

**Proposta motivata del Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 13 del D.Lgs.  
n. 39/2010**

Signori Soci,

il Collegio Sindacale ha analizzato la proposta datata 29.10.2018, inoltrata alla Società da KPMG S.p.A. (“KPMG”), relativamente all’integrazione dei corrispettivi da riconoscersi alla società di revisione per attività aggiuntive rispetto ai servizi di revisione legale dei conti già approvati dall’Assemblea degli azionisti in data 26 settembre 2017.

Come è noto, la determinazione del compenso della società di revisione rientra nella competenza dell’Assemblea degli Azionisti su proposta motivata dell’organo di controllo ai sensi dell’articolo 13 del D.Lgs. n. 39/2010.

Il Collegio Sindacale, pertanto, sottopone all’approvazione assembleare la presente proposta motivata relativa ai compensi aggiuntivi da corrisponderci a KPMG, società già incaricata della revisione legale dei conti della Società.

Occorre premettere che la Società, in allora denominata “Space4 S.p.A.”, in sede di costituzione aveva affidato la revisione legale dei conti a KPMG per tre esercizi e precisamente sino all’esercizio avente chiusura 31 dicembre 2019.

Successivamente, conseguentemente alla quotazione della Società sul MIV – Segmento Professionale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”), con assemblea in data 26.09.2017 veniva conferito alla stessa KPMG l’incarico di revisione legale dei conti con durata novennale (2017-2025).

Tale ultima delibera prevedeva un compenso pari ad € 16.000 di cui € 11.000 per la revisione legale del bilancio d’esercizio, inclusa la verifica nel corso dell’esercizio della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture della Società, ed € 5.000 relativi alla revisione contabile del bilancio semestrale abbreviato.

Le predette tariffe risultavano parametrare alla realtà della Società all'epoca del conferimento dell'incarico, che in allora si sostanziava in una SPAC (*Special Purpose Acquisition Company*), quotata sul MIV e, come tale, avente (i) unicamente una cassa destinata a finanziare l'acquisto di una *target company* (successivamente identificata nella società "Guala Closures S.p.A." (la "**ex-Guala**"), poi fusa per incorporazione nella Società, come di seguito illustrato), (ii) una struttura molto semplificata, (iii) un numero molto limitato di transazioni.

L'incarico conferito a KPMG con la delibera 26.09.2017 prevedeva l'aggiornamento delle tariffe, su basi da concordare, nel caso, fra l'altro, ricorressero circostanze comportanti l'aggravio dei tempi ovvero cambiamenti nel livello professionale dei componenti del *team* di revisione, quali, a titolo esemplificativo, il cambiamento della struttura del gruppo, dimensione, attività della società, etc.

Nei primi mesi del 2018 la Space4 S.p.A. ha realizzato l'operazione rilevante con la ex Guala, azienda che opera nel settore del *packaging*, *leader* mondiale nella produzione e commercializzazione di chiusure per bevande alcoliche e per il vino, oltre a detenere una presenza significativa nelle chiusure per acqua, olio e prodotti farmaceutici.

In particolare in data 16 aprile 2018 i Consigli di Amministrazione di Space4 S.p.A., di GCL Holdings S.C.A., di Peninsula Capital II S.a.r.l. e Guala Closures S.p.A. hanno approvato l'operazione di integrazione societaria da realizzarsi:

- con l'acquisizione da parte di Space4 e di altri partner del controllo della Guala Closures S.p.A. e del suo Gruppo da GCL Holdings S.C.A., titolare dell'intero capitale sociale di Guala Closures S.p.A.;
- la successiva fusione per incorporazione di Guala Closures S.p.A. in Space4 S.p.A.

In data 31 luglio 2018 si è verificata l'acquisizione.

In data 6 agosto 2018, primo giorno di quotazione di Guala Closures S.p.A. al segmento STAR di Borsa Italiana è avvenuta la fusione per incorporazione di Guala Closures S.p.A. in Space4 S.p.A.

È evidente che, a seguito dell'acquisto della *target company*, avvenuto in data 31.07.2018, e della successiva *business combination*, avvenuta in data 06.08.2018, la natura stessa, le dimensioni, l'attività e la struttura della Società (la quale a decorrere dal 06.08.2018 – successivamente alla fusione per incorporazione della *ex-Guala* – ha cambiato la denominazione sociale in “Guala Closures S.p.A.”) siano mutate in maniera significativa.

In particolare, la struttura e l'attività della Società *post-fusione* coincide sostanzialmente con quella della *ex-Guala*, essendo divenuta società al vertice di un articolato gruppo industriale con oltre venti società controllate nel mondo e *leader* mondiale nel proprio settore. Inoltre, a seguito della *business combination*, le azioni ordinarie della Società sono ora quotate sul Mercato Telematico Azionario (“MTA”), Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Tale mutato *status* della Società giustifica l'adeguamento del compenso da corrisondersi alla Società di Revisione, essendosi verificate le circostanze, già previste in sede di conferimento dell'incarico ai fini dell'aggiornamento del compenso, che comportano non solo un aggravio dell'attività, ma anche una sua diversa tipologia.

L'aggiornamento dei corrispettivi di KPMG, come da proposta 29.10.2018, è relativo all'assegnazione dell'incarico di (i) revisione legale del bilancio di esercizio della Società quale realtà industriale quotata sul MTA, Segmento STAR, (ii) revisione del bilancio consolidato del gruppo facente capo alla Società (il “**Gruppo Guala Closures**”), (iii) svolgimento delle procedure aggiuntive conseguenti gli impatti contabili dell'operazione di *business combination*, (iv) revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Guala Closures.

KPMG, responsabile dell'incarico di revisione della Società e del bilancio consolidato, deve assumere piena responsabilità per il *report package* annuale e semestrale secondo quanto previsto dalla normativa vigente in materia (D.Lgs. n. 39/2010).

Ne consegue la necessità di deliberare l'integrazione del corrispettivo relativo all'attuale incarico di revisione a KPMG al fine di tenere conto delle mutate attività e dimensioni del gruppo nonché di prevedere lo svolgimento delle specifiche attività di revisione addizionali resesi necessarie.

Al fine di valutare la proposta ricevuta da KPMG in data 29.10.2018 è necessario comparare tale incarico rispetto non già all'incarico conferito precedentemente dalla Società (tenuto conto che all'epoca del conferimento la stessa era una SPAC), bensì dalla *ex-Guala*, che aveva struttura sostanzialmente analoga a quella della Società alla data del presente parere motivato, ad eccezione del fatto che nel frattempo il Gruppo ha costituito una società in Kenya denominata Guala Closures East Africa ed ha completato l'importante acquisizione della società scozzese United Closures and Plastics (UCP).

Di seguito si riporta, quindi, una tabella comparativa tra i costi previsti per l'incarico della revisione del bilancio per gli anni 2017-2019 *ex-Guala* e quelli previsti dall'offerta di integrazione del 29.10.2018 relativamente alla Società:

Attività	<i>ex-Guala</i> 2017-2019	Guala Closures S.p.A. 2018-2025 Post-Fusione
Revisione bilancio capogruppo	€ 91.000	€ 110.000
Revisione bilancio consolidato Gruppo Guala Closures	€ 72.000	€ 100.000
Procedure aggiuntive conseguenti agli impatti	N.A.	€ 70.000

contabili dell'operazione di <i>business combination</i> , applicabile solo al bilancio 2018		
revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Guala Closures.	€ 48.000	€ 48.000

Il Collegio Sindacale ha valutato tale proposta e la presenta con il proprio parere positivo all'approvazione dell'Assemblea per i seguenti motivi:

- risulta confermata la valutazione positiva circa l'idoneità tecnica della società KPMG, anche per l'elevato livello di conoscenza dell'organizzazione del Gruppo Guala Closures e del relativo sistema contabile e di controllo interno;
- viene confermato che l'organizzazione di KPMG risulta rispondente alla complessità e alla dimensione della Società e del Gruppo Guala Closures;
- gli incrementi di costi sono giustificati non già da una mutata tariffazione oraria, ma – malgrado la dimensione del Gruppo rimanga analoga al Gruppo Guala Closures *pre* fusione - da un lato dal fatto che il bilancio accoglie nuove poste contabili e/o aspetti valutativi prima non presenti, dall'altro dal cambiamento della normativa di riferimento per la Società ed il Gruppo Guala Closures, chiamata come società quotata sul MTA, Segmento STAR, a fornire ulteriori informative e/o documenti al mercato sulla base di quanto richiesto dalla normativa italiana ed europea e dai principi contabili internazionali (IFRS). Si rendono, invero, necessari fra l'altro, (i) un nuovo formato di relazione di revisione e suoi impatti (in particolare inclusione delle *Key Audit Matters*), (ii) attività aggiuntive richieste alla società di revisione ai fini della *compliance* normativa di legge e principi di revisione (*i.e.* Scheda CONSOB, incontri ed

attestazioni con i membri della *Governance* societaria, ampliamento del coinvolgimento del *second partner review* del lavoro), (iii) altri documenti per i quali è richiesto un giudizio o la predisposizione da parte del revisore (Relazione sul governo societario, Relazione sulle questioni Fondamentali, revisione della informativa aggiuntiva richiesta da IFRS, direttive CONSOB ed altre normative), (iii) un aumento delle procedure di revisione per incremento del rischio/riduzione del livello di significatività derivante dal nuovo *status* di società quotata, etc.;

- le attività aggiuntive paiono coerenti e, anzi, necessarie in ragione della complessa operazione di *business combination* avvenuta nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 ed allo *status* della Società;
- i tempi indicati nelle stime appaiono congrui per un adeguato svolgimento dell'incarico aggiuntivo a tutela della correttezza dell'informativa societaria nell'interesse dei soci. Il numero di ore previste per l'espletamento dell'attività di revisione dei bilanci appaiono infatti in linea con il monte orario già previsto per i servizi resi alla *ex-Guala* con incrementi giustificati dal nuovo *status* di società quotata;
- la tariffa media oraria contemplata nella proposta del 29.1.2018 risulta invariata rispetto alla tariffa oraria adottata per l'incarico conferito dalla *ex-Guala*, fermo un elemento migliorativo del 15% rispetto alle tariffe di cui alla lettera di incarico in vigore;
- la proposta del 26.10.2018, rispetto ai servizi resi alla *ex-Guala*, prevede un più ampio coinvolgimento di figure maggiormente qualificate, essendo prevista una maggiore partecipazione dei soci e dei *senior manager* a scapito delle figure *senior* e degli assistenti. Il mutato *mix* professionale, cui è in gran parte dovuto l'incremento di costi, consegue al più elevato livello di servizi necessario a seguito dello *status* di società quotata (con riferimento al bilancio *Guala Closures* l'attività dei soci è stata incrementata dal 6% al 7% rispetto al monte

ore, mentre il coinvolgimento dei *senior manager* è passato dal 16% al 18%; relativamente al bilancio consolidato l'attività dei soci è stata incrementata dal 9% al 10%, mentre il coinvolgimento dei senior manager è passato dal 21% al 24%);

- i cambiamenti nella struttura del Gruppo Guala Closures e le attività aggiuntive rientrano nelle circostanze di integrazione degli onorari previste nella originaria proposta della KPMG per i servizi di revisione legale dei conti.

Per completezza si rileva che in relazione al solo esercizio con chiusura al 31 dicembre 2018, è stata contemplata un'attività di revisione aggiuntiva di 750 ore (corrispondente ad un importo pari a € 70.000) relativa allo svolgimento delle attività derivanti dalla complessa operazione di aggregazione attuata nell'esercizio consistenti (i) nella verifica dei saldi iniziali al 31 luglio 2018 del Gruppo Guala Closures *pre-acquisizione* ai fini della verifica della corretta contabilizzazione ai sensi dell'IFRS3 della *business combination* intervenuta, e (ii) nella verifica della *purchase price allocation*.

L'attività svolta per la verifica dei saldi iniziali, utilizzati per la contabilizzazione della *business combination*, consiste in una revisione contabile di tali saldi con un particolare *focus* sulle poste patrimoniali e sul *cut-off* di fine periodo. Il termine di riferimento da considerare per valutare questo tipo di attività è, ancora una volta, l'attività relativa alla revisione del bilancio consolidato *ex-Guala*, che assommava ad un totale di 1.730 ore. Il tempo impiegato, nel caso della verifica dei saldi iniziali, è stato inferiore a quello necessario per una revisione dei saldi di fine anno per diverse circostanze (i.e. *focus* particolare sulle poste patrimoniali e minore enfasi sulle poste economiche; essendo un lavoro svolto nel contesto dell'*audit* del bilancio annuale 2018 non è stata richiesta l'emissione di una relazione di revisione separata su tali saldi e non è stata necessaria la verifica di un bilancio completo di informativa; non è stata necessaria l'attività per le verifiche trimestrali e gli incontri con gli organi *governance*; nel coordinamento e *review* del lavoro dei

corrispondenti esteri è stato tenuto conto di significative sinergie derivanti dal lavoro appena concluso sul bilancio intermedio al 30 giugno 2018, di altre efficienze derivanti dal lavoro svolto al sul 30 giugno 2018, del fatto che si è riutilizzato parte del lavoro svolto sui saldi iniziali per l'*audit* al 31 dicembre 2018). Si da infine atto che la direzione amministrativa e finanziaria della Società, interlocutore operativo principale dei revisori, ritiene ragionevole quanto proposto. Per quanto sopra esposto, il Collegio Sindacale (i) valutate le motivazioni sottese alla richiesta di integrazioni dei corrispettivi ricevuta da KPMG in data 29.10.2018, nonché (ii) ritenuto congruo il corrispettivo richiesto da KPMG tenuto conto delle attività svolte, propone pertanto di approvare l'integrazione dei corrispettivi alla società di revisione KPMG per lo svolgimento di attività aggiuntive rispetto ai servizi di revisione legale dei conti già approvati dall'Assemblea del 26 settembre 2017 nella misura indicata nella proposta 29.10.2018, sintetizzata *ut supra*.

15 gennaio 2019

Il Collegio Sindacale

Avv. Benedetta Navarra – Presidente del Collegio Sindacale



Dott. Franco Abbate – Sindaco effettivo



Dott. Piergiorgio Valente – Sindaco effettivo

