



30 GIUGNO 2019



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2019



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

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

Vicepresidente

Consigliere

Consigliere

Consigliere

Consigliere

Consigliere indipendente

Consigliere indipendente

Consigliere indipendente

Marco Giovannini

Edoardo Carlo Maria Subert

Anibal Diaz Diaz

Francesco Bove

Filippo Giovannini

Nicola Colavito

Luisa Maria Virginia Collina

Lucrezia Reichlin

Francesco Caio

COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Presidente

Consigliere indipendente

Consigliere

Francesco Caio

Lucrezia Reichlin

Nicola Colavito

COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Presidente

Consigliere indipendente

Consigliere

Luisa Maria Virginia Collina

Francesco Caio

Edoardo Carlo Maria Subert

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Sindaco Effettivo

Sindaco Effettivo

Sindaco Supplente

Sindaco Supplente

Benedetta Navarra

Piergiorgio Valente

Franco Aldo Abbate

Ugo Marco Luca Maria Pollice

Daniela Delfrate

SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

INDICE	PAGINA
RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Premesse ✓ La riorganizzazione societaria del 2018 ✓ Situazione patrimoniale-finanziaria, risultato della gestione e flussi di cassa del Gruppo Guala Closures pro-forma ✓ Il processo di Purchase Price Allocation (PPA) ✓ Indicatori di performance alternativi utilizzati nella relazione sulla gestione ✓ Definizioni ✓ Il Gruppo Guala Closures: <ul style="list-style-type: none"> ○ struttura del Gruppo ○ dati principali ✓ Linee strategiche di sviluppo ed eventi del semestre ✓ Innovazione tecnologica: chiusure connesse con NFC ✓ Investimenti del primo semestre 2019 ✓ Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre ✓ Risultati economici e finanziari ✓ Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata ✓ Rendiconto riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto ✓ ALLEGATI ALLA RELAZIONE SULLA GESTIONE: <ul style="list-style-type: none"> · Allegato A) Processo di ottenimento di risultati economici e finanziari "Pro-Forma" · Allegato B) Raccordo tra i prospetti presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio consolidato intermedio abbreviato · Allegato C) Prospetto di raccordo della rideterminazione dei saldi patrimoniali al 31 dicembre 2018 	
BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2019	52
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Prospetto consolidato di conto economico complessivo del Gruppo Guala Closures per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2018 e al 30 giugno 2019 ✓ Prospetto consolidato di conto economico complessivo del Gruppo Guala Closures per i tre mesi chiusi al 30 giugno 2018 e al 30 giugno 2019 ✓ Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Guala Closures al 31 dicembre 2018 e al 30 giugno 2019 ✓ Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Guala Closures per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2018 e al 30 giugno 2019 ✓ Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato del Gruppo Guala Closures al 30 giugno 2018 e al 30 giugno 2019 ✓ Note al bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2019 	
INFORMAZIONI GENERALI	
<ul style="list-style-type: none"> · (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) Imposte sul reddito
- (17) Risultato per azione base e diluito

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

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

ALTRE INFORMAZIONI

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

✓ ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO:

- Allegato Dichiarazione 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")

RELAZIONE SULLA GESTIONE



Premesse

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

Dal **6 agosto 2018** il Gruppo Guala Closures, per mezzo della sua Capogruppo Guala Closures S.p.A., è quotato alla Borsa di Milano nel segmento STAR.

La compagine azionaria della Capogruppo del Gruppo Guala Closures alla data del presente documento è caratterizzata da una significativa quota azionaria flottante.

La riorganizzazione societaria del 2018

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

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

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

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

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

In particolare, con riferimento ai dati comparativi del primo semestre 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. (società veicolo non operativa), mentre a partire dal 1° agosto 2018 a seguito dell’acquisizione suddetta, il perimetro di consolidamento del bilancio consolidato di Gruppo comprende sia la Space4 S.p.A. che il Gruppo Guala Closures Pre-Fusione.

Per questo motivo sono stati predisposti a beneficio del lettore, con lo scopo di rendere comparabile l’andamento della gestione, i dati “pro-forma” relativi al primo semestre 2018 che comprendono nel perimetro di consolidamento il Gruppo Guala Closures Pre-fusione (ante aggregazione aziendale) e la Space4.

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

Il processo di Purchase Price Allocation (PPA)

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

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

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

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

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

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

Quale conseguente effetto dell'iscrizione di attività a vita utile definita, il conto economico consolidato del Gruppo del primo semestre 2019 rileva un incremento degli ammortamenti del periodo rispetto ai dati comparativi pro-forma dei primi 6 mesi 2018 ed il rilascio della relativa fiscalità differita passiva.

Si porta all'attenzione del lettore che i dati comparativi "pro-forma" del prospetto consolidato di conto economico del Gruppo dei primi sei mesi 2018 inclusi nella presente relazione sulla gestione non rilevano alcun effetto derivante dal processo di PPA in quanto l'operazione di aggregazione aziendale è avvenuta in data 31 luglio 2018. Per contro, si è proceduto a rilevare nei dati comparativi del prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2018 gli effetti del processo di PPA per il periodo 31 luglio – 31 dicembre 2018.

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

Indicatori di performance alternativi utilizzati nella relazione sulla gestione

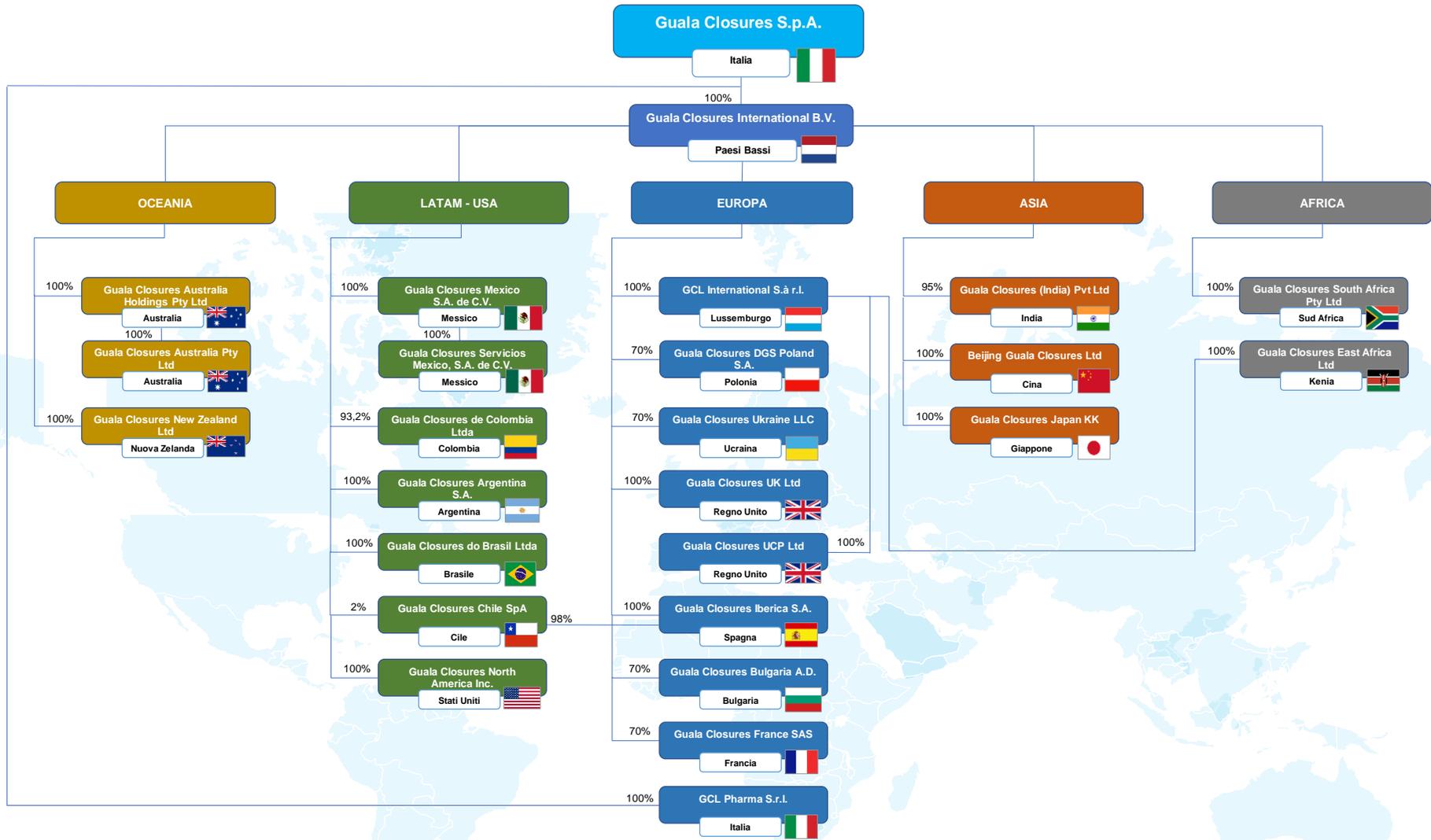
La presente relazione sulla gestione mostra, oltre agli indicatori di performance previsti dagli IFRS, alcuni indicatori di performance alternativi (il risultato operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA), il risultato operativo rettificato (Adjusted EBIT), l'indebitamento finanziario netto e gli ammontari di ricavi ed EBITDA rettificato dei sei mesi 2019 a cambi costanti) in quanto la direzione del Gruppo Guala Closures monitora tali valori di performance a livello consolidato e ritiene che tali valori siano significativi al fine di comprendere l'andamento della gestione del Gruppo. Tali indicatori, sebbene non previsti dagli IFRS, si basano su valori calcolati in base a tali principi contabili (si rimanda al paragrafo "Indicatori di performance alternativi" a pagina 40 del presente documento per maggiori informazioni e per il dettaglio di calcolo dei suddetti indicatori di performance alternativi).

Definizioni

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

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

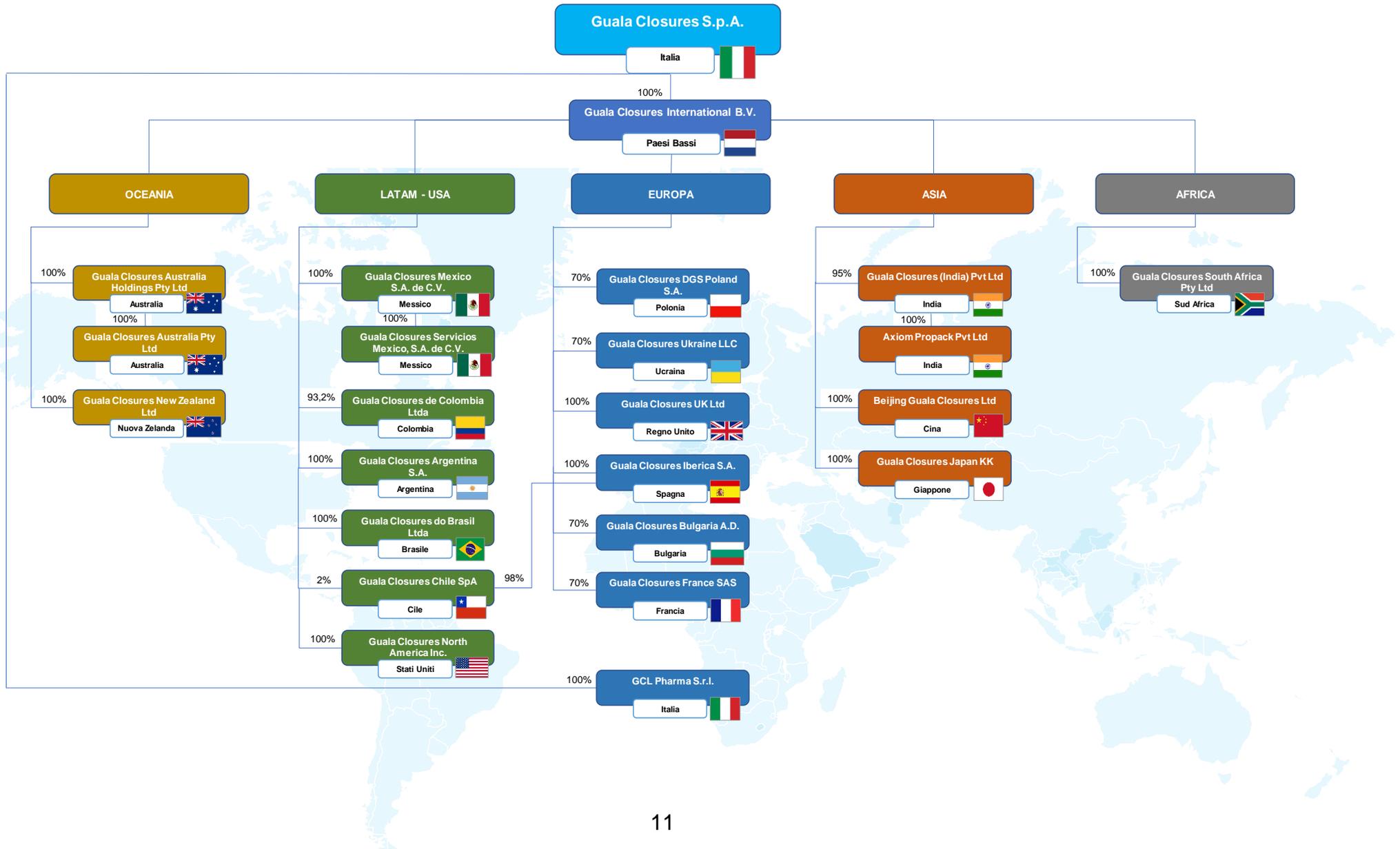
Struttura del Gruppo al 30 giugno 2019



Struttura del Gruppo al 31 dicembre 2018



Struttura del Gruppo al 30 giugno 2018



Dati principali

€ / milioni	NUMERI PROFORMA ²			NUMERI PROFORMA ²		
	Primo semestre 2018	Primo semestre 2019		Secondo trimestre 2018	Secondo trimestre 2019	
		Cambi costanti	Cambi correnti		Cambi costanti	Cambi correnti
Ricavi	259	295	291	136	151	149
Crescita %		14,1%	12,5%		11,1%	9,7%
Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)	47	50	50	26	28	28
Crescita %		7,8%	7,8%		4,4%	4,8%
Adjusted EBITDA margin	18,1%	17,1%	17,3%	19,4%	18,3%	18,6%
Risultato netto	0	(4)	(3)	2	0	0

Variazione dell'indebitamento finanziario netto del periodo	(28)	(10)	(6)	(1)
--	------	------	-----	-----

	31 dicembre 2018 ³	30 giugno 2019
Indebitamento finanziario netto ¹	460	486

Organico	4.727
Stabilimenti	29 stabilimenti e 3 uffici commerciali in 22 Paesi su 5 continenti
Brevetti e modelli di utilità	più di 140

Note:

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

Il Gruppo Guala Closures

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

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

Linee strategiche di sviluppo ed eventi del semestre

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

I risultati del primo semestre 2019 mettono in evidenza una crescita globale dei ricavi delle vendite e dell'EBITDA Adjusted rispettivamente del +14,1% e del +7,8% a cambi costanti, segno dell'adeguatezza delle linee strategiche perseguite dal management del Gruppo nel suo operato. La crescita organica dei ricavi delle vendite e dell'EBITDA Adjusted, a cambi costanti 2018 ed a parità di perimetro, ovvero senza considerare i risultati della Guala Closures UCP, società entrata nel perimetro di consolidamento solo a fine dicembre 2018, rileva un incremento dei ricavi delle vendite e dell'EBITDA Adjusted rispettivamente del +5,2% e del +4,5%. La stessa Guala Closures UCP nei primi 6 mesi del 2019 ha consuntivato risultati operativi incoraggianti che confermano le aspettative del management di un positivo apporto ai risultati del Gruppo da parte di tale acquisizione.

L'indebitamento finanziario netto si attesta al 30 giugno 2019 al valore di €486 milioni in crescita rispetto al 31 dicembre 2018 di €26 milioni principalmente per effetto dell'iscrizione della passività per leasing in ragione dell'adozione del nuovo IFRS 16 (+€14,0 milioni) e per un normale effetto di stagionalità del capitale circolante operativo netto che nella prima parte dell'anno si incrementa in vista del picco di vendite che caratterizza la parte iniziale del secondo semestre dell'anno. E' da evidenziare come il flusso monetario netto derivante dall'attività operativa generato dal Gruppo nel primo semestre 2019 sia significativamente incrementato rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, grazie all'introduzione da parte del management del Gruppo di politiche di ottimizzazione del capitale circolante operativo che stanno iniziando a dare i propri ritorni in termini di miglioramento dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo.

Nel mese di febbraio 2019 la società Guala Closures East Africa, costituita lo scorso 8 novembre 2018 con l'obiettivo di creare uno stabilimento produttivo in Kenya, ha realizzato le prime produzioni e dal mese di marzo ha effettuato le prime vendite e prosegue il proprio percorso di crescita in linea con i piani aziendali.

Nel corso del secondo trimestre 2019 il Gruppo Guala Closures ha avviato il processo di riorganizzazione del settore PET, le cui attività fino all'ingresso nel Gruppo della società di diritto inglese UCP (acquisizione del 12 dicembre 2018) erano gestite dalla sola Guala Closures Iberica. A seguito dell'acquisizione da parte del Gruppo della società UCP, il Gruppo ha deciso di riorganizzare le attività in tale settore cedendo parte delle attività fino ad allora svolte dalla Guala Closures Iberica ad un operatore del settore terzo al Gruppo Guala Closures e concentrando le restanti attività presso la neo-acquisita UCP. Il risultato economico del primo

semestre rileva i costi legati a tale processo di riorganizzazione che trova i suoi fondamenti economici nell'opportunità di valorizzare un settore non strategico per il Gruppo tramite cessione a terzi, con il realizzo di una plusvalenza che sarà rilevata a conto economico nel corso del prossimo semestre, e tramite la razionalizzazione della produzione in un unico stabilimento del Gruppo finalizzata alla generazione di economie di scala, i cui effetti di positiva contribuzione alla marginalità del Gruppo sono previsti già dall'esercizio 2020.

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

Prosegue la riorganizzazione delle attività del Gruppo in Francia ove si prevede che il nuovo stabilimento possa partire già nel mese di settembre con i nuovi macchinari in arrivo per la produzione di piccoli lotti di chiusure per il settore del vino con lead-time molto contenuto per adeguarsi alle esigenze del mercato.

Innovazione tecnologica: chiusure connesse con NFC

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Investimenti del primo semestre 2019

Nel proseguire la sua politica di investimento, il Gruppo ha investito nel primo semestre 2019 circa €15 milioni rispetto a €17 milioni del primo semestre 2018.

Gli investimenti riguardano principalmente gli impianti ed i macchinari ed hanno interessato, seppur con misure molto diverse, tutti i cinque continenti in cui il Gruppo opera. Si sono concentrati in Europa con circa il 70% degli investimenti in: Italia, Ucraina, Polonia, Regno Unito, Lussemburgo e Bulgaria. Il maggior valore della restante parte degli investimenti è stato destinato all'Asia ed al Latam-USA ed in particolare ad investimenti in India, Messico e Cile.

Sul fronte Africa, si segnala che nel mese di febbraio 2019 la Guala Closures East Africa ha avviato la prima produzione nel proprio stabilimento in Kenya e che nel mese di marzo è avvenuta la prima vendita della società ad un importante cliente locale. Piccoli investimenti di start-up si rilevano con riferimento a tale società.

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

Fatti di rilievo avvenuti nel corso del semestre

Di seguito vengono riepilogati i principali eventi che hanno riguardato il Gruppo Guala Closures:

Autorizzazione acquisto azioni proprie

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

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

Riorganizzazione della società Guala Closures France SAS

Nel mese di marzo 2019 è stata avviata la riorganizzazione della società Guala Closures France 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 procedura di trasferimento, a seguito della disdetta del plant di Saint Remy Sur Avre inizialmente prevista alla fine del mese di luglio, ha subito un cambiamento dovuto a richieste di alcuni clienti e conseguentemente è stato ritardato di un anno il previsto trasferimento dello stabilimento. A tal proposito sono in corso gli incontri con i lavoratori volti ad illustrare la necessità di trasferire l'attività, continuandone comunque una limitata parte per un periodo di un anno circa, al fine di soddisfare le richieste di clienti e distributori, che non sono pronti a sostenere autonomamente la fiscalizzazione delle chiusure. Nonostante la disdetta, è stato richiesto al proprietario dell'immobile di ridimensionare l'attuale area condotta in locazione, con conseguente riduzione del canone, per poter proseguire l'attività per il tempo suindicato. Resteranno circa 11 persone impiegate nella restante attività.

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

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.

In virtù di tale situazione ed in assenza di ulteriori comunicazioni formali, sono attualmente in corso valutazioni con i proprietari per stabilire quale debba essere l'effettiva data di rilascio dell'immobile, o, alternativamente, quali debbano essere i criteri di compensazione per l'anticipata interruzione del rapporto locatizio.

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 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 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 mese di luglio sono state trasferite le attività cedute a terzi ed è stata perfezionata la vendita di tali attività con il realizzo di una

plusvalenza per il Gruppo rilevata per competenza nel secondo semestre 2019. 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).

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 si è fusa per incorporazione con la società Axiom Propack, controllata totalitaria della stessa Guala Closures India. La fusione è efficace dal 9 aprile 2019.

Interpello

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

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

Incidente presso lo stabilimento di Magenta

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

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

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 il proprio nome in Guala Closures UCP Ltd.

Azione legale promossa da Geo-Tag LLC

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

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

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

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

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

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

Nella tabella che segue è rappresentato in modo sintetico l'andamento economico comparabile del Gruppo Guala Closures per i primi 6 mesi 2018 "Pro-Forma" ed i primi 6 mesi 2019.

Prospetto consolidato di conto economico Gruppo Guala Closures	6 mesi 2018 "Pro-Forma"		6 mesi 2019	
	Migliaia di €	% su ricavi netti	Migliaia di €	% su ricavi netti
Ricavi netti	258.715	100,0%	291.056	100,0%
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	11.909	4,6%	12.797	4,4%
Altri proventi di gestione	1.763	0,7%	1.844	0,6%
Costi capitalizzati per lavori interni	2.905	1,1%	2.325	0,8%
Costi delle materie prime	(124.235)	(48,0%)	(135.972)	(46,7%)
Costi per servizi	(52.575)	(20,3%)	(56.720)	(19,5%)
Costi per il personale	(50.870)	(19,7%)	(62.177)	(21,4%)
Altri oneri di gestione	(6.239)	(2,4%)	(6.177)	(2,1%)
Svalutazioni	(306)	(0,1%)	(1.009)	(0,3%)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	41.066	15,9%	45.968	15,8%
Ammortamenti	(15.941)	(6,2%)	(31.405)	(10,8%)
Risultato operativo (EBIT)	25.126	9,7%	14.562	5,0%
Proventi finanziari	7.531	2,9%	5.263	1,8%
Oneri finanziari	(25.338)	(9,8%)	(18.573)	(6,4%)
Oneri finanziari netti	(17.807)	(6,9%)	(13.309)	(4,6%)
Risultato ante imposte	7.319	2,8%	1.253	0,4%
Imposte sul reddito	(7.086)	(2,7%)	(4.415)	(1,5%)
Risultato del periodo	233	0,1%	(3.162)	(1,1%)
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(3.355)	(1,3%)	(6.083)	(2,1%)
Risultato del periodo attribuibile ad azionisti terzi	3.588	1,4%	2.921	1,0%
Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)	46.728	18,1%	50.390	17,3%

Note:

- Il risultato operativo lordo rettificato è stato calcolato sulla base di quanto definito nel paragrafo sugli indicatori di performance alternativi della presente Relazione sulla gestione.
- Gli importi dei sei mesi 2019 includono l'effetto del consolidamento della società Guala Closures UCP (precedentemente denominata United Closures and Plastics) acquisita il 12 dicembre 2018 e gli effetti della PPA che hanno comportato l'iscrizione di maggiori ammortamenti per circa €10 milioni ed il rilascio della relativa fiscalità differita per circa €3 milioni.

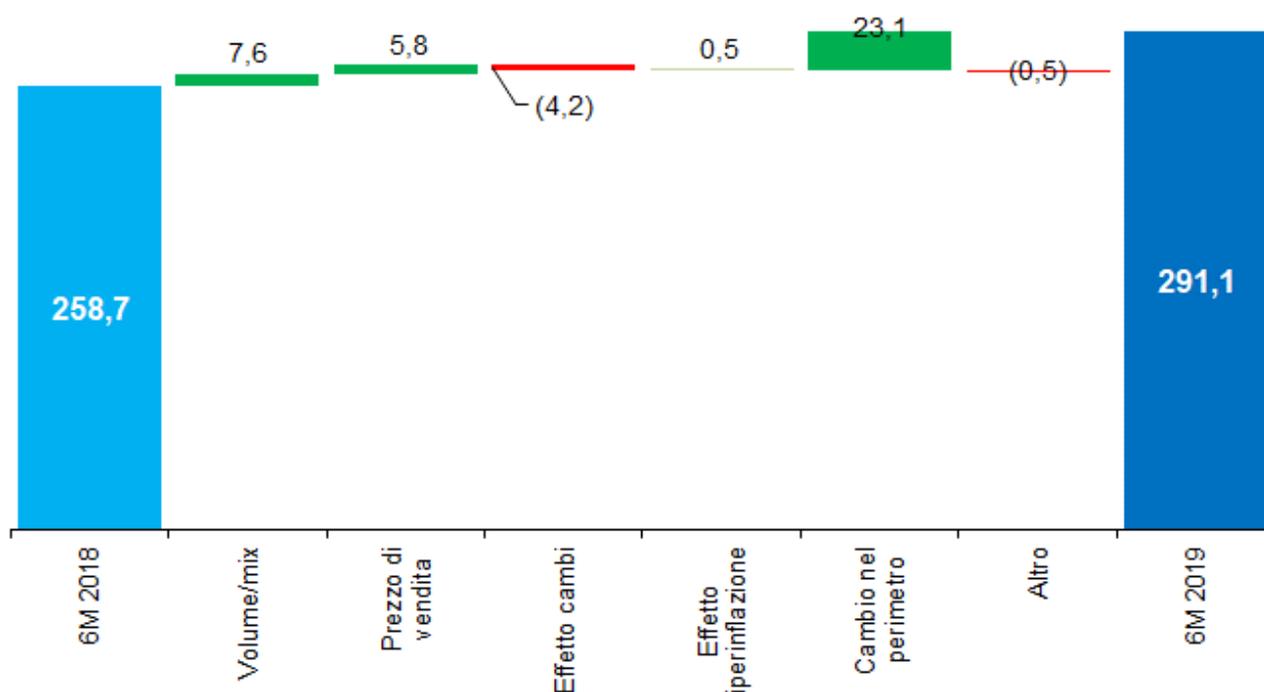
L'analisi di confronto tra gli ammontari dei sei mesi del 2018 e del 2019 è stata condotta tenendo conto dell'incidenza sui Ricavi netti invece che dei valori assoluti.

Ricavi netti

Nei primi sei mesi 2019 il Gruppo ha realizzato ricavi netti consolidati pari a €291,1 milioni, in aumento di €32,3 milioni (+12,5%) rispetto ai primi sei mesi 2018, nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi per €4,2 milioni (-1,6%) a seguito dell'apprezzamento dell'Euro verso le principali valute con cui opera il Gruppo.

A cambi costanti, i ricavi netti sono aumentati di €36,6 milioni (+14,1%) rispetto ai primi sei mesi 2018. Questo aumento è principalmente dovuto per €7,6 milioni (+2,9%) alla crescita ottenuta dall'aumento dei volumi/mix di vendita in Messico, Regno Unito e Polonia, dovuta all'ulteriore penetrazione delle chiusure di sicurezza ed alla transizione dai tappi di sughero ai tappi in alluminio per le bottiglie di vino, per €5,8 milioni (+2,3%) all'aumento dei prezzi di vendita e per €23,1 milioni (+8,9%) al consolidamento di Guala Closures UCP (precedentemente denominata United Closures and Plastics) a seguito dell'acquisizione avvenuta il 12 dicembre 2018.

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



Fonte: Management accounts

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

- L'effetto Volume/mix si riferisce all'incremento o decremento dei ricavi in relazione ai volumi di vendita maggiori o minori e ai differenti mix di vendita delle famiglie di prodotti e dei clienti da un anno all'altro;

- L'effetto delle operazioni in valuta è generato dalle vendite dei primi sei mesi 2019 fatturate in una valuta diversa dalla valuta locale di presentazione ricalcolata al tasso di cambio dei primi sei mesi 2018.

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

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

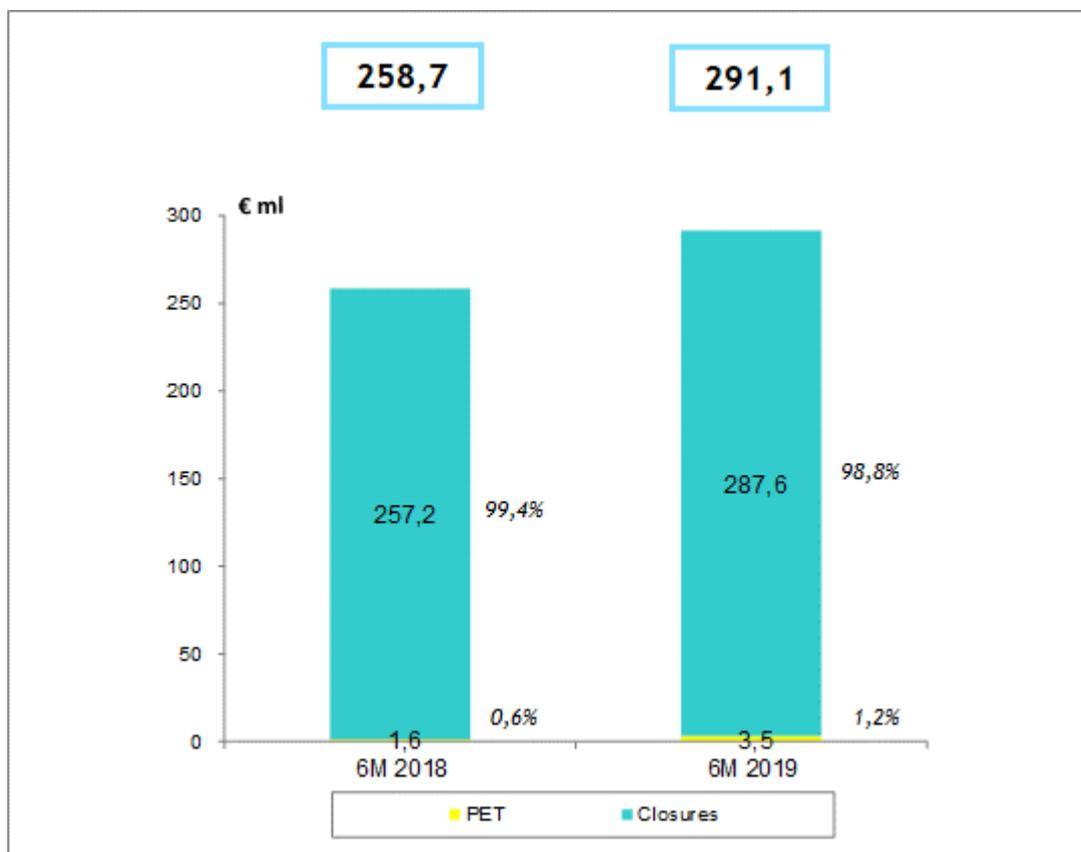
L'“Effetto iperinflazione” si riferisce alla rivalutazione del peso argentino a seguito dell'applicazione dello IAS 29.

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.

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

Ricavi netti per divisione

Il seguente grafico mostra la suddivisione dei ricavi per divisione:



Fonte: Management accounts

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

I ricavi netti della divisione Closures sono aumentati di €30,4 milioni, passando da €257,2 milioni nei primi sei mesi 2018 a €287,6 milioni nei primi sei mesi 2019.

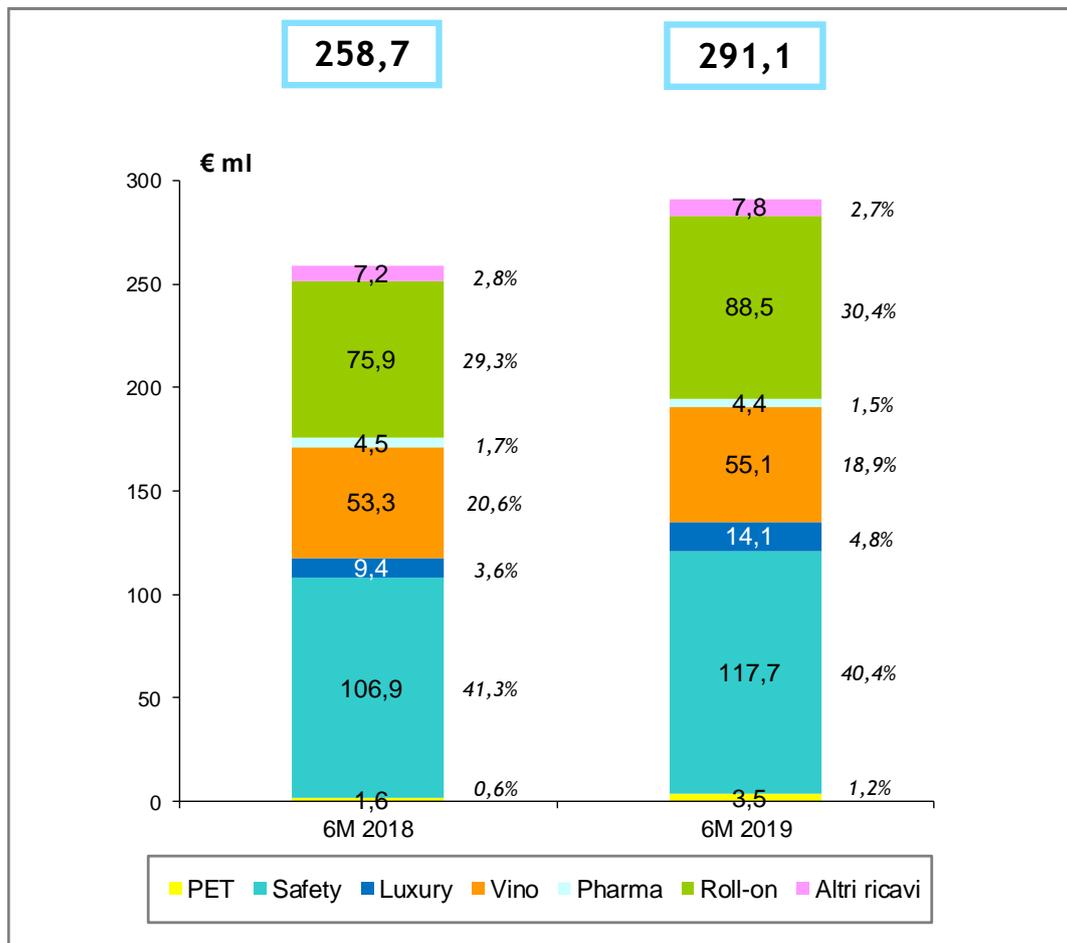
La divisione “PET”, attiva nella produzione di flaconi, bottiglie e miniature in PET, non è considerata parte del core business del Gruppo.

Con riferimento al settore “PET” si evidenzia che nel corso del secondo trimestre 2019 il Gruppo Guala Closures ha avviato il processo di riorganizzazione del settore, le cui attività fino all’ingresso nel Gruppo della società di diritto inglese UCP (acquisizione del 12 dicembre 2018) erano gestite dalla sola Guala Closures Iberica. L’incremento dei ricavi del settore PET rispetto al 2018 deriva principalmente dal cambio di perimetro. A seguito dell’acquisizione da parte del Gruppo della società UCP, il Gruppo ha deciso di riorganizzare le attività in tale settore cedendo parte di impianti e macchinari ad un operatore del settore terzo al Gruppo Guala Closures e concentrando le restanti attività presso la neo-acquisita UCP. Tale riorganizzazione trova i suoi fondamenti economici nell’opportunità di valorizzare un settore non strategico per il Gruppo tramite cessione a terzi e tramite la razionalizzazione della produzione in un unico stabilimento del Gruppo finalizzata alla generazione di economie di scala, i cui effetti di positiva contribuzione alla marginalità del Gruppo sono previsti già dall’esercizio 2020.

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

Ricavi netti per tipologia di prodotto

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



Fonte: Management accounts

I ricavi dalla vendita di chiusure Safety sono aumentati di €10,8 milioni, passando da €106,9 milioni nei primi sei mesi 2018 (41,3% dei ricavi netti) a €117,7 milioni nei primi sei mesi 2019 (40,4%), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi (€1,1 milioni). A tassi di cambio costanti, i ricavi netti sarebbero aumentati di €11,9 milioni (+11,1% rispetto ai primi sei mesi 2018) grazie alla crescita registrata dal mercato del tequila in Messico ed alla crescita nel Regno Unito in virtù del contributo della neo consolidata Guala Closures UCP.

I ricavi dalla vendita di chiusure Luxury registrano un incremento di €4,7 milioni, passando da €9,4 milioni nei primi sei mesi 2018 (3,6% dei ricavi netti) a €14,1 milioni nei primi sei mesi 2019 (4,8%), di cui €0,5 milioni dovuti all'effetto positivo dell'andamento cambi. A cambi costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di €4,2 milioni (+44,7%) rispetto ai primi sei mesi 2018, soprattutto grazie ai recenti investimenti fatti nel Regno Unito e in Messico a sostegno del settore.

I ricavi dalla vendita di chiusure Vino registrano un incremento di €1,9 milioni, passando da €53,3 milioni nei primi sei mesi 2018 (20,6% dei ricavi netti) a €55,1 milioni nei primi sei mesi 2019 (18,9%), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi (€1,9 milioni). A tassi di cambio costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di €3,8 milioni, pari a +7,2% rispetto ai primi sei mesi 2018.

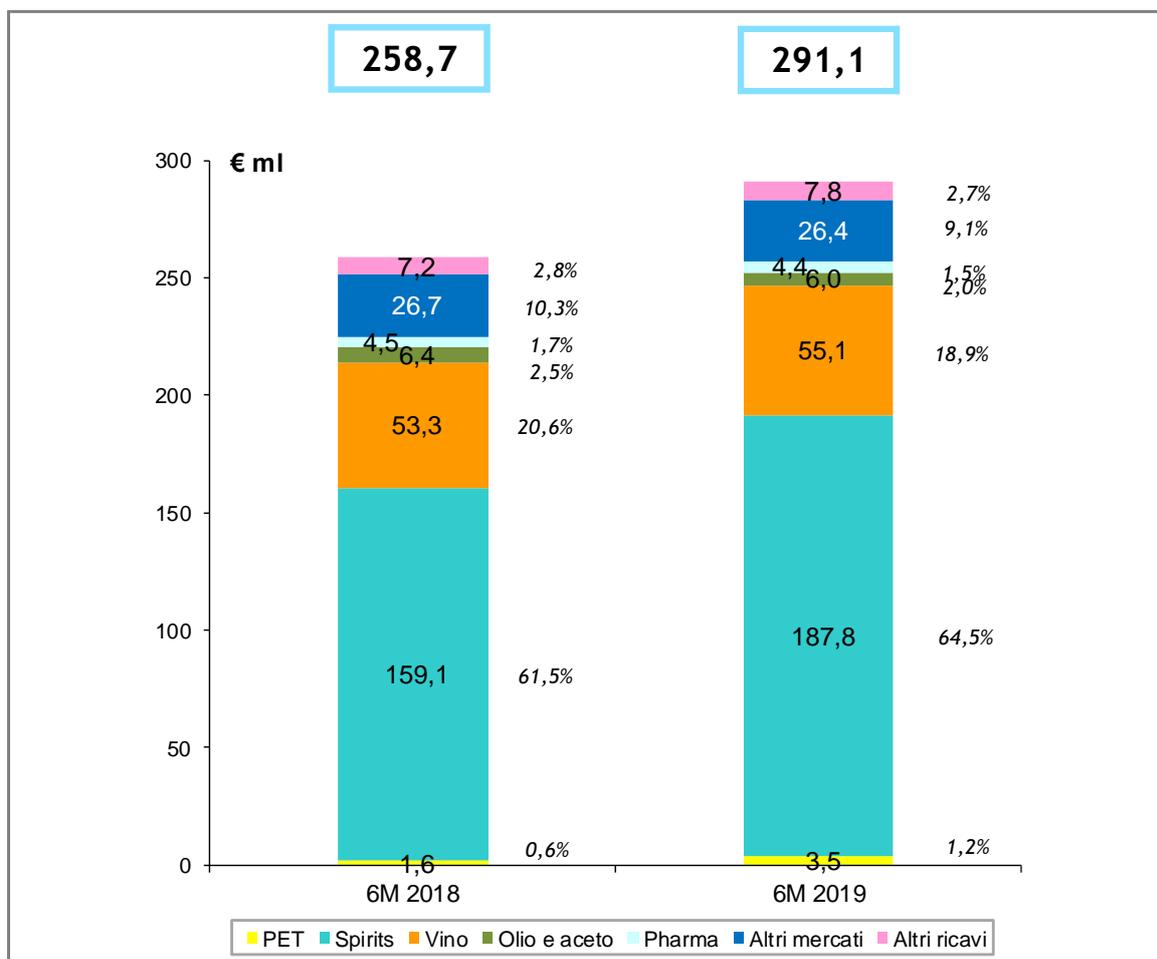
I ricavi dalla vendita di chiusure Pharma sono diminuiti di €0,1 milioni, passando da €4,5 milioni nei primi sei mesi 2018 (1,7% dei ricavi netti) a €4,4 milioni nei primi sei mesi 2019 (1,5%).

I ricavi dalla vendita di chiusure Roll-on sono aumentati di €12,6 milioni, passando da €75,9 milioni nei primi sei mesi 2018 (29,3% dei ricavi netti) a €88,5 milioni nei primi sei mesi 2019 (30,4%), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi (€1,1 milioni). A cambi costanti, i ricavi netti sarebbero aumentati di €13,7 milioni (+18,1%) rispetto ai primi sei mesi 2018, soprattutto grazie al consolidamento di Guala Closures UCP (€8,6 milioni) ed agli incrementi fatti nel segmento dell'acqua in Italia.

Gli altri ricavi sono aumentati di €0,6 milioni, passando da €7,2 milioni nei primi sei mesi 2018 (2,8% dei ricavi netti) a €7,8 milioni nei primi sei mesi 2019 (2,7%).

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 delle bevande alcoliche, che rappresenta il 64,5% dei ricavi netti nei primi sei mesi 2019.

I ricavi netti relativi al mercato delle bevande alcoliche sono aumentati da €159,1 milioni nei primi sei mesi 2018 a €187,8 milioni nei primi sei mesi 2019, nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi per €1,9 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di €30,6 milioni (+19,2%) rispetto ai primi sei mesi 2018.

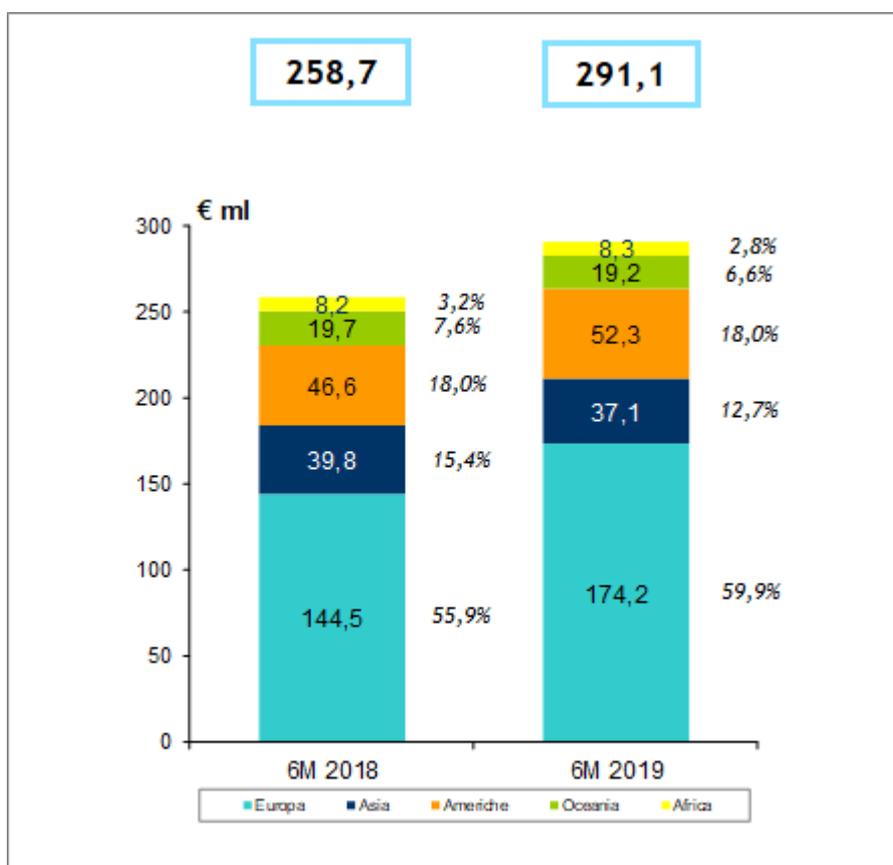
L'incremento nel mercato delle bevande alcoliche si deve principalmente al consolidamento di UCP ed alla crescita in Messico e Regno Unito.

Il secondo mercato di sbocco più importante è il mercato del vino, che rappresenta il 18,9% dei ricavi netti nei primi sei mesi 2019.

I ricavi netti relativi al mercato del vino registrano un incremento di €1,9 milioni, passando da €53,3 milioni nei primi sei mesi 2018 (20,6% dei ricavi netti) a €55,1 milioni nei primi sei mesi 2019 (18,9%), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi (€1,9 milioni). A tassi di cambio costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di €3,8 milioni, pari a +7,2% rispetto ai primi sei mesi 2018.

Ricavi netti per area geografica

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



Fonte: Management accounts

I ricavi netti delle attività in Europa sono aumentati di €29,7 milioni, passando da €144,5 milioni nei primi sei mesi 2018 (55,9% dei ricavi netti) a €174,2 milioni nei primi sei mesi 2019 (59,9%), di cui €0,8 milioni dovuto all'andamento positivo dei cambi.

La variazione in quest'area si deve principalmente al consolidamento di Guala Closures UCP (cambiamento di perimetro pari a €23,1 milioni) ed agli incrementi registrati nel Regno Unito ed in Polonia.

Nel Regno Unito, oltre all'impatto dell'acquisizione, il Gruppo ha aumentato le vendite grazie alla crescita organica nel settore luxury attraverso il consolidamento della nuova chiusura lanciata nel 2018 che ha consentito l'ingresso nel mercato del Single Malt Whisky e ha beneficiato della crescita del mercato del vino.

I ricavi netti delle attività in Asia sono passati da €39,8 milioni nei primi sei mesi 2018 (15,4% dei ricavi netti) a €37,1 milioni nei primi sei mesi 2019 (12,7%). Tale evoluzione negativa è riconducibile alla debolezza dei risultati in Cina e della controllata indiana a causa di una flessione del mercato interno ed all'inizio dell'operatività della società in Kenya in cui sono stati spostati parte dei volumi.

I ricavi netti dalle attività nelle Americhe sono aumentati di €5,7 milioni, passando da €46,6 milioni nei primi sei mesi 2018 a €52,3 milioni nei primi sei mesi 2019 (incidenza % dei ricavi netti invariata al 18,0%), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi pari a €4,3 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €10,1 milioni (+21,6%) rispetto ai primi sei mesi 2018, di cui €0,5 milioni per effetto della rivalutazione dovuta all'iperinflazione in Argentina.

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

I ricavi netti delle attività in Oceania sono diminuiti di €0,5 milioni, passando da €19,7 milioni nei primi sei mesi 2018 (7,6% dei ricavi netti) a €19,2 milioni nei primi sei mesi 2019 (6,6%). In tale regione, dopo la debolezza del mercato registrata nel primo trimestre, in cui vendemmie impattate da condizioni meteorologiche sfavorevoli hanno accentuato il trend di vendite di vino sfuso verso l'Europa, nel secondo trimestre i ricavi si sono sostanzialmente stabilizzati.

I ricavi netti delle attività in Africa sono aumentati di €0,1 milioni, passando da €8,2 milioni nei primi sei mesi 2018 (3,2% dei ricavi netti) a €8,3 milioni nei primi sei mesi 2019 (2,8%) nonostante l'effetto negativo dell'andamento dei cambi pari a €0,6 milioni. 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 rimasti sostanzialmente invariati a €1,8 milioni (circa 0,6% dei ricavi netti).

Costi capitalizzati per lavori interni

La voce si è ridotta di €0,6 milioni, passando da €2,9 milioni nei primi sei mesi 2018 (1,1% dei ricavi netti) a €2,3 milioni nei primi sei mesi 2019 (0,8%).

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

Costi delle materie prime

Questi costi sono aumentati di €11,8 milioni, passando da €124,2 milioni nei primi sei mesi 2018 (48,0% dei ricavi netti) a €136,0 milioni nei primi sei mesi 2019 (46,7%) principalmente per effetto del cambio del perimetro di consolidamento che nel primo semestre 2019 include anche Guala Closures UCP (+€8,7 milioni).

Costi per servizi

I costi per servizi sono aumentati di €4,1 milioni, passando da €52,6 milioni nei primi sei mesi 2018 (20,3% dei ricavi netti) a €56,7 milioni nei primi sei mesi 2019 (19,5%) principalmente per effetto del cambio del perimetro di consolidamento che nel primo semestre 2019 include anche la società Guala Closures UCP (+€3,9 milioni).

Se si esclude l'effetto dei costi non ricorrenti, l'incidenza percentuale passa dal 18,7% nei primi sei mesi 2018 al 19,3% nei primi sei mesi 2019.

Tale voce al 30 giugno 2019 include €32 mila (€1.017 mila nei primi sei mesi 2018) relativi ai servizi di consulenza offerti da Space Holding S.r.l. dal 1° gennaio 2019 al 30 giugno 2019, come da contratto del 27 settembre 2017 e s.m.i..

Costi per il personale

I costi per il personale sono aumentati di €11,3 milioni, passando da a €50,9 milioni nei primi sei mesi 2018 (19,7% dei ricavi netti) a €62,2 milioni nei primi sei mesi del 2019 (21,4%), prevalentemente per effetto del cambio del perimetro di consolidamento che nel primo semestre 2019 include anche Guala Closures UCP (+€6,7 milioni), per effetto dell'incremento generalizzato delle risorse impiegate nel Gruppo ed in particolare in Mexico ove è a regime il nuovo stabilimento per la produzione di chiusure in legno avviato nel corso del 2018 e per effetto dell'accantonamento relativo al piano di incentivazione a lungo termine (€1,2 milioni).

Altri oneri di gestione

Gli altri oneri di gestione sono rimasti sostanzialmente stabili a €6,2 milioni (2,4% dei ricavi netti nei primi sei mesi 2018 contro 2,1% nei primi sei mesi 2019).

Entrambi i periodi includono la contabilizzazione di costi non ricorrenti (nel 2018 includono principalmente l'accantonamento al fondo ristrutturazione aziendale relativo a Guala Closures UK (€0,7 milioni), mentre nel 2019 l'accantonamento al fondo riorganizzazione aziendale relativo a Guala Closures Iberica (€1,5 milioni), a Guala Closures France (€0,8 milioni) e a Guala Closures UCP (€0,1 milioni) di cui si è detto nel paragrafo "Eventi dell'esercizio e linee strategiche di sviluppo".

I primi sei mesi 2019 beneficiano, per contro, della riduzione dei canoni di noleggio (€2,5 milioni) a seguito dell'applicazione del nuovo IFRS 16.

Svalutazioni

Le svalutazioni sono aumentate di €0,7 milioni, passando da €0,3 milioni nei primi sei mesi 2018 (0,1% dei ricavi netti) a €1,0 milioni nei primi sei mesi 2019 (0,3%) principalmente a seguito della contabilizzazione nel 2019 della svalutazione di impianti e macchinari dello stabilimento di Saint Rémy di Guala Closures France (€0,8 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 alla comunicazione ricevuta di potenziale anticipato termine del contratto di affitto dell'immobile in cui la controllata cinese opera (si veda paragrafo che precede "Eventi dell'esercizio e linee strategiche di sviluppo" per maggiori dettagli su entrambi i processi di riorganizzazione in atto).

Risultato operativo lordo (EBITDA)

Il risultato operativo lordo del Gruppo nei primi sei mesi 2019 ha raggiunto €46,0 milioni (15,8% dei ricavi netti), mostrando un incremento di €4,9 milioni (+11,9%) rispetto ai primi sei mesi 2018, di cui €1,2 milioni dovuto a minori costi non ricorrenti registrati nei primi sei mesi 2019 rispetto a quanto contabilizzato nei primi sei mesi 2018.

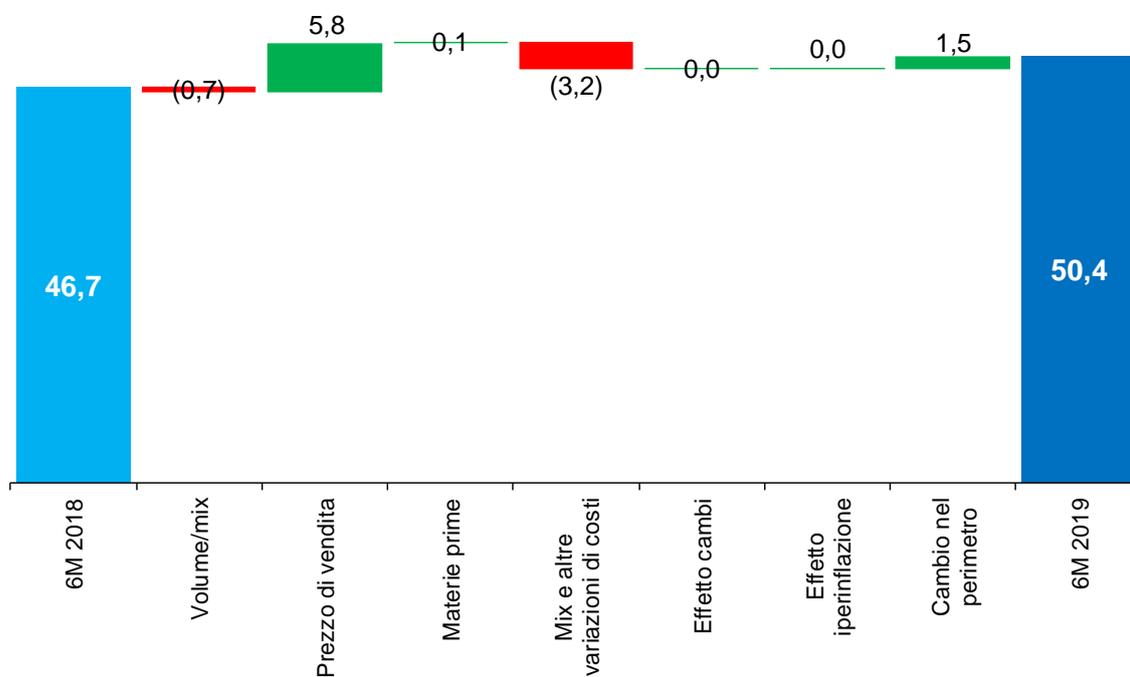
Nei primi sei mesi 2019 il risultato operativo lordo (EBITDA) del Gruppo ha beneficiato di €1,5 milioni dovuti al cambio di perimetro e di €2,5 milioni derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16, parzialmente compensati dall'accantonamento relativo al piano di incentivazione a lungo termine (€1,2 milioni).

Il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) per i primi sei mesi 2019 ammonta a €50,4 milioni, con un incremento di €3,7 milioni (+7,8%) rispetto ai primi sei mesi 2018.

A cambi costanti, il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) è aumentato di €3,6 milioni (+7,8%) rispetto ai primi sei mesi 2018.

Per quanto riguarda la marginalità, l'incidenza del risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) sui ricavi netti nel primo semestre 2019 è stata pari al 17,3% rispetto a 18,1% nel primo semestre 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 primo semestre 2019 è stata pari al 18,2%, in linea con il primo semestre 2018.

La variazione del risultato operativo lordo rettificato tra i primi sei mesi 2018 ed i primi sei mesi 2019 viene rappresentata nel grafico seguente:



Fonte: Management accounts

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

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

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

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

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

Il “Mix e altre variazioni di costi” include l'effetto dell'efficienza/inefficienza e l'impatto della variazione nel prezzo di acquisto delle materie prime non considerate come materiali per il core business.

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

L'“Effetto iperinflazione” si riferisce alla rivalutazione del peso argentino a seguito dell'applicazione dello IAS 29.

L'“Effetto del cambio del perimetro” è il risultato operativo lordo aggiuntivo derivato dall'acquisizione di UCP.

L'incremento dei prezzi di vendita dei prodotti ha più che compensato l'effetto volume, mix ed altre variazioni di costi. All'interno dell'effetto “Mix e altre variazioni di costi” sono inclusi €2,5 milioni di effetto positivo derivante dall'applicazione dell'IFRS 16, parzialmente compensato dallo stanziamento di €1,2 milioni relativo al piano di incentivazione a lungo termine.

Il risultato del periodo è stato, inoltre, positivamente impattato dall'effetto derivante dal consolidamento di Guala Closures UCP (1,5 milioni di Euro).

Ammortamenti

Gli ammortamenti sono aumentati di €15,5 milioni passando da €15,9 milioni nei primi sei mesi 2018 (6,2% dei ricavi netti) a €31,4 milioni nei primi sei mesi 2019 (10,8% dei ricavi netti).

Il significativo incremento è dovuto prevalentemente agli effetti della PPA emergente dall'aggregazione aziendale tra il Gruppo Guala Closures pre-fusione e la Space 4 S.p.A. di cui alle premesse del presente bilancio. In particolare quale conseguente effetto dell'iscrizione di attività a vita utile definita in luogo di attività a vita utile indefinita (avviamento), il conto economico consolidato del Gruppo del primo semestre 2019 rileva un incremento degli ammortamenti del periodo rispetto i dati comparativi pro-forma dei primi 6 mesi 2018 di circa €10,3 milioni di cui €1,2 milioni relativi all'ammortamento del marchio Guala Closures, €2,4 milioni relativi all'ammortamento dei brevetti, €5,1 milioni relativi all'ammortamento delle relazioni commerciali con i clienti ed €1,6 milioni relativi all'ammortamento degli impianti e macchinari. Si ricorda che i dati comparativi “pro-forma” del prospetto consolidato di conto economico del Gruppo dei primi

sei mesi 2018 inclusi nella presente relazione sulla gestione non rilevano alcun effetto derivante dal processo di PPA in quanto l'operazione di aggregazione aziendale è avvenuta in data 31 luglio 2018.

In misura minore contribuiscono all'incremento degli ammortamenti un effetto di cambio di perimetro relativo all'acquisizione di UCP (€1,4 milioni) e l'applicazione dell'IFRS 16 (€2,0 milioni).

Proventi e oneri finanziari

Gli oneri finanziari netti sono diminuiti da €17,8 milioni nei primi sei mesi 2018 a €13,3 milioni nei primi sei mesi 2019. La diminuzione di €4,5 milioni è dovuta all'effetto positivo della riduzione degli interessi passivi netti (€4,0 milioni) in ragione della riduzione del debito e del tasso di interesse rispetto al primo semestre 2018 e della diminuzione delle perdite su cambi (€6,4 milioni), parzialmente compensati dai minori proventi finanziari rilevati con riferimento alle variazioni di Fair value dei Market Warrants e dagli oneri finanziari relativi alla variazione del fair value delle passività finanziarie iscritte in ragione delle put option relative all'acquisto delle partecipazioni di minoranza.

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

Migliaia di €	6 mesi 2018 "Pro-forma"	6 mesi 2019
Perdite su cambi nette	(6.597)	(147)
Variazioni di fair value dei Market Warrants	4.000	(697)
Oneri finanziari per passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	100	(1.288)
Perdite su derivati su valute	-	(170)
Interessi passivi netti	(14.766)	(10.806)
Altri proventi/(oneri) finanziari netti	(544)	(201)
Oneri finanziari netti	(17.807)	(13.309)

Fonte: Pro-forma

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

Gli oneri finanziari per passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza si riferiscono alla variazione delle passività verso le minoranze che è aumentata di €1,3 milioni nel corso dei primi sei mesi 2019 a seguito dell'aggiornamento periodico della stima del fair value delle put option su quote di minoranze.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono diminuite di €2,7 milioni passando da €7,1 milioni nei primi sei mesi 2018 (2,7% sui ricavi netti) a €4,4 milioni nei primi sei mesi 2019 (1,5%) in quanto includono €2,7 milioni relativi al rilascio di competenza del primo semestre 2019 della fiscalità differita iscritta con riferimento alla data del 31 luglio 2018, data dell'aggregazione aziendale tra il Gruppo Guala Closures pre-fusione e la Space 4 S.p.A., in ragione dei plusvalori emergenti dal processo di PPA.

Come già detto, si ricorda che i dati comparativi "pro-forma" del prospetto consolidato di conto economico del Gruppo dei primi sei mesi 2018 inclusi nella presente relazione sulla gestione

non includono alcun effetto derivante dal processo di PPA in quanto l'operazione di aggregazione aziendale è avvenuta in data 31 luglio 2018.

Risultato del periodo

Il risultato del periodo si riduce di €3,4 milioni passando da un utile di €0,2 milioni nei primi sei mesi 2018 ad una perdita di €3,2 milioni nei primi sei mesi 2019 in quanto recepisce gli effetti contabili del processo di PPA che ha comportato un onere per il conto economico consolidato del Gruppo di €7,5 milioni in termini di maggiori ammortamenti per €10,3 milioni parzialmente compensati dai relativi effetti fiscali differiti di €2,7 milioni.

Il risultato del periodo, escludendo gli effetti contabili derivanti dal processo di PPA, sarebbe pari ad un utile di €4,4 milioni, prevalentemente grazie all'incremento dell'EBITDA ed alla riduzione degli oneri finanziari netti.

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

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

(Migliaia di €)	31 dicembre 2018 (*)	30 giugno 2019
Attività immateriali	883.533	877.686
Immobili, impianti e macchinari	239.851	223.226
Diritti di utilizzo		26.775
Costi del contratto	29	17
Attività non correnti destinate alla vendita	-	520
Capitale circolante netto	124.732	140.968
Attività (passività) derivanti da contratto	25	(113)
Attività per derivati finanziari	88	11
Benefici per i dipendenti	(6.461)	(6.807)
Altre passività	(139.328)	(135.984)
Capitale investito netto	1.102.468	1.126.300
Finanziato da:		
Passività finanziarie nette verso terzi	472.224	472.060
Passività finanziarie per effetti IAS 17 / IFRS 16	6.095	20.162
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	24.647	25.935
Market Warrants	4.338	5.036
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(47.795)	(36.956)
Indebitamento finanziario netto	459.509	486.236
Patrimonio netto	642.959	640.064
Fonti di finanziamento	1.102.468	1.126.300

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

Attività immateriali

Le variazioni delle attività immateriali rispetto al 31 dicembre 2018 deriva dagli ammortamenti del periodo pari a circa €10,2 milioni principalmente relativi alle attività immateriali identificate acquisite con l'aggregazione aziendale del Gruppo Guala Closures pre-fusione con Space 4 S.p.A., parzialmente compensati da circa €0,6 milioni di investimenti e da €3,6 milioni di effetti cambio positivi.

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

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

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

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

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

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

Immobili, impianti e macchinari

Le variazioni degli immobili, impianti e macchinari rispetto al 31 dicembre 2018 deriva dagli ammortamenti del periodo pari a circa €18,4 milioni di cui circa €1,6 milioni relativi ai plusvalori sugli impianti e macchinari emergenti dall'identificazione delle attività acquisite con l'aggregazione aziendale del Gruppo Guala Closures pre-fusione con Space 4 S.p.A., dalla riclassificazione di €12,3 milioni delle attività iscritte per leasing finanziari contabilizzati precedentemente in tale voce secondo quanto previsto dal principio contabile IAS 17 ed ora iscritte nella voce "Diritti di utilizzo" in ragione dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 che ha sostituito il precedente IAS 17, dagli investimenti netti del periodo pari a circa €12,8 milioni, da €2,9 milioni di effetti cambio positivi e da svalutazioni per circa €1,0 milioni relativi alla riorganizzazione delle attività del Gruppo in Francia e Cina.

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

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

Gli investimenti del periodo, pari a circa €12,8 milioni, hanno interessato principalmente i seguenti Paesi: Italia, Ucraina, India, Polonia, Regno Unito, Messico, Lussemburgo e Bulgaria.

Capitale circolante netto

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

(Migliaia di €)	31 dicembre 2018	30 giugno 2019
Rimanenze	93.258	111.899
Crediti commerciali	102.805	113.174
Debiti commerciali	(71.331)	(84.105)
Capitale circolante netto (*)	124.732	140.968

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

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

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

Giorni	31 dicembre 2018	30 giugno 2019
Rimanenze	57	67
Crediti commerciali	63	68
Debiti commerciali	(44)	(51)
Capitale circolante netto in giorni	77	85

Il capitale circolante netto è passato da €124,7 milioni al 31 dicembre 2018 a €141,0 milioni al 30 giugno 2019, registrando un aumento in termini di giorni di fatturato da 77 a 85, attribuibile principalmente alla stagionalità del business che vede in questo periodo dell'anno incrementare il valore delle rimanenze al fine di ottimizzare e normalizzare la produzione in corso d'anno.

Indebitamento finanziario netto

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

(Migliaia di €)	31 dicembre 2018 (*)	30 giugno 2019
Passività finanziarie nette verso terzi	472.224	472.060
Passività finanziarie per effetti IAS 17 / IFRS 16	6.095	20.162
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	24.647	25.935
Market Warrants	4.338	5.036
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(47.795)	(36.956)
Indebitamento finanziario netto	459.509	486.236

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

Nota:

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

L'indebitamento finanziario netto aumenta nel primo semestre 2019 principalmente per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 e della conseguente contabilizzazione della passività per leasing, relativamente ai leasing operativi come identificati dal precedente principio contabile IAS 17, per l'importo alla data di prima applicazione del 1° gennaio 2019 di €17,0 milioni (la passività per leasing al 30 giugno 2019 è di €20,2 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 del primo semestre 2019 è pari a -€9,8 milioni, migliorativo di €18,0 milioni rispetto al cash flow del primo semestre 2018 pari a -€27,8 milioni.

L'assorbimento di €9,8 milioni nel primo semestre 2019 è generato da un flusso da attività operativa positivo per €24,8 milioni, compensato da un flusso utilizzato per investimenti di €16,5 milioni e da una variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento negativa per €18,1 milioni, principalmente relativa ad interessi passivi netti per €11,0 milioni ed al pagamento di dividendi alle minoranze per €4,3 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 (*)	30 giugno 2019
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	603.626	602.496
Patrimonio netto di terzi	39.333	37.568
Patrimonio netto	642.959	640.064

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

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

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

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

Di seguito è riportato il rendiconto finanziario riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo Guala Closures per i primi 6 mesi 2019 comparato con il pro-forma dei primi 6 mesi 2018.

	30/06/2018 Gruppo Guala Closures "Pro-forma"	30/06/2019 Gruppo Guala Closures
(Migliaia di €)		
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(552.513)	(459.509)
Cassa netta all'inizio del periodo	145.666	
Impatto iniziale adozione IFRS16		(16.962)
A) Indebitamento finanziario netto pro-forma all'inizio del periodo	(406.848)	(476.471)
Risultato operativo lordo	41.066	45.968
Variazione del capitale circolante netto	(22.806)	(14.411)
Altre poste operative	(5.454)	2.559
Imposte	(12.249)	(9.313)
B) Flusso monetario netto derivante da attività operativa	557	24.803
Investimenti netti	(15.859)	(13.400)
Variazione dei debiti per investimenti	(1.139)	(2.127)
Incrementi dei diritti di utilizzo		(430)
Realizzo di attività possedute per la vendita	2.130	
Acquisizione della quota minoritaria in Guala Closures Argentina	(57)	
Pagamento differito per acquisizione società Axiom Propack (India)		(554)
C) Flusso monetario utilizzato per attività di investimento	(14.925)	(16.511)
Interessi passivi netti	(15.311)	(11.007)
Oneri finanziari dovuti a costi di transazione su precedente prestito obbligazionario e revolving		(483)
Variazione del valore di mercato dei Market Warrants	4.000	(697)
Derivati ed altre voci finanziarie	(139)	(1.482)
Dividendi pagati	(3.443)	(4.299)
Effetto della variazione cambi	1.463	(89)
D) Variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento	(13.429)	(18.057)
E) Totale variazione dell'indebitamento finanziario netto (B+C+D)	(27.797)	(9.765)
F) Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo (A+E)	(434.645)	(486.236)

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

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

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

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

Flusso monetario netto derivante da attività operativa

Il flusso monetario netto derivante dall'attività operativa è aumentato di €24,2 milioni, passando da un flusso di €0,6 milioni nel primo semestre del 2018 ad un flusso di €24,8 milioni nel primo semestre 2019.

Tale incremento deriva dal miglioramento del risultato operativo lordo, dalle politiche di ottimizzazione del capitale circolante netto poste in essere dal Gruppo, dalle minori uscite per altre poste operative e dalla riduzione dei pagamenti per imposte.

Flusso monetario utilizzato per attività di investimento

Il flusso monetario utilizzato per attività di investimento si è incrementato di €1,6 milioni passando da €14,9 milioni nel primo semestre 2018 a €16,5 milioni nel primo semestre 2019.

La variazione include, oltre agli investimenti netti del periodo (€15,5 milioni nel primo semestre 2019 contro €17 milioni nel primo semestre 2018), i seguenti principali effetti:

- nel primo semestre 2019, il pagamento del corrispettivo differito per l'acquisizione effettuata nel 2017 della società di diritto indiano Axiom Propack per €0,6 milioni e l'incremento dei diritti di utilizzo di beni per €0,4 milioni;
- nel primo semestre 2018, il realizzo derivante dalla dismissione dello stabilimento di Torre d'Isola (€2,1 milioni).

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

La variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento nel primo semestre 2019 è negativa per €18,1 milioni ed è principalmente relativa ad interessi passivi netti per €11,0 milioni, al pagamento di dividendi alle minoranze per €4,3 milioni e per €2,2 milioni alla variazione del fair value di passività finanziarie (di €1,3 milioni relativa alla variazione della passività finanziaria per put option su acquisto di quote di minoranza ed €0,7 milioni variazione del valore di mercato dei Market Warrants).

La differenza, pari a -€4,6 milioni, tra la variazione nei primi 6 mesi del 2019 (-€18,1 milioni) e la variazione nei primi 6 mesi 2018 (-€13,4 milioni) è dovuta principalmente alla riduzione degli interessi passivi netti (+€4,3 milioni) per effetto della riduzione del tasso di interesse e dell'importo dell'indebitamento a seguito del rifinanziamento avvenuto dopo il primo semestre 2018, compensata da -€6,0 milioni derivanti dall'effetto negativo delle variazioni di fair value dei Market Warrants e di altre passività finanziarie, da -€0,9 milioni relativi a maggiori dividendi pagati nel primo semestre 2019 alle minoranze e da -€2,0 milioni di altre voci finanziarie.

Indicatori di performance alternativi

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

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

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

Il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) viene calcolato rettificando il risultato del periodo per escludere l'effetto della tassazione, degli oneri finanziari netti, degli ammortamenti e degli altri importi come i costi provenienti da Space4, i proventi ed oneri relativi ad esercizi precedenti, gli oneri di riorganizzazione (nel primo semestre 2019 composti principalmente da €1,5 milioni relativi alla riorganizzazione del settore PET della Guala Closures Iberica e da €1,2 milioni relativi alla riorganizzazione della Guala Closures France), oneri per fusioni e acquisizioni (M&A), oneri di gestione in relazione a impianti dismessi e le svalutazioni.

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

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

Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)

Migliaia di €	6 mesi 2018 "Pro-forma"	6 mesi 2019
Risultato del periodo	233	(3.162)
Imposte sul reddito	7.086	4.415
Risultato prima delle imposte	7.319	1.253
Oneri finanziari netti	17.807	13.309
Ammortamenti	15.941	31.405
Risultato operativo lordo (EBITDA)	41.066	45.968
Rettifiche:		
Costi provenienti da Space4	3.194	-
Oneri relativi a due diligence e altri oneri di uscita	1.058	-
Oneri di riorganizzazione	852	2.946
Oneri per fusioni e acquisizioni ("M&A")	150	467
Oneri di gestione in relazione ad impianti dismessi	102	-
Svalutazioni	306	1.009
Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)	46.728	50.390

Risultato operativo rettificato (Adjusted EBIT)

Migliaia di €	6 mesi 2018 "Pro-forma"	6 mesi 2019
Risultato del periodo	233	(3.162)
Imposte sul reddito	7.086	4.415
Risultato prima delle imposte	7.319	1.253
Oneri finanziari netti	17.807	13.309
Risultato operativo (EBIT)	25.126	14.562
Rettifiche:		
Costi provenienti da Space4	3.194	-
Oneri relativi a due diligence e altri oneri di uscita	1.058	-
Oneri di riorganizzazione	852	2.946
Oneri per fusioni e acquisizioni ("M&A")	150	467
Oneri di gestione in relazione ad impianti dismessi	102	-
Svalutazioni	306	1.009
Risultato operativo rettificato (Adjusted EBIT)	30.788	18.984

La presentazione a cambi costanti è il metodo utilizzato dalla direzione per eliminare gli effetti della fluttuazione dei tassi di cambio al momento di calcolare l'andamento finanziario delle operazioni internazionali del Gruppo. Tale presentazione sostituisce gli ammontari dei primi sei mesi 2019 (i proventi e gli oneri da operazioni estere dei primi 6 mesi 2019 sono convertiti in Euro al tasso di cambio medio dei primi 6 mesi 2019) con gli ammontari dei primi 6 mesi 2019 ricalcolati a tassi di cambio costanti dei primi 6 mesi 2018 (i proventi e gli oneri da operazioni estere dei primi 6 mesi 2019 sono convertiti in Euro al tasso di cambio medio dei primi 6 mesi 2018).

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

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

Allegati alla relazione sulla gestione

Allegato A)

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

Allegato B)

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

Allegato C)

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

Allegato A)

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

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

Prospetto consolidato di conto economico Gruppo Guala Closures al 30/06/2018	Conto Economico reported	Gruppo Guala Closures 6 mesi	6m BU LUX	Storni intercompany e riclassifiche	Pro-forma
(Migliaia di €)	i	ii	iii	iv	i+ii+iii+iv
Ricavi netti		258.707	8	(0)	258.715
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati		11.909			11.909
Altri proventi di gestione		1.644	3.112	(2.993)	1.763
Costi capitalizzati per lavori interni		2.905	-		2.905
Costi delle materie prime		(124.186)	(50)	0	(124.235)
Costi per servizi	(3.161)	(53.305)	898	2.993	(52.575)
Costi per il personale	(33)	(49.018)	(1.819)		(50.870)
Altri oneri di gestione		(5.809)	(430)		(6.239)
Svalutazioni		(306)			(306)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(3.194)	42.542	1.718	-	41.066
Ammortamenti		(15.675)	(265)		(15.941)
Risultato operativo (EBIT)	(3.194)	26.867	1.453	-	25.126
Proventi finanziari	4.632	5.239	3.054	(5.394)	7.531
Oneri finanziari		(25.979)	(2.382)	3.023	(25.338)
Oneri finanziari netti	4.632	(20.740)	671	(2.371)	(17.807)
Risultato ante imposte	1.438	6.127	2.124	(2.371)	7.319
Imposte sul reddito		(7.060)	(26)		(7.086)
Risultato del periodo	1.438	(933)	2.098	(2.371)	233
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	1.438	(6.878)	2.098	(13)	(3.355)
Risultato del periodo attribuibile ai detentori degli strumenti finanziari partecipativi della Capogruppo		2.358		(2.358)	-
Risultato del periodo attribuibile ad azionisti terzi		3.588			3.588
Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)	-	46.562	166	-	46.728

La colonna “Conto economico reported” riporta i risultati del prospetto di conto economico del bilancio separato della società incorporante Space4 S.p.A. al 30 giugno 2018.

La colonna “Gruppo Guala Closures 6 mesi” riporta i risultati economici del Gruppo Guala Closures Pre-fusione dal 1° gennaio al 30 giugno 2018 derivanti dal bilancio consolidato al 30 giugno 2018.

La colonna “BU LUX 6 mesi” riporta il risultato economico del BU Lux dal 1° gennaio al 30 giugno 2018.

La colonna “Storni intercompany e riclassifiche” riporta gli storni intercompany tra il Gruppo Guala Closures e il BU LUX e la riclassifica degli interessi maturati dal 1° gennaio al 30 giugno 2018 sullo SFP da equity a interessi contabilizzati nel bilancio consolidato del Gruppo Guala Closures pre-fusione.

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

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

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

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

	Rendiconto finanziario reported	Gruppo Guala Closures 6 mesi	BU LUX 6 mesi	Storni intercompany	6M 2018 Gruppo Guala Closures "Pro-forma"	Acquisizione	30/06/2018 Gruppo Guala Closures "Pro-forma"
(Migliaia di €)	i	ii	iii	iv	v=ii+iii+iv	vi	i+v+vi
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo		(488.286)	945	(65.173)	(552.513)		(552.513)
Cassa netta all'inizio del periodo	499.706				-	(354.040)	145.666
A) Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	499.706	(488.286)	945	(65.173)	(552.513)	(354.040)	(406.848)
Risultato operativo lordo	(3.194)	42.542	1.718		44.260		41.066
Variazione del capitale circolante netto	(1.521)	(22.178)	894		(21.284)		(22.806)
Altre poste operative	(737)	(1.358)	(3.084)	(276)	(4.717)		(5.454)
Imposte		(11.899)	(628)	278	(12.249)		(12.249)
B) Flusso monetario netto derivante da attività operativa	(5.453)	7.107	(1.099)	2	6.010	-	557
Investimenti netti		(15.493)	(366)		(15.859)		(15.859)
Variazione dei debiti per investimenti		(1.195)	56		(1.139)		(1.139)
Realizzo di attività possedute per la vendita		2.130			2.130		2.130
Acquisizione della quota minoritaria in Guala Closures Argentina		(57)			(57)		(57)
C) Flusso monetario utilizzato per attività di investimento	-	(14.615)	(310)	-	(14.925)	-	(14.925)
Interessi passivi netti	632	(14.241)	671	(2.373)	(15.943)		(15.311)
Variazione del valore di mercato dei Market Warrants	4.000				-		4.000
Derivati ed altre voci finanziarie		(141)	2		(139)		(139)
Dividendi pagati		(3.443)			(3.443)		(3.443)
Effetto della variazione cambi		1.463			1.463		1.463
D) Variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento	4.632	(16.362)	673	(2.373)	(18.061)	-	(13.429)
E) Totale variazione dell'indebitamento finanziario netto (B+C+D)	(821)	(23.870)	(736)	(2.371)	(26.977)	-	(27.797)
F) Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo (A+E)	498.885	(512.155)	209	(67.544)	(579.490)	(354.040)	(434.645)

Fonte: pro-forma

La colonna "Rendiconto finanziario reported" riporta i flussi finanziari della società incorporante Space4 al 30 giugno 2018.

La colonna "Gruppo Guala Closures 6 mesi" riporta i flussi del prospetto di rendiconto finanziario del Gruppo Guala Closures Pre-fusione dal 1° gennaio al 30 giugno 2018.

La colonna "BU LUX 6 mesi" riporta i flussi del prospetto di rendiconto finanziario del BU Lux dal 1° gennaio al 30 giugno 2018.

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

Infine, la colonna “30/06/2018 Gruppo Guala Closures Pro-Forma” riporta i flussi del prospetto di rendiconto finanziario dei sei mesi del 2018 del Gruppo Guala Closures Prefusione comprensivi dei flussi di periodo di Space4 S.p.A. e del BU Lux in modo tale da renderli comparabili con i corrispondenti sei mesi del 2019.

ALLEGATO B)

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

Migliaia di €

Classificazione nei proventi e oneri finanziari riclassificati	6M 2018	6M 2019	Classificazione nelle note al bilancio consolidato (note 14-15)
Utili/(perdite) su cambi nette	-	3.939	Utili su cambi
Utili/(perdite) su cambi nette	-	(4.085)	Perdite su cambi
Variazione di fair value dei Market Warrants	4.000	(697)	Fair value dei Market Warrants
Variazione di fair value degli strumenti finanziari derivati su valute	-	(170)	Fair value su derivati su valute estere
Variazioni di fair value della passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	-	(1.288)	Oneri finanziari per passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza
Interessi passivi netti	632	228	Interessi attivi
Altri oneri finanziari netti	-	1.040	Altri proventi finanziari
Interessi passivi netti	-	(11.034)	Interessi passivi
Altri oneri finanziari netti	-	(1.241)	Altri oneri finanziari
Total oneri finanziari netti	4.632	(13.309)	

(*) come da conto economico di bilancio

ALLEGATO B)

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

Migliaia di €

Classificazione nella situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata	31 dicembre 2018 (*)	30 giugno 2019	Classificazione nello schema di bilancio
Capitale circolante netto	102.805	113.174	Crediti verso clienti
Capitale circolante netto	93.258	111.899	Rimanenze
Capitale circolante netto	(71.331)	(84.105)	Debiti verso fornitori
Totale capitale circolante netto	124.732	140.968	
Attività / (passività) per derivati finanziari	146	43	Attività per derivati finanziari
Attività / (passività) per derivati finanziari	(58)	(32)	Passività per derivati finanziari
Totale attività/passività per derivati finanziari	88	11	
Altre passività nette	4.044	3.657	Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito
Altre passività nette	8.100	9.527	Crediti verso l'Erario per imposte indirette
Altre passività nette	6.670	6.066	Altre attività correnti
Altre passività nette	6.393	8.717	Attività fiscali differite
Altre passività nette	486	387	Altre attività non correnti
Altre passività nette	(3.364)	(3.026)	Debiti verso l'Erario per imposte sul reddito
Altre passività nette	(7.035)	(7.254)	Debiti verso l'Erario per imposte indirette
Altre passività nette	(1.521)	(3.512)	Quota corrente dei fondi
Altre passività nette	(34.779)	(32.748)	Altre passività correnti
Altre passività nette	(117.501)	(116.364)	Passività fiscali differite
Altre passività nette	(252)	(255)	Quota non corrente dei fondi
Altre passività nette	(570)	(1.179)	Altre passività non correnti
Totale Altre passività nette	(139.328)	(135.984)	

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

ALLEGATO B)

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

Migliaia di €

Classificazione nella situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata	31 dicembre 2018 (*)	30 giugno 2019	Classificazione nello schema di bilancio
Passività finanziarie nette verso terzi	(653)	(818)	Attività finanziarie correnti
Passività finanziarie nette verso terzi	(273)	(482)	Attività finanziarie non correnti
Passività finanziarie nette verso terzi	18.261	15.423	Passività finanziarie correnti
Market Warrants	4.338	5.036	Passività finanziarie correnti
Passività finanziarie per effetti IAS 17 / IFRS 16	2.685	8.318	Passività finanziarie correnti
Passività finanziarie nette verso terzi	454.889	457.936	Passività finanziarie non correnti
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	24.647	25.935	Passività finanziarie non correnti
Passività finanziarie per effetti IAS 17 / IFRS 16	3.410	11.843	Passività finanziarie non correnti
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(47.795)	(36.956)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
Totale Indebitamento finanziario netto	459.509	486.236	

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

ALLEGATO B)

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

(Migliaia di €)	30 giugno 2019
Totale variazione dell'indebitamento finanziario netto	(9.765)
Accensione di finanziamenti e obbligazioni	2.508
Rimborso di finanziamenti e obbligazioni	(3.214)
Rimborso di leasing finanziari	(2.901)
Effetto cambi su attività e passività in valuta estera	170
Variazione di Fair Value su passività per opzione di acquisto di quote di minoranza	1.288
Variazione dei debiti per oneri finanziari	1.932
Costi di transazione pagati su Obbligazioni emesse nel 2018	(483)
Variazioni di attività finanziarie	(373)
Totale variazione di attività e passività finanziarie	(1.074)
Totale variazione delle disponibilità liquide	(10.839)

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

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

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2018	Effetti della rideterminazione	31 dicembre 2018 (*)
Attività immateriali	806.104	77.429	883.533
Immobili, impianti e macchinari	205.984	33.867	239.851
Costi del contratto	29	-	29
Capitale circolante netto	124.732	-	124.732
Attività (passività) derivanti da contratto	25	-	25
Attività (passività) per derivati finanziari	88	0	88
Benefici per i dipendenti	(6.461)	-	(6.461)
Altre passività	(34.131)	(105.197)	(139.328)
Capitale investito netto	1.096.370	6.098	1.102.468
Passività finanziarie nette verso terzi	472.224	-	472.224
Passività finanziarie per effetti IAS 17	6.095	-	6.095
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	18.500	6.147	24.647
Market Warrants	4.338	-	4.338
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(47.795)	-	(47.795)
Indebitamento finanziario netto	453.362	6.147	459.509
Patrimonio netto	643.008	(49)	642.959
Fonti di finanziamento	1.096.370	6.098	1.102.468

GRUPPO GUALA CLOSURES



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

Prospetto consolidato di conto economico complessivo per i sei mesi chiusi al 30 giugno

(Migliaia di €)	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2018	di cui:		Sei mesi chiusi al 30 giugno 2019	di cui:		Note
		Parti correlate	Oneri non ricorrenti		Parti correlate	Oneri non ricorrenti	
Ricavi netti	-			291.056		-	7
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	-			12.797		(159)	
Altri proventi di gestione	-			1.844		-	8
Costi capitalizzati per lavori interni	-			2.325		-	9
Costi delle materie prime	-			(135.972)		(220)	10
Costi per servizi	(3.161)	(1.017)	(3.161)	(56.720)	(32)	(511)	11
Costi per il personale	(33)		(33)	(62.177)		(111)	12
Altri oneri di gestione	-		-	(6.026)		(2.412)	13
Perdita per riduzione di valore di crediti commerciali e attività derivanti da contratto	-			(151)		-	
Svalutazioni	-			(1.009)		(1.009)	21
Ammortamenti	-			(31.405)		-	21-22-23
Risultato operativo	(3.194)	(1.017)	(3.194)	14.562	(32)	(4.422)	
Proventi finanziari	4.632			5.263		-	14
Oneri finanziari	-			(18.573)		-	15
Oneri finanziari netti	4.632	-	-	(13.309)	-	-	
Risultato ante imposte	1.438	(1.017)	(3.194)	1.253	(32)	(4.422)	
Imposte sul reddito	-			(4.415)			16
Risultato del periodo	1.438	(1.017)	(3.194)	(3.162)	(32)	(4.422)	

Altre componenti di conto economico complessivo

Voci che non verranno mai riclassificate nell'utile o perdita del periodo:							
Utili attuariali su piani a benefici definiti				(235)			
	-			(235)			
Voci che verranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile o perdita del periodo:							
Effetti di traduzione su bilanci espressi in valuta estera				6.274			
Riserva per costi di copertura delle variazioni di fair value delle coperture di flussi finanziari				3			
Riserva per costi di copertura variazione del fair value delle coperture dei flussi finanziari riclassificata nell'utile o perdita del periodo				49			
Imposte sulle voci che verranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile o perdita del periodo				(12)			
	-			6.313			
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte	-			6.078			
Risultato complessivo del periodo	1.438			2.917			
Utile (perdita) attribuibile a :							
azionisti della Capogruppo	1.438			(6.083)			
azionisti terzi				2.921			
Risultato del periodo	1.438			(3.162)			
Risultato complessivo del periodo attribuibile a:							
azionisti della Capogruppo	1.438			(1.130)			
azionisti terzi				4.047			
Risultato complessivo del periodo	1.438			2.917			
Risultato per azione base (€)	0,03			(0,09)			
Risultato per azione diluito (€)	0,03			(0,08)			

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

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

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

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 30 giugno 2018	<i>di cui:</i> Parti correlate	<i>di cui:</i> Oneri non ricorrenti	Tre mesi chiusi al 30 giugno 2019	<i>di cui:</i> Parti correlate	<i>di cui:</i> Oneri non ricorrenti	Note
Ricavi netti	-	-	-	149.239	-	-	7
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	-	-	-	5.665	-	29	
Altri proventi di gestione	-	-	-	491	-	-	8
Costi capitalizzati per lavori interni	-	-	-	1.331	-	-	9
Costi delle materie prime	-	-	-	(66.935)	-	-	10
Costi per servizi	(914)	(511)	(914)	(29.063)	(19)	(471)	11
Costi per il personale	(17)	-	(17)	(31.517)	-	(91)	12
Altri oneri di gestione	-	-	-	(3.492)	-	(1.627)	13
Perdita per riduzione di valore di crediti commerciali e attività derivanti da contratto	-	-	-	(141)	-	-	
Svalutazioni	-	-	-	10	-	10	21
Ammortamenti	-	-	-	(16.290)	-	-	21-22-23
Risultato operativo	(931)	(511)	(931)	9.297	(19)	(2.150)	
Proventi finanziari	3.438	-	-	1.214	-	-	14
Oneri finanziari	-	-	-	(8.673)	-	-	15
Oneri finanziari netti	3.438	-	-	(7.459)	-	-	
Risultato ante imposte	2.507	(511)	(931)	1.838	(19)	(2.150)	
Imposte sul reddito	-	-	-	(1.728)	-	-	16
Risultato del periodo	2.507	(511)	(931)	110	(19)	(2.150)	
Altre componenti di conto economico complessivo							
Voci che non verranno mai riclassificate nell'utile o perdita del periodo:							
Utili attuariali su piani a benefici definiti	-			(235)			
	-			(235)			
Voci che verranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile o perdita del periodo:							
Effetti di traduzione su bilanci espressi in valuta estera	-			(2.313)			
Riserva per costi di copertura delle variazioni di fair value delle coperture di flussi finanziari	-			3			
Riserva per costi di copertura variazione del fair value delle coperture dei flussi finanziari riclassificata nell'utile o perdita del periodo	-			22			
Imposte sulle voci che verranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile o perdita del periodo	-			(6)			
	-			(2.294)			
Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte	-			(2.529)			
Risultato complessivo del periodo	2.507			(2.419)			
Utile (perdita) attribuibile a :							
azionisti della Capogruppo	2.507			(1.668)			
azionisti terzi	-			1.778			
Risultato del periodo	2.507			110			
Risultato complessivo del periodo attribuibile a:							
azionisti della Capogruppo	2.507			(4.659)			
azionisti terzi	-			2.241			
Risultato complessivo del periodo	2.507			(2.419)			
Risultato per azione base (€)	0,05			(0,03)			
Risultato per azione diluito (€)	0,05			(0,02)			

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

Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria

ATTIVO

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2018 (*)	<i>di cui: Parti correlate</i>	30 giugno 2019	<i>di cui: Parti correlate</i>	Note
ATTIVO					
Attività correnti					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	47.795		36.956		18
Attività finanziarie correnti	653		818		
Crediti commerciali	102.805		113.174		19
Attività derivanti da contratto	25		25		
Rimanenze	93.258		111.899		20
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	4.044		3.657		
Crediti verso l'Erario per imposte indirette	8.100		9.527		
Attività per derivati finanziari	146		43		
Altre attività correnti	6.670		6.066		
Attività classificate come possedute per la vendita	-		520		
Totale attività correnti	263.495	-	282.685	-	
Attività non correnti					
Attività finanziarie non correnti	273		482		
Immobili, impianti e macchinari	239.851		223.226		21
Diritti di utilizzo	-		26.775		22
Attività immateriali	883.533		877.686		23
Costi del contratto	29		17		
Attività fiscali differite	6.393		8.717		
Altre attività non correnti	486		387		
Totale attività non correnti	1.130.565	-	1.137.291	-	
TOTALE ATTIVITA'	1.394.060	-	1.419.976	-	

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

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

Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria

PASSIVO

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2018 (*)	di cui: Parti correlate	30 giugno 2019	di cui: Parti correlate	Note
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
<i>Passività correnti</i>					
Passività finanziarie correnti	25.284		28.777		24
Debiti commerciali	71.331	-	84.105	23	25
Passività derivanti da contratto	-		138		
Debiti verso l'Erario per imposte sul reddito	3.364		3.026		
Debiti verso l'Erario per imposte indirette	7.035		7.254		
Quota corrente dei fondi	1.521		3.512		26
Passività per derivati finanziari	58		32		
Altre passività correnti	34.779		32.748		
Totale passività correnti	143.372	-	159.592	23	
<i>Passività non correnti</i>					
Passività finanziarie non correnti	482.946		495.715		24
Benefici per i dipendenti	6.461		6.807		
Passività fiscali differite	117.501		116.364		
Quota non corrente dei fondi	252		255		26
Altre passività non correnti	570		1.179		
Totale passività non correnti	607.729	-	620.320	-	
Totale passività	751.101	-	779.912	23	
Capitale e riserve di terzi	36.620		34.646		
Risultato d'esercizio di terzi	2.713		2.921		
Patrimonio netto di terzi	39.333	-	37.568	-	29
<i>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo</i>					
Capitale sociale	68.907		68.907		
Riserva da sovrapprezzo azioni	423.837		423.837		
Riserva legale	-		643		
Riserva da conversione	(4.139)		1.010		
Riserva di copertura dei flussi finanziari	43		83		
Perdite portate a nuovo e altre riserve	116.928		114.101		
Risultato del periodo	(1.950)		(6.083)		
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	603.626	-	602.496	-	27-28
Totale patrimonio netto	642.959		640.064		
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.394.060	-	1.419.976	23	

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

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

Rendiconto finanziario consolidato

(Migliaia di €)	Sei mesi chiusi al 30 giugno		Note
	2018 (*)	2019	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	512.206	47.795	18
A) Flusso monetario da attività operativa			
Risultato ante imposte	1.438	1.253	
Rettifiche:			
Ammortamenti	-	31.405	21-22-23
Oneri finanziari netti	(4.632)	13.309	
Variazioni:			
Crediti, debiti e rimanenze	(1.521)	(14.411)	19-20-25
Altre poste operative	(737)	2.559	
Attività/passività per IVA / imposte indirette	-	(1.225)	
Imposte sul reddito pagate	-	(8.088)	
Flusso monetario netto da attività operativa	(5.453)	24.803	
B) Flusso monetario per attività di investimento			
Investimenti in immobili, impianti e macchinari, diritti di utilizzo e attività immateriali	-	(16.029)	21-22-23
Realizzo di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	-	72	21-22-23
Pagamento differito su acquisizione della società Axiom Propack (India)		(554)	
Flusso monetario netto utilizzato per attività di investimento	-	(16.511)	
C) Flusso monetario per attività finanziaria			
Interessi incassati	632	1.268	
Interessi versati	-	(11.496)	
Costi di transazione pagati su Obbligazioni emesse nel 2018	-	(483)	
Altre voci finanziarie	-	(221)	
Dividendi pagati	-	(4.299)	
Accensione di finanziamenti e obbligazioni	-	2.508	24
Rimborso di finanziamenti e obbligazioni	-	(3.214)	24
Rimborso di leasing	-	(2.901)	
Variazione di attività finanziarie	-	(373)	
Flusso monetario utilizzato per attività finanziaria	632	(19.211)	
Flusso monetario netto dell'esercizio	(4.821)	(10.919)	
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide	-	80	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	507.385	36.956	

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

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

Prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto												
<i>(Migliaia di €)</i>	Attribuibile agli azionisti della Capogruppo							Minoranze			Totale patrimonio netto	
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva conversione	Riserva di copertura flussi finanziari	Perdite portate a nuovo e altre riserve	Risultato del periodo	Patrimonio netto	Capitale sociale e riserve	Risultato del periodo		Patrimonio netto
Valore al 1° gennaio 2018	51.340	455.160				(4.677)	(6.577)	495.246				495.246
Destinazione del risultato 2017						(6.577)	6.577	-	-	-	-	-
Utile del periodo							1.438	1.438				1.438
Altre componenti di conto economico complessivo								-				-
Totale Utile / (perdita) complessiva del periodo	-	-	-	-	-	(6.577)	8.015	1.438	-	-	-	1.438
Valore al 30 giugno 2018	51.340	455.160	-	-	-	(11.254)	1.438	496.684	-	-	-	496.684
Valore al 1° gennaio 2019 (*)	68.907	423.837	-	(4.139)	43	116.928	(1.950)	603.626	36.620	2.713	39.333	642.959
Destinazione del risultato 2018			643			(2.592)	1.950	-	2.713	(2.713)	-	-
Risultato del periodo							(6.083)	(6.083)		2.921	2.921	(3.162)
Altre componenti di conto economico complessivo				5.148	40	(235)		4.953	1.125		1.125	6.078
Risultato complessivo del periodo	-	-	643	5.148	40	(2.827)	(4.133)	(1.130)	3.838	208	4.047	2.917
Distribuzione dividendi a terzi								-	(5.812)		(5.812)	(5.812)
Totale contributi e distribuzioni dai/ai soci e altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.812)	-	(5.812)	(5.812)
Valore al 30 giugno 2019	68.907	423.837	643	1.010	83	114.101	(6.083)	602.496	34.646	2.921	37.568	640.064

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- la divisione "Closures", core business del Gruppo, specializzata nella produzione di chiusure anti-adulterazione (*safety*), di chiusure personalizzate (*luxury*), di chiusure in alluminio per vino (*wine*), chiusure standard (*roll-on*), di chiusure per il settore farmaceutico e altri;
- la divisione "Pet", attiva nella produzione di flaconi, bottiglie e miniature in PET. Questa divisione non è più considerata parte del core business del Gruppo.

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

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

(2) Principi contabili

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

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

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

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

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

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

- prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria che è redatta classificando i valori secondo lo schema delle attività/passività correnti/non correnti;
- prospetto consolidato di conto economico complessivo le cui voci sono classificate per natura;
- il rendiconto finanziario consolidato che è redatto con l'applicazione del metodo indiretto;
- il prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto è redatto secondo lo schema delle variazioni del patrimonio netto.

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

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

Cause di incertezza nelle stime

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

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

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

Si rimanda al paragrafo 6.14 Attività acquisite e passività assunte per i criteri e le metodologie utilizzate per la valutazione delle attività e passività acquisite. Tali criteri e metodologie utilizzate nell'ambito di tale analisi riflettono lo stato delle conoscenze del Gruppo alla data della combinazione aziendale circa gli sviluppi del business in cui opera e tengono conto di metodologie, criteri ed informazioni ritenuti ragionevoli nella prassi del settore di riferimento, la realtà del Gruppo Guala Closures, le aspettative sui futuri sviluppi dei mercati e del settore di riferimento che rimangono soggette ad un fisiologico grado di incertezza anche in considerazione dell'evolversi della situazione macroeconomica internazionale.

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

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

Elenco delle partecipazioni in società controllate al 30 giugno 2019						
<u>Denominazione</u>	<u>Sede</u>	<u>Valuta</u>	<u>Capitale sociale</u>	<u>Percentuale di possesso</u>	<u>Tipo di possesso</u>	<u>Metodo di consolidamento</u>
EUROPA						
Guala Closures International B.V.	Olanda	EUR	92.000	100%	Diretto	Integrale
GCL Pharma S.r.l.	Italia	EUR	100.000	100%	Diretto	Integrale
GCL International Sarl	Lussemburgo	EUR	6.640.700	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures UK Ltd.	Regno Unito	GBP	134.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures UCP Ltd.	Regno Unito	GBP	3.509.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Iberica, S.A.	Spagna	EUR	4.979.964	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures France SAS	Francia	EUR	2.748.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Ukraine LLC	Ucraina	UAH	90.000.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Bulgaria AD	Bulgaria	BGN	10.420.200	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures DGS Poland S.A.	Polonia	PLN	595.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
ASIA						
Guala Closures India pvt Ltd.	India	INR	170.000.000	95,0%	Indiretto (*)	Integrale
Beijing Guala Closures Co. Ltd.	Cina	CNY	20.278.800	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Japan KK	Giappone	JPY	106.918.500	100%	Indiretto (*)	Integrale
AMERICA LATINA e NORD AMERICA						
Guala Closures Mexico, S.A. de C.V.	Messico	MXN	94.630.010	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Servicios Mexico, S.A. de C.V.	Messico	MXN	50.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Argentina S.A.	Argentina	ARS	256.225.460	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures do Brasil LTDA	Brasile	BRL	10.736.290	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures de Colombia LTDA	Colombia	COP	8.691.219.554	93,20%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Chile SpA	Cile	CLP	1.861.730.369	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures North America, Inc.	Stati Uniti	USD	60.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
OCEANIA						
Guala Closures New Zealand Ltd.	Nuova Zelanda	NZD	5.700.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Australia Holdings Pty Ltd.	Australia	AUD	34.450.501	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Australia Pty Ltd.	Australia	AUD	810	100%	Indiretto (*)	Integrale
AFRICA						
Guala Closures South Africa Pty Ltd.	Sud Africa	ZAR	60.000.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures East Africa Pty Ltd.	Kenia	KES	30.300.000	100%	Indiretto (*)	Integrale

Nota:

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

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

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

Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria

€1 = valuta x	31 dicembre 2018	30 giugno 2019
Sterlina inglese	0,8945	0,8966
Dollaro statunitense	1,1450	1,1380
Rupia indiana	79,7298	78,5240
Peso messicano	22,4921	21,8201
Peso colombiano	3.721,8100	3.638,9900
Real brasiliano	4,4440	4,3511
Renmimbi cinese	7,8751	7,8185
Peso argentino	43,1593	48,5678
Zloty polacco	4,3014	4,2496
Dollaro neozelandese	1,7056	1,6960
Dollaro australiano	1,6220	1,6244
Hryvnia ucraina	31,7362	29,7654
Lev bulgaro	1,9558	1,9558
Rand sudafricano	16,4594	16,1218
Yen giapponese	125,8500	122,6000
Peso cileno	794,3700	773,8500
Scellino Keniota	116,6284	116,4115

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

€1 = valuta x	30 giugno 2018	30 giugno 2019
Sterlina inglese	0,87973	0,87359
Dollaro statunitense	1,21083	1,12975
Rupia indiana	79,51232	79,11820
Peso messicano	23,08025	21,65390
Peso colombiano	3.449,14667	3.601,60167
Real brasiliano	4,14135	4,34067
Renmimbi cinese	7,70997	7,66698
Peso argentino	26,02512	48,56780
Zloty polacco	4,22003	4,29195
Dollaro neozelandese	1,69088	1,68152
Dollaro australiano	1,56932	1,60018
Hryvnia ucraina	32,37402	30,41478
Lev bulgaro	1,95580	1,95580
Rand sudafricano	14,8895	16,0439
Yen giapponese	131,6107	124,2933
Peso cileno	740,1717	763,1283
Scellino Keniota	n.a.	114,1291

(3) Cambiamenti dei principi contabili

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

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

Nuovi principi contabili applicabili

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

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

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

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

IFRS 16 Leases

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

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

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

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

A. Definizione di leasing

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

B. Leasing in cui il Gruppo agisce da locatario

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

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

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

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

i. Rilevazione e valutazione

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

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

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

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

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

La passività per leasing viene rettificata quando vi è una rideterminazione dei pagamenti sostanzialmente fissi o variabili in base a indici o tassi, un cambiamento della stima dei pagamenti

attesi in ragione del valore residuo garantito o, ove appropriato, un cambiamento nella valutazione se un'opzione di acquisto od un'opzione di estensione sia ragionevolmente certa che sarà esercitata o un'opzione di recesso sia ragionevolmente certa che non sarà esercitata.

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

ii. Prima applicazione

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

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

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

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

C. Leasing in cui il Gruppo agisce da locatore

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

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

D. Effetti sul bilancio consolidato intermedio abbreviato di Gruppo

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

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

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

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

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

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

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

(4) Brexit

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

Al momento della redazione del presente documento non è noto se il Regno Unito lascerà l'UE nei tempi ad oggi prefissati e se lo farà con o senza un accordo commerciale.

Il riformato governo del Regno Unito ha più volte confermato l'intenzione di dare seguito al processo di uscita del Regno Unito dalla UE entro la data del 31 ottobre 2019, ultima data disponibile entro cui trovare un accordo, salvo nuove proroghe dei termini concesse dall'Unione Europea, con o senza accordo. Il quadro politico rimane comunque instabile con i Partiti di opposizione che stanno ponendo in essere tutte le azioni possibili per scongiurare una Brexit senza accordo e pertanto le opzioni che si profilano sono ancora alla data odierna numerose.

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

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

(5) Settori operativi

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

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

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

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

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

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

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

Con riferimento ai dati comparativi 2018, si evidenzia che i dati inclusi nel presente bilancio consolidato intermedio abbreviato si riferiscono dal 1° gennaio 2018 al 30 giugno 2018 al perimetro di consolidamento inclusivo della sola Space4 S.p.A. che non aveva settori operativi identificati.

Dati di conto economico

Migliaia di €	Closures		Altre attività		Totale		Closures		Altre attività		Totale	
	II trimestre 2018	II trimestre 2019	II trimestre 2018	II trimestre 2019	II trimestre 2018	II trimestre 2019	6 mesi 2018	6 mesi 2019	6 mesi 2018	6 mesi 2019	6 mesi 2018	6 mesi 2019
Ricavi netti	-	147.560	-	1.678		149.239	-	287.601	-	3.455	-	291.056
Risultato operativo	-	10.190	(931)	(893)	(931)	9.297	-	15.480	(3.194)	(917)	(3.194)	14.562
Ammortamenti	-	(16.230)	-	(60)	-	(16.290)	-	(31.290)	-	(115)	-	(31.405)

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

Dati di stato patrimoniale

Migliaia di €	Closures		Altre attività		Totale	
	31 dicembre 2018	30 giugno 2019 *	31 dicembre 2018	30 giugno 2019 *	31 dicembre 2018	30 giugno 2019 *
Crediti commerciali	102.198	112.146	606	1.029	102.805	113.174
Rimanenze	92.232	110.998	1.026	901	93.258	111.899
Debiti commerciali	(70.383)	(83.388)	(948)	(716)	(71.331)	(84.105)
Immobili, impianti e macchinari e Diritti di utilizzo	238.641	248.414	1.210	1.587	239.851	250.001

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

Il Gruppo iscrive le attività per diritto di utilizzo separatamente dalle attività per Immobili, impianti e macchinari, pertanto tale voce non ricomprende l'effetto derivante dall'applicazione dell'IFRS 16.

Dati di rendiconto finanziario

Migliaia di €	Closures		Altre attività		Totale	
	6 mesi 2018	6 mesi 2019 *	6 mesi 2018	6 mesi 2019 *	6 mesi 2018	6 mesi 2019 *
Investimenti (al netto delle cessioni)	-	15.957	-	-	-	15.957

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

Il flusso di cassa per investimenti del 2019 comprendono anche gli incrementi del periodo delle attività per diritto di utilizzo.

Informazioni per area geografica

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

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

Migliaia di €	Ricavi netti		Ricavi netti	
	Il trimestre 2018	Il trimestre 2019	6 mesi 2018	6 mesi 2019
Regno Unito		24.861		51.774
India		18.050		33.649
Italia		18.815		33.585
Polonia		17.082		31.882
Spagna		12.635		23.769
Messico		12.053		23.689
Ucraina		7.873		18.534
Australia		6.443		13.680
Sudafrica		3.772		7.564
Francia		3.664		7.528
North America		3.905		7.478
Altri paesi		20.086		37.924
Ricavi netti	-	149.239	-	291.056

Migliaia di €	Attività non correnti diverse dagli strumenti finanziari e dalle attività fiscali differite: Immobili, impianti e macchinari, Diritti di utilizzo e Attività immateriali	
	31 dicembre 2018 (*)	30 giugno 2019
Italia	597.609	595.955
Australia	83.525	84.105
India	73.780	73.106
Polonia	52.333	51.972
Spagna	41.197	42.989
Messico	36.112	37.179
Ucraina	34.415	36.182
Brasile	14.714	15.009
Sudafrica	18.860	17.106
Altri paesi	98.635	105.012
Rettifiche di consolidamento	72.204	69.072
Immobili, impianti e macchinari, diritti di utilizzo e attività immateriali	1.123.384	1.127.687

Migliaia di €	Attività fiscali differite	
	31 dicembre 2018 (*)	30 giugno 2019
Australia	1.233	1.738
Argentina	1.121	1.305
India	479	1.275
Italia	885	947
Cile	652	824
Polonia	586	593
Spagna	326	390
Nuova Zelanda	208	186
Cina	100	167
Sudafrica	143	119
Messico	41	43
Altri paesi	2	108
Rettifiche di consolidamento	617	1.023
Attività fiscali differite	6.393	8.717

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

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

Informazioni sui maggiori clienti

Nei primi sei mesi del 2019 nel settore Closures vi sono due clienti con cui il Gruppo genera ricavi superiori al 10% del totale dei ricavi netti ciascuno: il fatturato del primo cliente è pari a circa €40 milioni nei sei mesi con chiusura al 30 giugno 2019 (circa il 14% dei ricavi netti del semestre), mentre il fatturato del secondo cliente è di circa €32,6 milioni nei sei mesi con chiusura al 30 giugno 2019 (circa l'11% dei ricavi netti del semestre).

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

Nel corso del primo semestre 2019 non sono state poste in essere operazioni straordinarie di acquisto di società controllate, rami d'azienda e partecipazioni di minoranza.

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

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

(6.1) Acquisizione del Gruppo Guala Closures Pre-fusione

(6.1.1) Premessa

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

In particolare, alla data di acquisizione del Gruppo si è avuto (a) l'acquisto da parte di Space4 di numero 52.316.125 azioni ordinarie detenute dalla precedente controllante del Gruppo Guala Closures Pre-Fusione GCL Holdings SCA ("GCL"), (b) il trasferimento da parte di GCL in favore di PII G S.à r.l. di numero 7.403.229 azioni ordinarie di Guala Closures Pre-Fusione, (c) il trasferimento da parte di GCL in favore di Quaestio Capital SGR unipersonale S.p.A., quale gestore di Quaestio Italian Growth Fund, di numero 1.480.646 azioni ordinarie di Guala Closures Pre-Fusione. Inoltre GCL ha proceduto alle seguenti operazioni di (a) cessione di numero 2.601.089 azioni ordinarie a GCL Holdings LP S.à.r.l. ("LP"), (b) cessione di numero 351.202 azioni ordinarie a Private Equity Opportunities Fund II SCS-SIF, Compartment B, ("PEOF").

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

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

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

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

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

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

(6.1.2) Corrispettivo trasferito

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

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

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

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

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

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

(6.1.3) Costi correlati all'operazione

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

(6.1.4) Attività acquisite e passività assunte indetificabili

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

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

Valutazione dei fair value

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

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

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

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

(6.1.5) Avviamento

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

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

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

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

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

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(7) Ricavi netti

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

<i>Migliaia di €</i>	Tre mesi chiusi al 30 giugno		Sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2019	2018	2019
Europa	-	89.014	-	174.214
Asia	-	18.610	-	37.105
Americhe	-	28.134	-	52.278
Oceania	-	9.081	-	19.202
Africa	-	4.399	-	8.257
Totale	-	149.239	-	291.056

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

<i>Migliaia di €</i>	Tre mesi chiusi al 30 giugno		Sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2019	2018	2019
Chiusure Safety	-	61.210	-	117.663
Chiusure Luxury (decorative)	-	7.943	-	14.091
Chiusure per il Vino	-	27.086	-	55.127
Chiusure Pharma	-	2.243	-	4.412
Chiusure Roll-on (standard)	-	45.358	-	88.468
PET	-	1.683	-	3.460
Altri ricavi	-	3.715	-	7.834
Totale	-	149.239	-	291.056

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

<i>Migliaia di €</i>	Tre mesi chiusi al 30 giugno		Sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2019	2018	2019
Chiusure per gli Spirits	-	96.501	-	187.827
Chiusure per il Vino	-	27.086	-	55.127
Chiusure per olio e aceto	-	3.243	-	5.962
Chiusure Pharma	-	2.243	-	4.412
Chiusure per altri mercati	-	14.768	-	26.433
PET	-	1.683	-	3.460
Altri ricavi	-	3.715	-	7.834
Totale	-	149.239	-	291.056

(8) Altri proventi di gestione

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 giugno		Sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2019	2018	2019
Recuperi/rimborsi vari	-	254	-	1.465
Plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni	-	9	-	11
Altro	-	228	-	367
Totale	-	491	-	1.844

(9) Costi capitalizzati per lavori interni

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 giugno		Sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2019	2018	2019
Costi capitalizzati per lavori interni	-	1.331	-	2.325
Totale	-	1.331	-	2.325

(10) Costi delle materie prime

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 giugno		Sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2019	2018	2019
Materie prime e sussidiarie	-	65.174	-	129.875
Imballi	-	3.011	-	5.942
Materiali di consumo e manutenzione	-	1.701	-	3.560
Carburanti	-	120	-	252
Altri acquisti	-	759	-	1.486
Variatione rimanenze	-	(3.830)	-	(5.143)
Totale	-	66.935	-	135.972

(11) Costi per servizi

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 giugno		Sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2019	2018	2019
Energia elettrica / riscaldamento	-	7.256		14.448
Trasporti	-	6.631		12.806
Lavorazioni esterne	-	2.799		5.313
Manodopera esterna / facchinaggio	-	1.547		2.999
Servizi industriali vari	-	1.628		3.186
Manutenzioni	-	2.036		3.896
Viaggi e trasferte	-	1.359		2.608
Assicurazioni	4	639	8	1.801
Spese legali e consulenze	847	1.673	3.070	2.785
Compensi ad amministratori	-	359		663
Servizi amministrativi	58	845	78	1.679
Imprese di pulizie	-	324		646
Consulenze tecniche	-	443		839
Provvigioni	-	358		612
Spese di rappresentanza	-	213		380
Spese telefoniche	-	172		354
Servizi di vigilanza	-	111		231
Servizi pubblicitari	-	37		146
Servizi commerciali	-	37		127
Mostre e fiere	-	104		146
Altro	5	494	5	1.056
Totale	914	29.063	3.161	56.720

La voce "Spese legali e consulenze" include nei sei mesi chiusi al 30 giugno 2019 €32 mila relativi al servizio di consulenza offerto da Space Holding S.r.l. come da contratto del 27 settembre 2017 e s.m.i. (€1.017 mila nei sei mesi chiusi al 30 giugno 2018).

(12) Costi per il personale

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 giugno		Sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2019	2018	2019
Salari e stipendi	15	25.144	30	49.937
Oneri sociali	2	3.821	3	7.343
Oneri da piani a benefici definiti	-	450		673
Altri costi	-	2.102		4.224
Totale	17	31.517	33	62.177

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

Numero	31 dicembre 2018	30 giugno 2019
Operai	3.485	3.452
Impiegati	1.023	1.021
Dirigenti	239	254
Totale	4.747	4.727

(13) Altri oneri di gestione

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 giugno		Sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2019	2018	2019
Affitti e locazioni	-	731	-	1.484
Imposte e tasse	-	652	-	1.162
Altri costi per godimento di beni di terzi	-	173	-	370
Accantonamenti ai fondi rischi	-	1.476	-	2.346
Altri oneri	-	461	-	664
Totale	-	3.492	-	6.026

(14) Proventi finanziari

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 giugno		Sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2019	2018	2019
Utile su cambi	-	529	-	3.939
Fair value su derivati su valute estere	-	57	-	57
Interessi attivi	438	117	632	228
Fair value dei Market Warrants	3.000	(77)	4.000	-
Altri proventi finanziari	-	589	-	1.040
Totale	3.438	1.214	4.632	5.263

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

(15) Oneri finanziari

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 giugno		Sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2019	2018	2019
Interessi passivi	-	5.464		11.034
Perdite su cambi	-	1.215		4.085
Oneri finanziari per passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	-	927		1.288
Fair value dei Market Warrants	-	697		697
Fair value su derivati su valute estere	-	(261)		227
Altri oneri finanziari	-	631		1.241
Totale	-	8.673	-	18.573

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

(16) Imposte sul reddito

La voce comprende:

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 giugno		Sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2019	2018	2019
Imposte correnti	-	(4.442)		(8.919)
Imposte anticipate (differite)	-	2.714		4.504
Totale	-	(1.728)	-	(4.415)

(17) Risultato per azione base e diluito

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 giugno		Sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2019	2018	2019
Risultato del periodo di pertinenza del gruppo	2.507	(1.668)	1.438	(6.083)
Numero medio ponderato di azioni	50.000.000	66.372.404	50.000.000	66.372.404
Risultato per azione (in Euro)	0,05	(0,03)	0,03	(0,09)

Migliaia di €	Tre mesi chiusi al 30 giugno		Sei mesi chiusi al 30 giugno	
	2018	2019	2018	2019
Risultato del periodo di pertinenza del gruppo	2.507	(1.668)	1.438	(6.083)
Numero medio ponderato di azioni (inclusi warrant)	52.325.582	78.032.699	52.325.582	78.032.699
Risultato diluito per azione (in Euro)	0,05	(0,02)	0,03	(0,08)

Nei sei mesi chiusi al 30 giugno 2019 il risultato per azione base è stato pari a euro (0,09) (rispetto 0,03 nei sei mesi chiusi al 30 giugno 2018).

Nei sei mesi chiusi al 30 giugno 2019 il risultato per azione diluito è stato pari a euro (0,08) (rispetto 0,03 al 30 giugno 2018) ed è stato calcolato considerando, oltre alle azioni ordinarie in circolazione, anche le azioni ordinarie massime potenziali derivanti dalla possibile conversione dei:

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

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(18) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti si attestano a €36.956 mila al 30 giugno 2019 (€47.795 mila al 31 dicembre 2018). Il decremento rispetto al 31 dicembre 2018 è dovuto principalmente alla variazione del capitale circolante netto che nel primo semestre dell'anno risulta essere storicamente negativa in ragione della stagionalità di quest'ultimo.

(19) Crediti commerciali

La voce risulta così composta:

(Migliaia di €)	31 dicembre 2018	30 giugno 2019
Crediti commerciali	104.898	115.225
Fondo svalutazione crediti	(2.093)	(2.050)
Totale	102.805	113.174

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

(Migliaia di €)	30 giugno 2019
Fondo svalutazione crediti iniziale	2.093
Differenza da conversione cambi	(34)
Accantonamento del periodo	147
Utilizzi/rilasci del periodo	(155)
Fondo svalutazione crediti finale	2.050

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

(20) Rimanenze

La voce risulta così composta:

(Migliaia di €)	31 dicembre 2018	30 giugno 2019
Materie prime, sussidiarie e di consumo	43.415	49.155
(Fondo svalutazione magazzino)	(1.068)	(1.273)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	23.623	26.406
(Fondo svalutazione magazzino)	(468)	(473)
Prodotti finiti e merci	28.020	38.505
(Fondo svalutazione magazzino)	(534)	(709)
Acconti	270	286
Totale	93.258	111.899

Di seguito le movimentazioni delle stesse al 30 giugno 2019:

(Migliaia di €)	
1° gennaio 2019	93.258
Utili su cambi	685
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	5.143
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	12.797
Variazione acconti	17
Saldo al 30 giugno 2019	111.899

La movimentazione del fondo svalutazione magazzino è la seguente:

(Migliaia di €)	30 giugno 2019
F.do svalutazione magazzino iniziale	2.070
Differenza da conversione cambi	24
Accantonamenti/(utilizzi) del periodo	360
F.do svalutazione magazzino finale	2.454

(21) Immobili, impianti e macchinari

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce al 30 giugno 2019:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre attività	Attività in corso e acconti	Totale
(Migliaia di €)						
Costo storico al 31 dicembre 2018 (*)	53.927	175.888	13.074	1.854	8.977	253.721
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 dicembre 2018 (*)	(771)	(11.829)	(1.008)	(263)	-	(13.870)
Valore contabile al 31 dicembre 2018 (*)	53.156	164.060	12.066	1.591	8.977	239.851
Effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16	(10.657)	(1.590)	-	-	-	(12.248)
Valore contabile al 1° gennaio 2019	42.499	162.469	12.066	1.591	8.977	227.603
Differenza da conversione cambi	734	1.870	143	35	116	2.899
Incrementi	305	3.359	199	210	8.770	12.844
Dismissioni	(15)	(40)	(10)	(6)	-	(72)
Svalutazioni	(108)	(878)	(2)	(21)	-	(1.009)
Riclassifiche	412	7.299	1.774	64	(9.620)	(70)
Riclassifica ad attività destinate alla vendita	-	(520)	-	-	-	(520)
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	(820)	(15.968)	(1.314)	(348)	-	(18.449)
Costo storico al 30 giugno 2019	44.706	186.267	15.180	2.157	8.244	256.554
Fondo amm.to e svalutazioni al 30 giugno 2019	(1.699)	(28.674)	(2.323)	(631)	-	(33.328)
Valore contabile al 30 giugno 2019	43.007	157.593	12.857	1.525	8.244	223.226

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

Gli investimenti hanno interessato principalmente gli impianti e macchinari ed hanno interessato, seppur con misure molto diverse, tutti i cinque continenti in cui il Gruppo opera. Si sono concentrati principalmente in Europa con investimenti in: Italia, Ucraina, Polonia, Regno Unito, Lussemburgo e Bulgaria. Il maggior valore della restante parte degli investimenti è stato destinato all'Asia ed al Latam-USA ed in particolare ad investimenti in India, Messico e Cile.

Sul fronte Africa, si segnala che nel mese di febbraio 2019 la Guala Closures East Africa ha avviato la prima produzione nel proprio stabilimento in Kenya e che nel mese di marzo è avvenuta la prima vendita della società ad un importante cliente locale. Piccoli investimenti di start-up si rilevano con riferimento a tale società.

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

Le svalutazioni operate nel periodo si riferiscono alle svalutazioni operate in ragione delle riorganizzazioni delle società controllate Guala Closures France e Beijing Guala Closures di cui si è già detto. Nello specifico le svalutazioni riguardano per €813 migliaia impianti, macchinari ed altre attività della Guala Closures France e per €195 migliaia su fabbricati di terzi, impianti, macchinari ed attrezzature della Beijing Guala Closures.

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

A seguito dell'applicazione dell'IFRS 16, al 1° gennaio 2019 è stata effettuata la riclassificazione alla voce "Diritti di utilizzo" del valore dei leasing finanziari iscritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 secondo le previsioni del previgente IAS 17 (€12,3 milioni).

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

La riclassificazione ad attività destinate alla vendita degli impianti e macchinari di €520 migliaia si riferisce agli assets del settore PET di proprietà della Guala Closures Iberica (Spagna) che sono stati ceduti a terzi nel mese di luglio.

L'effetto dell'iperinflazione incluso nella differenza da conversione cambi è pari a €0,8 milioni.

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

(22) Diritti di utilizzo

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce al 30 giugno 2019:

(Migliaia di €)	Diritti di utilizzo - Terreni e fabbricati	Diritti di utilizzo - Impianti e macchinari	Diritti di utilizzo - Attrezzature industriali e commerciali	Diritti di utilizzo - Altre attività	Totale
Costo storico al 31 dicembre 2018					-
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 dicembre 2018					-
Valore contabile al 31 dicembre 2018	-	-	-	-	-
Effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16	24.148	2.424	1.662	1.027	29.260
Valore contabile al 1° gennaio 2019	24.148	2.424	1.662	1.027	29.260
Differenza da conversione cambi	(199)	(28)	(31)	113	(145)
Incrementi	39	42	189	161	430
Ammortamenti dei diritti di utilizzo	(1.531)	(505)	(397)	(336)	(2.769)
Costo storico al 30 giugno 2019	23.987	2.437	1.820	1.300	29.545
Fondo amm.to e svalutazioni al 30 giugno 2019	(1.531)	(505)	(397)	(336)	(2.769)
Valore contabile al 30 giugno 2019	22.456	1.933	1.422	964	26.775

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

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

(23) Attività immateriali

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce al 30 giugno 2019:

	Costi di sviluppo	Licenze e brevetti	Avviamento	Altro	Attività in corso e acconti	Totale
(Migliaia di €)						
Costo storico al 31 dicembre 2018 (*)	2.083	131.978	504.469	251.843	1.566	891.937
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 dicembre 2018 (*)	(382)	(3.431)	-	(4.558)	(33)	(8.404)
Valore contabile al 31 dicembre 2018 (*)	1.700	128.547	504.469	247.285	1.533	883.533
Valore contabile al 1° gennaio 2019	1.700	128.547	504.469	247.285	1.533	883.533
Differenza da conversione cambi	1	241	-	3.389	1	3.631
Incrementi	102	33	-	-	493	629
Riclassifiche	219	131	-	-	(280)	70
Ammortamenti di attività immateriali	(296)	(4.618)	-	(5.262)	-	(10.177)
Costo storico al 30 giugno 2019	2.405	132.382	504.469	255.231	1.780	896.267
Fondo amm.to e svalutazioni al 30 giugno 2019	(679)	(8.049)	-	(9.820)	(33)	(18.581)
Valore contabile al 30 giugno 2019	1.727	124.333	504.469	245.411	1.747	877.686

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

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

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

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

attraverso apposite valutazioni (impairment test) su ciascuna unità generatrice di cassa (CGU - Cash Generating Unit). La CGU identificata dal Gruppo per il monitoraggio dell'avviamento coincide con il livello di aggregazione delle attività ai sensi dell'IFRS 8 - Settori operativi rappresentato per il Gruppo dalla divisione Closures.

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

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

(24) Passività finanziarie correnti e non correnti

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

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

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

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

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

L'accordo prevede, fra gli altri, il monitoraggio costante del covenant da parte della tesoreria della Capogruppo e la regolare comunicazione alla direzione aziendale ed all'ente finanziatore al fine di garantirne il rispetto. La prima data di calcolo è il 30 settembre 2019.

Il Gruppo e la Società considerano remoto il rischio che il covenant venga superato alla data della prima verifica al 30 settembre 2019.

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

(Migliaia di €)	31 dicembre 2018	30 giugno 2019
Passività finanziarie correnti		
Obbligazioni	3.937	3.362
Finanziamenti bancari	14.324	11.830
Altre passività finanziarie	7.023	13.586
	<u>25.284</u>	<u>28.777</u>
Passività finanziarie non correnti		
Obbligazioni	441.383	442.664
Finanziamenti bancari	13.506	15.273
Altre passività finanziarie	28.057	37.778
	<u>482.946</u>	<u>495.715</u>
Totale	508.230	524.492

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

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

(Migliaia di €)	Valore nominale					
	Totale 30 giugno 2019	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Breve	Lungo
Obbligazioni						
Obbligazioni -Floating Rate Senior Secured Notes due in 2024 emesse da Guala Closures S.p.A.	455.000	-	455.000	-	-	455.000
Interessi su Obbligazioni	3.362	3.362	-	-	3.362	-
Transaction costs	(12.336)	-	(12.336)	-	-	(12.336)
TOTALE Obbligazioni FRSSN 2024 - Guala Closures S.p.A.	446.025	3.362	442.664	-	3.362	442.664
Finanziamenti bancari:						
Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.	13.385	-	13.385	-	-	13.385
Transaction cost	(669)	-	(669)	-	-	(669)
Totale Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.	12.715	-	12.715	-	-	12.715
Altri ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	97	97	-	-	97	-
Finanziamento Yes Bank e scoperto di conto corrente (India)	2.720	2.720	-	-	2.720	-
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	3.742	3.742	-	-	3.742	-
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	274	183	91	-	183	91
Finanziamenti Bradesco / ITAU / Santander e scoperto di conto corrente (Brasile)	96	47	49	-	47	49
Anticipi su crediti (Argentina)	540	540	1	-	540	1
Finanziamento Banamex / Bancomer (Messico)	6.918	4.501	2.417	-	4.501	2.417
TOTALE finanziamenti bancari	27.103	11.830	15.273	-	11.830	15.273
Altre passività finanziarie:						
Market Warrants	5.036	5.036	-	-	5.036	-
Leasing (IFRS 16)	20.162	8.318	11.843	-	8.318	11.843
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	25.935	-	-	25.935	-	25.935
Altre passività	232	232	-	-	232	-
TOTALE altre passività finanziarie	51.364	13.586	11.843	25.935	13.586	37.778
TOTALE	524.492	28.777	469.780	25.935	28.777	495.715

La voce "Altre passività finanziarie" comprende il fair value dei market warrant, al 30 giugno 2019 pari a Euro 5.036 mila ed al 31 dicembre 2018 pari a Euro 4.338 mila. La differenza tra il fair value rilevato alla data del 30 giugno 2019 e quello rilevato alla data del 31 dicembre 2018 è stata imputata nel conto economico complessivo del periodo tra gli oneri finanziari per Euro 697 mila. L'impatto nel conto economico complessivo del periodo è stato determinato dall'incremento del prezzo di mercato del market warrant, il quale è passato da Euro 0,224 al 31 dicembre 2018 a Euro 0,260 al 30 giugno 2019.

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

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

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

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

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

Migliaia di €	Valuta	Tasso di interesse nominale	Anno di scadenza	Totale 30 giugno 2019
Obbligazioni				
Obbligazioni -Floating Rate Senior Secured Notes due in 2024 emesse da Guala Closures S.p.A.	€	Euribor 3M + 3,50%	2024	455.000
Interessi su Obbligazioni	€	n.a.	2019	3.362
Transaction costs	€	n.a.	2024	(12.336)
TOTALE Obbligazioni FRSSN 2024 - Guala Closures S.p.A.				446.025
Finanziamenti bancari:				
Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.	€ / GBP	Euribor/Libor GBP 3M + 2,50%	2024	13.385
Transaction cost	€	n.a.	2024	(669)
Totale Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.				12.715
Altri ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	€	n.a.	2019	97
Finanziamento Yes Bank e scoperto di conto corrente (India)	INR	8,50%	2019	2.720
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	PLN	Wibor 1M (*)	n.a.	3.742
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	CLP	7,56%	2020	274
Finanziamenti Bradesco / ITAU / Santander e scoperto di conto corrente (Brasile)	BRL	n.a.	2020	96
Anticipi su crediti (Argentina)	ARS	n.a.	n.a.	540
Finanziamento Banamex / Bancomer (Messico)	USD	n.a.	2023	6.918
TOTALE finanziamenti bancari				27.103
Altre passività finanziarie:				
Market Warrants	€	n.a.	n.a.	5.036
Leasing (IFRS 16)	€	n.a.	n.a.	20.162
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	€	n.a.	n.a.	25.935
Altre passività	€	n.a.	n.a.	232
TOTALE altre passività finanziarie				51.364
TOTALE				524.492

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

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

Finanziamento	Importo utilizzabile (migliaia di €)	Importo utilizzato al 30 giugno 2019	Importo residuo disponibile al 30 giugno 2019
Revolving Credit Facility con scadenza 2024	80.000	13.385	66.615

(25) Debiti commerciali

La voce è così composta:

(Migliaia di €)	31 dicembre 2018	30 giugno 2019
Fornitori	70.895	83.921
Acconti	436	184
Totale	71.331	84.105

(26) Fondi

La voce risulta così composta:

QUOTA CORRENTE DEI FONDI:

Migliaia di €	31 dicembre 2018	30 giugno 2019
Fondo ristrutturazioni aziendali	402	2.413
Fondo rischi	710	710
Fondo resi	409	390
Totale fondi correnti	1.521	3.512

Il fondo ristrutturazioni aziendali si riferisce:

- per €1.436 mila al processo di riorganizzazione del settore PET, le cui attività fino all'ingresso nel Gruppo della società di diritto inglese UCP (acquisizione del 12 dicembre 2018) erano gestite dalla sola Guala Closures Iberica. A seguito dell'acquisizione da parte del Gruppo della società UCP, il Gruppo ha deciso di riorganizzare le attività in tale settore cedendo parte delle attività ad un operatore del settore terzo al Gruppo Guala Closures e concentrando le restanti attività presso la neo-acquisita Guala Closures UCP. In ragione di tale processo riorganizzativo, lo stabilimento di Alcalà De Henares (Madrid) della Guala Closures Iberica ove era concentrata l'attività nel settore PET della società è stato dismesso alla fine di luglio con la conseguente conclusione dei rapporti di lavoro dipendente in essere con il personale in forza a tale stabilimento.
- Per €379 mila al processo di razionalizzazione delle attività produttive di Guala Closures UK Ltd a Glasgow, iniziato nel primo trimestre 2018, prevedendo il trasferimento di impianti e macchinari dal sito secondario di Broomhill al sito principale di Kirkintilloch. Il completamento di tale processo è previsto nel corso del 2019 e l'ammontare del fondo è calcolato considerando i costi di risoluzione dei contratti esistenti ed i benefici ai dipendenti sulla base delle condizioni contrattuali.
- Per €597 mila alla procedura di riorganizzazione della società Guala Closures France avviata nel mese di marzo 2019. La riorganizzazione della Guala Closures France prevede un investimento presso lo stabilimento di Chambray per la produzione di piccoli lotti di chiusure per il settore del vino con lead-time molto contenuto per adeguarsi alle esigenze del mercato. Conseguentemente all'investimento presso lo stabilimento di Chambray, si prevede il trasferimento delle attività (macchinari ed alcuni lavoratori) del sito produttivo in Saint Remy Sur Avre, in parte allo stesso stabilimento di Chambray ed in parte ad altre società del Gruppo. Lo stabilimento di Saint Remy Sur Avre verrà quindi dismesso. Attualmente sono in corso gli incontri con i delegati del personale al fine di discutere della procedura di trasferimento e delle condizioni eventualmente applicabili. È stata altresì inoltrata disdetta del contratto di locazione del sito. L'accantonamento effettuato riflette la stima dei costi che la società dovrà sostenere con riferimento alla gestione della procedura di trasferimento del personale in forza allo stabilimento di Saint Remy Sur Avre e dei costi di trasferimento.

Il fondo rischi si riferisce a tematiche di natura fiscale di Guala Closures Pre-fusione riferite al periodo 2015-2016. Benché Guala Closures S.p.A. (la società sopravvissuta dalla fusione inversa di GCL Special Closures S.r.l. in Guala Closures S.p.A. del 2012) ritenga di aver operato in osservanza della normativa in vigore a quel tempo, ha tuttavia ritenuto opportuno addivenire ad una transazione al fine di chiudere la vertenza con l'Agenzia delle Entrate. Di conseguenza, la Società ha pagato nel 2018, per gli anni 2013-2014, €0,8 milioni, rimanendo nel fondo rischi €0,7 milioni da pagarsi nel corso del 2019, per i residui anni 2015-2016.

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

Di seguito la movimentazione dei fondi:

QUOTA CORRENTE DEI FONDI:

Migliaia di €	2019
Fondi correnti iniziali	1.521
Perdite su cambi	(0)
Accantonamento del periodo	2.261
Utilizzo	(269)
Fondi correnti finali	3.512

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

QUOTA NON CORRENTE DEI FONDI:

Migliaia di €	31 dicembre 2018	30 giugno 2019
Fondo controversie legali	112	111
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	140	144
Totale fondi non correnti	252	255

Di seguito la movimentazione dei fondi:

QUOTA NON CORRENTE DEI FONDI:

Migliaia di €	2019
Fondi non correnti iniziali	252
Perdite su cambi	(1)
Accantonamento del periodo	85
Utilizzo	(81)
Fondi non correnti finali	255

(27) Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo

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

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

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

rimanenti n. 9.367.393 market warrant al momento della quotazione e contestuale fusione in data 6 agosto 2018.

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

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

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

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

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

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

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

- GCL Holdings S.C.A. titolare del 24,276% del capitale votante;
- PII G S.à r.l. titolare del 8,816% del capitale votante;
- GCL Holdings LP S.à r.l. titolare del 5,634% del capitale votante.

(28) Acquisto di azioni proprie

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

1. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi degli artt. 2357 e ss. del codice civile e 132 del TUF, ad effettuare atti di acquisto di azioni ordinarie della società (pertanto con l'esclusione delle azioni speciali B e delle azioni speciali C), per le finalità di cui alla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione, sino al limite massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie Guala Closures di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società, non sia complessivamente superiore al 3% delle azioni ordinarie in circolazione alla data dell'assemblea (pari a circa n. 1.861.500 azioni ordinarie), da effettuarsi, anche in via frazionata, entro 18 mesi a far data dalla delibera autorizzativa dell'assemblea e secondo le modalità di seguito precisate:

i. gli acquisti dovranno essere realizzati a un prezzo non superiore di più del 10% e non inferiore di più del 10% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA") nella seduta precedente ogni singola operazione. Inoltre, gli acquisti di azioni proprie saranno effettuati, in ogni caso, nel rispetto degli ulteriori limiti operativi previsti dalla normativa europea e nazionale, anche regolamentare, di volta in volta vigente e applicabile all'operazione di acquisto;

ii. le operazioni di acquisto saranno effettuate in conformità a quanto previsto nell'articolo 132 del TUF, nell'articolo 144-bis, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti e di ogni altra normativa applicabile, incluse, eventualmente, le prassi di mercato ammesse riconosciute dalla Consob;

2. di autorizzare, ai sensi dell'articolo 2357-ter del codice civile atti di disposizione, anche in via frazionata e senza limitazioni temporali, delle azioni ordinarie Guala Closures S.p.A. da acquisirsi in base alla deliberazione di cui al punto precedente, secondo le modalità di seguito precisate:

i. se eseguiti in denaro, ad un prezzo non inferiore di più del 10% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sul MTA nella seduta precedente ogni singola operazione;

ii. se eseguiti nell'ambito di operazioni straordinarie, incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, operazioni di scambio, permuta, conferimento o qualsiasi atto di disposizione non in denaro, secondo i termini economici che saranno determinati dal Consiglio di Amministrazione, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento del titolo della Società;

iii. per quanto riguarda le azioni ordinarie al servizio dei piani di incentivazione azionaria, secondo i termini e le condizioni indicati dai regolamenti dei piani medesimi;

iv. per quanto riguarda le attività rientranti nella c.d. 'prassi di mercato ammessa' prevista dall'articolo 180, comma 1, lettera c), del TUF inerente all'attività di sostegno della liquidità del mercato, nel rispetto dei criteri di volta in volta fissati dalla Consob, e, ad ogni modo, nel rispetto di eventuali termini, condizioni e requisiti stabiliti dalla normativa europea e nazionale (anche regolamentare) tempo per tempo vigenti; di conferire al Consiglio di Amministrazione, e/o per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, Cav. Lav. Ing. Marco Giovannini, e all'Amministratore, Dott. Anibal Diaz Diaz, ogni più ampio potere, ivi incluso il potere di sub-delega ovvero quello di affidare l'incarico a specialisti esterni, da esercitarsi anche disgiuntamente e con la più ampia discrezionalità, affinché procedano all'attuazione del Programma e degli atti di acquisto e di disposizione ivi contemplati, in ogni caso nel pieno rispetto della normativa vigente e dei limiti oggetto dell'autorizzazione deliberata.

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

(29) Patrimonio netto attribuibile a terzi

Il patrimonio netto di terzi deriva dalle seguenti società consolidate:

	% di possesso di terzi al 31 dicembre 2018	% di possesso di terzi al 30 giugno 2019	Saldo al 31 dicembre 2018 (*)	Saldo al 30 giugno 2019
Guala Closures Ukraine LLC	30,0%	30,0%	14.449	14.855
Guala Closures India Pvt Ltd.	5,0%	5,0%	3.460	3.551
Guala Closures de Colombia LTDA	6,8%	6,8%	753	694
Guala Closures Bulgaria A.D.	30,0%	30,0%	2.595	2.778
Guala Closures DGS Poland S.A.	30,0%	30,0%	16.726	14.923
Guala Closures France SAS	30,0%	30,0%	1.349	766
Totale			39.333	37.568

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

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

30) Indebitamento finanziario netto

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2018	Al 30 giugno 2019
A Cassa	-	-
B Altre disponibilità liquide	47.795	36.956
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	47.795	36.956
E Crediti finanziari correnti	653	818
F Debiti bancari correnti	12.695	10.442
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.566	4.750
H Altri debiti finanziari correnti	2.685	8.550
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	20.946	23.742
J Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	(27.502)	(14.032)
K Debiti bancari non correnti	13.506	15.273
L Obbligazioni emesse	441.383	442.664
M Altri debiti non correnti	28.057	37.778
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	482.946	495.715
O Indebitamento finanziario netto come da Raccomandazione ESMA (J+N)	455.444	481.683

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

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

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre 2018	Al 30 giugno 2019
O Indebitamento finanziario netto come da raccomandazione ESMA	455.444	481.683
P Attività finanziarie non correnti	(273)	(482)
Q Market Warrants	4.338	5.036
R Indebitamento finanziario netto complessivo (O-P+Q)	459.509	486.237

ALTRE INFORMAZIONI

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

(a) Classificazioni contabili e fair value

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

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

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

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

30 giugno 2019		Valore contabile					Fair value			
Migliaia di €	Nota	Designati al FVTPL	Fair value - strumenti di copertura	Finanziamenti e crediti al costo ammortizzato	Altre passività finanziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività finanziarie rilevate al fair value										
Derivati su cambi di negoziazione		43				43		43		43
		43	-	-	-	43	-	43	-	43
Attività finanziarie non rilevate al fair value (*)										
Crediti commerciali	19			113.174		113.174				-
Attività finanziarie				1.300		1.300				-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18			36.956		36.956				-
		-	-	151.430	-	151.430	-	-	-	-
Passività finanziarie rilevate al fair value										
Interest rate swaps di copertura			(6)			(6)		(6)		(6)
Market Warrants					(5.036)	(5.036)	(5.036)			(5.036)
Derivati su alluminio di negoziazione		(26)				(26)		(26)		(26)
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	24	(25.935)				(25.935)			(25.935)	(25.935)
		(25.961)	(6)	-	(5.036)	(31.002)	(5.036)	(32)	(25.935)	(31.002)
Passività finanziarie non rilevate al fair value (*)										
Scoperto di conto corrente	24				(6.463)	(6.463)		(6.463)		(6.463)
Finanziamenti da banche garantiti	24				(20.270)	(20.270)		(20.465)		(20.465)
Finanziamenti da banche non garantiti	24				(370)	(370)		(370)		(370)
Prestiti obbligazionari garantiti	24				(446.025)	(446.025)		(462.979)		(462.979)
Passività per leasing (IFRS 16)	24				(20.162)	(20.162)				-
Debiti commerciali	25				(84.105)	(84.105)		-		-
Altre passività finanziarie	24				(232)	(232)				-
		-	-	-	(577.626)	(577.626)	-	(490.278)	-	(490.278)

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

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

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

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

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

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

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

Strumenti finanziari rilevati al fair value

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

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

Strumenti finanziari non rilevati al fair value

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

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

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

Migliaia di €

Valore al 31 dicembre 2018 (**)	24.647
Risultato incluso in "(proventi finanziari) / oneri finanziari" - Variazione netta di fair value (non realizzata)	1.288
Valore al 30 giugno 2019	25.935

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

Analisi di sensitività

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

Migliaia di €	Incremento/(decremento) dei dati di input non direttamente osservabili	Effetto favorevole/(sfavorevole) sul risultato del periodo
Tasso di attualizzazione rettificato del fattore rischio	1% (1%)	1.814 (2.075)
Tasso di crescita	1% (1%)	(1.423) 1.255
Data prevista per l'esercizio della put option	+ 1 anno - 1 anno	1.524 (1.635)

(c) Gestione dei rischi finanziari

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

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

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

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

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

Per maggiori dettagli si rimanda alla Relazione Finanziaria Annuale 2018.

(32) Impegni e garanzie

Nel primo semestre 2019 non vi sono stati aggiornamenti meritevoli di nota rispetto quanto riportato con riferimento al bilancio al 31 dicembre 2018.

(33) Operazioni con parti correlate

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

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

- Space Holding S.r.l.: €32 mila relativi al servizio di consulenza offerto dal 1° gennaio 2019 al 30 giugno 2019, come contratto del 27 settembre 2017 e s.m.i..

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

Migliaia di €	Costi rilevati nel periodo							Debito per TFR al 30 giugno 2019	Altri debiti al 30 giugno 2019	Flussi finanziari nel periodo
	Emolumenti per le cariche ricoperte	Incentivi	Compensi lavoro dipendente	Accantonamento TFR e altri fondi di previdenza integrativa	Benefici non monetari	Altri compensi	Totale			
Totale amministratori/ dirigenti con responsabilità strategiche	266	1.584	1.130	11	5	145	3.140	1	1.700	1.414

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In relazione alla nuova procedura relativa alle operazioni con parti correlate, si faccia riferimento al sito www.gualaclosures.com – sezione Investor Relations.

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

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

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

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

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

Evoluzione riorganizzazione società Beijing Guala Closures

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

Evoluzione incidente presso lo stabilimento di Magenta

In data 16 luglio 2019 i legali della Società hanno depositato istanza di patteggiamento per la definizione della responsabilità ex D. Lgs. 231/2001, mediante corresponsione di € 80.000. Il Giudice ha fissato al 18 dicembre 2019 l'udienza per assumere le decisioni in ordine alle istanze presentate.

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 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 sarà detenuta per il 70% da Guala Closures International BV, mentre la restante parte del capitale sociale sarà detenuta da un partner locale per il 15% e per il rimanente 15% dal socio minoritario ucraino che già detiene il 30% di Guala Closures Ukraine LLC.

La costituzione è effettivamente avvenuta in data 5 settembre 2019

Riduzione capitale sociale Guala Closures Bulgaria A.D.

Nel corso del mese di agosto è stata completata la riduzione del capitale sociale della controllata bulgara, con conseguente successivo 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.

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



13 settembre 2019

Allegati al bilancio consolidato intermedio abbreviato

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")

ALLEGATO

Attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto

Attestazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

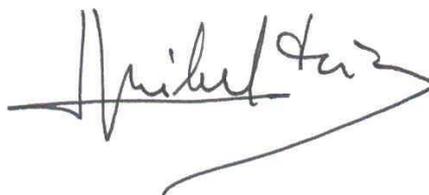
1. I sottoscritti Marco Giovannini e Anibal Diaz Diaz, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Guala Closures S.p.A. (la "**Società**"), attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa; e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato nel corso del periodo compreso tra il 1° gennaio 2019 e il 30 giugno 2019.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 Il bilancio consolidato intermedio abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
 - 3.2 La relazione sulla gestione inclusa nel bilancio consolidato intermedio abbreviato comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato intermedio abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. Il bilancio consolidato intermedio abbreviato comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

13 settembre 2019

Marco Giovannini
Amministratore Delegato



Anibal Diaz Diaz
Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari





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

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Guala Closures S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti consolidati della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico complessivo dei sei mesi e dei tre mesi e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note del Gruppo Guala Closures al 30 giugno 2019. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Guala Closures al 30 giugno 2019 non sia stato redatto, in tutti



Gruppo Guala Closures

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato
30 giugno 2019*

gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Torino, 13 settembre 2019

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Roberto Bianchi'.

Roberto Bianchi
Socio

