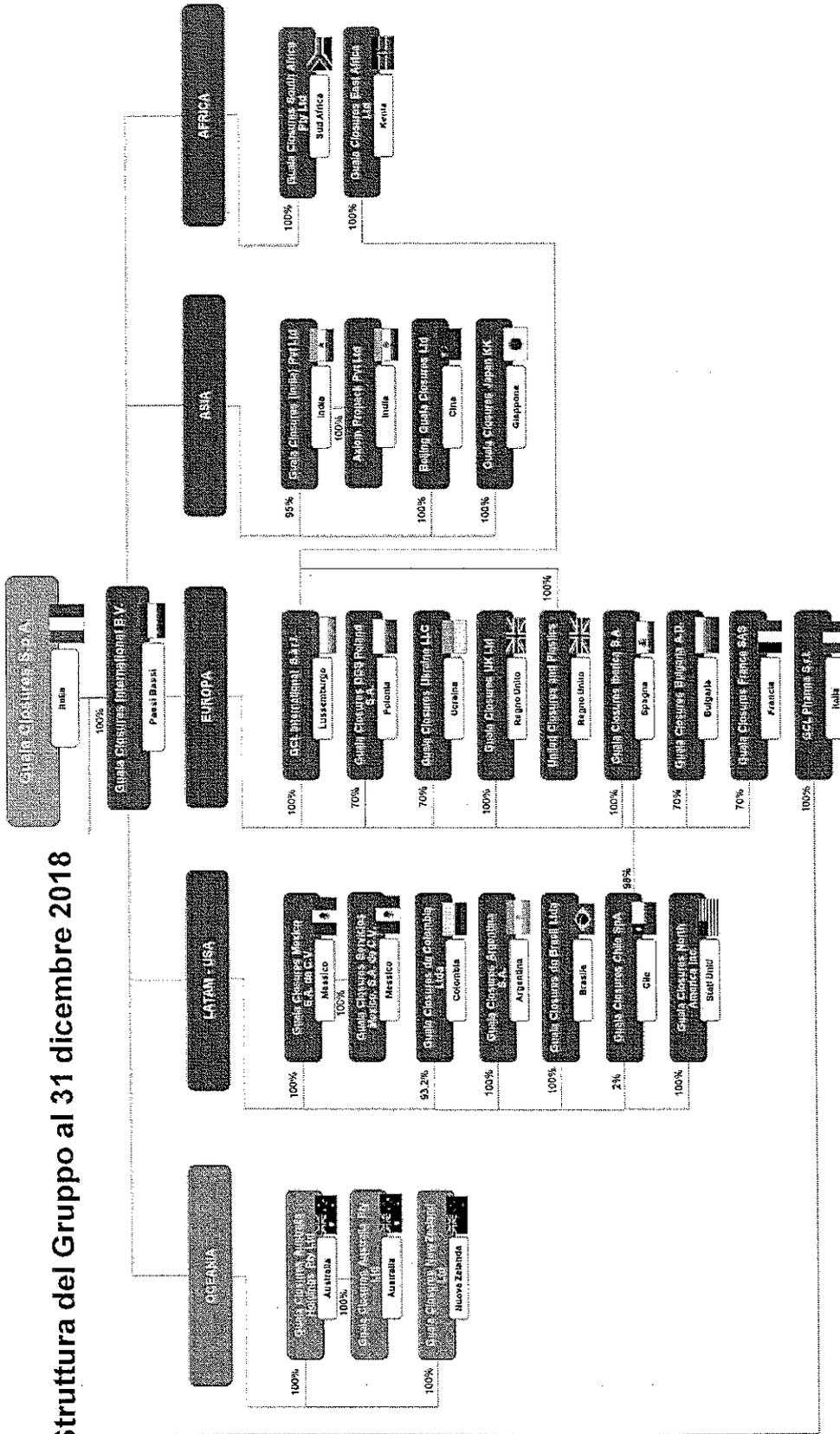
La tecnologia 3D printing è stata affinata e ha raggiunto importanti livelli di affidabilità e applicabilità ai servizi, non solo per la prototipazione dei nuovi prodotti ma anche per la realizzazione di pezzi di ricambio e componentistica per le attrezzature di produzione.

**Struttura del Gruppo al 31 dicembre 2019**



La partecipazione nella società Guala Closures Deutschland è stata acquisita a dicembre 2019, mentre gli assets di Closurelogic sono stati acquisiti e consolidati a partire da febbraio 2020

Struttura del Gruppo al 31 dicembre 2018



## 1.2 ANDAMENTO DEL GRUPPO

### Principali indicatori di performance economico - finanziaria

€ / milioni	Valori riportati			Perimetro costante <sup>4</sup>		
	2018 "pro-forma" <sup>1</sup>	2019		2018 "pro-forma" <sup>1</sup>	2019	
		Cambi correnti	Cambi costanti		Cambi correnti	Cambi costanti
Ricavi	543,1	606,5	605,3	541,8	559,9	558,6
Crescita %		11,7%	11,4%		3,3%	3,1%
Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)	104,5	113,5	112,0	104,5	110,4	108,8
Crescita %		8,6%	7,2%		5,6%	4,1%
Indebitamento finanziario netto <sup>23</sup>	459,5		462,5			
Organico						4.764
Stabilimenti			29 stabilimenti e 3 uffici commerciali in 23 Paesi su 5 continenti			
Brevetti e diritti di proprietà intellettuale						più di 170

#### Note:

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

I risultati dell'esercizio 2019 mettono in evidenza una crescita globale dei ricavi delle vendite del +11,7% ed una crescita della marginalità a livello di EBITDA Adjusted del +8,6% a cambi correnti, segno dell'estrema resilienza del business del nostro Gruppo e della grande capacità di intervento per far fronte ad eventi eccezionali.

Alla crescita globale dei ricavi e della marginalità dell'esercizio 2019 contribuisce l'apporto del business della Guala Closures UCP, società entrata nel perimetro di consolidamento solo a fine dicembre 2018, che ha consolidato la presenza del Gruppo nel mercato degli spirits ed in particolare nel mercato del whisky scozzese.

La crescita organica dei ricavi delle vendite e dell'EBITDA Adjusted, a cambi costanti 2018 ed a parità di perimetro rileva un incremento dei ricavi delle vendite e dell'EBITDA Adjusted rispettivamente del +3,1% e del +4,1%.

La crescita organica dei ricavi a parità di perimetro è frutto sia di un aumento dei volumi di vendita che all'effetto di incremento dei prezzi di vendita. La crescita organica dell'EBITDA Adjusted, sempre a parità di perimetro, è ascrivibile all'effetto combinato di un incremento dei prezzi di vendita, alla riduzione del costo delle materie prime *core*, ed in particolare della plastica, ed all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16; effetti positivi quest'ultimi, che più che compensano l'incremento degli altri costi variabili della produzione.

L'indebitamento finanziario netto globale si attesta al 31 dicembre 2019 al valore di €462,5 milioni, in crescita di €3,0 milioni rispetto allo stesso valore di €459,5 milioni del 31 dicembre 2018, valore rideterminato per recepire gli effetti dell'aggregazione aziendale del Gruppo.

Il 2019 chiude in positivo, registrando un cash flow dell'esercizio positivo per €14,0 milioni, più che compensato dall'iscrizione della passività per leasing in ragione dell'adozione del nuovo IFRS 16 al 1° gennaio 2019 pari a €17 milioni.

E' da evidenziare come il flusso monetario netto derivante dall'attività operativa generato dal Gruppo nel 2019 sia significativamente incrementato rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio grazie, principalmente, al miglioramento della redditività operativa in termini di EBITDA ed all'introduzione da parte del management del Gruppo di politiche di ottimizzazione del capitale circolante operativo, fra cui l'utilizzo di operazioni di smobilizzo dei crediti.

## Fatti di rilievo avvenuti nel corso del 2019

---

Di seguito vengono riepilogati, in ordine cronologico, i principali eventi che hanno riguardato il Gruppo Guala Closures nel 2019:

### Il processo di Purchase Price Allocation (PPA) della riorganizzazione societaria del 2018

A seguito della riorganizzazione societaria avvenuta in data 31 luglio 2018 ed in ottemperanza alle disposizioni dell'IFRS 3, il Gruppo ha rilevato e valutato nel proprio bilancio consolidato le attività identificabili acquisite, le passività identificabili assunte, le partecipazioni di minoranza acquisite e l'avviamento acquisito nell'aggregazione aziendale.

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

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

L'accurato processo valutativo posto in essere dal Gruppo ha portato ad allocare parte dell'Avviamento precedentemente rilevato in via provvisoria dal Gruppo, alle seguenti attività e passività acquisite identificate e relativi effetti fiscali:

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

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

Quale conseguente effetto dell'iscrizione di attività a vita utile definita, il conto economico consolidato del Gruppo dell'esercizio 2019 rileva un incremento degli ammortamenti del periodo rispetto ai dati comparativi pro-forma dell'esercizio 2018 (ove tali effetti hanno impatto per soli 5 mesi) ed il rilascio della relativa fiscalità differita passiva.

Si porta all'attenzione del lettore che i dati comparativi "pro-forma" del prospetto consolidato di conto economico del Gruppo dell'esercizio 2018 inclusi nella presente relazione sulla gestione rilevano solo parzialmente gli effetti derivanti dal processo di PPA in quanto l'operazione di aggregazione aziendale è avvenuta in data 31 luglio 2018 e pertanto gli effetti economici si riferiscono al solo periodo agosto-dicembre 2018.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Riorganizzazione della società Beijing Guala Closures**

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

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

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

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

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

### Razionalizzazione del settore PET

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

Nel mese di giugno 2019 si è proceduto al trasferimento delle attività dalla Guala Closures Iberica alla Guala Closures UCP che nel mese di luglio ha avviato il processo di installazione ed integrazione dei macchinari ricevuti all'interno del proprio stabilimento. Nel corso dell'anno è stato avviato il trasferimento delle attività cedute a terzi con il realizzo di una plusvalenza per il Gruppo.

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

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

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

Per quanto riguarda il coinvolgimento di Guala Closures S.p.A. nel procedimento penale ai sensi del D. Lgs. 231/01, la Società ha formulato istanza di patteggiamento per definire la posizione; benché in merito a tale istanza il PM avesse espresso parere favorevole, all'udienza del 16 aprile 2019 il Giudice per le Indagini Preliminari ha respinto tutte le istanze di patteggiamento proposte, ritenendole incongrue.

In data 16 luglio 2019 i legali della Società hanno depositato istanza di patteggiamento per la definizione della responsabilità ex D. Lgs. 231/2001. In data 18 dicembre 2019 tale istanza è stata accolta e, in virtù dell'accoglimento dell'istanza di patteggiamento, la Società definirà la propria posizione mediante corresponsione di €80 mila.

### Azione legale promossa da Geo-Tag LLC

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

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

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

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

Successivamente, non avendo tali contatti consentito la definizione bonaria della controversia, la Società ha formalmente contestato tutte le rivendicazioni di parte attrice, iniziando di fatto il contenzioso e notificando, inoltre, alla controparte la c.d. "motion for rule 11 sanctions" in virtù della palese infondatezza dell'azione.

A seguito della notifica del precitato atto, la parte attrice ha abbandonato l'azione brevettuale nei confronti della controparte, mantenendo unicamente un'azione per "false advertising", la quale, da un'attenta analisi dei legali locali, risulta comunque infondata e, anche nella denegata e non creduta ipotesi di soccombenza sul punto, avrebbe verosimilmente impatti immateriali.

### Contratto di Liquidity Provider

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

### Costituzione di società in Bielorussia

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

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

L'attività del nuovo stabilimento di Minsk è stata avviata già nel corso del 2019 e prosegue il progetto di sviluppo finalizzato a meglio servire il più ampio mercato russo.

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

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

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

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

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

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

In data 28 settembre 2019 presso l'edificio 8 della sede della controllata Guala Closures Ukraine LLC è purtroppo avvenuto un incidente che ha interessato la linea di metallizzazione ivi ubicata.

L'incidente è avvenuto nel corso delle operazioni di rilevamento del livello di emissioni dell'impianto, affidate ad una società esterna, ovvero la LLC Ecosystem, cui pare ascrivibile l'evento.

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

I danni materiali diretti, di importo non significativo per il bilancio consolidato del Gruppo, risultano essere coperti dall'assicurazione stipulata localmente.

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

#### **Premio Eccellenze d'impresa 2019**

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

## Inaugurazione East Africa

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



## Risultati economici e finanziari

### Analisi dei risultati economici

Nella tabella che segue è rappresentato in modo sintetico l'andamento economico comparabile del Gruppo Guala Closures per i dodici mesi 2018 "Pro-Forma" e per i dodici mesi 2019:

Prospetto consolidato di conto economico	2018 "Pro-Forma"		2019	
	Migliaia di €	% su ricavi netti	Migliaia di €	% su ricavi netti
<b>Ricavi netti</b>	<b>543.100</b>	<b>100,0%</b>	<b>606.546</b>	<b>100,0%</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	(2.675)	(0,5%)	1.929	0,3%
Altri proventi di gestione	9.886	1,8%	4.945	0,8%
Costi capitalizzati per lavori interni	6.293	1,2%	5.087	0,8%
Costi delle materie prime	(248.212)	(45,7%)	(263.706)	(43,5%)
Costi per servizi	(107.183)	(19,7%)	(109.874)	(18,1%)
Costi per il personale	(104.830)	(19,3%)	(125.316)	(20,7%)
Altri oneri di gestione	(11.624)	(2,1%)	(10.895)	(1,8%)
Svalutazioni	(213)	(0,0%)	(599)	(0,1%)
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>84.540</b>	<b>15,6%</b>	<b>108.117</b>	<b>17,8%</b>
Ammortamenti	(41.356)	(7,6%)	(62.909)	(10,4%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>43.184</b>	<b>8,0%</b>	<b>45.208</b>	<b>7,5%</b>
Proventi finanziari	24.763	4,6%	11.263	1,9%
Oneri finanziari	(54.943)	(10,1%)	(39.683)	(6,5%)
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(30.180)</b>	<b>(5,6%)</b>	<b>(28.420)</b>	<b>(4,7%)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>13.004</b>	<b>2,4%</b>	<b>16.788</b>	<b>2,8%</b>
Imposte sul reddito	(12.917)	(2,4%)	(2.129)	(0,4%)
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>86</b>	<b>0,0%</b>	<b>14.659</b>	<b>2,4%</b>
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(6.720)	(1,2%)	7.705	1,3%
Risultato del periodo attribuibile ad azionisti terzi	6.806	1,3%	6.954	1,1%
<b>Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)</b>	<b>104.520</b>	<b>19,2%</b>	<b>113.543</b>	<b>18,7%</b>

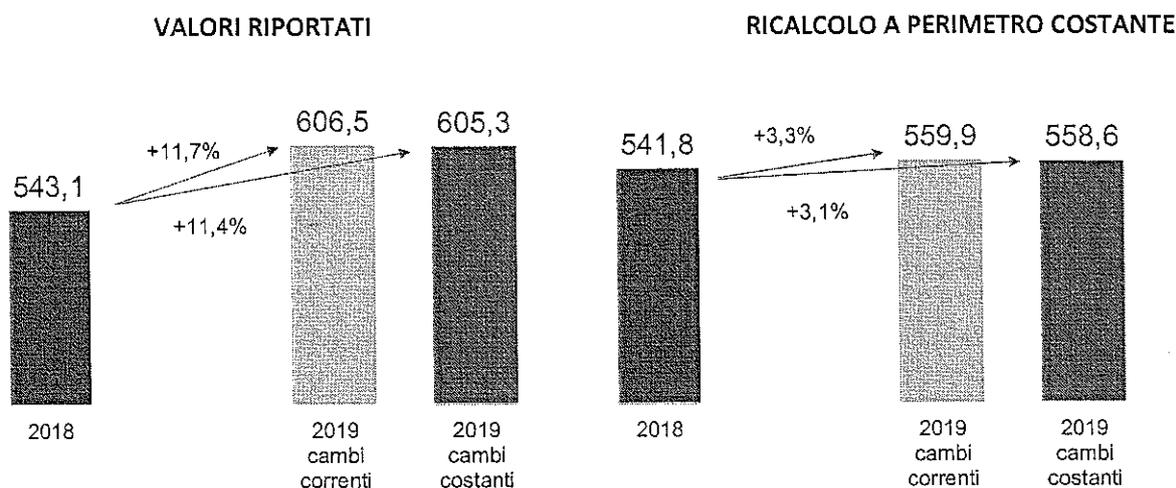
#### Note:

- Il risultato operativo lordo rettificato (adjusted EBITDA) è stato calcolato sulla base di quanto definito nel paragrafo sugli indicatori di performance alternativi Gruppo Guala Closures della presente Relazione sulla gestione.
- Gli importi del 2018 includono gli effetti della PPA della riorganizzazione societaria del Gruppo che hanno comportato l'iscrizione di maggiori ammortamenti per circa €7,2 milioni ed il rilascio della relativa fiscalità differita per circa €1,9 milioni, oltre all'impatto negativo derivante dalla rivalutazione del valore delle rimanenze di prodotti finiti derivanti dal processo di PPA che ha impattato negativamente l'EBITDA per €7,4 milioni ed il rilascio della relativa fiscalità differita per circa €1,9 milioni. Gli importi del 2018 includono una riclassifica di €4,6 milioni tra costi per servizi e costi per il personale per rendere i numeri comparabili con la classificazione usata nel 2019.
- Gli importi del 2018 includono inoltre gli effetti del completamento del processo di PPA dell'acquisizione della società Guala Closures UCP (precedentemente denominata United Closures and Plastics) acquisita il 12 dicembre 2018, che hanno comportato l'iscrizione di un provento dall'acquisizione di €5,5 milioni contabilizzato negli altri proventi di gestione rispetto €3,5 milioni iscritti in via provvisoria nel precedente bilancio d'esercizio 2018.

● Gli importi del 2019 includono l'effetto del consolidamento della società Guala Closures UCP ed i relativi effetti derivanti dal processo di PPA che hanno comportato l'iscrizione di minori ammortamenti per circa €0,4 milioni ed il rilascio della relativa fiscalità differita per circa €0,1 milioni. L'analisi di confronto tra gli ammontari del 2018 e del 2019 è stata condotta tenendo conto dell'incidenza sui Ricavi netti invece che dei valori assoluti.

## Ricavi netti

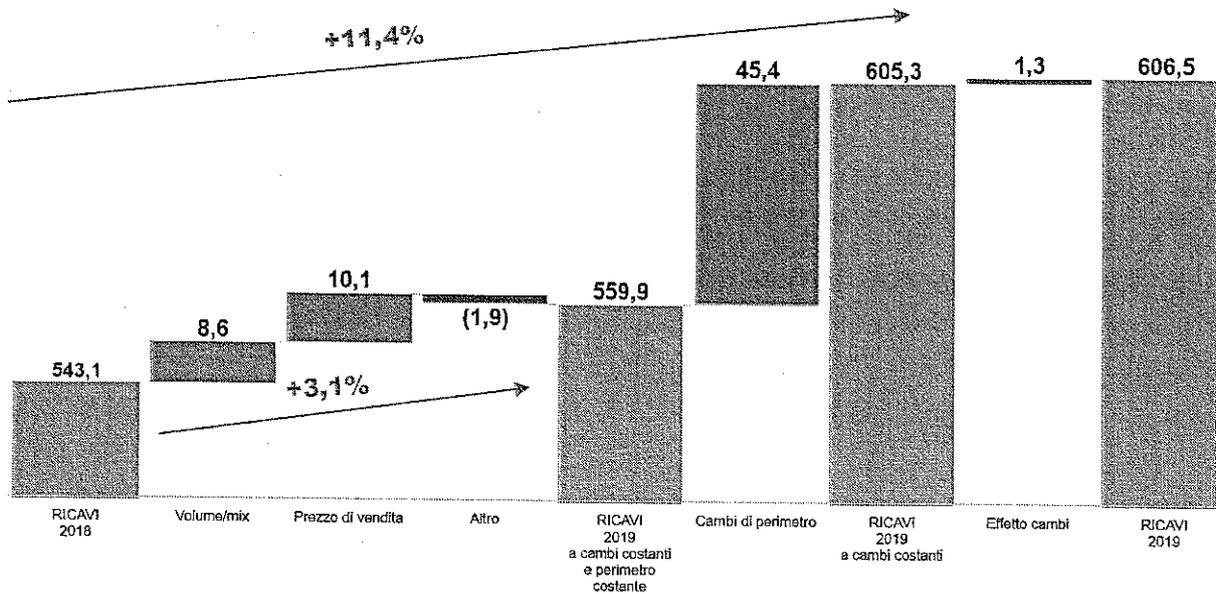
I grafici seguenti mostrano l'evoluzione dei ricavi del 2019 rispetto al 2018. I valori a perimetro costante escludono l'effetto del consolidamento di UCP, acquisita a dicembre 2018.



Nel 2019 il Gruppo ha realizzato ricavi netti consolidati pari a €606,5 milioni, in aumento di €63,4 milioni (+11,7%) rispetto al 2018, di cui +€1,3 milioni (+0,2%) dovuti all'effetto positivo dell'andamento cambi.

A cambi costanti, i ricavi netti sono aumentati di €62,2 milioni (+11,4%) rispetto al 2018. Questo aumento è principalmente dovuto per €10,1 milioni (+1,9%) all'aumento dei prezzi di vendita, per €8,6 milioni (+1,6%) all'aumento dei volumi/mix di vendita in Europa (Polonia, Regno Unito, Spagna) e nelle Americhe (Cile, Messico e Nord America), grazie all'incremento delle "specialty closures" (safety e luxury) ed al proseguire della transizione dai tappi di sughero ai tappi in alluminio per le bottiglie di vino e per €45,4 milioni (+8,4%) al consolidamento di Guala Closures UCP a seguito dell'acquisizione avvenuta il 12 dicembre 2018.

La variazione dei ricavi netti tra il 2018 ed il 2019 è rappresentata nel grafico seguente:



Fonte: Management accounts

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

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

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

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

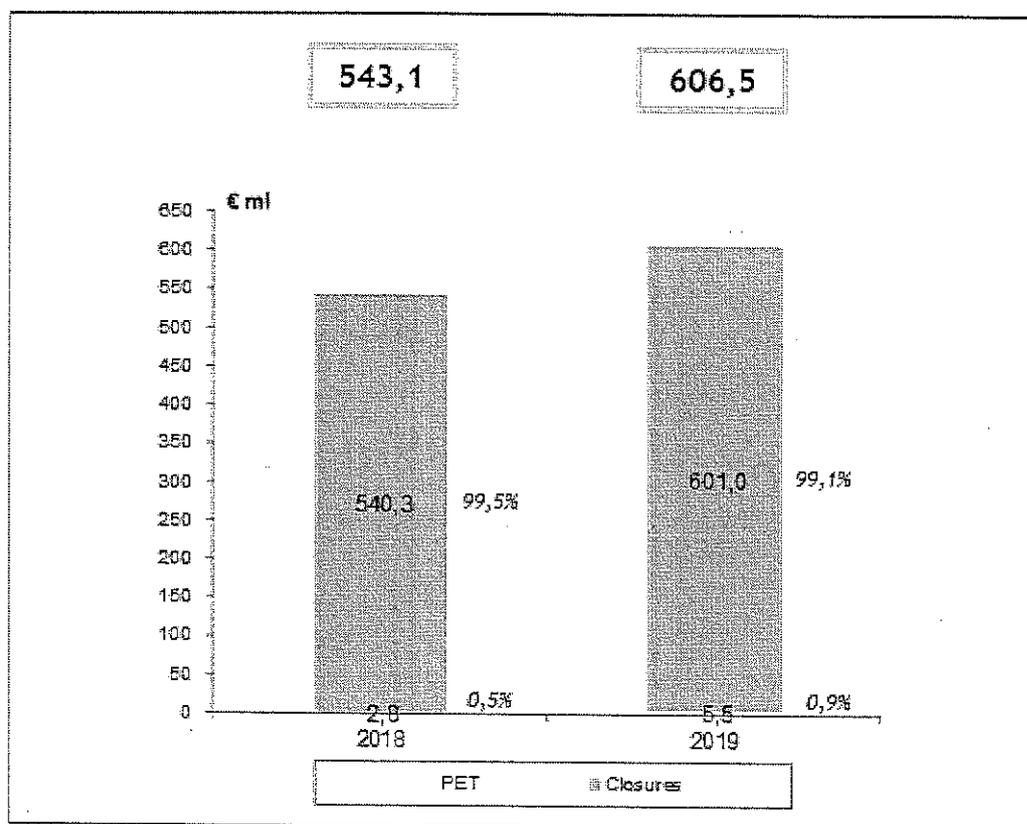
L'“Effetto cambi” è generato a livello consolidato in seguito alla conversione in Euro delle vendite delle società controllate registrate in valuta locale.

“Altro” include:

- le vendite non-core (ad esempio, la vendita di scarti di alluminio) e gli ammontari residui non specificati nelle categorie succitate;
- l'“effetto iperinflazione” per la rivalutazione del peso argentino a seguito dell'applicazione dello IAS 29 (pari a €-0,3 milioni).

## Ricavi netti per divisione

Il seguente grafico mostra la suddivisione dei ricavi netti per divisione:



Fonte: Management accounts

La divisione "Closures", core business del Gruppo con un'incidenza sui ricavi netti 2019 pari ad oltre il 99%, è specializzata nella produzione di chiusure anti-adulterazione (*safety*), di chiusure personalizzate (*luxury*), di chiusure in alluminio per vino, di chiusure standard (*roll on*), di chiusure per il settore farmaceutico ed altri ricavi.

I ricavi netti della divisione Closures sono aumentati di €60,7 milioni, passando da €540,3 milioni nel 2018 a €601,0 milioni nel 2019.

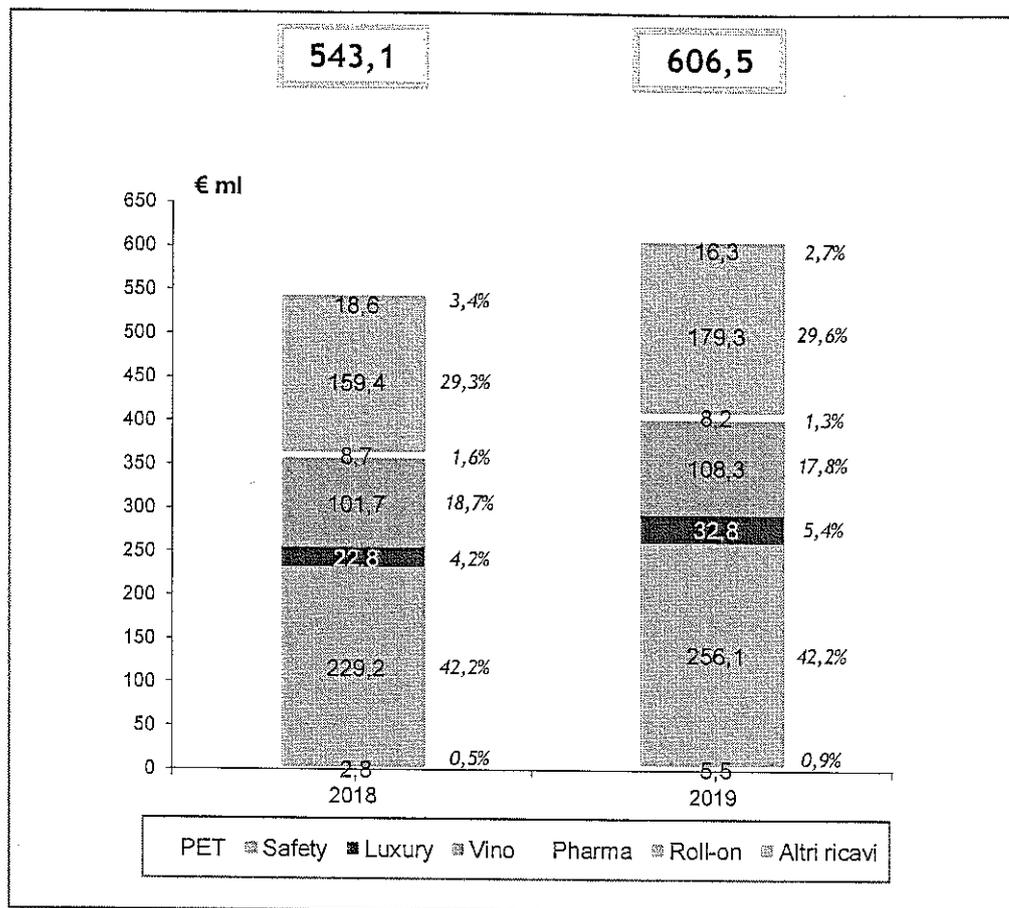
La divisione "PET", attiva nella produzione di flaconi, bottiglie e miniature in PET, non è considerata parte del core business del Gruppo. L'incremento dei ricavi della divisione PET nel 2019 deriva principalmente dal cambio di perimetro.

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

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

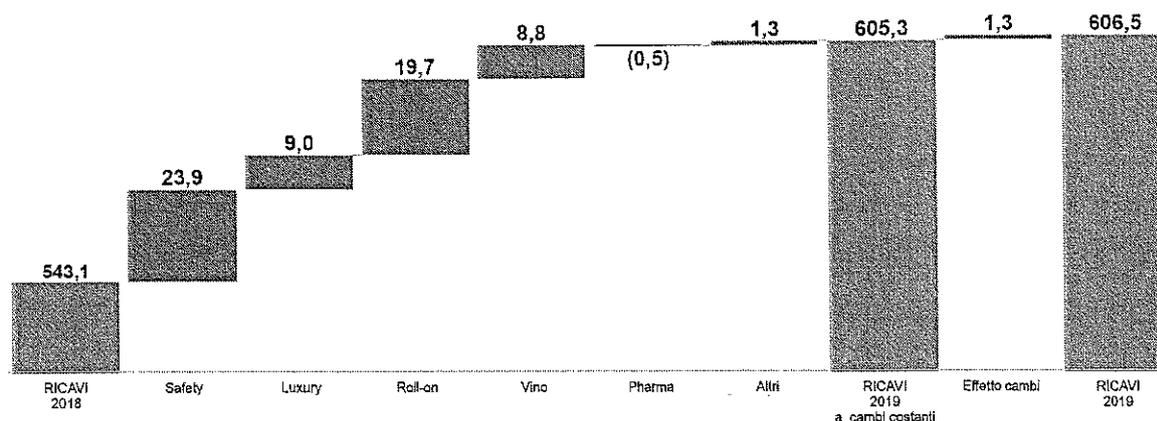
## Ricavi netti per tipologia di prodotto

I grafici e la tabella seguenti mostrano la suddivisione e la variazione dei ricavi netti per tipologia di prodotto:



Fonte: Management accounts

		(Milioni di €)	2018	2019	delta	Variazione %	
						Cambi correnti	Cambi costanti
Specialty Closures	↗	Safety	229,2	256,1	27,0	11,8%	10,4%
	↘	Luxury	22,8	32,8	10,0	44,0%	39,4%
		Roll on	159,4	179,3	19,9	12,5%	12,3%
		Vino	101,7	108,3	6,6	6,5%	8,6%
		Pharma	8,7	8,2	(0,5)	(5,5%)	(5,3%)
		PET	2,8	5,5	2,7	97,3%	97,3%
		Altri ricavi	18,6	16,3	(2,3)	(12,2%)	(7,6%)
		<b>Totale ricavi netti Gruppo</b>	<b>543,1</b>	<b>606,5</b>	<b>63,4</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,4%</b>



I ricavi dalla vendita di chiusure Safety sono aumentati di €27,0 milioni, passando da €229,2 milioni nel 2018 (42,2% dei ricavi netti) a €256,1 milioni nel 2019 (incidenza invariata al 42,2%), di cui +€3,1 milioni dovuti all'effetto positivo dell'andamento cambi.

A tassi di cambio costanti, i ricavi netti sarebbero aumentati di €23,9 milioni (+10,4% rispetto al 2018) grazie alla crescita registrata nel Regno Unito in virtù del contributo della neo consolidata Guala Closures UCP (incremento di €24,3 milioni).

I ricavi dalla vendita di chiusure Luxury registrano un incremento di €10,0 milioni, passando da €22,8 milioni nel 2018 (4,2% dei ricavi netti) a €32,8 milioni nel 2019 (5,4%), di cui +€1,1 milioni dovuti all'effetto positivo dell'andamento cambi.

A cambi costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di €9,0 milioni (+39,4%) rispetto al 2018, soprattutto grazie agli incrementi registrati in Messico, Regno Unito e North America.

I ricavi dalla vendita di chiusure Roll-on sono aumentati di €19,9 milioni, passando da €159,4 milioni nel 2018 (29,3% dei ricavi netti) a €179,3 milioni nel 2019 (29,6%), l'effetto cambi non ha effetti significativi. L'incremento è principalmente riferibile al consolidamento di Guala Closures UCP (€20,5 milioni).

I ricavi dalla vendita di chiusure Vino registrano un incremento di €6,6 milioni, passando da €101,7 milioni nel 2018 (18,7% dei ricavi netti) a €108,3 milioni nel 2019 (17,8%), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi (-€2,2 milioni).

A tassi di cambio costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di €8,8 milioni, pari a +8,6% rispetto al 2018 grazie prevalentemente alla crescita registrata in Cile, Polonia, Spagna e Italia.

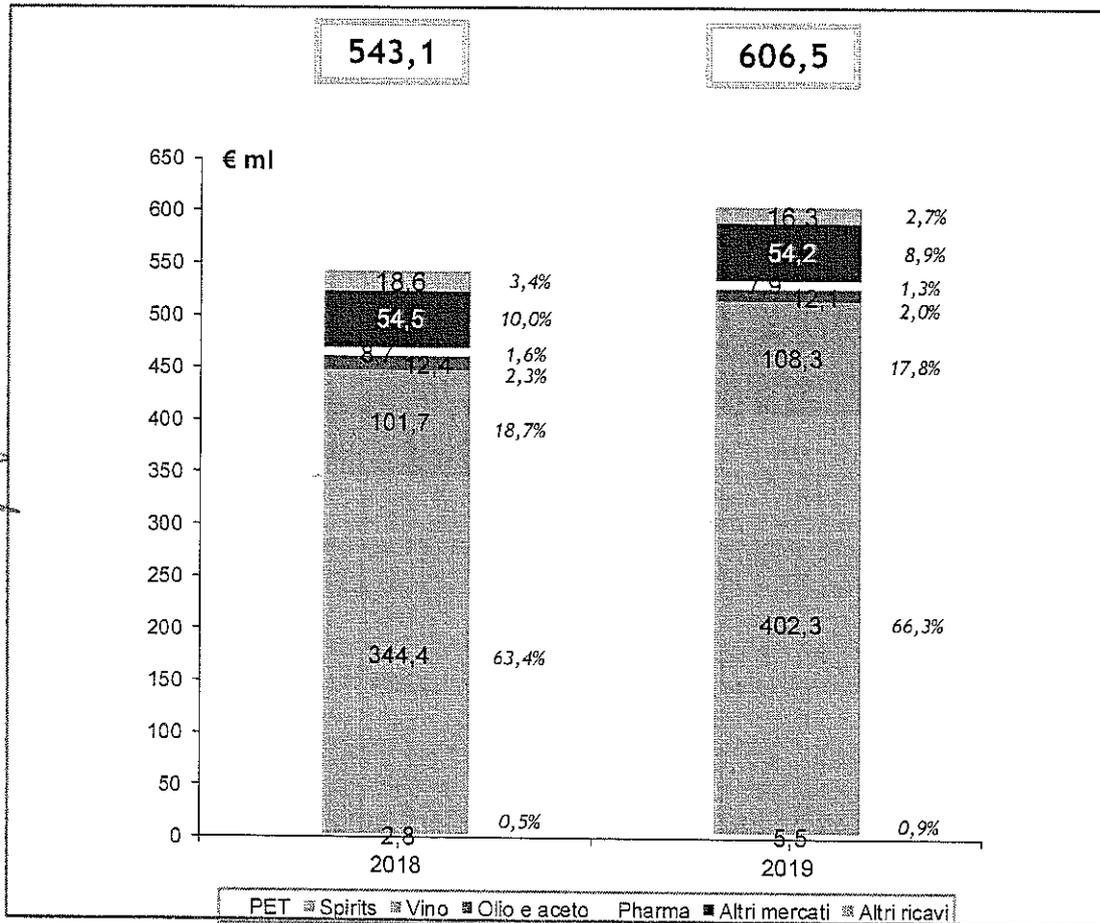
I ricavi dalla vendita di chiusure Pharma sono diminuiti di €0,5 milioni, passando da €8,7 milioni nel 2018 (1,6% dei ricavi netti) a €8,2 milioni nel 2019 (1,3%).

I ricavi del PET si incrementano di €2,7 milioni, passando da €2,8 milioni nel 2018 (0,5% dei ricavi netti) a €5,5 milioni nel 2019 (0,9%). L'incremento è principalmente riferibile al consolidamento di Guala Closures UCP.

Gli altri ricavi sono diminuiti di €2,3 milioni, passando da €18,6 milioni nel 2018 (3,4% dei ricavi netti) a €16,3 milioni nel 2019 (2,7%), prevalentemente a seguito di una minor vendita di scarti di alluminio e minori attività di litografia per la banda stagnata verso clienti esterni al Gruppo (privilegiando attività all'interno del Gruppo).

**Ricavi netti per mercato di sbocco**

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



Fonte: Management accounts

Il mercato di sbocco più importante per le vendite del Gruppo continua ad essere il mercato degli spirits, che rappresenta il 66,3% dei ricavi netti nel 2019.

I ricavi netti relativi al mercato degli spirits sono aumentati da €344,4 milioni nel 2018 a €402,3 milioni nel 2019, con un effetto positivo dell'andamento cambi di €4,0 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di €53,8 milioni (+15,6%) rispetto al 2018.

L'incremento delle vendite nel mercato delle bevande alcoliche si deve principalmente al consolidamento di UCP (incremento di €44,7 milioni) ed alla crescita in Messico, Regno Unito ed Italia.

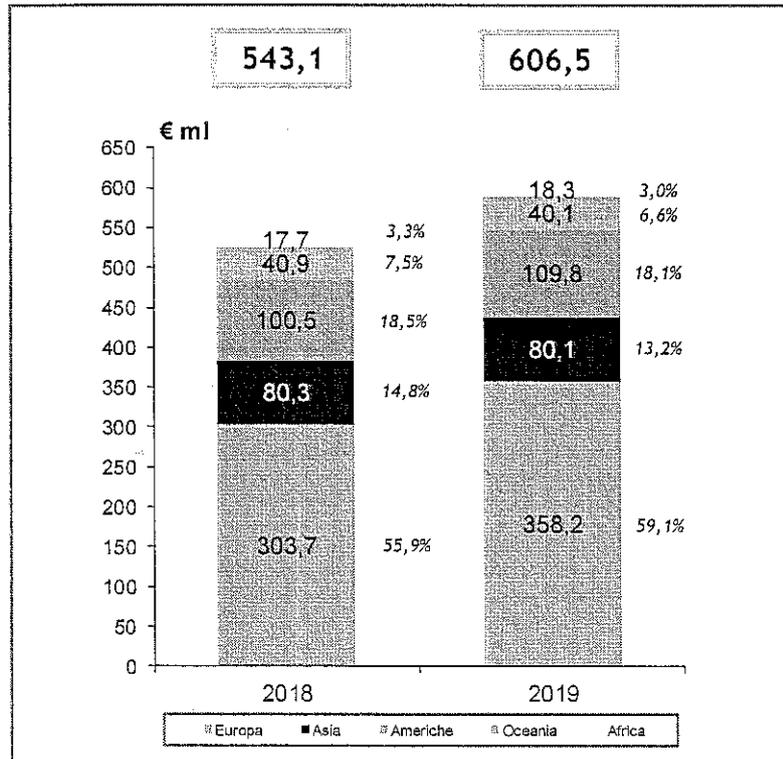
Il secondo mercato di sbocco più importante è il mercato del vino, che rappresenta il 17,8% dei ricavi netti nel 2019.

I ricavi dalla vendita di chiusure Vino registrano un incremento di €6,6 milioni, passando da €101,7 milioni nel 2018 (18,7% dei ricavi netti) a €108,3 milioni nel 2019 (17,8%), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi (-€2,2 milioni).

A tassi di cambio costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di €8,8 milioni, pari a +8,6% rispetto al 2018 grazie prevalentemente alla crescita registrata in Cile, Polonia, Spagna e Italia.

### Ricavi netti per area geografica

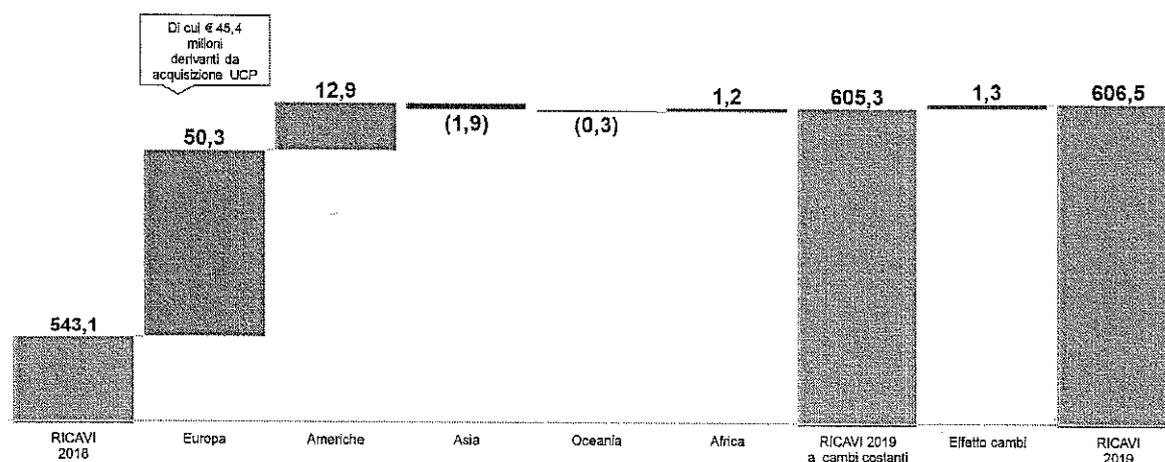
Nel grafico seguente i ricavi netti sono ripartiti per area geografica in base alla localizzazione della società del Gruppo che li ha generati:



Fonte: Management accounts

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

(Milioni di €)	2018	2019	delta	Variazione %	
				Cambi correnti	Cambi costanti
Europa	303,7	358,2	54,6	18,0%	16,6%
Americhe	100,5	109,8	9,2	9,2%	12,9%
Asia	80,3	80,1	(0,1)	(0,2%)	(2,4%)
Oceania	40,9	40,1	(0,8)	(2,0%)	(0,7%)
Africa	17,7	18,3	0,6	3,4%	6,5%
<b>Totale ricavi netti Gruppo</b>	<b>543,1</b>	<b>606,5</b>	<b>63,4</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,4%</b>



I ricavi netti delle attività in Europa sono aumentati di €54,6 milioni, passando da €303,7 milioni nel 2018 (55,9% dei ricavi netti) a €358,2 milioni nel 2019 (59,1%), di cui +€4,3 milioni dovuto all'andamento positivo dei cambi.

La variazione in quest'area si deve principalmente al consolidamento di Guala Closures UCP (cambiamento di perimetro pari a €45,4 milioni) ed agli incrementi registrati nel Regno Unito principalmente nel settore luxury ed in Spagna ed Italia nel settore delle chiusure in alluminio per l'acqua.

I ricavi netti dalle attività nelle Americhe sono aumentati di €9,2 milioni, passando da €100,5 milioni nel 2018 a €109,8 milioni nel 2019 (incidenza % dei ricavi netti rispettivamente del 18,5% e del 18,1%), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi pari a -€3,7 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €12,9 milioni (+12,9%) rispetto al 2018.

La variazione in quest'area si deve principalmente al significativo aumento registrato in Messico ed in Nord America nel mercato della tequila delle chiusure luxury.

I ricavi netti delle attività in Asia sono passati da €80,3 milioni nel 2018 (14,8% dei ricavi netti) a €80,1 milioni nel 2019 (13,2%), nonostante l'andamento positivo dei cambi (+€1,8 milioni). A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero diminuiti di €1,9 milioni: tale evoluzione negativa è riconducibile alla debolezza dei risultati in Cina ed alla riduzione dei ricavi della controllata indiana prevalentemente per l'inizio dell'operatività della società in Kenya in cui sono stati spostati parte dei volumi precedentemente realizzati dalla società indiana.

I ricavi netti delle attività in Oceania sono diminuiti di €0,8 milioni, passando da €40,9 milioni nel 2018 (7,5% dei ricavi netti) a €40,1 milioni nel 2019 (6,6%), di cui l'effetto negativo dell'andamento cambi è stato pari a -€0,5 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero diminuiti di €0,3 milioni (-0,7%) rispetto al 2018.

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

I ricavi netti delle attività in Africa sono aumentati di €0,6 milioni, passando da €17,7 milioni nel 2018 (3,3% dei ricavi netti) a €18,3 milioni nel 2019 (3,0%) nonostante l'effetto negativo dell'andamento dei cambi pari a -€0,5 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €1,2 milioni (+6,5%) rispetto al 2018. Tale incremento è principalmente riconducibile all'avvio dell'operatività della controllata in Kenya.

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

### Altri proventi di gestione

---

Gli altri proventi di gestione sono diminuiti di €5,0 milioni, passando da €9,9 milioni nel 2018 (1,8% dei ricavi netti) a €4,9 milioni (0,8%) nel 2019. Tale riduzione deriva principalmente dalla rilevazione nel 2018 del provento non-ricorrente derivante dall'acquisizione di UCP (€5,5 milioni iscritti a seguito della conclusione del processo di PPA dell'acquisizione della società Guala Closures UCP)).

### Costi capitalizzati per lavori interni

---

La voce si è ridotta di €1,2 milioni, passando da €6,3 milioni nel 2018 (1,2% dei ricavi netti) a €5,1 milioni nel 2019 (0,8%).

I costi capitalizzati per lavori interni comprendono i costi di sviluppo capitalizzati ed i costi del personale interno a supporto dei lavori di manutenzione straordinaria per immobili, impianti e macchinari.

### Costi delle materie prime

---

I costi delle materie prime sono aumentati di €15,5 milioni, passando da €248,2 milioni nel 2018 (45,7% dei ricavi netti) a €263,7 milioni nel 2019 (43,5%) principalmente per effetto del cambio del perimetro di consolidamento che nel 2019 include anche Guala Closures UCP (+€12,1 milioni).

In termini di incidenza sul fatturato si è verificata una riduzione rispetto al 2018 (da 45,7% a 43,5%) principalmente legata alla riduzione dei prezzi delle materie prime.

### Costi per servizi

---

I costi per servizi sono aumentati di €2,7 milioni, passando da €107,2 milioni nel 2018 (19,7% dei ricavi netti) a €109,9 milioni nel 2019 (18,1%). L'incremento nell'anno si compone dell'effetto combinato di un incremento dei costi derivante dal cambio del perimetro di consolidamento che nel 2019 include anche la società Guala Closures UCP (+€7,4 milioni) e dall'avvio dell'attività in Kenya tramite la Guala Closures East Africa, dall'incremento dei costi energetici e di lavorazioni terzi, ed in particolare dei costi sostenuti in Messico a seguito dell'avvio nel 2018 della produzione di chiusure in legno, dall'incremento dei costi legati allo status di Gruppo quotato, parzialmente compensati dal venir meno dei costi non ricorrenti (€14,8 milioni) sostenuti nel 2018 prevalentemente relativi al percorso di quotazione del Gruppo.

I costi per servizi nel 2019 includono €60 mila (€1.239 mila nel 2018) relativi ai servizi di consulenza offerti da Space Holding S.r.l. ed €80 mila (€40 mila nel 2018) relativi ai servizi di consulenza offerti da TAN Advisory S.r.l..

### **Costi per il personale**

---

I costi per il personale sono aumentati di €20,5 milioni, passando da a €104,8 milioni nel 2018 (19,3% dei ricavi netti) a €125,3 milioni nel 2019 (20,7%), prevalentemente per effetto del cambio del perimetro di consolidamento che nel 2019 include anche Guala Closures UCP (+€13,2 milioni), per l'incremento delle risorse impiegate nel Gruppo ed in particolare in Messico ove è a regime il nuovo stabilimento per la produzione di chiusure in legno avviato nel corso del 2018, per l'incremento inflattivo dei salari e per l'accantonamento effettuato nel 2019 relativo al piano di incentivazione a lungo termine per i Manager con responsabilità strategiche (€1,1 milioni).

### **Altri oneri di gestione**

---

Gli altri oneri di gestione sono diminuiti di circa €0,7 milioni passando da €11,6 milioni nel 2018 (2,1% dei ricavi netti) a €10,9 milioni nel 2019 (1,8%).

Escludendo i costi non ricorrenti, gli altri oneri di gestione sono diminuiti di €2,4 milioni, prevalentemente grazie al beneficio di €5,4 milioni per la riduzione dei canoni di noleggio a seguito dell'applicazione del nuovo IFRS 16, parzialmente compensato da costi aggiuntivi per circa €2 milioni derivanti dal cambio di perimetro per il consolidamento di Guala Closures UCP.

Entrambi i periodi includono la contabilizzazione di costi non ricorrenti (€1,2 milioni nel 2018 contro €2,9 milioni nel 2019): tali costi non ricorrenti nel 2018 includono principalmente l'accantonamento al fondo ristrutturazione aziendale relativo a Guala Closures UK (€0,8 milioni), mentre nel 2019 includono l'accantonamento al fondo riorganizzazione aziendale relativo al settore PET di Guala Closures Iberica (€1,6 milioni), a Guala Closures France (€0,9 milioni) e a Guala Closures UCP (€0,1 milioni) di cui si è detto nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso del 2019".

### **Svalutazioni**

---

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

## Risultato operativo lordo (EBITDA)

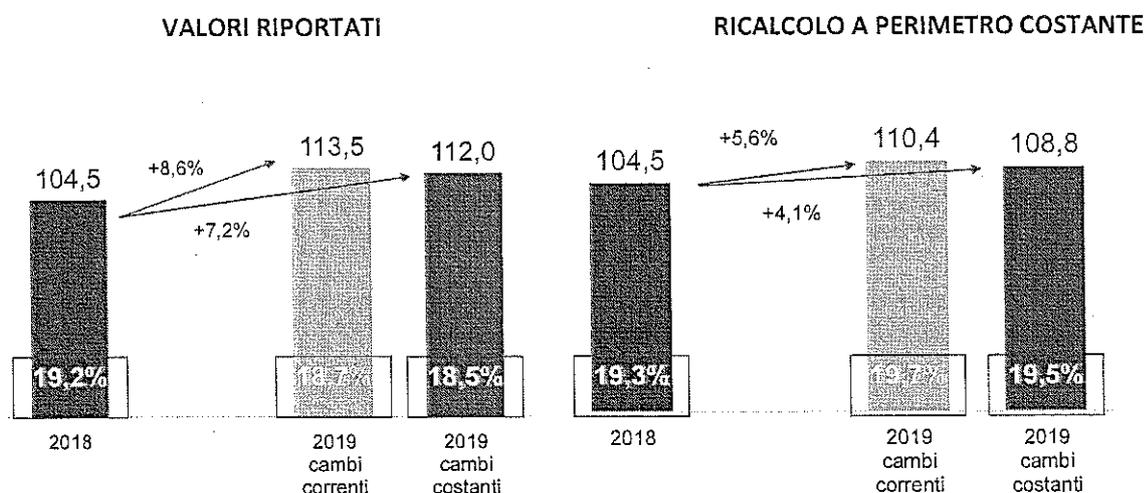
Il risultato operativo lordo (EBITDA) del Gruppo nel 2019 ha raggiunto €108,1 milioni (17,8% dei ricavi netti), mostrando un incremento di €23,6 milioni (+27,9%) rispetto al 2018.

Il risultato operativo lordo 2018 include costi non ricorrenti per €20,0 milioni principalmente riconducibili a costi per servizi legati al processo di quotazione del Gruppo, mentre nel 2019 il risultato operativo lordo include costi non ricorrenti per €5,4 milioni principalmente legati a processi di riorganizzazione in Francia, Spagna/UK (PET) e Cina (si veda il paragrafo "Indicatori di performance alternativi Gruppo Guala Closures" per il dettaglio puntuale degli oneri non ricorrenti).

Nel 2019 il risultato operativo lordo (EBITDA) del Gruppo ha beneficiato di €3,2 milioni dovuti al consolidamento di UCP e di €5,4 milioni derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, parzialmente compensati dall'accantonamento relativo al piano di incentivazione a lungo termine per i Manager con responsabilità strategiche (€1,1 milioni).

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

Il grafico seguente mostra l'evoluzione del risultato operativo lordo rettificato (adjusted EBITDA) del 2019 rispetto al 2018. I valori a perimetro costante escludono l'effetto del consolidamento di Guala Closures UCP. Le % riportate nei riquadri sottostanti indica l'incidenza del risultato operativo lordo rettificato sulle vendite.



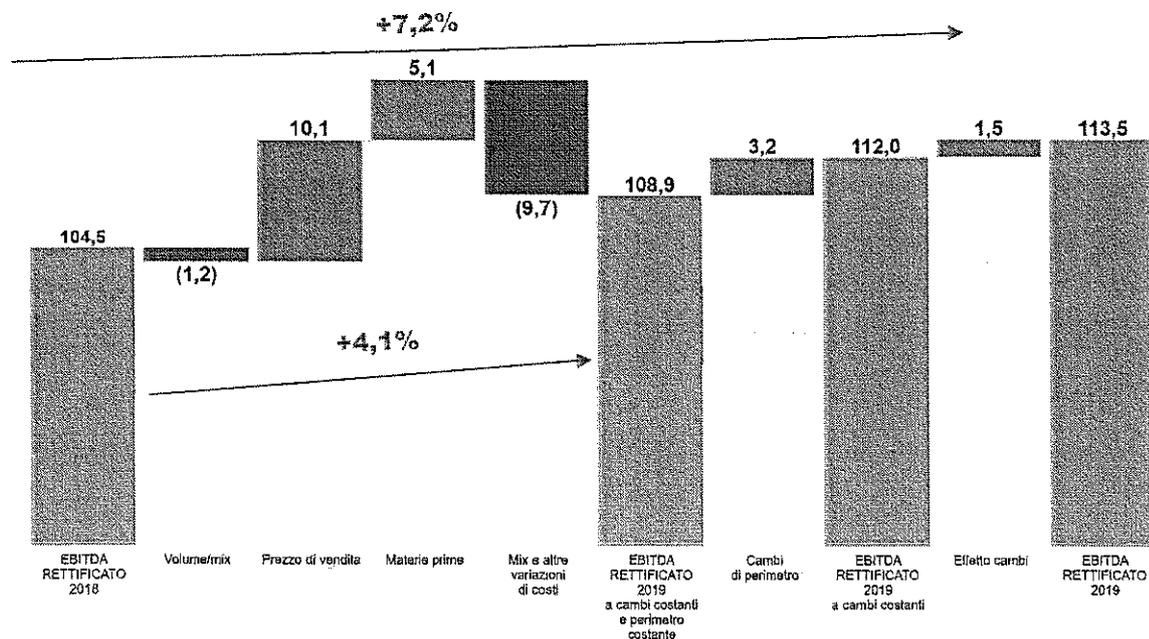
Il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) del 2019 ammonta a €113,5 milioni, con un incremento di €9,0 milioni (+8,6%) rispetto al 2018.

A cambi costanti, il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) è aumentato di €7,5 milioni (+7,2%) rispetto al 2018.

Per quanto riguarda la marginalità, l'incidenza del risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) sui ricavi netti nel 2019 è stata pari al 18,7% rispetto a 19,2% nel 2018; la riduzione della marginalità è prevalentemente dovuta all'effetto diluitivo derivante dal consolidamento di UCP acquisita a dicembre 2018.

A perimetro costante 2018, la marginalità del 2019 è stata pari al 19,7%, in crescita rispetto al 2018 (19,3%).

Le componenti della variazione del risultato operativo lordo rettificato tra il 2018 ed il 2019 vengono rappresentate nel grafico seguente:



Fonte: Management accounts

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

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

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

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

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

Il “Mix e altre variazioni di costi” include l'effetto dell'efficienza/inefficienza e l'impatto della variazione nel prezzo di acquisto delle materie prime non considerate come materiali per il core business e l'effetto iperinflazione relativo alla rivalutazione del peso argentino a seguito dell'applicazione dello IAS 29 (pari a €0,3 milioni).

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

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

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

L'effetto negativo di "Mix e altre variazioni di costi" è riconducibile a varie componenti, tra cui l'incremento dei costi del personale che include, oltre agli incrementi inflattivi, anche lo stanziamento di €1,1 milioni relativo al piano di incentivazione a lungo termine per i Manager con responsabilità strategiche, l'incremento dei costi energetici e di trasporto, l'incremento dei costi relativo al rafforzamento della struttura organizzativa del Gruppo derivante anche dallo status di Gruppo quotato e l'impatto derivante dalle riorganizzazioni produttive/start-up di nuove produzioni.

Gli impatti negativi sopra evidenziati sono stati parzialmente compensati da €5,4 milioni di effetto positivo per l'applicazione dell'IFRS 16.

Si evidenzia, infine, che il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) del periodo è stato positivamente impattato dall'effetto derivante dal consolidamento di Guala Closures UCP (€3,2 milioni) e dall'effetto cambi (€1,5 milioni).

## **Ammortamenti**

---

Gli ammortamenti sono aumentati di €21,5 milioni passando da €41,4 milioni nel 2018 (7,6% dei ricavi netti) a €62,9 milioni nel 2019 (10,4%).

Il significativo incremento è dovuto prevalentemente agli effetti del processo di PPA emergente dall'aggregazione aziendale tra il Gruppo Guala Closures pre-fusione e la Space 4 S.p.A. e agli effetti del processo di PPA relativo all'acquisizione di UCP. In particolare, quale conseguente effetto dell'iscrizione di attività a vita utile definita in luogo di attività a vita utile indefinita (avviamento), il conto economico consolidato del Gruppo nel 2019 rileva ammortamenti relativi a codesto processo di allocazione per €20,1 milioni. I dati comparativi pro-forma del 2018 includono ammortamenti relativi al suddetto processo di allocazione per €7,2 milioni in quanto recepiscono soli cinque mesi di ammortamento ovvero il periodo intercorrente tra la data di riferimento del processo di PPA (31 luglio 2018) ed il 31 dicembre 2018. Contribuiscono inoltre all'incremento degli ammortamenti un effetto di cambio di perimetro relativo all'acquisizione di UCP (€2,3 milioni), l'applicazione dell'IFRS 16 (€5,8 milioni) e gli investimenti effettuati nel periodo.

## Proventi e oneri finanziari

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

Migliaia di €	2018 "Pro-forma"	2019	delta
Interessi passivi netti	(25.929)	(21.255)	4.673
Perdite su cambi nette	(10.696)	(4.556)	6.140
Variazioni di fair value della passività verso minoranze	(3.135)	(2.311)	824
Perdite su derivati su valute	-	(485)	(485)
Variazioni di fair value dei Market Warrants	17.529	465	(17.064)
Oneri finanziari dovuti al rifinanziamento	(7.995)	-	7.995
Altri proventi/(oneri) finanziari netti	46	(277)	(323)
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(30.180)</b>	<b>(28.420)</b>	<b>1.760</b>

Gli oneri finanziari netti sono diminuiti da €30,2 milioni nel 2018 a €28,4 milioni nel 2019.

La diminuzione di €1,8 milioni è dovuta principalmente ai seguenti fattori:

- €4,7 milioni effetto positivo derivante dalla riduzione degli interessi passivi netti grazie alla riduzione del debito e del tasso di interesse dovuti al rifinanziamento avvenuto nel secondo semestre 2018;
- €6,1 milioni diminuzione delle perdite su cambi;
- €0,8 milioni minori oneri finanziari generati dalla variazione del fair value delle passività finanziarie verso minoranze (put options);
- €8,0 milioni venir meno nel 2019 di contabilizzati nel 2018 legati ai costi di transazione relativi al precedente indebitamento.

I suddetti effetti positivi sono stati parzialmente compensati principalmente da minori proventi finanziari relativi alle variazioni di fair value dei Market Warrants (€17,1 milioni).

*M. Minerva*

## Imposte sul reddito

---

Le imposte sul reddito sono diminuite di €10,8 milioni passando da €12,9 milioni nel 2018 (2,4% sui ricavi netti) a €2,1 milioni nel 2019 (0,4%) prevalentemente per i seguenti fattori positivi:

- a) €3,5 effetto positivo relativo al maggiore rilascio di competenza dell'esercizio 2019 della fiscalità differita iscritta in ragione dei plusvalori emergenti dal processo di PPA rispetto al rilascio di competenza del 2018;
- b) €4,0 milioni rilascio della fiscalità differita iscritta sui plusvalori emergenti dal processo di PPA allocati alla società Guala Closures India per effetto della nuova aliquota fiscale approvata dall'autorità governativa indiana nel mese di settembre 2019 ed applicabile retroattivamente a partire dal 1° aprile 2019 che ha ridotto l'aliquota fiscale dal 35% al 25% del reddito imponibile;
- c) €7,9 milioni per la rilevazione della fiscalità differita attiva relativa alla stima delle perdite fiscali pregresse della Guala Closures S.p.A. che saranno utilizzate in compensazione degli imponibili fiscali futuri.

I suddetti effetti positivi sono stati parzialmente compensati dall'effetto negativo di €2,0 milioni derivante dall'adeguamento della fiscalità differita della Guala Closures S.p.A. in ragione della nuova aliquota IRAP (5,57% rispetto il precedente 3,90%) applicabile negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee su cui è iscritta la fiscalità differita, a seguito del divenendo status di "holding industriale" della Guala Closures S.p.A. e del relativo regime fiscale previsto che sarà applicabile a partire dalla data di approvazione del bilancio d'esercizio 2019.

## Risultato dell'esercizio

---

Il risultato dell'esercizio migliora di €14,6 milioni passando da un utile di €0,1 milioni nel 2018 ad un utile di €14,7 milioni nel 2019.

Il miglioramento di €14,6 milioni deriva dai seguenti fattori positivi:

- incremento del risultato operativo lordo (€23,6 milioni, di cui €7,4 milioni riferiti al processo di PPA che ha comportato l'iscrizione delle rimanenze al 31 luglio 2018 al loro fair value e ha conseguentemente penalizzato il risultato operativo lordo 2018 per effetto della vendita di tali rimanenze iscritte ad un valore rivalutato);
- riduzione degli oneri finanziari netti (€1,8 milioni);
- riduzione delle imposte sul reddito (€10,8 milioni, di cui €3,5 milioni quali effetti fiscali differiti relativi al processo di PPA, €4,0 milioni derivanti dal rilascio della fiscalità differita a seguito del cambio di aliquota fiscale in India, €7,9 milioni relativi alla rilevazione della fiscalità differita attiva sulle perdite fiscali della Guala Closures S.p.A., compensati dall'adeguamento della fiscalità differita passiva di -€2,0 milioni della Guala Closures S.p.A. a seguito dell'incremento della aliquota IRAP conseguente allo status di holding industriale);

parzialmente compensati dall'incremento degli ammortamenti (€21,5 milioni, di cui €12,9 milioni derivanti dal processo di PPA).

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata

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

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2018 (*)	31 dicembre 2019
Attività immateriali	883.533	872.035
Immobili, impianti e macchinari	242.644	228.911
Diritti di utilizzo		27.630
Capitale circolante netto	124.732	127.880
Attività (passività) per derivati finanziari	88	(162)
Benefici per i dipendenti	(6.461)	(6.599)
Altre passività	(140.022)	(122.123)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.104.513</b>	<b>1.127.572</b>
<i>Finanziato da:</i>		
Passività finanziarie nette verso terzi	472.224	468.378
Passività finanziarie per effetti IAS 17 / IFRS 16	6.095	20.358
Passività finanziarie per opzione di acquisto di quote di minoranza	24.647	26.958
Market Warrants	4.338	3.873
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(47.795)	(57.056)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>459.509</b>	<b>462.511</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>645.004</b>	<b>665.060</b>
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>1.104.513</b>	<b>1.127.572</b>

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

### Attività immateriali

La riduzione di €11,5 milioni delle attività immateriali rispetto al 31 dicembre 2018 è riferibile principalmente agli ammortamenti del periodo pari a circa €20,2 milioni (di cui €17,4 milioni relativi alle attività immateriali identificate acquisite con l'aggregazione aziendale del Gruppo Guala Closures pre-fusione con Space 4 S.p.A.), parzialmente compensati dagli investimenti di €1,9 milioni e dagli effetti cambio positivi di €6,8 milioni.

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

Il processo di PPA, conclusosi entro un anno come previsto dall'IFRS 3, ha sortito i suoi effetti contabili per la prima volta sul bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2019. I dati comparativi 2018 ed i dati dell'esercizio 2019 recepiscono tali effetti a far data dall'aggregazione aziendale avvenuta in data 31 luglio 2018.

Il processo valutativo ha portato ad allocare parte dell'Avviamento rilevato in via provvisoria dal Gruppo al 31 dicembre 2018 alle seguenti attività immateriali identificabili acquisite:

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

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

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

La riduzione di €13,7 milioni degli immobili, impianti e macchinari rispetto al 31 dicembre 2018 è riferibile ai seguenti fattori:

- €36,8 milioni ammortamenti del periodo (di cui €3,1 milioni relativi ai plusvalori sugli impianti e macchinari emergenti dall'identificazione delle attività acquisite con l'aggregazione aziendale del Gruppo Guala Closures pre-fusione con Space 4 S.p.A.);
- €12,2 milioni riclassificazione delle attività iscritte per leasing finanziari contabilizzati precedentemente in tale voce secondo quanto previsto dal principio contabile IAS 17 ed ora iscritte nella voce "Diritti di utilizzo" per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 che ha sostituito il precedente IAS 17;
- €0,6 milioni svalutazioni relative alla riorganizzazione delle attività del Gruppo in Francia e Cina; parzialmente compensati dagli investimenti netti del periodo pari a circa €31,6 milioni e da €4,3 milioni di effetti cambio positivi.

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

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

Allo stesso modo, i dati comparativi 2018 ed i dati dell'esercizio 2019 recepiscono gli effetti derivanti dal completamento del processo valutativo di PPA relativo all'acquisizione di UCP. L'esito della valutazione operata ha comportato la rivalutazione del valore degli impianti e macchinari acquisiti di €3,2 milioni e una riduzione del valore dei fabbricati acquisiti per -€0,4 milioni.

Gli investimenti netti dell'anno 2019, pari a €31,6 milioni riguardano principalmente gli impianti ed i macchinari ed hanno interessato tutti i cinque continenti in cui il Gruppo opera, concentrandosi in particolar modo nell'area Europa negli stabilimenti in Italia, in Ucraina e nel Regno Unito.

In Italia gli investimenti hanno riguardato principalmente lo sviluppo di nuovi prodotti, l'incremento di capacità produttiva con particolare focus sul mercato delle acque minerali e la manutenzione straordinaria degli impianti.

In Ucraina gli investimenti hanno interessato principalmente lo sviluppo di nuovi prodotti, l'incremento di capacità produttiva e la sicurezza degli impianti.

Investimenti considerevoli in manutenzione straordinaria e sicurezza sono stati effettuati presso lo stabilimento della neoacquisita Guala Closures UCP.

Presso lo stabilimento polacco nel corso del 2019 sono stati avviati gli investimenti per la realizzazione del nuovo magazzino e sono stati realizzati investimenti in sviluppo di capacità produttiva e manutenzione straordinaria degli impianti e macchinari in uso.

Presso lo stabilimento francese gli investimenti si sono concentrati sulla riorganizzazione della produzione con un nuovo layout dello stabilimento produttivo con nuovi macchinari.

Inoltre, nell'area Europa sono stati effettuati investimenti in sviluppo di nuovi prodotti ed incremento della capacità produttiva presso gli stabilimenti in Spagna e Bulgaria e presso il centro di ricerca in Lussemburgo con investimenti finalizzati allo sviluppo di nuovi prodotti ed all'efficientamento ed incremento della capacità produttiva.

Nell'area Asiatica investimenti considerevoli sono stati effettuati negli stabilimenti indiani, ed in particolare nell'anno è stato realizzato l'ampliamento dello stabilimento produttivo di Dharwad.

Nell'area Latam-USA i principali investimenti si sono concentrati presso lo stabilimento messicano con progetti finalizzati alla riduzione dei costi di produzione ed all'incremento della capacità produttiva, investimenti di magnitudo inferiore sono stati effettuati anche su tutti gli altri stabilimenti dell'area.

In Africa, i maggiori investimenti sono stati effettuati nello stabilimento in Kenya che ha avviato la produzione nel mese di febbraio 2019.

In Australia e Nuova Zelanda sono stati effettuati esclusivamente investimenti di mantenimento, di importo non rilevante.

### Capitale circolante netto

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

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2018	31 dicembre 2019
Rimanenze	93.258	100.342
Crediti commerciali	102.805	104.093
Debiti commerciali	(71.331)	(76.556)
<b>Capitale circolante netto (*)</b>	<b>124.732</b>	<b>127.880</b>

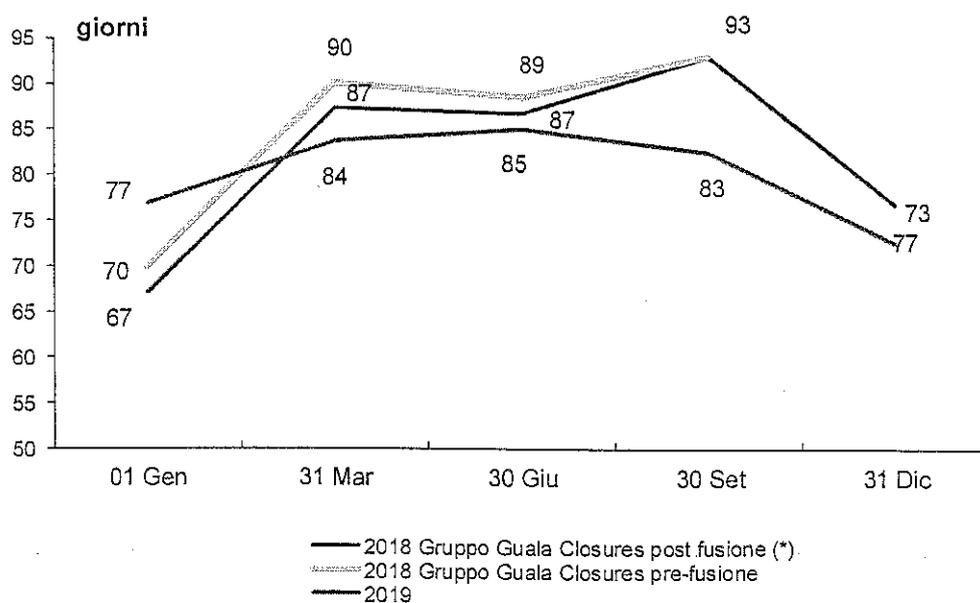
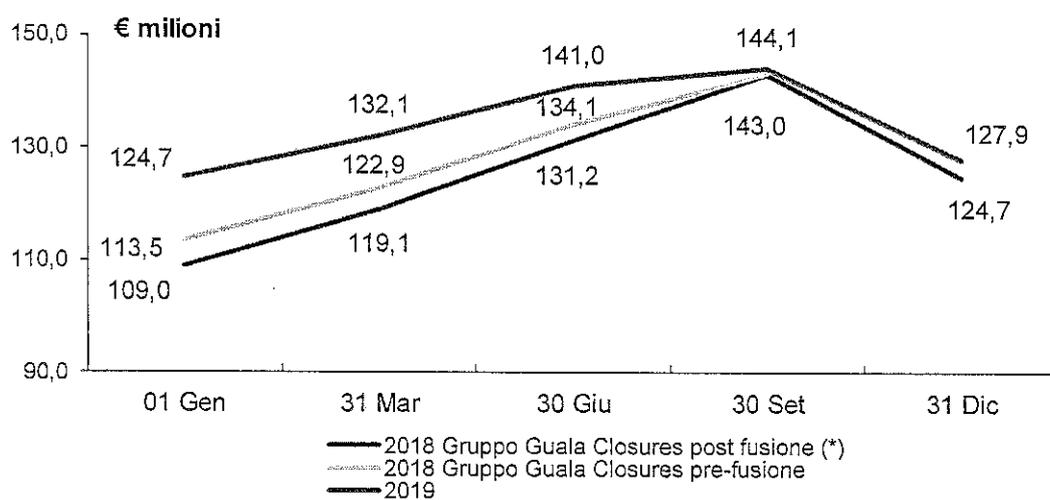
*(\*) I dati esposti non si riconciliano con quelli utilizzati per il calcolo della variazione del capitale circolante ai fini del rendiconto finanziario consolidato dei periodi considerati, in quanto tali importi sono stati rettificati per riflettere gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio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

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

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

Giorni	31 dicembre 2018	31 dicembre 2019
Rimanenze	57	57
Crediti commerciali	63	59
Debiti commerciali	(44)	(43)
<b>Capitale circolante netto in giorni</b>	<b>77</b>	<b>73</b>

Nei grafici seguenti si riporta il trend storico dell'andamento del capitale circolante netto sia in termini di valore che in termini di giorni di fatturato in base ai valori delle vendite dell'ultimo trimestre.



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

Il capitale circolante netto si è incrementato di €3,1 milioni nel 2019 per effetto della crescita del fatturato. In termini di giorni di fatturato si è registrata una riduzione di 4 giorni nel 2019 (da 77 a 73), grazie al focus ed alle azioni poste in essere dal management.

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

L'impatto dell'utilizzo del factoring pro-soluto al 31 dicembre 2019 è pari ad €28,2 milioni rispetto a €28,5 milioni al 31 dicembre 2018.

L'analisi per trimestre del capitale circolante netto mette in evidenza un trend di incremento dei valori assoluti per via dei maggiori volumi gestiti in ragione della continua crescita del Gruppo.

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

### Altre passività

Le altre passività si attestano al valore di €122,1 milioni al 31 dicembre 2019 rispetto il valore di €140,0 milioni del 31 dicembre 2018.

La voce al 31 dicembre 2019 include principalmente il valore delle passività fiscali differite per €113,2 milioni (prevalentemente relative ai plusvalori delle attività identificate del Gruppo emergenti dal processo di PPA della riorganizzazione societaria del 2018), parzialmente compensato dalle attività fiscali differite per €17,9 milioni. La voce include inoltre altre passività nette per un importo di €26,8 milioni.

### Indebitamento finanziario netto

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

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2018 (*)	31 dicembre 2019
Passività finanziarie nette verso terzi	472.224	468.378
Passività finanziarie per effetti IAS 17 / IFRS 16	6.095	20.358
Passività finanziarie per opzione di acquisto di quote di minoranza	24.647	26.958
Market Warrants	4.338	3.873
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(47.795)	(57.056)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>459.509</b>	<b>462.511</b>

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

#### Nota:

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

Nel corso dell'esercizio 2019 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di €3,0 milioni da €459,5 milioni al 31 dicembre 2018 a €462,5 milioni al 31 dicembre 2019, come effetto di un incremento di €17 milioni per l'applicazione del principio contabile IFRS 16 e di una riduzione di €14,0 milioni come variazione dell'indebitamento finanziario netto del periodo.

L'applicazione del principio contabile IFRS 16 e la conseguente contabilizzazione della passività per leasing, relativamente ai leasing operativi come identificati dal precedente principio contabile IAS 17, ha avuto un impatto, alla data di prima applicazione del 1° gennaio 2019, di €17,0 milioni; al 31 dicembre 2019 la passività per leasing è di €20,4 milioni e comprende sia la passività per leasing finanziari già iscritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 sia la passività iscritta con riferimento ai leasing operativi iscritta in applicazione dell'IFRS 16.

Il cash flow dell'esercizio 2019 è stato pari ad una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di €14,0 milioni, migliorativo di €66,6 milioni rispetto al cash flow 2018 (incremento dell'indebitamento finanziario netto di €52,7 milioni).

Il cash flow di €14,0 milioni dell'esercizio 2019 deriva da un flusso positivo generato da attività operativa pari a €86,7 milioni, parzialmente compensato da un flusso utilizzato per attività di investimento per €36,0 milioni e da una variazione negativa dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento per €36,7 milioni.

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

## Patrimonio netto

La composizione del patrimonio netto viene riportata nella tabella seguente:

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2018 (*)	31 dicembre 2019
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	605.671	623.381
Patrimonio netto di terzi	39.333	41.680
<b>Patrimonio netto</b>	<b>645.004</b>	<b>665.060</b>

(\*) I dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dalla conclusione dei processi di Purchase Price Allocation della riorganizzazione societaria del Gruppo e dell'acquisizione di UCP. Le variazioni sono rappresentate nell'allegato C) alla presente Relazione sulla gestione.

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

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

## Rendiconto finanziario riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto

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

Migliaia di €	2018 "Pro-forma"	2019
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(552.513)</b>	<b>(459.509) (*)</b>
<b>Cassa netta all'inizio del periodo</b>	<b>145.666</b>	-
<b>Impatto iniziale adozione IFRS16</b>	-	<b>(16.962)</b>
<b>A) Indebitamento finanziario netto pro-forma all'inizio del periodo</b>	<b>(406.848)</b>	<b>(476.471)</b>
Risultato operativo lordo (EBITDA)	84.540	108.117
Profitto acquisizione UCP	(5.490)	-
Purchase Price Allocation - margine sul magazzino	7.424	-
Plusvalenze nette sulla vendita di immobilizzazioni	(155)	(404)
Variazione del capitale circolante netto	(9.105)	991
Altre poste operative	(6.504)	(3.064)
Imposte	(22.463)	(18.989)
<b>B) Flusso monetario netto derivante da attività operativa</b>	<b>48.248</b>	<b>86.651</b>
Investimenti netti	(35.828)	(33.093)
Variazione dei debiti per investimenti	(10)	(2.344)
Realizzo di attività possedute per la vendita	2.130	-
Pagamento differito per acquisizione società Axiom Propack (India)	-	(554)
Acquisizione della società UCP (al netto della cassa acquisita)	(18.616)	-
<b>C) Flusso monetario utilizzato per attività di investimento</b>	<b>(52.324)</b>	<b>(35.991)</b>
Incrementi indebitamento finanziario per diritti di utilizzo	-	(4.604)
Interessi passivi netti	(25.880)	(21.533)
Dividendi pagati alle minoranze	(5.609)	(8.643)
Variazione della passività finanziaria per put option	(7.847)	(2.311)
Variazione del valore di mercato dei Market Warrants	17.529	465
Acquisizione della quota minoritaria in Guala Closures Argentina	(114)	-
Derivati ed altre voci finanziarie	(3.724)	(778)
Effetto della variazione cambi	745	1.423
<i>Effetti derivanti da business combination e rifinanziamento:</i>		
Recesso	(31.323)	-
Oneri finanziari dovuti a costi di transazione su precedente prestito obbligazionario e revolving	(7.995)	(718)
Impatto iniziale dei Market Warrants	(9.367)	-
Aumenti di capitale	25.000	-
<b>Totale effetti derivanti da business combination e rifinanziamento</b>	<b>(23.685)</b>	<b>(718)</b>
<b>D) Variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento</b>	<b>(48.585)</b>	<b>(36.700)</b>
<b>E) Totale variazione dell'indebitamento finanziario netto (B+C+D)</b>	<b>(52.661)</b>	<b>13.960</b>
<b>F) Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo (A+E)</b>	<b>(459.509)</b>	<b>(462.511)</b>

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

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