

# 31 MARZO 2020



## RELAZIONE FINANZIARIA INTERMEDIA

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





# GRUPPO GUALA CLOSURES

## RELAZIONE FINANZIARIA INTERMEDIA AL 31 MARZO 2020

12 maggio 2020



## COMMENTO DEL PRESIDENTE E AMMINISTRATORE DELEGATO

*Gli eccellenti risultati del primo trimestre 2020 dimostrano, una volta di più, la solidità del nostro modello di business, la validità delle nostre scelte strategiche effettuate nel 2019, sia in termini di sviluppo prodotto, con le chiusure connesse, che di acquisizioni ed ultimo, ma non meno importante, l'efficace rapidità decisionale ed attuativa per adattarsi ai mutamenti del mercato e alle emergenze sanitarie. Abbiamo continuato a produrre e servire l'intera filiera dei nostri clienti per tutto il mese di marzo, garantendo la presenza continua di spirits, vino, olio, aceto, acqua minerali e disinfettanti sanitari nella grande distribuzione, mettendo in atto sin dalla terza settimana di febbraio tutte le misure necessarie per il contenimento del virus, adottate da tutti gli stabilimenti del Gruppo nel mondo.*

*La nostra società ha da subito adottato tutte le misure necessarie per la sicurezza del personale quali la dotazione di mascherine e guanti mono-uso, il controllo della temperatura corporea in ingresso e in uscita delle differenti sedi, l'implementazione di distanze di sicurezza, sanificazione delle strutture con programmata frequenza e strumenti e processi per attuare al massimo il lavoro da casa. Infine, ha stipulato con AON, primaria società del settore di riferimento, una polizza di copertura assicurativa Covid-19 per tutti i nostri lavoratori nel mondo.*


*Per i prossimi mesi la domanda sarà influenzata dall'incertezza con cui famiglie e consumatori reagiranno alla crisi e alle tempistiche che i vari Paesi adotteranno per uscire dal lockdown. Pertanto, rimane incerto e difficile valutare l'impatto complessivo sul secondo trimestre che ci aspettiamo essere non all'altezza di quanto avevamo previsto prima dell'emergenza COVID-19 e in calo rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Tuttavia, la liquidità disponibile è ampiamente sufficiente a coprire le necessità operative attuali e prospettiche con un ampio margine di manovra, anche qualora circostanze straordinarie e imprevedibili lo richiedessero. La nostra attenzione per il prossimo trimestre sarà comunque ancora più focalizzata alla generazione di cassa attraverso la riduzione di costi, ottenimento di agevolazioni e sussidi locali sul costo del lavoro, monitoraggio costante dei capex e del circolante, visto l'impatto su previsioni e ordini dei nostri clienti determinate dalle incertezze economiche delle famiglie e dei consumatori finali e dalla diversità di strategia e tempi di uscita dal lockdown dei vari paesi del mondo in cui produciamo e vendiamo.*

*La volontà di focalizzarsi sul core business e sulla generazione di cassa ha portato lo scorso marzo alla decisione di cedere la nostra divisione farmaceutica in Italia alla Bormioli Pharma, destinando tutto il ricavato alla riduzione del debito, fermo restando che continuiamo nel resto del mondo a produrre ancora chiusure e dosatori per l'industria farmaceutica.*

*Desidero chiudere i miei commenti con due considerazioni legate alla crisi pandemica: da un lato Guala Closures, in linea con la sua attenzione alle comunità in cui opera, ha lanciato in Lussemburgo una produzione di maschere facciali in policarbonato che vendiamo ad operatori commerciali per finanziare forniture gratuite delle stesse a strutture sanitarie in Italia, Francia e Lussemburgo. Dall'altra, pur in un contesto molto sfidante, continuiamo a comportarci da imprenditori con una visione di medio-lungo termine per mantenere e garantire attraverso innovazione e qualità un futuro di occupazione ai nostri dipendenti e di soddisfazione per i nostri azionisti e stakeholders.*

Marco Giovanni

Presidente e Amministratore Delegato



## **ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

Marco Giovannini

Vicepresidente

Edoardo Carlo Maria Subert

Consigliere

Anibal Diaz Diaz

Consigliere

Francesco Bove

Consigliere

Filippo Giovannini

Consigliere

Nicola Colavito

Consigliere indipendente

Luisa Maria Virginia Collina

Consigliere indipendente

Lucrezia Reichlin

Consigliere indipendente

Francesco Caio

### COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Presidente

Francesco Caio

Consigliere indipendente

Lucrezia Reichlin

Consigliere

Nicola Colavito

### COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Presidente

Luisa Maria Virginia Collina

Consigliere indipendente

Francesco Caio

Consigliere

Edoardo Carlo Maria Subert

### COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Benedetta Navarra

Sindaco Effettivo

Piergiorgio Valente

Sindaco Effettivo

Franco Aldo Abbate

Sindaco Supplente

Ugo Marco Luca Maria Pollice

Sindaco Supplente

Daniela Delfrate

### SOCIETA' DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

# INDICE

<b>1. RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>3</b>
• Indicatori di performance alternativi utilizzati nella relazione sulla gestione	
<b>1.1 II GRUPPO GUALA CLOSURES</b>	<b>5</b>
• Attività	
• Strategia	
• Ricerca – Innovazione – Sviluppo nuovi prodotti	
• Struttura del Gruppo	
<b>1.2 ANDAMENTO DEL GRUPPO</b>	<b>11</b>
• Principali indicatori di performance economico - finanziaria	
• Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi 2020	
• Risultati economici e finanziari	
<b>ALLEGATI ALLA RELAZIONE SULLA GESTIONE:</b>	<b>40</b>
• Allegato A) Raccordo tra i prospetti presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio consolidato intermedio abbreviato	
• Allegato B) Processo di ottenimento dei saldi patrimoniali a seguito della riclassifica dei saldi di GCL Pharma come attività nette destinate alla vendita	
<b>2. BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2020</b>	<b>47</b>
• Prospetto consolidato di conto economico complessivo	
• Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria	
• Rendiconto finanziario consolidato	
• Prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto	
• Note al bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2020	
<b>INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>54</b>
• (1) Informazioni generali	
• (2) Principi contabili	
• (3) Cambiamenti dei principi contabili	
• (4) COVID-19	
• (5) Settori operativi	
• (6) Acquisizioni di società controllate, rami d'azienda e partecipazioni di minoranza	
<b>PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>69</b>
• (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**

**75**

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

**ALTRE INFORMAZIONI**

**95**

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

**ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO:**

**105**

- Allegato 1) Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis, comma 2, del D. Lgs. 58/1998 (il "Testo Unico della Finanza")



## 1. RELAZIONE SULLA GESTIONE



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

---

La presente relazione sulla gestione mostra, oltre agli indicatori di performance previsti dagli IFRS, alcuni indicatori di performance alternativi (il risultato operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA), il risultato operativo rettificato (Adjusted EBIT), l'indebitamento finanziario netto e gli ammontari di ricavi ed EBITDA rettificato dei primi 3 mesi 2020 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 Gruppo Guala Closures" del presente documento per maggiori informazioni e per il dettaglio di calcolo dei suddetti indicatori di performance alternativi).

## 1.1 Il Gruppo Guala Closures

### ATTIVITA'

Il Gruppo Guala Closures è un Gruppo multinazionale leader di mercato nella produzione di chiusure in alluminio e “non-refillable”, che svolge la propria attività in 5 continenti con 29 stabilimenti produttivi alla data del presente documento.

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

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






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

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

### STRATEGIA

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

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

-  il perseguimento della crescita dei ricavi delle vendite attraverso la penetrazione nei mercati dei Paesi emergenti con particolare focus sulle chiusure di sicurezza e la promozione del valore aggiunto delle chiusure di sicurezza e delle chiusure Luxury;
-  il perseguimento dell'ottimizzazione dei processi di produzione e della supply chain attraverso la condivisione delle migliori best practice all'interno del Gruppo allo scopo di migliorare la redditività degli stabilimenti produttivi del Gruppo;
-  il continuo miglioramento dell'offerta di nuovi prodotti attraverso la promozione di prodotti innovativi e tecnologici e sempre più attenti all'estetica per soddisfare le esigenze di promozione del marchio dei propri clienti;
-  l'attenta valutazione di opportunità di acquisizioni mirate al fine di espandere la presenza del Gruppo in nuove aree geografiche e/o mercati di interesse;
-  dal 2019 sono state poste in essere anche le basi per lo sviluppo del processo di digitalizzazione del packaging con il lancio delle nuove chiusure dotate di microchip leggibile (NFC).

## RICERCA – INNOVAZIONE – SVILUPPO NUOVI PRODOTTI

---

Il focus nel primo trimestre del 2020 è stato posto su due temi in particolare: lo sviluppo di chiusure sostenibili e la realizzazione di progetti richiesti da clienti per lanci di nuovi brand piuttosto che re-pack di brand esistenti; sono proseguiti anche i progetti rivolti al trend di premiumizzazione, con l'obiettivo di proporre al mercato soluzioni estetiche di valore e prestazioni al momento non raggiunte dalla concorrenza.

Nel primo trimestre 2020 le attività di Innovazione Prodotto sono proseguite anche se le restrizioni dovute alla pandemia Covid-19 hanno costretto dal mese di marzo buona parte dei team ad utilizzare la modalità di smart-working.

La **sostenibilità** è il denominatore comune di molti dei nuovi progetti dei clienti del Gruppo e la sua declinazione sui singoli prodotti conduce spesso verso un trend di semplificazione dei prodotti. A fronte di tale tendenza, l'obiettivo dell'attività di R&D del Gruppo è quello di proporre un ventaglio di soluzioni invece di un'unica, per garantire la coerenza della scelta finale con le abitudini dei consumatori locali e con i sistemi locali di trattamento a fine vita del packaging completo (bottiglie-etichetta-chiusura), differenti da nazione a nazione.

Le soluzioni in via di sviluppo abbracciano pertanto diversi concetti: dalla soluzione mono-materiale all'utilizzo di materiali riciclati, dai materiali compostabili a quelli metallici, soluzioni indirizzate verso canali di riciclo distinti e specializzati.

Tutte le soluzioni sono in prova con l'obiettivo di fornire ai nostri clienti nei Q2 e Q3 del 2020 chiusure da applicare sulle loro bottiglie e testare.

Nel campo delle **chiusure progettate per singoli brand** l'ampia gamma di chiusure prodotte dal Gruppo permette di soddisfare le molteplici richieste, caratterizzate da estetiche e dimensioni dedicate, utilizzando meccaniche esistenti e sperimentate, riducendo l'impatto degli investimenti richiesti e riducendo i tempi di introduzione sul mercato.

Gli attuali progetti variano dai repack di grandi brand, coinvolgenti più stabilimenti del Gruppo e alcune decine di milioni di chiusure all'anno, fino a lanci di prodotti su mercati particolari coinvolgenti alcune centinaia di migliaia di pezzi all'anno.

Nel **Luxury** prosegue la messa a punto di alcuni prodotti di alta gamma rivolti a differenti mercati premium: questi prodotti sono stati mostrati a potenziali clienti riscuotendo notevole interesse e potranno aprire nel prossimo anno nuove opportunità di mercato oggi non coperte.

A fronte di tale tendenza, si consolidano anche i trend verso elementi estetici in materiali differenti quali il legno e le resine opalescenti per ottenere effetti sempre più vicini ai concetti espressi dalle grandi agenzie di design.

Per quanto riguarda i **progetti collegati allo sviluppo di nuove tecnologie** gli ambiti principali di attività sono stati i seguenti:

**NFC (Near Field Communication)**: il focus del primo trimestre 2020 è stato il lancio del prodotto 30x44 per Jameson, che ha occupato molto anche dal punto di vista della parte IOT (Internet of Things).

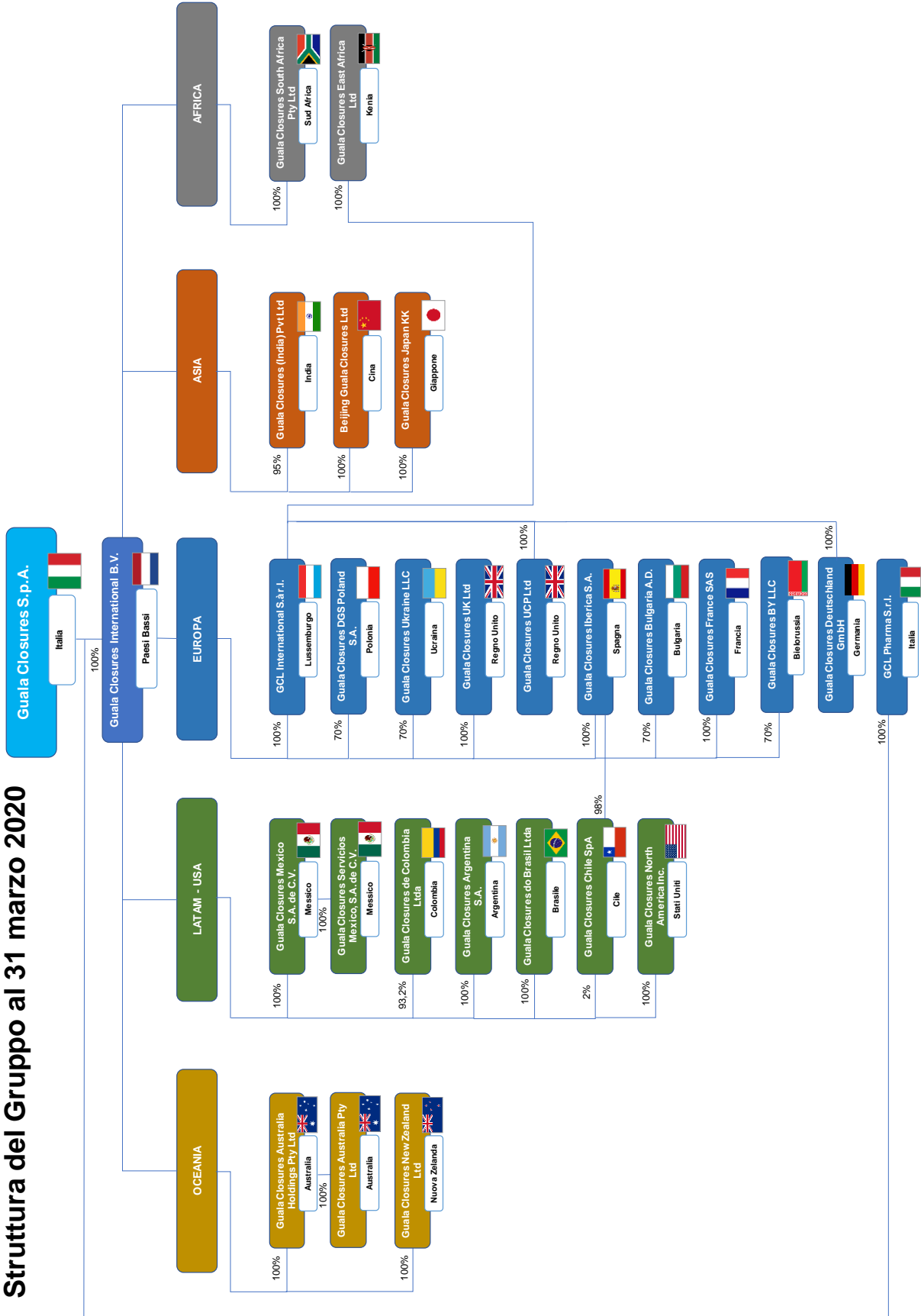
Prosegue il lavoro di ottimizzazione sul versante della tecnologia RFID (radio-frequency identification) con l'ottimizzazione dei tags, attraverso la prototipazione di nuovi tags a migliorata performance (attraverso il detuning alla frequenza di 12,5mhz) all'interno di chiusure in alluminio.

Ulteriori sviluppi riguardano la piattaforma IOT proprietaria e le piattaforme collegate di SharpEnd e Compellio.

**EMF (Electromagnetic Forming)**: nel primo trimestre 2020 si è risolleavato l'interesse del nostro principale cliente per il prodotto magnetoformato e la relativa tecnologia. Sono dunque stati ripresi i lavori con alcune attività di prototipazione rapida e prone di magnetoformatura. Il prodotto in questo caso è l'iconico Johnny Walker.

**3d printing**: proseguono con interesse crescente delle business units i lavori legati alla stampa 3d di manufatti per le nostre aziende produttive. Il lavoro principale viene svolto con la sede Ucraina del gruppo, dove vi sono parecchi studi per sostituire pezzi di metallo (assai più costosi) con manufatti in poliammide stampati in 3d.

# Struttura del Gruppo al 31 marzo 2020



## Struttura del Gruppo al 31 dicembre 2019



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

# Struttura del Gruppo al 31 marzo 2019





## 1.2 ANDAMENTO DEL GRUPPO

### Principali indicatori di performance economico - finanziaria

(Milioni di €)	Valori riportati			Perimetro costante <sup>1</sup>		
	3M 2019	3M 2020		3M 2019	3M 2020	
		Cambi correnti	Cambi costanti		Cambi correnti	Cambi costanti
<b>Ricavi</b>	<b>141,8</b>	<b>145,9</b>	<b>147,1</b>	<b>141,8</b>	<b>139,6</b>	<b>140,8</b>
Crescita %		2,9%	3,7%		(1,6%)	(0,8%)
<b>Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)</b>	<b>22,7</b>	<b>24,1</b>	<b>23,8</b>	<b>22,7</b>	<b>24,1</b>	<b>23,8</b>
Crescita %		6,3%	5,1%		6,4%	5,3%
<b>Margine adjusted EBITDA</b>	<b>16,0%</b>	<b>16,5%</b>	<b>16,2%</b>	<b>16,0%</b>	<b>17,3%</b>	<b>16,9%</b>

(Milioni di €)	31 dicembre 2019	31 marzo 2020
Indebitamento finanziario netto <sup>2</sup>	462,5	490,1

Organico		4.937
Stabilimenti	29 stabilimenti e 3 uffici commerciali in 24 Paesi su 5 continenti	
Brevetti e diritti di proprietà intellettuale	più di 170	

#### Note:

(1) I dati a perimetro costante si intendono escludendo l'impatto dell'acquisizione delle attività di Closurelogic e della normalizzazione degli effetti derivanti dalla cessione a terzi di una parte delle attività spagnole del settore PET. Con riferimento agli indicatori di performance alternativi, quali il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) e le vendite del 2020 a cambi costanti, si veda il paragrafo "Indicatori di performance alternativi Gruppo Guala Closures" della presente Relazione sulla gestione.

(2) L'indebitamento finanziario netto è calcolato sottraendo le disponibilità liquide, i mezzi equivalenti e le attività finanziarie dalle passività finanziarie.

I risultati dei primi tre mesi 2020 confermano la continua crescita del Gruppo, mettendo in evidenza una crescita globale dei **ricavi delle vendite** del +2,9% a cambi correnti (+3,7% a cambi costanti) ed una crescita della marginalità a livello di Adjusted EBITDA del +6,3% a cambi correnti (+5,1% a cambi costanti).

Alla crescita globale dei ricavi contribuisce l'apporto della controllata Guala Closures Deutschland che ha acquisito le attività della società tedesca Closurelogic ad inizio febbraio. Il contributo in termini di ricavi della Guala Closures Deutschland è pari a circa €6,9 milioni in due mesi di attività.

I ricavi a parità di perimetro ed a cambi costanti sarebbero sostanzialmente allineati ai valori dei primi tre mesi 2019, nonostante lo sviluppo della pandemia da COVID-19 nel primo trimestre 2020.

**L'Adjusted EBITDA** e la **marginalità** sono in crescita, guidati dalla capacità del Gruppo di adeguare costantemente i prezzi anno su anno e dal positivo trend del costo delle principali materie prime.

La marginalità al 31 marzo 2020, seppur in crescita, risente dell'effetto diluitivo del business di Guala Closures Deutschland, per la quale è iniziato il processo di integrazione all'interno del Gruppo finalizzato al raggiungimento di livelli di marginalità in linea con il contesto di riferimento.

**L'indebitamento finanziario netto** si attesta al 31 marzo 2020 al valore di €490,1 milioni, in crescita di €27,6 milioni rispetto al valore di €462,5 milioni del 31 dicembre 2019, prevalentemente per effetto dell'acquisizione delle attività di Closurelogic (€13,5 milioni, di cui €12,2 milioni quale corrispettivo trasferito per l'acquisizione ed €1,3 milioni quale rilevazione delle passività assunte alla data dell'operazione in ragione dei contratti di leasing acquisiti) e dell'incremento del capitale circolante netto per l'effetto combinato dell'incremento delle attività del Gruppo derivanti dalla suddetta acquisizione in Germania e dalla normale stagionalità del business che nella prima parte dell'anno vede un incremento dello stesso.

## Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi 2020

Di seguito vengono riepilogati, in ordine cronologico, i principali eventi che hanno riguardato il Gruppo Guala Closures nei primi tre mesi 2020:

### **Acquisizione delle attività di Closurelogic GmbH tramite Guala Closures Deutschland GmbH**

In data 27 novembre 2019 la controllata lussemburghese GCL International S.à r.l. ha formalizzato la propria offerta per l'acquisto del business della società tedesca Closurelogic GmbH, produttore tedesco specializzato in chiusure in alluminio, prevalentemente destinate al settore delle bevande e acque minerali in bottiglie di vetro.

Tale offerta è stata effettuata nell'ambito del processo competitivo avviato a seguito della procedura di insolvenza volontaria intrapresa da Closurelogic GmbH.

Successivamente, in data 16 dicembre 2019, la controllata GCL International S.à r.l. ha formalizzato, con proposta notarile, la propria offerta, da esercitarsi direttamente o tramite costituzione di nuova società, richiedendo ed ottenendo una "Break-up fee letter", che prevedeva il pagamento di €2 milioni a favore dell'offerente qualora i beni fossero stati venduti a terzi.

Nel corso del mese di dicembre 2019 la controllata lussemburghese GCL International S.à r.l. ha acquistato una "shelf-company" denominata Waterside XLII, che ha assunto successivamente la denominazione di Guala Closures Deutschland GmbH.

Tale società è stata successivamente indicata come acquirente del business della Closurelogic GmbH, avvalendosi dell'espresso diritto riservatosi nell'offerta notarile formulata il 16 dicembre 2019.

In data 2 gennaio 2020 la procedura di insolvenza di Closurelogic GmbH ha formalmente accettato la proposta formulata da GCL International S.à r.l. in data 16 dicembre 2019.

A seguito di detta accettazione, in data 3 febbraio 2020, la controllata tedesca Guala Closures Deutschland GmbH ha perfezionato l'acquisto del business della Closurelogic GmbH (di tutti i beni già di proprietà e del personale ad eccezione delle azioni della controllata turca, il cui acquisto avverrà una volta effettuato lo step-plan identificato a seguito delle *due-diligence*). In particolare, l'operazione ha riguardato l'acquisizione degli assets materiali ed immateriali dell'attività di Closurelogic GmbH, compreso l'immobile sito a Worms, per un valore totale di €7,2 milioni, l'acquisto del magazzino materie prime e prodotti finiti per un importo di circa €5 milioni, oltre al pagamento di acconti a fornitori per circa €0,3 milioni.

Il business acquisito ha generato nel 2019 circa €45 milioni di fatturato, con vendite soprattutto dedicate al mercato delle acque minerali in bottiglie di vetro, di cui circa un 50% realizzato in Germania e la rimanente parte nel resto dell'Europa.

Quest'acquisizione permette al Gruppo Guala Closures di avere una significativa presenza sul mercato tedesco dove, fino ad oggi, era presente in modo marginale nell'acqua minerale. Con tale acquisizione il Gruppo diventa inoltre un attore di rilievo nel mercato mondiale delle bevande e acque minerali in bottiglia di vetro, assicurandosi una capacità libera utilizzabile per crescere ulteriormente in questo settore.

### **Acquisizione quota minoritaria in Guala Closures France S.a.s. tramite aumento di capitale**

A seguito delle perdite pregresse, in data 29 gennaio 2020 i soci hanno deciso per l'azzeramento del capitale sociale di Guala Closures France Sas, con contestuale delibera di aumento di capitale per €2.748 mila.

Attesa la volontà espressa dai soci di minoranza, Les Muselets du Val de Loire M.V.L. S.A.S. e SACI S.à r.l., di non sottoscrivere l'aumento di capitale, lo stesso è stato sottoscritto integralmente da Guala Closures International B.V., la quale ha, a tal fine, rinunciato a parte del proprio credito vantato nei confronti della società francese, convertendo il prestito in capitale sociale.

L'aumento di capitale si è perfezionato nel mese di febbraio 2020, consentendo alla controllata olandese di ottenere il 100% del capitale sociale di Guala Closures France Sas.

### **Sottoscrizione Capitale SharpEnd Partnership Ltd**

In data 26 febbraio 2020 la controllata Lussemburghese GCL International S.à r.l. ha formalizzato la sottoscrizione di una quota del 20% del capitale sociale di SharpEnd Partnership Ltd., agenzia di servizi tecnologici innovativi con sede a Londra.

SharpEnd, fondata nel 2015 come prima agenzia IoT, è conosciuta come un partner pionieristico nella creatività tecnologica. La società è nata con la volontà di ridurre le distanze tra i prodotti ed i consumatori ed annovera tra i suoi clienti globali AB-InBev, PepsiCo, Nestlé, Unilever e Pernod Ricard.

L'accordo tra SharpEnd ed il Gruppo Guala Closures ha lo scopo di offrire soluzioni innovative chiavi in mano, integrando hardware e software in soluzioni connesse per l'imballaggio.

### **Accettazione dell'offerta vincolante da parte del Gruppo Bormioli Pharma per la cessione del 100% del capitale sociale di GCL Pharma S.r.l.**

Nell'ambito della strategia di focalizzazione sul core-business del Gruppo e, nello specifico, lo sviluppo delle chiusure a più alto valore aggiunto e con maggiori prospettive di crescita, tra cui le chiusure connesse che permettono di interloquire tramite microchip e tracciare le bottiglie, il consolidamento dell'integrazione delle attività in Scozia acquisite con la UCP a dicembre 2018 e l'integrazione delle attività in Germania acquisite da Closurelogic a febbraio 2020, in data 18 marzo 2020 il Gruppo ha accettato l'offerta vincolante ricevuta dal Gruppo Bormioli Pharma per l'acquisto del 100% delle quote del capitale sociale di GCL Pharma S.r.l. detenute dal Gruppo Guala Closures per tramite della sua controllante Guala Closures S.p.A..

A fronte di un Enterprise Value della società di €10 milioni, il corrispettivo per la cessione del 100% di GCL Pharma S.r.l. è stato pari a €9,3 milioni, di cui €7,3 milioni incassati ad aprile all'atto della finalizzazione della cessione ed i restanti €2,0 milioni verranno incassati entro 12 mesi. L'intero ammontare andrà a riduzione dell'indebitamento del Gruppo.

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato recepisce i relativi effetti contabili, ovvero la classificazione delle attività e delle passività detenute dalla GCL Pharma alla data del 31 marzo 2020 come destinate alla vendita.

 **Covid-19**

Lo scenario di riferimento del primo trimestre 2020 in esame è stato caratterizzato dalla diffusione a livello mondiale del COVID-19 e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati. L'attuale emergenza sanitaria, oltre agli enormi impatti sociali, sta avendo ripercussioni, dirette e indirette, anche sull'andamento generale dell'economia e sulla propensione ai consumi e agli investimenti, determinando un contesto di generale incertezza.

Il Gruppo Guala Closures si è fin da subito attivato per porre in essere tutte le azioni necessarie al fine di minimizzarne gli impatti sociali e di salute e sicurezza sul lavoro, economici, patrimoniali e finanziari, mediante la definizione ed implementazione di piani di azione flessibili e mirati alla tempestività di azione.

In particolare, sin dall'inizio il Gruppo Guala Closures ha lavorato incessantemente per garantire la massima salute e sicurezza per i propri dipendenti, clienti e fornitori. Il Gruppo ha prontamente implementato una serie di misure protettive per il personale, investendo in dispositivi di sicurezza atti a garantire lo svolgimento delle attività secondo le *best practices* in materia di sicurezza sul lavoro.

Alla data del presente documento tutti i 29 stabilimenti del Gruppo sono operativi. La maggior parte degli stabilimenti del Gruppo ha continuato ad operare durante tutto il periodo di lockdown - ove imposto - in conformità alla normativa di riferimento per singolo Paese in quanto la tipologia di attività svolta rientrava tra quelle che, escluse dalle interdizioni temporanee imposte dai governi locali, potevano proseguire nonostante le restrizioni.

In particolare, tutti gli stabilimenti europei del Gruppo sono e sono sempre stati operativi. Nel dettaglio, gli stabilimenti italiani sono stati operativi durante tutto il lockdown in quanto l'attività rientrava nella filiera essenziale, così come gli stabilimenti in Spagna e Francia. Anche gli stabilimenti in UK ed il neo acquisito stabilimento in Germania hanno continuato ad operare durante tutto il lockdown. Allo stesso modo gli stabilimenti in Est Europa (Polonia, Ucraina, Bulgaria e Bielorussia) hanno continuato ad operare a pieno regime.

Gli stabilimenti asiatici del Gruppo, India e Cina, sono tra quelli che sono stati maggiormente impattati dalle politiche di contenimento della diffusione del virus poste in essere dai rispettivi Paesi. Infatti, gli stabilimenti indiani hanno smesso di operare il 22 marzo in ragione del lockdown totale del Paese imposto dal Governo locale ed hanno ripreso ad operare il 27 aprile, lo stabilimento cinese si è invece fermato nel periodo compreso tra il 24 gennaio ed il 14 febbraio.

L'operatività degli stabilimenti americani del Gruppo non si è interrotta a causa dell'emergenza sanitaria, fatta eccezione per lo stabilimento in Argentina in cui la produzione è stata sospesa per un periodo di tempo contenuto in attesa dell'autorizzazione al proseguimento delle attività a servizio della filiera essenziale. In dettaglio, lo stabilimento californiano (USA) e quello messicano hanno continuato ad operare in quanto in filiera essenziale, lo stabilimento cileno ha continuato ad operare a pieno regime, infine, in Brasile l'autorità governativa non ha attuato politiche di lockdown e l'operatività in tale Paese non è stata interrotta. In Argentina lo stabilimento è rimasto chiuso nel periodo compreso tra il 20 marzo ed il 1° aprile, successivamente è stato riaperto in quanto l'attività è stata ricompresa nella filiera essenziale. In Colombia, durante il periodo di lockdown dal 20 marzo all'11 maggio, la produzione è stata riconvertita nella realizzazione di chiusure per disinfettanti.

In Oceania gli stabilimenti del Gruppo in Australia e Nuova Zelanda sono rimasti operativi, nel dettaglio in Nuova Zelanda, ove le misure di contenimento sono state più restrittive rispetto all'Australia, il Gruppo ha continuato ad operare in quanto in filiera essenziale.

Gli stabilimenti africani del Gruppo hanno avuto dinamiche differenti. Lo stabilimento kenyota ha continuato ad operare e localmente non sono stati imposti lockdown alle attività manifatturiere, mentre lo stabilimento in Sud Africa è stato parzialmente operativo e, nel periodo di lockdown dal 26 marzo al 30 aprile, ha prodotto per i soli mercati Water&Beverage e Pharma inclusi in filiera essenziale dal locale governo, mentre è stata sospesa la produzione per il mercato degli alcolici in tale periodo.

Gli impatti sul business del Gruppo non sono stati significativi nel primo trimestre, atteso che i) l'operatività dello stabilimento cinese, sospesa per poco più di 2 settimane, ha un peso non rilevante sui valori consolidati del Gruppo, ii) la maggior parte degli stabilimenti è stato operativo durante tutto il trimestre e, iii) gli stabilimenti a cui è stata imposta la chiusura hanno sospeso l'operatività solo a fine marzo.

Con riferimento ai trimestri successivi, le priorità del Gruppo sono quelle di garantire la sicurezza dei suoi lavoratori e la continuità del business.

Il Gruppo, in affiancamento alle misure di prevenzione alla diffusione del COVID-19 adottate, quali la distribuzione di mascherine e guanti mono-uso, adeguato distanziamento degli addetti, monitoraggio della temperatura corporea in ingresso sul posto di lavoro e disinfestazione di tutti i locali ogni 2 settimane, ha stipulato con AON, primaria società del settore di riferimento, una polizza di copertura assicurativa Covid-19 per tutti i suoi lavoratori nel mondo.

Sul lato finanziario, viene effettuato un monitoraggio costante della liquidità di Gruppo, corrente e prospettica. Alla data di redazione del presente documento non si registrano impatti di rilievo sulle attività di incasso o pagamento riferibili direttamente o indirettamente all'emergenza sanitaria da COVID-19. La liquidità disponibile è ampiamente sufficiente a coprire le necessità operative attuali e prospettiche con un ampio margine di manovra, qualora circostanze straordinarie e imprevedibili lo richiedessero.

### Lancio in Europa delle prime bottiglie di vino connesse

Il Gruppo Guala Closures e Vigneti Massa, storica cantina sui Colli Tortonesi in Piemonte, hanno avviato il lancio in Europa delle prime bottiglie con chiusure connesse dotate di tecnologia NFC NESTGATE™.

La Cantina Vigneti Massa ha scelto di dotare della chiusura connessa per vino di Guala Closures i vini dell'annata 2018, tra cui il già collaudato Derthona, dal 2010 disponibile sul mercato anche col tappo a vite, e, per la prima volta, i più prestigiosi tre cru: Derthona Costa del Vento, Derthona Montecitorio e Derthona Sterpi.

In questo modo, Vigneti Massa sarà in grado di offrire un'ampia interazione online con i propri clienti.

Grazie alla collaborazione tra Guala Closures e Compellio, azienda di software con sede in Lussemburgo, chi sceglie Vigneti Massa può creare la propria cantina virtuale ospitata sulla piattaforma online Compellio e ricevere informazioni sulle aree di coltivazione del vino, sulle vigne, sul vitigno, sulle note di degustazione e le recensioni degli esperti.

Inoltre, il consumatore avrà l'opportunità di verificare la certificazione di autenticità del prodotto grazie alla tecnologia blockchain che garantisce l'identificazione univoca delle bottiglie.

Combinando le tecnologie Guala Closures e Compellio, le chiusure connesse sono collegate alla piattaforma blockchain, che fornisce un codice di identificazione univoco per ogni bottiglia. Ciò consente a Vigneti Massa di proteggere i dati sensibili e di monitorarli in tempo reale, fornendo così un supporto efficace per la tracciabilità delle bottiglie lungo la filiera.

Le bottiglie con tappo NFC sono già state presentate agli interlocutori commerciali dei seguenti mercati: Italia, Svizzera, Austria, Francia, Gran Bretagna, Scandinavia, USA, Russia, Giappone, Corea e Singapore e saranno poste in vendita a partire da aprile 2020.

Il Gruppo Guala Closures ha sempre impiegato tecnologie all'avanguardia e NĚSTGATE™, la sua gamma di chiusure connesse per vino, spirits e olio d'oliva, permette la creazione di un rapporto diretto tra i produttori ed i propri clienti. La chiusura connessa per il vino e-WAK, parte dell'ampia gamma di chiusure connesse NĚSTGATE™, eleva di molto le possibilità offerte da una chiusura per vino, configurandosi come ottima alternativa per aziende che fanno uso di tappi tradizionali. Per i vantaggi che offre al consumatore e per le ottime opportunità di marketing che mette a disposizione dei produttori di vino, e- WAK è stata premiata nel 2019 con tre importanti riconoscimenti nazionali ed internazionali: l'Alufoil Trophy, il SIMEI Innovation Challenge e il WorldStar Award.

Il 19 febbraio 2020 si è tenuta la prima edizione di Food & Wine Italia Awards, che celebra il talento, l'innovazione e la responsabilità sociale nel settore enogastronomico italiano. Durante la cerimonia sono stati premiati sei professionisti di età inferiore ai 35 anni, nonché aziende e progetti all'avanguardia nei settori del cibo, del vino e della ristorazione.

Guala Closures e Vigneti Massa hanno ricevuto congiuntamente un premio speciale per l'innovazione nel settore vitivinicolo per le chiusure connesse "NĚSTGATE": un primo esempio in Europa di tecnologia innovativa nel settore vitivinicolo.

## Risultati economici e finanziari

### Analisi dei risultati economici

Nella tabella che segue è rappresentato in modo sintetico l'andamento economico del Gruppo Guala Closures per i primi tre mesi 2019 e 2020:

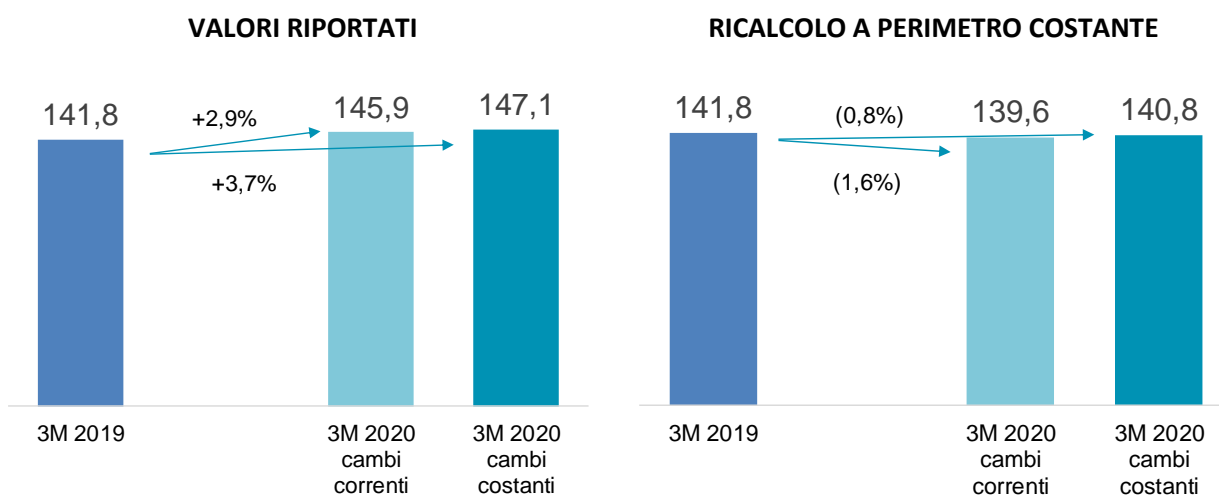
Prospetto consolidato di conto economico	3 mesi 2019 restated		3 mesi 2020	
	(Migliaia di €)	% su ricavi netti	(Migliaia di €)	% su ricavi netti
<b>Ricavi netti</b>	<b>141.817</b>	<b>100,0%</b>	<b>145.882</b>	<b>100,0%</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	7.132	5,0%	8.352	5,7%
Altri proventi di gestione	1.354	1,0%	1.172	0,8%
Costi capitalizzati per lavori interni	994	0,7%	849	0,6%
Costi delle materie prime	(69.037)	(48,7%)	(65.609)	(45,0%)
Costi per servizi	(26.683)	(18,8%)	(30.083)	(20,6%)
Costi per il personale	(31.634)	(22,3%)	(34.631)	(23,7%)
Altri oneri di gestione	(2.544)	(1,8%)	(2.344)	(1,6%)
Svalutazioni	(1.018)	(0,7%)	(0)	(0,0%)
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>20.381</b>	<b>14,4%</b>	<b>23.589</b>	<b>16,2%</b>
Ammortamenti	(14.999)	(10,6%)	(16.266)	(11,2%)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>5.382</b>	<b>3,8%</b>	<b>7.323</b>	<b>5,0%</b>
Proventi finanziari	4.049	2,9%	7.843	5,4%
Oneri finanziari	(9.899)	(7,0%)	(18.426)	(12,6%)
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(5.850)</b>	<b>(4,1%)</b>	<b>(10.582)</b>	<b>(7,3%)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(469)</b>	<b>(0,3%)</b>	<b>(3.259)</b>	<b>(2,2%)</b>
Imposte sul reddito	(2.705)	(1,9%)	(2.829)	(1,9%)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(3.174)</b>	<b>(2,2%)</b>	<b>(6.088)</b>	<b>(4,2%)</b>
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(4.317)	(3,0%)	(8.188)	(5,6%)
Risultato del periodo attribuibile ad azionisti terzi	1.143	0,8%	2.099	1,4%
<b>Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)</b>	<b>22.652</b>	<b>16,0%</b>	<b>24.070</b>	<b>16,5%</b>

#### Note:

- Il risultato operativo lordo rettificato (adjusted EBITDA) è stato calcolato sulla base di quanto definito nel paragrafo sugli indicatori di performance alternativi della presente Relazione sulla gestione.
- Gli importi dei primi tre mesi 2019 sono stati rideterminati per includere gli effetti della PPA della riorganizzazione societaria del Gruppo che hanno comportato l'iscrizione di maggiori ammortamenti per circa €5,1 milioni ed il rilascio della relativa fiscalità differita per circa €1,4 milioni e gli effetti della PPA di UCP che hanno comportato l'iscrizione di minori ammortamenti per circa €0,1 milioni ed il rilascio della relativa fiscalità differita per un importo non rilevante. Gli importi dei primi tre mesi 2019 includono inoltre una riclassifica di €1,0 milioni tra costi per servizi e costi per il personale per rendere i numeri comparabili con la classificazione usata nel 2020.
- Gli importi dei primi tre mesi 2020 includono l'effetto del consolidamento delle attività di Closurelogic e della normalizzazione degli effetti derivanti dalla cessione a terzi di una parte delle attività spagnole del settore PET
- L'analisi di confronto tra gli ammontari del 2019 e del 2020 è stata condotta tenendo conto dell'incidenza sui Ricavi netti invece che dei valori assoluti.

## Ricavi netti

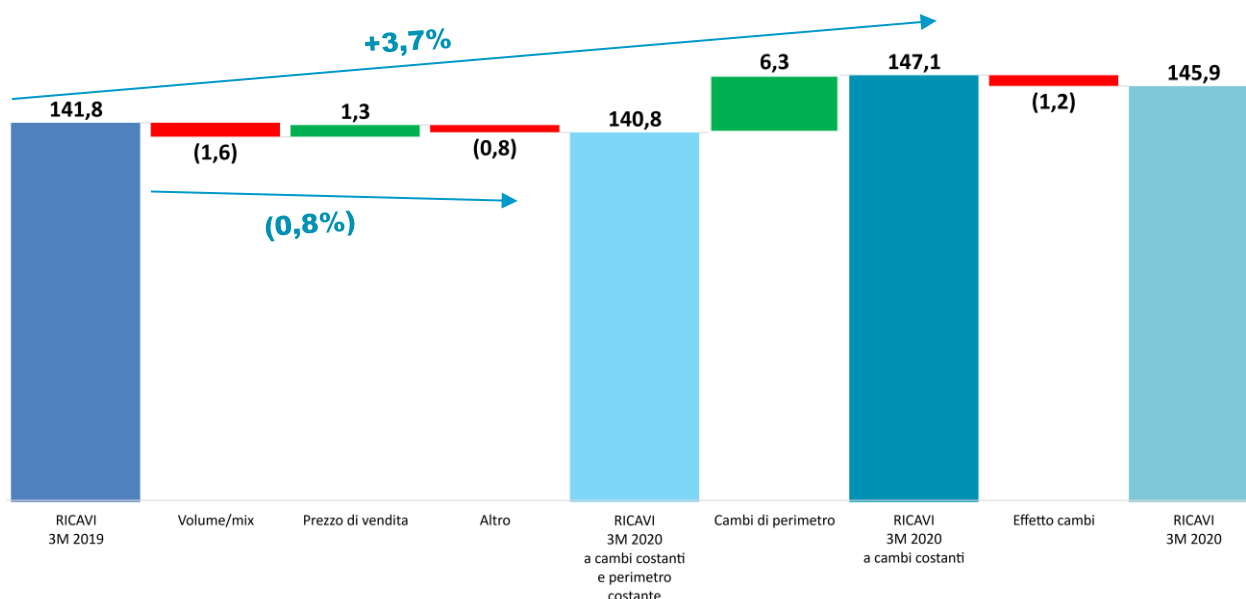
I grafici seguenti mostrano l'evoluzione dei ricavi dei primi tre mesi 2020 rispetto ai primi tre mesi 2019. I valori ricalcolati a perimetro costante escludono l'effetto del consolidamento delle attività di Closurelogic acquisite a febbraio 2020 (+€6,9 milioni) e della normalizzazione degli effetti derivanti dalla cessione a terzi di parte delle attività spagnole del settore PET (-€0,5 milioni).



Nei primi tre mesi 2020 il Gruppo ha realizzato ricavi netti consolidati pari a €145,9 milioni, in aumento di €4,1 milioni (+2,9%) rispetto ai primi tre mesi 2019, nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi di -€1,2 milioni (-0,8%).

A cambi costanti, i ricavi netti sarebbero aumentati di €5,3 milioni (+3,7%) rispetto ai primi tre mesi 2019. Questo aumento è dovuto per €1,3 milioni (+0,9%) all'aumento dei prezzi di vendita e per €6,3 milioni (+4,5%) al cambio di perimetro, parzialmente compensato da un effetto negativo di €1,6 milioni (-1,1%) prevalentemente per minori vendite causate dal lockdown a seguito del COVID-19 in India, Argentina e Sud Africa.

La variazione dei ricavi netti tra i primi 3 mesi 2019 ed i primi 3 mesi 2020 è rappresentata nel grafico seguente:



Fonte: Management accounts



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

- 🌐 L'effetto Volume/mix si riferisce all'incremento o decremento dei ricavi in relazione ai volumi di vendita maggiori o minori e ai differenti mix di vendita delle famiglie di prodotti e dei clienti da un anno all'altro;
- 🌐 L'effetto delle operazioni in valuta è generato dalle vendite del 2020 fatturate in una valuta diversa dalla valuta locale di presentazione ricalcolata al tasso di cambio del 2019.

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

Il “Cambio di perimetro” si riferisce ai volumi aggiuntivi provenienti dall'acquisizione delle attività di Closurelogic avvenuta a febbraio 2020, parzialmente compensato dalla razionalizzazione del settore PET avvenuta a seguito della cessione di parte del ramo d'azienda di Guala Closures Iberica ad un operatore terzo del settore e viene calcolato come attività nette aggiuntive verso terzi rispetto all'anno precedente.

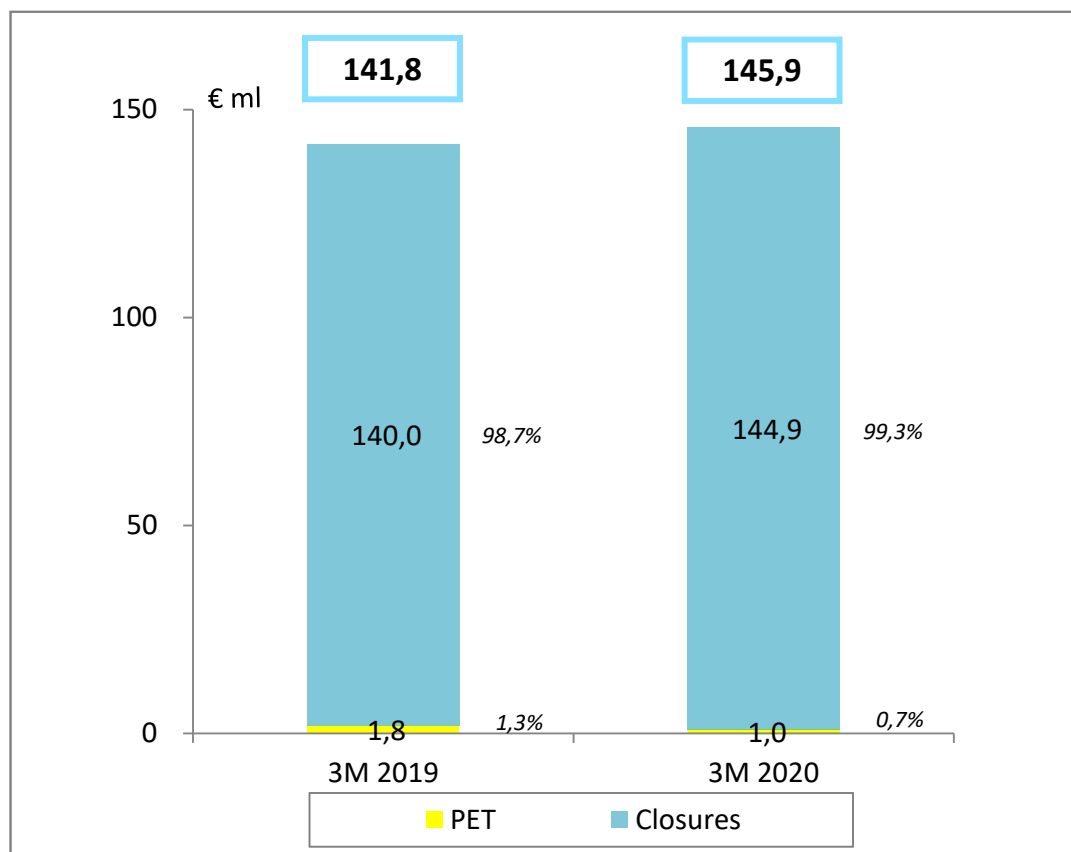
L'“Effetto cambi” è generato a livello consolidato in seguito alla conversione in Euro delle vendite delle società controllate registrate in valuta locale.

“Altro” include:

- le vendite non-core (ad esempio, la vendita di scarti di alluminio) e gli ammontari residui non specificati nelle categorie succitate;
- l'“effetto iperinflazione” per la rivalutazione del peso argentino a seguito dell'applicazione dello IAS 29 (non significativo nei primi tre mesi 2020).

## Ricavi netti per divisione

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



Fonte: Management accounts

La divisione “Closures”, core business del Gruppo con un’incidenza sui ricavi netti nei primi tre mesi 2020 pari ad oltre il 99%, è specializzata nella produzione di chiusure anti-adulterazione (*safety*), di chiusure personalizzate (*luxury*), di chiusure in alluminio per vino, di chiusure standard (*roll on*), di chiusure per il settore farmaceutico ed altri ricavi.

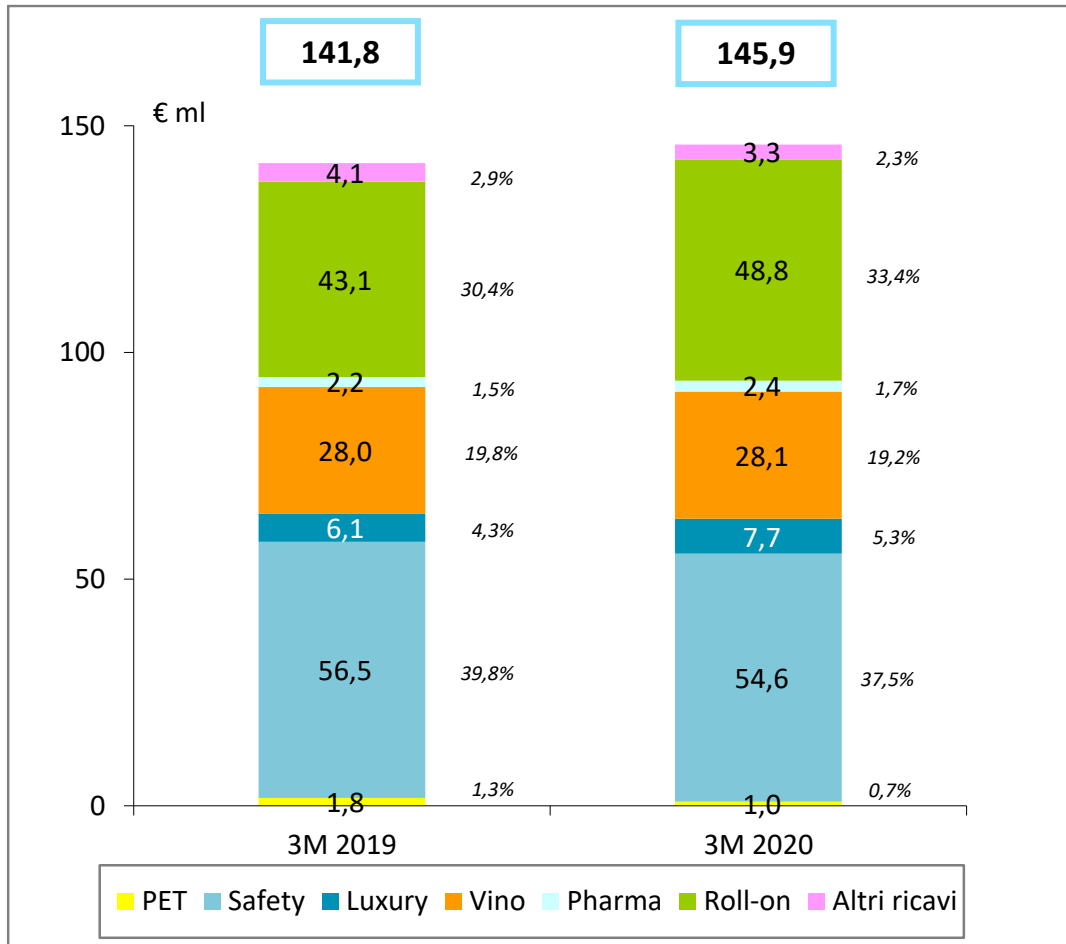
I ricavi netti della divisione Closures sono aumentati di €4,9 milioni (+3,5%), passando da €140,0 milioni nei primi tre mesi 2019 a €144,9 milioni nei primi tre mesi 2020.

La divisione “PET”, attiva nella produzione di flaconi, bottiglie e miniature in PET, non è considerata parte del core business del Gruppo. La riduzione dei ricavi della divisione PET nei primi tre mesi 2020 è dovuta alla riorganizzazione delle attività avvenuta in tale settore nel 2019 con la cessione di parte di impianti e macchinari ad un operatore del settore terzo al Gruppo.

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

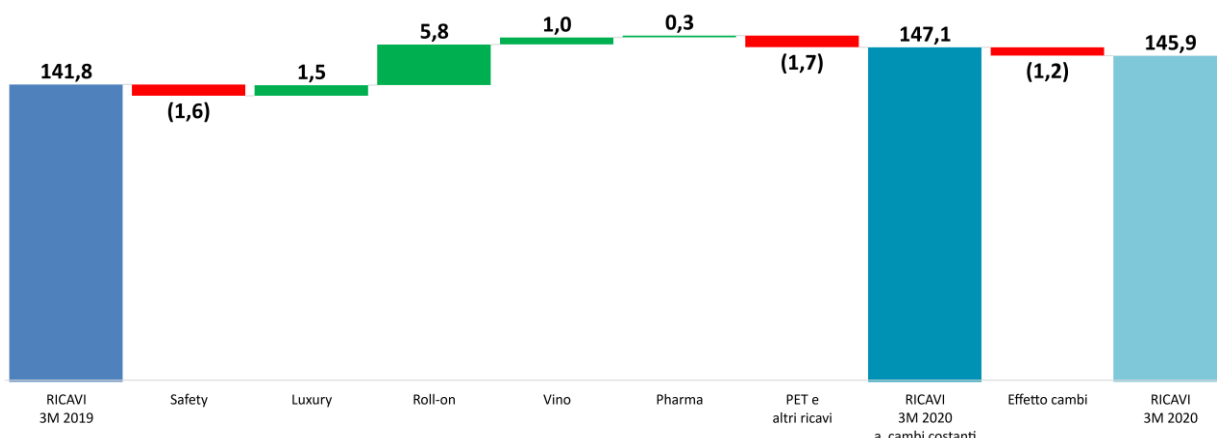
## Ricavi netti per tipologia di prodotto

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



Fonte: Management accounts

		3M 2019	3M 2020	delta	Variazione %	
					Cambi correnti	Cambi costanti
Specialty Closures	↗ Safety	56,5	54,6	(1,8)	(3,2%)	(2,8%)
	↘ Luxury	6,1	7,7	1,6	25,7%	24,6%
	Roll on	43,1	48,8	5,7	13,1%	13,3%
	Vino	28,0	28,1	0,0	0,1%	3,5%
	Pharma	2,2	2,4	0,2	11,5%	12,3%
	PET	1,8	1,0	(0,8)	(45,3%)	(45,9%)
	Altri ricavi	4,1	3,3	(0,8)	(20,1%)	(20,4%)
<b>Totale ricavi netti Gruppo</b>		<b>141,8</b>	<b>145,9</b>	<b>4,1</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,7%</b>



I ricavi dalla vendita di chiusure Safety sono diminuiti di €1,8 milioni, passando da €56,5 milioni nei primi tre mesi 2019 (39,8% dei ricavi netti) a €54,6 milioni nei primi tre mesi 2020 (37,5%), di cui -€0,2 milioni dovuti all'effetto negativo dell'andamento cambi.

A tassi di cambio costanti, i ricavi netti sarebbero diminuiti di €1,6 milioni (-2,8% rispetto ai primi tre mesi 2019) prevalentemente per minori vendite causate dal lockdown a seguito del COVID-19.

I ricavi dalla vendita di chiusure Luxury registrano un incremento di €1,6 milioni, passando da €6,1 milioni nei primi tre mesi 2019 (4,3% dei ricavi netti) a €7,7 milioni nei primi tre mesi 2020 (5,3%), di cui +€0,1 milioni dovuti all'effetto positivo dell'andamento cambi.

A cambi costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di €1,5 milioni (+24,6%) rispetto ai primi tre mesi 2019, soprattutto grazie agli incrementi registrati in Messico, Italia ed Ucraina.

I ricavi dalla vendita di chiusure Roll-on sono aumentati di €5,7 milioni, passando da €43,1 milioni nei primi tre mesi 2019 (30,4% dei ricavi netti) a €48,8 milioni nei primi tre mesi 2020 (33,4%), con un effetto cambi negativo di -€0,1 milioni. L'incremento è principalmente riferibile all'acquisizione di Closurelogic (€5,9 milioni).

I ricavi dalla vendita di chiusure Vino sono aumentati di €0,1 milioni, passando da €28,0 milioni nei primi tre mesi 2019 (19,8% dei ricavi netti) a €28,1 milioni nei primi tre mesi 2020 (19,2%), nonostante siano stati penalizzati dall'effetto negativo dell'andamento cambi (-€1,0 milioni).

A tassi di cambio costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di €1,0 milioni, pari a +3,5% rispetto ai primi tre mesi 2019 grazie prevalentemente all'acquisizione di Closurelogic.

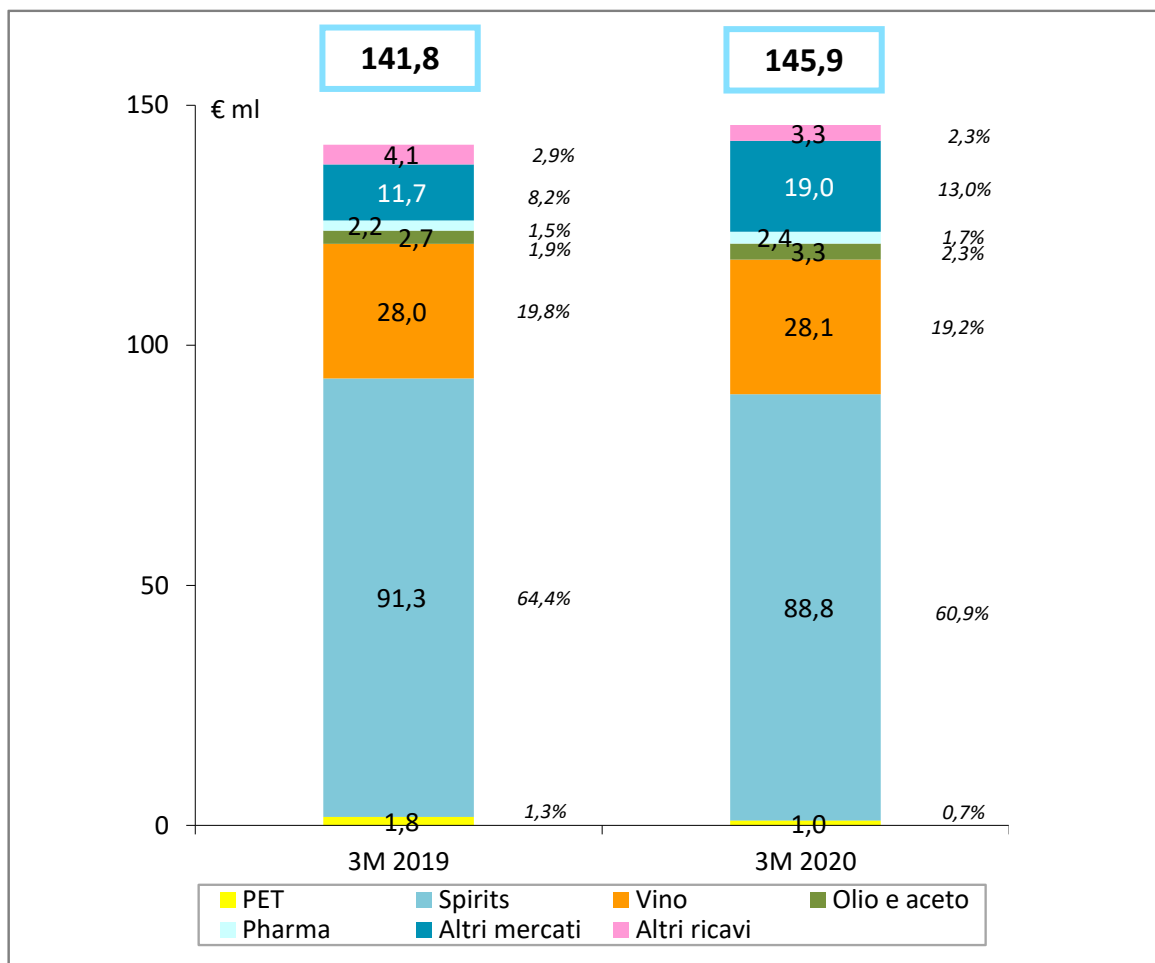
I ricavi dalla vendita di chiusure Pharma sono aumentati di €0,2 milioni, passando da €2,2 milioni nei primi tre mesi 2019 (1,5% dei ricavi netti) a €2,4 milioni nei primi tre mesi 2020 (1,7%).

I ricavi del PET sono diminuiti di €0,8 milioni, passando da €1,8 milioni nei primi tre mesi 2019 (1,3% dei ricavi netti) a €1,0 milioni nei primi tre mesi 2020 (0,7%) a causa della riorganizzazione delle attività avvenuta in tale settore nel 2019 con la cessione di parte di impianti e macchinari ad un operatore del settore terzo al Gruppo.

Gli altri ricavi sono diminuiti di €0,8 milioni, passando da €4,1 milioni nei primi tre mesi 2019 (2,9% dei ricavi netti) a €3,3 milioni nei primi tre mesi 2020 (2,3%).

## Ricavi netti per mercato di sbocco

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



Fonte: Management accounts

Il mercato di sbocco più importante per le vendite del Gruppo continua ad essere il mercato degli spirits, che rappresenta il 60,9% dei ricavi netti nei primi tre mesi 2020.

I ricavi netti relativi al mercato degli spirits sono diminuiti di €2,5 milioni da €91,3 milioni nei primi tre mesi 2019 (64,4% dei ricavi netti) a €88,8 milioni nei primi tre mesi 2020 (60,9%), di cui -€0,3 milioni dovuti all'effetto negativo dell'andamento cambi. A cambi costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero diminuiti di €2,2 milioni (2,4%) rispetto ai primi tre mesi 2019.

La riduzione è prevalentemente riferita a minori vendite causate dal lockdown a seguito del COVID-19.

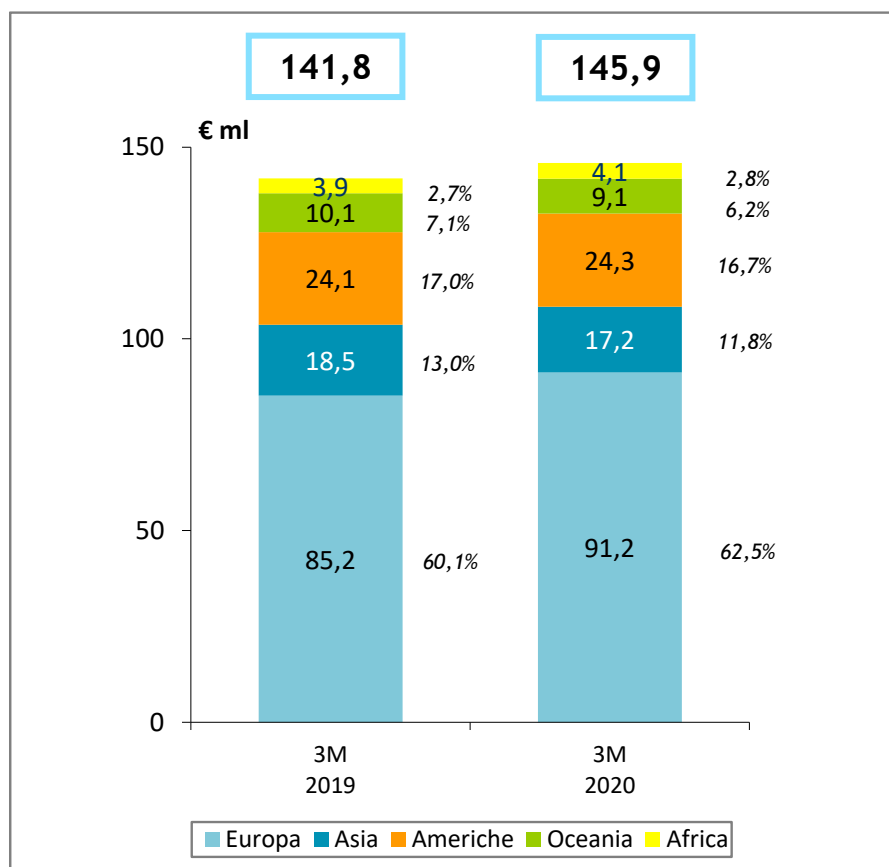
Il secondo mercato di sbocco più importante è il mercato del vino, che rappresenta il 19,2% dei ricavi netti nei primi tre mesi 2020.

I ricavi dalla vendita di chiusure vino sono aumentati di €0,1 milioni, passando da €28,0 milioni nei primi tre mesi 2019 (19,8% dei ricavi netti) a €28,1 milioni nei primi tre mesi 2020 (19,2%), nonostante siano stati penalizzati dall'effetto negativo dell'andamento cambi (-€1,0 milioni).

A tassi di cambio costanti, i ricavi netti di questo segmento sarebbero aumentati di €1,0 milioni, pari a +3,5% rispetto ai primi tre mesi 2019 grazie prevalentemente all'acquisizione degli assets di Closurelogic.

## Ricavi netti per area geografica

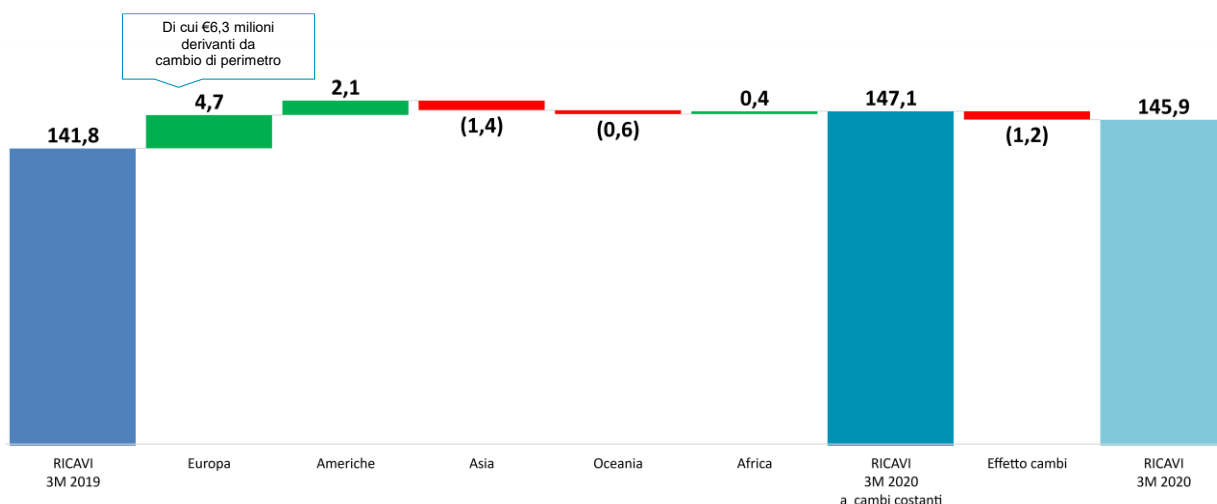
Nel grafico seguente i ricavi netti sono ripartiti per area geografica in base alla localizzazione della società del Gruppo che li ha generati:



Fonte: Management accounts

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

(Milioni di €)	3M 2019	3M 2020	delta	Variazione %	
				Cambi correnti	Cambi costanti
Europa	85,2	91,2	6,0	7,1%	5,5%
Americhe	24,1	24,3	0,2	0,6%	8,5%
Asia	18,5	17,2	(1,3)	(7,2%)	(7,4%)
Oceania	10,1	9,1	(1,0)	(10,0%)	(5,6%)
Africa	3,9	4,1	0,2	6,4%	10,9%
<b>Totale ricavi netti Gruppo</b>	<b>141,8</b>	<b>145,9</b>	<b>4,1</b>	<b>2,9%</b>	<b>3,7%</b>



I ricavi netti delle attività in Europa sono aumentati di €6,0 milioni, passando da €85,2 milioni nei primi tre mesi 2019 (60,1% dei ricavi netti) a €91,2 milioni nei primi tre mesi 2020 (62,5%), di cui +€1,3 milioni dovuto all'andamento positivo dei cambi.

La variazione in quest'area si deve principalmente al cambio di perimetro ed agli incrementi registrati in Italia nel settore delle chiusure per olio, spirits e acque minerali, parzialmente compensati da minori vendite nel Regno Unito.

I ricavi netti dalle attività nelle Americhe sono aumentati di €0,2 milioni, passando da €24,1 milioni nei primi tre mesi 2019 a €24,3 milioni nei primi tre mesi 2020 (incidenza % sui ricavi netti rispettivamente del 17,0% e del 16,7%), nonostante l'effetto negativo dell'andamento cambi pari a -€1,9 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €2,1 milioni (+8,5%) rispetto ai primi tre mesi 2019.

La variazione in quest'area si deve principalmente al significativo aumento delle vendite in Nord America nel mercato degli spirits, parzialmente compensato dalle minori vendite in Messico e Colombia.

I ricavi netti delle attività in Asia sono passati da €18,5 milioni nei primi tre mesi 2019 (13,0% dei ricavi netti) a €17,2 milioni nei primi tre mesi 2020 (11,8%), la riduzione è imputabile in parte all'avvio delle attività in Kenya ove sono stati trasferiti parte dei volumi precedentemente realizzati dalla società indiana del Gruppo ed in parte dalle minori vendite realizzate a seguito della chiusura degli stabilimenti in India e Cina a seguito delle politiche di contenimento della diffusione del Covid-19. In dettaglio, i ricavi scontano la chiusura temporanea dello stabilimento cinese nel periodo compreso tra il 24 gennaio ed il 14 febbraio e la chiusura degli stabilimenti indiani a partire dal 22 marzo.

I ricavi netti delle attività in Oceania sono diminuiti di €1,0 milioni, passando da €10,1 milioni nei primi tre mesi 2019 (7,1% dei ricavi netti) a €9,1 milioni nei primi tre mesi 2020 (6,2%), di cui l'effetto negativo dell'andamento cambi è stato pari a -€0,5 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero diminuiti di €0,6 milioni (-5,6%) rispetto ai primi tre mesi 2019.

Le vendite in tale regione sono principalmente legate al settore vino che negli ultimi anni è stato negativamente influenzato dal trend delle esportazioni di vino sfuso per essere poi imbottigliato nel paese di consumo.

I ricavi netti delle attività in Africa sono aumentati di €0,2 milioni, passando da €3,9 milioni nei primi tre mesi 2019 (2,7% dei ricavi netti) a €4,1 milioni nei primi tre mesi 2020 (2,8%), nonostante un effetto negativo dell'andamento dei cambi pari a -€0,2 milioni. A cambi costanti, i ricavi netti di quest'area sarebbero aumentati di €0,4 milioni (+10,9%) rispetto ai primi tre mesi 2019. Tale incremento è principalmente riconducibile alla crescita delle attività in Kenya che registrano significativi tassi di crescita rispetto all'esercizio precedente. L'incremento delle attività in Kenya è tuttavia compensato dalla riduzione dei ricavi delle attività in Sud Africa per minori volumi e per la sospensione parziale della produzione a partire dal 26 marzo a seguito del lockdown imposto dalle autorità pubbliche locali. In particolare, lo stabilimento ha

sospeso la produzione di chiusure per il mercato degli spirits e ha continuato solo la marginale attività destinata ai mercati Water&Beverage e Pharma inclusi in filiera essenziale dal governo locale.

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

### **Altri proventi di gestione**

---

Gli altri proventi di gestione sono diminuiti di €0,2 milioni, passando da €1,4 milioni nei primi tre mesi 2019 (1,0% dei ricavi netti) a €1,2 milioni (0,8%) nei primi tre mesi 2020.

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

---

La voce si è ridotta di €0,1 milioni, passando da €1,0 milioni nei primi tre mesi 2019 (0,7% dei ricavi netti) a €0,9 milioni nei primi tre mesi 2020 (0,6%).

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

### **Costi delle materie prime**

---

I costi delle materie prime sono diminuiti di €3,4 milioni, passando da €69,0 milioni nei primi tre mesi 2019 (48,7% dei ricavi netti) a €65,6 milioni nei primi tre mesi 2020 (45,0%), nonostante l'effetto del cambio del perimetro di consolidamento che nel 2020 include anche le attività di Closurelogic (+€1,6 milioni).

In termini di incidenza sul fatturato si è verificata una riduzione rispetto ai primi tre mesi 2019 (da 48,7% a 45,0%) principalmente legata alla riduzione dei prezzi delle principali materie prime (alluminio e plastica).

### **Costi per servizi**

---

I costi per servizi sono aumentati di €3,4 milioni, passando da €26,7 milioni nei primi tre mesi 2019 (18,8% dei ricavi netti) a €30,1 milioni nei primi tre mesi 2020 (20,6%). L'incremento nei primi tre mesi 2020 si compone dell'effetto combinato di un incremento dei costi derivante dal cambio di perimetro (+€2 milioni) e dall'incremento dei costi per lavorazioni esterne, per consulenze e di trasporto.

### **Costi per il personale**

---

I costi per il personale sono aumentati di €3,0 milioni, passando da €31,6 milioni nei primi tre mesi 2019 (22,3% dei ricavi netti) a €34,6 milioni nei primi tre mesi 2020 (23,7%), prevalentemente per effetto del cambio di perimetro (+€1,6 milioni).

### **Altri oneri di gestione**

---

Gli altri oneri di gestione sono diminuiti di €0,2 milioni passando da €2,5 milioni nei primi tre mesi 2019 (1,8% dei ricavi netti) a €2,3 milioni nei primi tre mesi 2020 (1,6%).



## Svalutazioni

Le svalutazioni sono diminuite di €1,0 milione passando da €1,0 milioni nei primi tre mesi 2019 (0,7% dei ricavi) a zero nei primi tre mesi 2020. I primi tre mesi 2019 includevano la contabilizzazione della svalutazione di impianti e macchinari dello stabilimento di Saint Rémy della Guala Closures France (€0,8 milioni) con riferimento al processo di riorganizzazione aziendale che prevede la chiusura di tale stabilimento e la 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.

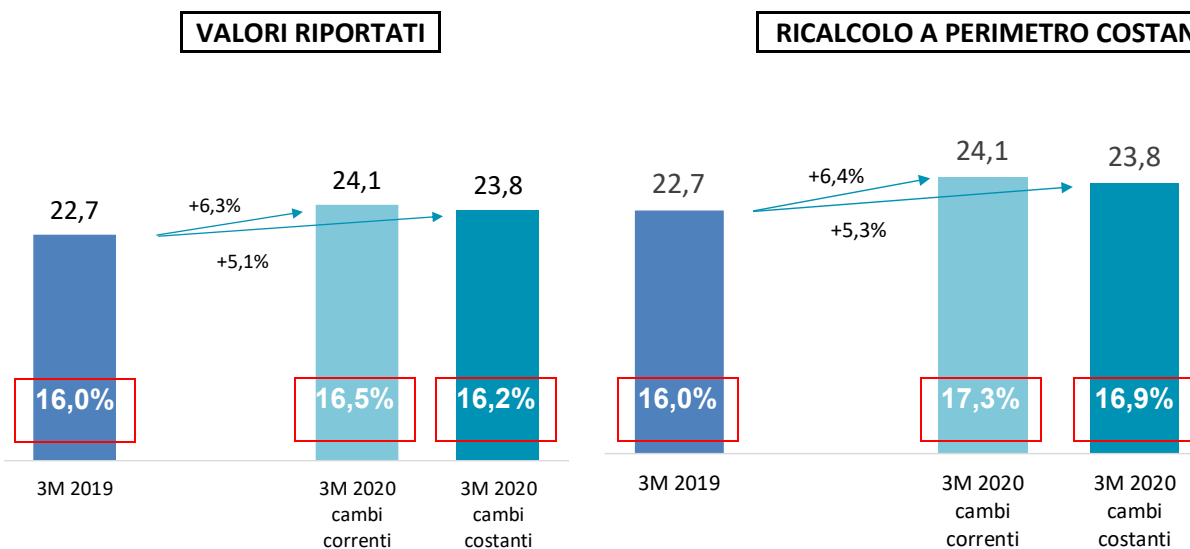
## Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)

Il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) dei primi tre mesi 2020 ammonta a €24,1 milioni, con un incremento di €1,4 milioni (+6,3%) rispetto ai primi tre mesi 2019.

Nei primi tre mesi 2020 il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) del Gruppo ha beneficiato dell'effetto positivo dell'andamento cambi per €0,3 milioni.

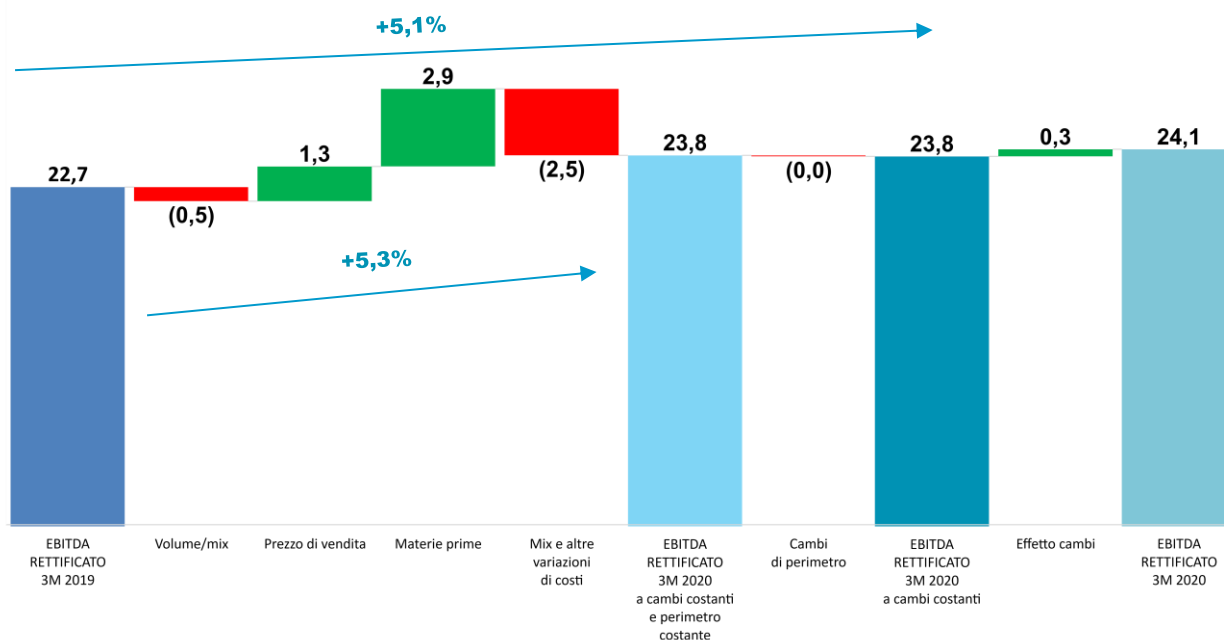
A cambi costanti, il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) è aumentato di €1,2 milioni (+5,1%) rispetto ai primi tre mesi 2019.

Il grafico seguente mostra l'evoluzione del risultato operativo lordo rettificato (adjusted EBITDA) dei primi tre mesi 2020 rispetto ai primi tre mesi 2019. I valori a perimetro costante escludono l'effetto del consolidamento delle attività di Closurelogic acquisite a febbraio 2020, parzialmente compensato dalla razionalizzazione del settore PET avvenuta a seguito della cessione di parte del ramo d'azienda di Guala Closures Iberica ad un operatore terzo del settore. Le % riportate nei riquadri sottostanti indicano l'incidenza del risultato operativo lordo rettificato sulle vendite.



Per quanto riguarda la marginalità, l'incidenza del risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) sui ricavi netti nei primi tre mesi 2020 è stata pari al 16,5% rispetto a 16,0% nei primi tre mesi 2019; la marginalità dei primi tre mesi 2020 è stata penalizzata dall'effetto diluitivo derivante dal consolidamento delle attività di Closurelogic acquisite a febbraio 2020. A perimetro costante 2019, la marginalità dei primi tre mesi 2020 è stata pari al 17,3%, in crescita di 1,3 punti % rispetto ai primi tre mesi 2019 (16,0%).

Le componenti della variazione del risultato operativo lordo rettificato tra i primi tre mesi 2019 ed i primi tre mesi 2020 vengono rappresentate nel grafico seguente:



Fonte: Management accounts

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

- Effetto Volume/mix: include l'effetto volume/mix sulle vendite più/meno l'effetto volume/mix sui costi, calcolato applicando l'incidenza in percentuale dell'anno precedente dei costi di produzione alle vendite nette dell'anno corrente, più la variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati;
- Effetto delle operazioni in valuta: è generato dalle vendite e dagli acquisti del 2020 contabilizzati in una valuta diversa dalla valuta locale di presentazione ricalcolata al tasso di cambio del 2019.

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

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

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

Il “Mix e altre variazioni di costi” include l'effetto dell'efficienza/inefficienza e l'impatto della variazione nel prezzo di acquisto delle materie prime non considerate come materiali per il core business e l'effetto iperinflazione relativo alla rivalutazione del peso argentino a seguito dell'applicazione dello IAS 29 (pari a -€0,1 milioni nei primi tre mesi 2020).

L'“Effetto del cambio del perimetro” è il risultato operativo lordo derivato dal consolidamento delle attività di Closurelogic acquisite a febbraio 2020, parzialmente compensato dalla razionalizzazione del settore PET avvenuta a seguito della cessione di parte del ramo d'azienda di Guala Closures Iberica ad un operatore terzo del settore.

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

L'incremento dei prezzi di vendita dei prodotti e la riduzione del costo delle materie prime ha più che compensato gli effetti negativi derivanti dal volume/mix delle vendite e dalle altre variazioni di costi.

L'effetto negativo di "Mix e altre variazioni di costi" include l'effetto derivante dalla temporanea chiusura di alcuni stabilimenti a causa delle politiche di contenimento della diffusione del Covid-19.

Si evidenzia, infine, che il risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA) del periodo è stato positivamente impattato dall'effetto cambi (€0,3 milioni).

## Ammortamenti

Gli ammortamenti sono aumentati di €1,3 milioni passando da €15,0 milioni nei primi tre mesi 2019 (10,6% dei ricavi netti) a €16,3 milioni nei primi tre mesi 2020 (11,2%).

## Proventi e oneri finanziari

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

<i>(Migliaia di €)</i>	3 mesi 2019	3 mesi 2020	delta
Interessi passivi netti	(5.459)	(5.051)	408
Utili/(perdite) nette su cambi	540	(7.020)	(7.560)
Variazioni di fair value dei Market Warrants	77	583	505
Variazioni di fair value su derivati su valute estere	(489)	82	570
Variazioni di fair value delle passività finanziarie per opzione di acquisto di quote di minoranza	(361)	1.186	1.547
Altri oneri finanziari netti	(159)	(362)	(203)
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(5.850)</b>	<b>(10.582)</b>	<b>(4.732)</b>

Gli oneri finanziari netti sono aumentati da €5,9 milioni nei primi tre mesi del 2019 a €10,6 milioni nei primi tre mesi del 2020.

L'aumento di €4,7 milioni è dovuto principalmente all'incremento delle perdite nette su cambi (€7,6 milioni) a seguito del forte apprezzamento dell'Euro rispetto a molte delle valute con cui il Gruppo opera. Tale effetto negativo è stato parzialmente compensato dai seguenti fattori positivi:

- €1,5 milioni per impatto relativo alle variazioni di fair value delle passività finanziarie per opzione di acquisto di quote di minoranza;
- €0,6 milioni per impatto relativo ai derivati su valute;
- €0,5 milioni per impatto relativo alle variazioni di fair value dei Market Warrants;
- €0,4 milioni per minori interessi passivi netti.

## Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono aumentate di €0,1 milioni passando da €2,7 milioni nei primi tre mesi 2019 a €2,8 milioni nei primi tre mesi 2020 (1,9% sui ricavi netti in entrambi i periodi).

Nel periodo in esame si registrano imposte correnti per -€5,2 milioni rispetto -€4,5 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento del carico fiscale è principalmente imputabile ai migliori risultati di alcune società controllate rispetto ai primi tre mesi 2019 ed in particolare delle attività in Polonia ed in Messico.

Le imposte differite si riferiscono principalmente al rilascio della fiscalità differita iscritta sui plusvalori delle attività emersi a seguito del processo di PPA del Gruppo e si attestano a +€2,3 milioni rispetto +€1,8 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

### **Risultato del periodo**

---

Il risultato dei primi tre mesi 2020 è pari ad una perdita di €6,1 milioni rispetto ad una perdita dello stesso periodo dell'anno precedente di €3,2 milioni con una differenza negativa di €2,9 milioni.

La riduzione del risultato è principalmente imputabile alla componente finanziaria che include significative perdite su cambi dovute all'apprezzamento dell'euro e del dollaro statunitense rispetto alle altre valute funzionali con cui il Gruppo opera, che più che compensa il miglior risultato operativo sia in termini di EBITDA che di EBIT.

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata

Nella tabella seguente è rappresentata in modo sintetico la struttura patrimoniale che considera i saldi patrimoniali al 31 marzo 2020 del Gruppo Guala Closures comparati con i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2019:

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2019	31 marzo 2020
Attività immateriali	872.035	849.990
Immobili, impianti e macchinari	228.911	218.141
Diritti di utilizzo	27.630	27.084
Attività nette destinate alla vendita	-	7.486
Capitale circolante netto	127.880	137.515
Attività (passività) per derivati finanziari	(162)	(538)
Benefici per i dipendenti	(6.600)	(8.018)
Altre passività	(122.123)	(114.686)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.127.572</b>	<b>1.116.974</b>
<b>Finanziato da:</b>		
Passività finanziarie nette verso terzi	468.378	490.776
Passività finanziarie per effetti IFRS 16	20.358	20.028
Passività finanziarie per opzione di acquisto di quote di minoranza	26.958	25.772
Market Warrants	3.873	3.291
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(57.056)	(49.769)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>462.511</b>	<b>490.098</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>665.060</b>	<b>626.876</b>
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>1.127.572</b>	<b>1.116.974</b>

### Attività immateriali

La riduzione di €22,0 milioni delle attività immateriali rispetto al 31 dicembre 2019 è riferibile principalmente agli ammortamenti del periodo pari a circa €5,1 milioni, all'effetto cambio da traduzione negativo per €16,3 milioni (per maggiori dettagli si vedano le note di commento al Patrimonio netto), alla riclassificazione di €3,6 milioni ad attività nette destinate alla vendita delle attività detenute dalla GCL Pharma alla data del 31 marzo 2020 in fase di cessione, parzialmente compensati dagli investimenti di €0,7 milioni e dall'effetto di cambio di perimetro per €2,3 milioni derivante dall'avviamento iscritto in via provvisoria per la valutazione delle attività acquisite e delle passività assunte a fair value derivanti dall'acquisizione delle attività di Closurelogic.

## Immobili, impianti e macchinari

La riduzione della voce immobili, impianti e macchinari di €10,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 è riferibile principalmente ad effetto cambi negativo per €14,3 milioni (per maggiori dettagli si vedano le note di commento al Patrimonio netto), ammortamenti del periodo pari a circa €9,6 milioni, alla riclassificazione di €2,4 milioni ad attività nette destinate alla vendita delle attività detenute dalla GCL Pharma alla data del 31 marzo 2020 in fase di cessione, parzialmente compensati da un incremento di €7,0 milioni per cambio di perimetro derivante dall'acquisizione delle attività di Closurelogic ed investimenti netti del periodo di €8,6 milioni.

Gli investimenti netti dei primi tre mesi 2020, pari a €8,6 milioni riguardano principalmente gli impianti ed i macchinari e si sono concentrati in particolar modo nell'area Europa negli stabilimenti in Italia, in Polonia ed in Ucraina e nell'area asiatica ed in particolare in India.

## Diritti di utilizzo

I diritti di utilizzo si attestano al 31 marzo 2020 al valore di €27,1 milioni e si riferiscono principalmente ai diritti di utilizzo relativi alle locazioni degli stabilimenti in cui il Gruppo opera.

La movimentazione del periodo è relativa a capitalizzazioni per diritti di utilizzo di circa €1,1 milioni, all'iscrizione dei diritti di utilizzo acquisiti a seguito dell'acquisto delle attività di Closurelogic per circa €1,3 milioni, al netto di effetto cambi da conversione negativo per circa €1,1 milioni (per maggiori dettagli si vedano le note di commento al Patrimonio netto), ammortamenti per circa €1,6 milioni e riclassificazione dei diritti di utilizzo detenuti da GCL Pharma ad attività nette destinate alla vendita (€0,3 milioni).

## Attività correnti nette destinate alla vendita

Come già riportato al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi 2020", a cui si rimanda per maggiori dettagli, il Gruppo in data 18 marzo 2020 ha accettato un'offerta vincolante per la cessione del 100% del capitale sociale di GCL Pharma S.r.l.. Pertanto, le attività al netto delle relative passività detenute dalla GCL Pharma e destinate ad essere cedute ad un soggetto terzo, sono state classificate come detenute dal Gruppo per la realizzazione tramite vendita (€7,5 milioni).

## Capitale circolante netto

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

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>31 marzo 2019</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 marzo 2020</b>
Rimanenze	103.192	100.342	108.943
Crediti commerciali	105.124	104.093	102.875
Debiti commerciali	(76.191)	(76.556)	(74.303)
<b>Capitale circolante netto (*)</b>	<b>132.125</b>	<b>127.880</b>	<b>137.515</b>

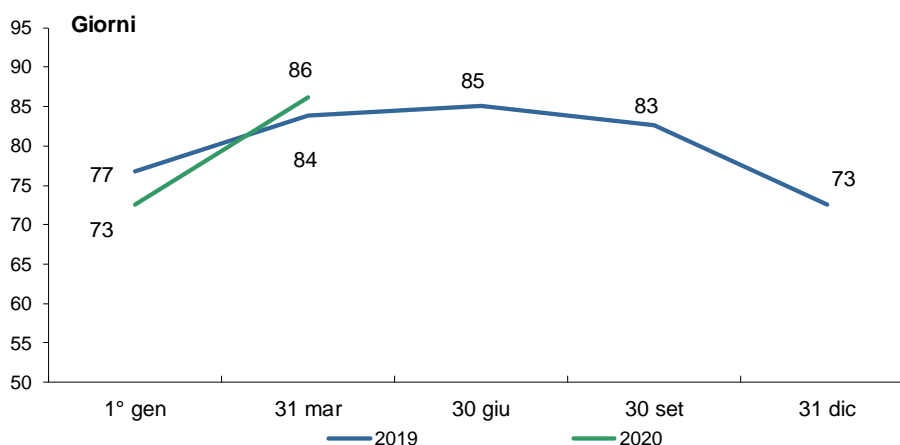
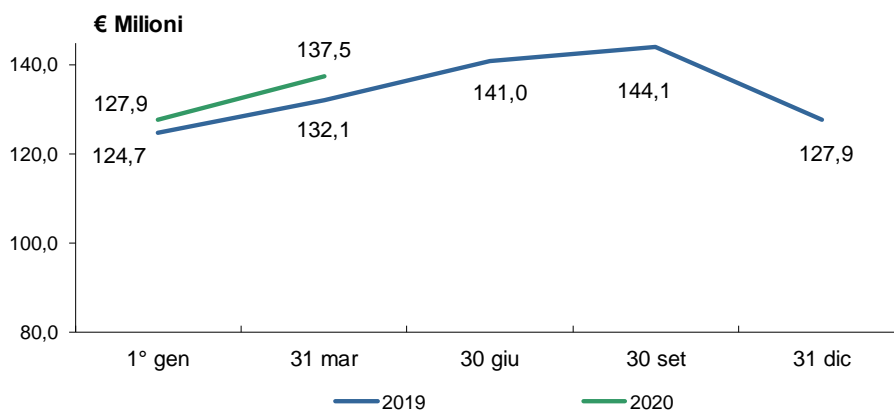
*(\*) I dati esposti non si riconciliano con quelli utilizzati per il calcolo della variazione del capitale circolante ai fini del rendiconto finanziario consolidato dei periodi considerati, in quanto tali importi sono stati rettificati per riflettere gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio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

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

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

<b>Giorni</b>	<b>31 marzo 2019</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 marzo 2020</b>
Rimanenze	65	57	68
Crediti commerciali	67	59	64
Debiti commerciali	(48)	(43)	(47)
<b>Capitale circolante netto in giorni</b>	<b>84</b>	<b>73</b>	<b>86</b>

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



Il capitale circolante netto si è incrementato di €9,6 milioni nei primi tre mesi 2020 per l'effetto combinato dell'incremento delle attività del Gruppo derivanti dall'acquisizione delle attività di Closurelogic e dalla normale stagionalità del business che nella prima parte dell'anno vede un incremento dello stesso.

In termini di giorni di fatturato si è registrata un incremento di 13 giorni nei primi 3 mesi 2020 (da 73 a 86). Escludendo l'effetto dell'acquisizione delle attività di Closurelogic, i giorni al 31 marzo 2020 sarebbero stati pari a 83 (contro 84 al 31 marzo 2019).

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

L'impatto dell'utilizzo del factoring pro-soluto al 31 marzo 2020 è pari ad €22,1 milioni rispetto a €28,2 milioni al 31 dicembre 2019 e a €22,6 milioni al 31 marzo 2019.

## Benefici per i dipendenti

I benefici per dipendenti, pari a €8,0 milioni al 31 marzo 2020, si incrementano di €1,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 principalmente per effetto dell'iscrizione del valore del piano a benefici definiti acquisito da Closurelogic per €2,2 milioni, determinato con tecniche attuariali alla data dell'operazione e rappresentante la stima del valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi per il piano, parzialmente compensato dalla riclassificazione di -€0,9 milioni alle attività nette destinate alla vendita del valore dei benefici per i dipendenti di GCL Pharma.

## Altre passività

Le altre passività si attestano al valore di €114,7 milioni al 31 marzo 2020 rispetto il valore di €122,1 milioni al 31 dicembre 2019.

La voce al 31 marzo 2020 include principalmente il valore delle passività fiscali differite per €104,1 milioni (prevalentemente relative ai plusvalori delle attività identificate del Gruppo emergenti dal processo di PPA della riorganizzazione societaria del 2018), parzialmente compensato dalle attività fiscali differite per €17,8 milioni.

## Indebitamento finanziario netto

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

<b>(Migliaia di €)</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 marzo 2020</b>
Passività finanziarie nette verso terzi	468.378	490.776
Passività finanziarie per effetti IFRS 16	20.358	20.028
Passività finanziarie per opzione di acquisto di quote di minoranza	26.958	25.772
Market Warrants	3.873	3.291
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(57.056)	(49.769)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>462.511</b>	<b>490.098</b>

### Nota:

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

Nel corso dei primi tre mesi 2020 l'indebitamento finanziario netto è aumentato di €27,6 milioni (al netto della riclassifica di +€0,1 milioni ad Attività destinate alla vendita relative a GCL Pharma S.r.l. ), passando da €462,5 milioni al 31 dicembre 2019 a €490,1 milioni al 31 marzo 2020, di cui €13,5 milioni dovuti all'acquisizione delle attività di Closurelogic in Germania (€12,2 milioni quale corrispettivo trasferito per l'acquisizione ed €1,3 milioni quale rilevazione delle passività assunte alla data dell'operazione in ragione dei contratti di leasing acquisiti).



L'incremento dell'indebitamento finanziario netto nei primi tre mesi 2020 deriva da un flusso negativo generato da attività operativa pari a €1,9 milioni, da un flusso utilizzato per attività di investimento per €21,7 milioni e da una variazione negativa dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento per €4,1 milioni.

L'incremento di €27,6 milioni dell'indebitamento finanziario netto nei primi tre mesi 2020 include un impatto stimato complessivo di circa €18 milioni per l'acquisizione delle attività di Closurelogic ed il relativo cash flow nel periodo considerato.

Al netto di tale impatto, il cash flow dei primi tre mesi 2020 avrebbe portato ad un incremento dell'indebitamento finanziario netto di circa €9 milioni rispetto ad un incremento di €8,4 milioni nel primo trimestre 2019.

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 2019	31 marzo 2020
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	623.381	590.769
Patrimonio netto di terzi	41.680	36.106
<b>Patrimonio netto</b>	<b>665.060</b>	<b>626.876</b>

La riduzione del Patrimonio netto nel periodo in esame deriva, oltre che dal risultato economico del periodo negativo per €6,1 milioni e dalla distribuzione di dividendi alle minoranze per €3,4 milioni, principalmente dalla movimentazione della riserva di conversione che si riduce di €25,4 milioni attestandosi al valore negativo di €19,4 milioni al 31 marzo 2020.

Nello specifico, nel mese di marzo 2020 si è assistito ad un generale e significativo apprezzamento dell'euro rispetto alla maggior parte delle altre valute funzionali con cui il Gruppo opera.

I saldi patrimoniali e finanziari consolidati al 31 marzo 2020, convertiti al cambio puntuale di fine periodo, sono pertanto significativamente impattati dall'effetto cambi che si genera durante il processo di consolidamento a seguito della conversione delle attività e passività delle società estere che redigono il proprio bilancio in una valuta funzionale diversa da quella del bilancio consolidato.

L'impatto sul bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2020 è di una generale riduzione delle attività e delle passività detenute dal Gruppo in una valuta funzionale differente dall'euro con impatti particolarmente significativi sulle attività e passività non monetarie.

L'effetto cambi che si è generato trova riscontro in una riserva di conversione iscritta nel patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2020 per un valore negativo di €19,4 milioni.

Il Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo rileva un incremento di circa €0,8 milioni derivante dall'acquisizione delle quote di minoranza relative alla partecipazione in Guala Closures France; il patrimonio netto di terzi si riduce in contropartita di pari importo.

**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 tre mesi 2020 comparato con i primi tre mesi 2019.

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>3 mesi 2019</b>	<b>3 mesi 2020</b>
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	<b>(459.509)</b>	<b>(462.511)</b>
Impatto iniziale adozione IFRS16	(16.962)	-
<b>A) Indebitamento finanziario netto pro-forma all'inizio del periodo</b>	<b>(476.471)</b>	<b>(462.511)</b>
Risultato operativo lordo	20.381	23.589
(Plusvalenze)/Minusvalenze nette sulla vendita di immobilizzazioni	45	(13)
Variazione del capitale circolante netto	(5.062)	(13.232)
Variazione del capitale circolante netto Guala Closures Deutschland GmbH	-	(5.761)
Altre poste operative	242	(161)
Imposte	(5.748)	(6.288)
<b>B) Flusso monetario netto derivante da attività operativa</b>	<b>9.857</b>	<b>(1.865)</b>
Investimenti netti	(6.088)	(9.278)
Variazione dei debiti per investimenti	(1.758)	(238)
Pagamento differito per acquisizione società Axiom Propack (India)	(554)	-
Acquisizione della attività di Closurelogic (Germania)	-	(12.187)
<b>C) Flusso monetario utilizzato per attività di investimento</b>	<b>(8.400)</b>	<b>(21.702)</b>
Incrementi di indebitamento finanziario per diritti di utilizzo	(74)	(1.110)
Interessi passivi netti	(5.618)	(5.413)
Dividendi pagati	(3.137)	(769)
Impatto iniziale adozione IFRS16 in Guala Closures Deutschland GmbH	-	(1.270)
Variazione del valore di mercato dei Market Warrants	77	583
Derivati ed altre voci finanziarie	(823)	1.084
Effetto della variazione cambi	(331)	2.806
<b>D) Variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento</b>	<b>(9.906)</b>	<b>(4.088)</b>
<b>E) Totale variazione dell'indebitamento finanziario netto (B+C+D)</b>	<b>(8.449)</b>	<b>(27.655)</b>
<b>F) Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo (A+E)</b>	<b>(484.920)</b>	<b>(490.167)</b>
<b>G) Riclassifica ad Attività destinate alla vendita</b>	-	69
<b>H) Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo come da schemi di bilancio (F+G)</b>	<b>(484.920)</b>	<b>(490.098)</b>

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

L'indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo 2019 (€459,5 milioni) è stato rettificato di €17,0 milioni per includere l'effetto alla data di prima 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.

### Flusso monetario netto derivante da attività operativa

Il flusso monetario netto derivante dall'attività operativa è diminuito nei primi tre mesi del 2020 di €11,7 milioni, passando da un flusso positivo di €9,9 milioni nei primi tre mesi del 2019 ad un flusso negativo di €1,9 milioni nei primi tre mesi del 2020.

Tale riduzione deriva principalmente dall'incremento della variazione negativa del capitale circolante netto del Gruppo per €8,2 milioni, dalla variazione del capitale circolante netto della controllata tedesca dalla data di acquisizione al 31 marzo 2020 per €5,8 milioni, da un maggior flusso negativo per altre poste operative per €0,4 milioni e da un maggior flusso negativo per imposte per €0,5 milioni; questi effetti sono stati parzialmente compensati dal miglioramento di €3,2 milioni del risultato operativo lordo (EBITDA).

### Flusso monetario utilizzato per attività di investimento

Il flusso monetario utilizzato per attività di investimento nei primi tre mesi 2020 è aumentato di €13,3 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, passando da €8,4 milioni nei primi tre mesi del 2019 a €21,7 milioni nei primi tre mesi del 2020.

La variazione include, oltre agli investimenti netti del periodo (€9,5 milioni nel 2020 contro €7,8 milioni nel 2019), anche €12,2 milioni per il pagamento del corrispettivo per l'acquisizione delle attività della società Closurelogic GmbH da parte di Guala Closures Deutschland GmbH. Nei primi tre mesi del 2019, invece, era stato effettuato l'ultimo pagamento per l'acquisizione della società indiana Axiom Propack, avvenuta nel 2017.

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

La variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento nei primi tre mesi 2020 è negativa per €4,1 milioni, in miglioramento di €5,8 milioni rispetto ai primi tre mesi del 2019 (negativi per €9,9 milioni).

I principali fattori positivi di questo miglioramento sono i seguenti:

- 🌐 miglioramento dell'effetto della variazione dei cambi (+€3,1 milioni);
- 🌐 minor pagamento di dividendi alle minoranze (+€2,4 milioni);
- 🌐 miglior variazione di derivati ed altre voci finanziarie (+€1,9 milioni), di cui +€1,5 milioni per la miglior variazione del fair value della passività verso minoranze;
- 🌐 miglior variazione del valore di mercato dei Market Warrants nel periodo (+€0,5 milioni);
- 🌐 riduzione degli interessi passivi netti (+€0,2 milioni);

parzialmente compensati dai seguenti fattori negativi:

- 🌐 incremento per €1,3 milioni delle passività per leasing derivanti dall'impatto iniziale dell'adozione dell'IFRS 16 nella neo consolidata Guala Closures Deutschland GmbH in ragione dei contratti di leasing acquisiti;
- 🌐 incremento delle passività finanziarie a seguito della contabilizzazione di maggiori diritti di utilizzo nel 2020 per €1,0 milioni.

## Indicatori di performance alternativi Gruppo Guala Closures

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 primi tre mesi 2020 a cambi costanti (cambio medio dei primi tre mesi 2019)) 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 gli oneri di riorganizzazione, oneri per fusioni e acquisizioni (M&A) 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 gli oneri di riorganizzazione, gli oneri per fusioni e acquisizioni (M&A) 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)

<i>(Migliaia di €)</i>	3M 2019	3M 2020
<b>Risultato del periodo</b>	(3.174)	(6.088)
Imposte sul reddito	2.705	2.829
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(469)</b>	<b>(3.259)</b>
Oneri finanziari netti	5.850	10.582
Ammortamenti	14.999	16.266
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>20.381</b>	<b>23.589</b>
Rettifiche:		
Oneri di riorganizzazione	1.212	108
Oneri per fusioni e acquisizioni ("M&A")	40	373
Svalutazioni	1.018	0
<b>Risultato operativo lordo rettificato (Adjusted EBITDA)</b>	<b>22.652</b>	<b>24.070</b>

**Risultato operativo rettificato (Adjusted EBIT)**

	<b>3M 2019</b>	<b>3M 2020</b>
<i>(Migliaia di €)</i>		
<b>Risultato del periodo</b>	(3.174)	(6.088)
Imposte sul reddito	2.705	2.829
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(469)</b>	<b>(3.259)</b>
Oneri finanziari netti	5.850	10.582
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>5.382</b>	<b>7.323</b>
Rettifiche:		
Oneri di riorganizzazione	1.212	108
Oneri per fusioni e acquisizioni ("M&A")	40	373
Svalutazioni	1.018	0
<b>Risultato operativo rettificato (Adjusted EBIT)</b>	<b>7.653</b>	<b>7.804</b>

La presentazione a cambi costanti è il metodo utilizzato dalla direzione per eliminare gli effetti della fluttuazione dei tassi di cambio al momento di calcolare l'andamento finanziario delle operazioni internazionali del Gruppo. Tale presentazione sostituisce gli ammontari di primi tre mesi 2020 (i proventi e gli oneri da operazioni estere dei primi tre mesi 2020 sono convertiti in Euro al tasso di cambio medio dei primi tre mesi 2020) con gli ammontari dei primi tre mesi 2020 ricalcolati a tassi di cambio costanti dei primi tre mesi 2019 (i proventi e gli oneri da operazioni estere dei primi tre mesi 2020 sono convertiti in Euro al tasso di cambio medio dei primi tre mesi 2019).

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 A) alla Relazione sulla gestione "Riconciliazione tra le tabelle incluse nella Relazione sulla gestione con la classificazione utilizzata nel Bilancio consolidato".

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)

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

### Allegato B)

Processo di ottenimento dei saldi patrimoniali a seguito della riclassifica dei saldi di GCL Pharma come attività nette destinate alla vendita

**ALLEGATO A)****Raccordo tra i prospetti presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio consolidato intermedio abbreviato***(Migliaia di €)*

<b>Classificazione nei proventi e oneri finanziari riclassificati</b>	<b>3M 2019</b>	<b>3M 2020</b>	<b>Classificazione nelle note al bilancio consolidato intermedio abbreviato (note 14-15)</b>
Utili/(perdite) su cambi nette	3.410	5.279	Utili su cambi
Utili/(perdite) su cambi nette	(2.870)	(12.299)	Perdite su cambi
Variazione di fair value dei Market Warrants	77	583	Fair value dei Market Warrants
Variazione di fair value degli strumenti finanziari derivati su valute	(489)	82	Fair value su derivati su valute estere
Variazioni di fair value della passività finanziarie per opzione di acquisto su acquisto di quote di minoranza	-	1.186	Proventi finanziari per passività finanziarie per opzione di acquisto di quote di minoranza
Variazioni di fair value della passività finanziarie per opzione di acquisto di quote di minoranza	(361)	-	Oneri finanziari per passività finanziarie per opzione di acquisto di quote di minoranza
Interessi passivi netti	111	166	Interessi attivi
Altri oneri finanziari netti	451	515	Altri proventi finanziari
Interessi passivi netti	(5.570)	(5.218)	Interessi passivi
Altri oneri finanziari netti	(610)	(877)	Altri oneri finanziari
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(5.850)</b>	<b>(10.582)</b>	

**ALLEGATO A)****Raccordo tra i prospetti presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio consolidato intermedio abbreviato***(Migliaia di €)*

<b>Classificazione nella situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 marzo 2020</b>	<b>Classificazione nello schema di bilancio</b>
Capitale circolante netto	104.093	102.875	Crediti verso clienti
Capitale circolante netto	100.342	108.943	Rimanenze
Capitale circolante netto	(76.556)	(74.303)	Debiti verso fornitori
<b>Totale capitale circolante netto</b>	<b>127.880</b>	<b>137.515</b>	
Attività / (passività) per derivati finanziari	10	94	Attività per derivati finanziari
Attività / (passività) per derivati finanziari	(172)	(632)	Passività per derivati finanziari
<b>Totale attività/passività per derivati finanziari</b>	<b>(162)</b>	<b>(538)</b>	
Altre passività nette	28	-	Attività derivanti da contratto
Altre passività nette	2.783	1.931	Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito
Altre passività nette	10.453	11.128	Crediti verso l'Erario per imposte indirette
Altre passività nette	5.131	4.860	Altre attività correnti
Altre passività nette	130	292	Costi del contratto
Altre passività nette	17.940	17.812	Attività fiscali differite
Altre passività nette	365	290	Altre attività non correnti
Altre passività nette	(4.342)	(2.792)	Debiti verso l'Erario per imposte sul reddito
Altre passività nette	(8.821)	(9.381)	Debiti verso l'Erario per imposte indirette
Altre passività nette	(1.980)	(1.182)	Quota corrente dei fondi
Altre passività nette	(301)	(417)	Passività derivanti da contratto
Altre passività nette	(28.745)	(31.034)	Altre passività correnti
Altre passività nette	(113.211)	(104.103)	Passività fiscali differite
Altre passività nette	(348)	(295)	Quota non corrente dei fondi
Altre passività nette	(1.203)	(1.794)	Altre passività non correnti
<b>Totale Altre passività nette</b>	<b>(122.123)</b>	<b>(114.686)</b>	



**ALLEGATO A)****Raccordo tra i prospetti presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio consolidato intermedio abbreviato***(Migliaia di €)*

<b>Classificazione nella situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata</b>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 marzo 2020</b>	<b>Classificazione nello schema di bilancio</b>
Passività finanziarie nette verso terzi	(627)	(69)	Attività finanziarie correnti
Passività finanziarie nette verso terzi	(451)	(490)	Attività finanziarie non correnti
Passività finanziarie nette verso terzi	-	(1.275)	Partecipazioni in società collegate
Passività finanziarie nette verso terzi	11.170	12.639	Passività finanziarie correnti
Market Warrants	3.873	3.291	Passività finanziarie correnti
Passività finanziarie per effetti IFRS 16	6.542	5.867	Passività finanziarie correnti
Passività finanziarie nette verso terzi	458.285	480.236	Passività finanziarie non correnti
Passività finanziarie per put option su acquisto di quote di minoranza	26.958	25.772	Passività finanziarie non correnti
Passività finanziarie per effetti IFRS 16	13.816	13.897	Passività finanziarie non correnti
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(57.056)	(49.769)	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
<b>Totale Indebitamento finanziario netto</b>	<b>462.511</b>	<b>490.098</b>	

**ALLEGATO A)****Raccordo tra i prospetti presentati nella relazione sulla gestione e la classificazione utilizzata nel bilancio consolidato intermedio abbreviato***(Migliaia di €)*

	<b>31 marzo 2019</b>	<b>31 marzo 2020</b>
<b>Totale variazione dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>(8.449)</b>	<b>(27.655)</b>
Incremento del periodo dei Diritti di Utilizzo	74	1.110
Accensione di finanziamenti e obbligazioni	2.390	24.598
Rimborso di finanziamenti e obbligazioni	(1.146)	(416)
Rimborso di leasing finanziari	(1.480)	(2.687)
Effetto cambi su attività e passività in valuta estera	831	(1.485)
Variazione di Fair Value su put option su acquisto di quote di minoranza	361	(1.186)
Variazione dei debiti per oneri finanziari	553	1.388
Costi di transazione pagati su Obbligazioni emesse nel 2018	(483)	-
Variazioni di attività finanziarie	367	(757)
<b>Totale variazione di attività e passività finanziarie</b>	<b>1.393</b>	<b>20.565</b>
<b>Totale variazione delle disponibilità liquide</b>	<b>(7.055)</b>	<b>(7.091)</b>

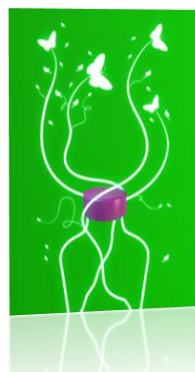
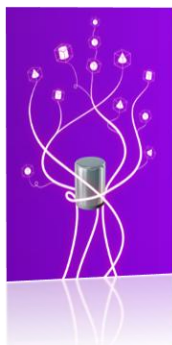
**ALLEGATO B)****Processo di ottenimento dei saldi patrimoniali a seguito della riclassifica dei saldi di GCL Pharma come attività nette destinate alla vendita**

Il prospetto di raccordo che segue riconcilia i saldi patrimoniali al 31 marzo 2020 riportati nel bilancio consolidato alla stessa data con i saldi riclassificati che escludono le Attività nette destinate alla vendita relative a GCL Pharma S.r.l.:

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>31 marzo 2020 ante riclass GCL Pharma</b>	<b>GCL Pharma</b>	<b>31 marzo 2020 riportato</b>
Attività immateriali	853.605	(3.615)	849.990
Immobili, impianti e macchinari	220.548	(2.407)	218.141
Diritti di utilizzo	27.343	(259)	27.084
Attività nette destinate alla vendita	-	7.486	7.486
Capitale circolante netto	140.673	(3.158)	137.515
Attività (passività) per derivati finanziari	(538)	-	(538)
Benefici per i dipendenti	(8.880)	863	(8.018)
Altre passività	(115.708)	1.023	(114.686)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.117.042</b>	<b>(69)</b>	<b>1.116.974</b>
<b>Finanziato da:</b>			
Passività finanziarie nette verso terzi	491.041	(264)	490.776
Passività finanziarie per effetti IFRS 16	20.028	-	20.028
Passività finanziarie per opzione di acquisto di quote di minoranza	25.772	-	25.772
Market Warrants	3.291	-	3.291
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(49.965)	196	(49.769)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>490.167</b>	<b>(69)</b>	<b>490.098</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>626.876</b>	<b>-</b>	<b>626.876</b>
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>1.117.042</b>	<b>(69)</b>	<b>1.116.974</b>



## 2. BILANCIO CONSOLIDATO INTERMEDIO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2020



**Prospetto consolidato di conto economico complessivo**

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2019 (*)	di cui: di cui: Parti correlate	Oneri non ricorrenti	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2020	di cui: di cui: Parti correlate	Oneri non ricorrenti	Note
<b>Ricavi netti</b>	<b>141.817</b>			<b>145.882</b>			7
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	7.132		(188)	8.352			
Altri proventi di gestione	1.354		-	1.172			8
Costi capitalizzati per lavori interni	994		-	849			9
Costi delle materie prime	(69.037)		(220)	(65.609)			10
Costi per servizi	(26.683)	(12)	(40)	(30.083)	-	(417)	11
Costi per il personale	(31.634)		(19)	(34.631)		(63)	12
Altri oneri di gestione	(2.534)		(785)	(2.202)			13
Perdita per riduzione di valore di crediti commerciali e attività derivanti da contratto	(10)		-	(142)			
Svalutazioni	(1.018)		(1.018)	(0)		(0)	
Ammortamenti	(14.999)		-	(16.266)			22-23-24
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.382</b>	<b>(12)</b>	<b>(2.272)</b>	<b>7.323</b>	<b>-</b>	<b>(481)</b>	
Proventi finanziari	4.049			7.843	1		14
Oneri finanziari	(9.899)			(18.426)			15
<b>Oneri finanziari netti</b>	<b>(5.850)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10.582)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(469)</b>	<b>(12)</b>	<b>(2.272)</b>	<b>(3.259)</b>	<b>1</b>	<b>(481)</b>	
Imposte sul reddito	(2.705)			(2.829)			16
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(3.174)</b>	<b>(12)</b>	<b>(2.272)</b>	<b>(6.088)</b>	<b>1</b>	<b>(481)</b>	

(\*) I dati comparativi per i tre mesi 2019 sono stati rideterminati per recepire gli effetti contabili derivanti dalla conclusione dei processi di purchase price allocation delle aggregazioni aziendali i) del Gruppo Guala Closures (31 luglio 2018) e ii) della Guala Closures UCP (12 dicembre 2018).

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

**Prospetto consolidato di conto economico complessivo****Altre componenti di conto economico complessivo**

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2019 (*)	Tre mesi chiusi al 31 marzo 2020
<b>Voci che non verranno mai riclassificate nell'utile o perdita del periodo:</b>		
Utili attuariali su piani a benefici definiti	-	735
Imposte su componenti che non saranno mai riclassificate nell'utile/(perdita) dell'esercizio		(224)
	-	<b>511</b>
<b>Voci che verranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile o perdita del periodo:</b>		
Effetti di traduzione su bilanci espressi in valuta estera	8.674	(28.866)
Riserva per costi di copertura delle variazioni di fair value delle coperture di flussi finanziari	1	(433)
Riserva per costi di copertura variazione del fair value delle coperture dei flussi finanziari riclassificata nell'utile o perdita del periodo	26	
Imposte sulle voci che verranno o potranno essere riclassificate successivamente nell'utile o perdita del periodo	(6)	128
	<b>8.695</b>	<b>(29.171)</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>8.695</b>	<b>(28.660)</b>
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>5.521</b>	<b>(34.748)</b>
Utile (perdita) attribuibile a :		
- azionisti della Capogruppo	(4.317)	(8.188)
- azionisti terzi	1.143	2.099
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(3.174)</b>	<b>(6.088)</b>
Risultato complessivo del periodo attribuibile a:		
- azionisti della Capogruppo	3.715	(33.394)
- azionisti terzi	1.806	(1.354)
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>5.521</b>	<b>(34.748)</b>
<b>Risultato per azione base (€)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,12)</b>
<b>Risultato per azione diluito (€)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,10)</b>

(\*) I dati comparativi per i tre mesi 2019 sono stati rideterminati per recepire gli effetti contabili derivanti dalla conclusione dei processi di purchase price allocation delle aggregazioni aziendali i) del Gruppo Guala Closures (31 luglio 2018) e ii) della Guala Closures UCP (12 dicembre 2018).

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

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

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>31 dicembre 2019</b>	<i>di cui: Parti correlate</i>	<b>31 marzo 2020</b>	<i>di cui: Parti correlate</i>	<b>Note</b>
<b>ATTIVO</b>					
<b>Attività correnti</b>					
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	57.056		49.769		18
Attività finanziarie correnti	627	139	69		
Crediti commerciali	104.093	115	102.875		19
Attività derivanti da contratto	28		-		
Rimanenze	100.342		108.943		20
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	2.783		1.931		
Crediti verso l'Erario per imposte indirette	10.453		11.128		
Attività per derivati finanziari	10		94		
Altre attività correnti	5.131		4.860		
Attività classificate come possedute per la vendita	-		11.899		21
<b>Totale attività correnti</b>	<b>280.523</b>	<b>255</b>	<b>291.568</b>	<b>-</b>	
<b>Attività non correnti</b>					
Attività finanziarie non correnti	451		490		
Partecipazioni in società collegate	-		1.275		22
Immobili, impianti e macchinari	228.911		218.141		23
Diritti di utilizzo	27.630		27.084		24
Attività immateriali	872.035		849.990		25
Costi del contratto	130		292		
Attività fiscali differite	17.940		17.812		
Altre attività non correnti	365		290		
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.147.461</b>	<b>-</b>	<b>1.115.372</b>	<b>-</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.427.984</b>	<b>255</b>	<b>1.406.941</b>	<b>-</b>	

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



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

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>31 dicembre 2019</b>	di cui: Parti correlate	<b>31 marzo 2020</b>	di cui: Parti correlate	<b>Note</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b><i>Passività correnti</i></b>					
Passività finanziarie correnti	21.585		21.796		26
Debiti commerciali	76.556	10	74.303	-	27
Passività derivanti da contratto	301		417		
Debiti verso l'Erario per imposte sul reddito	4.342		2.792		
Debiti verso l'Erario per imposte indirette	8.821		9.381		
Quota corrente dei fondi	1.980		1.182		28
Passività per derivati finanziari	172		632		
Altre passività correnti	28.745		31.034		
Passività classificate come possedute per la vendita			4.413		29
<b>Totale passività correnti</b>	<b>142.502</b>	<b>10</b>	<b>145.952</b>	<b>-</b>	
<b><i>Passività non correnti</i></b>					
Passività finanziarie non correnti	499.060		519.905		26
Benefici per i dipendenti	6.599		8.018		
Passività fiscali differite	113.211		104.103		
Quota non corrente dei fondi	348		295		28
Altre passività non correnti	1.203		1.794	-	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>620.421</b>	<b>-</b>	<b>634.114</b>	<b>-</b>	
<b>Totale passività</b>	<b>762.923</b>	<b>10</b>	<b>780.066</b>	<b>-</b>	
Capitale e riserve di terzi	34.726		34.007		
Risultato d'esercizio di terzi	6.954		2.099		
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>41.680</b>	<b>-</b>	<b>36.106</b>	<b>-</b>	<b>31</b>
<b><i>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo</i></b>					
Capitale sociale	68.907		68.907		
Riserva da sovrapprezzo azioni	423.837		423.837		
Riserva legale	643		643		
Riserva da conversione	6.041		(19.371)		
Riserva di copertura dei flussi finanziari	-		(305)		
Utili a nuovo e altre riserve	116.249		125.247		
Risultato del periodo	7.705		(8.188)		
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo</b>	<b>623.381</b>	<b>-</b>	<b>590.769</b>	<b>-</b>	<b>30</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>665.060</b>		<b>626.876</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.427.984</b>	<b>10</b>	<b>1.406.941</b>	<b>-</b>	

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

**Rendiconto finanziario consolidato**

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo		
	2019 (*)	2020 (**)	Note
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>47.795</b>	<b>57.056</b>	<b>18</b>
<b>A) Flusso monetario da attività operativa</b>			
Risultato ante imposte	(469)	(3.259)	
Rettifiche:			
Ammortamenti	14.999	16.266	23-24-25
Oneri finanziari netti	5.850	10.582	
Plusvalenze nette sulla vendita di immobilizzazioni	45	(13)	
Variazioni:			
Crediti, debiti e rimanenze	(5.062)	(13.232)	19-20-27
Crediti, debiti e rimanenze Guala Closures Deutschland GmbH	-	(5.761)	
Altre poste operative	725	(161)	
Attività/passività per IVA / imposte indirette	(1.064)	(303)	
Imposte sul reddito pagate	(4.685)	(5.984)	
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>10.340</b>	<b>(1.865)</b>	
<b>B) Flusso monetario per attività di investimento</b>			
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(7.858)	(9.749)	23-24-25
Realizzo di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	12	234	23-24-25
Pagamento differito su acquisizione della società Axiom Propack (India)	(554)	-	
Acquisizione delle attività della società Closurelogic GmbH (Germania)	-	(12.187)	
<b>Flusso monetario netto utilizzato per attività di investimento</b>	<b>(8.400)</b>	<b>(21.702)</b>	
<b>C) Flusso monetario per attività finanziaria</b>			
Interessi incassati	1.610	682	
Interessi versati	(7.154)	(5.369)	
Costi di transazione pagati su Obbligazioni emesse nel 2018	(483)	-	
Altre voci finanziarie	(462)	(127)	
Dividendi pagati	(3.137)	(769)	
Accensione di finanziamenti e obbligazioni	2.390	24.598	26
Rimborso di finanziamenti e obbligazioni	(1.146)	(416)	26
Rimborso di leasing	(1.480)	(2.687)	
Variazione di attività finanziarie	367	(757)	
<b>Flusso monetario utilizzato per attività finanziaria</b>	<b>(9.496)</b>	<b>15.155</b>	
<b>Flusso monetario netto dell'esercizio</b>	<b>(7.555)</b>	<b>(8.411)</b>	
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide	500	1.320	
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>40.739</b>	<b>49.965</b>	<b>18</b>

(\*) I dati comparativi per i tre mesi 2019 sono stati rideterminati per recepire gli effetti contabili derivanti dalla conclusione dei processi di purchase price allocation delle aggregazioni aziendali i) del Gruppo Guala Closures (31 luglio 2018) e ii) della Guala Closures UCP (12 dicembre 2018).

(\*\*) L'importo delle disponibilità liquide e i mezzi equivalenti alla fine del periodo include il valore delle disponibilità liquide e i mezzi equivalenti di GCL Pharma S.r.l. riclassificate nelle Attività correnti destinate alla vendita (si veda nota 18) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti)

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

### Prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto

(Migliaia di €)	Valore al 1° gennaio 2019 (*)	Destinazione del risultato 2018	Risultato del periodo	Altre componenti di conto economico complessivo	Totale conto economico complessivo del periodo	Distribuzione dividendi	Acquisizione di partecipazioni di terzi che non comportano un cambiamento nel controllo	Totale operazioni con soci	Valore al 31 marzo 2019 (*)
	A)	B)			C)			D)	A)+B)+C)+D)
<b>Attribuibile agli azionisti della Capogruppo</b>									
Capitale sociale	68.907				-			-	68.907
Riserva sovrapprezzo azioni	423.837				-			-	423.837
Riserva legale	-				-			-	-
Riserva da conversione	(4.139)			8.011	8.011			-	3.873
Riserva copertura flussi finanziari	43			21	21			-	64
Utili portati a nuovo e altre riserve	116.928	96			-			-	117.023
Risultato del periodo	96	(96)	(4.317)		(4.317)			-	(4.317)
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>605.671</b>	<b>-</b>	<b>(4.317)</b>	<b>8.032</b>	<b>3.715</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>609.386</b>
<b>Minoranze</b>									
Capitale sociale e riserve	36.620	2.713		663	663	(4.811)		(4.811)	35.184
Risultato del periodo	2.713	(2.713)	1.143		1.143			-	1.143
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>39.333</b>	<b>-</b>	<b>1.143</b>	<b>663</b>	<b>1.806</b>	<b>(4.811)</b>	<b>-</b>	<b>(4.811)</b>	<b>36.328</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>645.004</b>	<b>-</b>	<b>(3.174)</b>	<b>8.695</b>	<b>5.521</b>	<b>(4.811)</b>	<b>-</b>	<b>(4.811)</b>	<b>645.714</b>

(Migliaia di €)	Valore al 1° gennaio 2020	Destinazione del risultato 2019	Risultato del periodo	Altre componenti di conto economico complessivo	Totale conto economico complessivo del periodo	Distribuzione dividendi	Acquisizione di partecipazioni di terzi che non comportano un cambiamento nel controllo	Totale operazioni con soci	Valore al 31 marzo 2020
	A)	B)			C)			D)	A)+B)+C)+D)
<b>Attribuibile agli azionisti della Capogruppo</b>									
Capitale sociale	68.907				-			-	68.907
Riserva sovrapprezzo azioni	423.837				-			-	423.837
Riserva legale	643				-			-	643
Riserva da conversione	6.041			(25.412)	(25.412)			-	(19.371)
Riserva copertura flussi finanziari	-			(305)	(305)			-	(305)
Utili portati a nuovo e altre riserve	116.249	7.705		511	511		783	783	125.247
Risultato del periodo	7.705	(7.705)	(8.188)		(8.188)			-	(8.188)
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>623.381</b>	<b>-</b>	<b>(8.188)</b>	<b>(25.206)</b>	<b>(33.394)</b>	<b>-</b>	<b>783</b>	<b>783</b>	<b>590.769</b>
<b>Minoranze</b>									
Capitale sociale e riserve	34.726	6.954		(3.454)	(3.454)	(3.436)	(783)	(4.219)	34.006
Risultato del periodo	6.954	(6.954)	2.099		2.099			-	2.099
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>41.680</b>	<b>-</b>	<b>2.099</b>	<b>(3.454)</b>	<b>(1.354)</b>	<b>(3.436)</b>	<b>(783)</b>	<b>(4.219)</b>	<b>36.106</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>665.060</b>	<b>-</b>	<b>(6.088)</b>	<b>(28.660)</b>	<b>(34.748)</b>	<b>(3.436)</b>	<b>-</b>	<b>(3.436)</b>	<b>626.876</b>

(\*) I valori al 1° gennaio 2019 sono stati rideterminati per recepire gli effetti contabili derivanti dalla conclusione dei processi di purchase price allocation delle aggregazioni aziendali i) del Gruppo Guala Closures (31 luglio 2018) e ii) della Guala Closures UCP (12 dicembre 2018).

Le note allegare sono parte integrante del bilancio consolidato intermedio abbreviato

## Note al bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2020

### INFORMAZIONI GENERALI

#### (1) Informazioni generali

Il Gruppo Guala Closures è un Gruppo multinazionale leader di mercato nella produzione di chiusure in alluminio e “non-refillable”, che svolge la propria attività in 5 continenti con 29 stabilimenti produttivi alla data del presente documento.

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

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

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

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

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

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

- 🌐 la divisione “Closures”, core business del Gruppo, specializzata nella produzione di chiusure anti-adulterazione (*safety*), di chiusure personalizzate (*luxury*), di chiusure in alluminio per vino (*wine*), chiusure standard (*roll-on*), di chiusure per il settore farmaceutico e altri;
- 🌐 la divisione “Pet”, attiva nella produzione di flaconi, bottiglie e miniature in PET. Questa divisione non è più considerata parte del core business del Gruppo e, a seguito della riorganizzazione che ha visto la vendita di parte degli assets ed il trasferimento della parte rimanente dalla Spagna al Regno Unito avvenuta nel corso dell’esercizio 2019, la divisione è ormai strettamente connessa alla divisione Closures in quanto i clienti sono gli stessi del settore Spirit della divisione Closures e l’attività svolta dalla divisione PET si sostanzia come un mercato accessorio alla vendita di chiusure ai clienti del Gruppo.

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

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

## (2) Principi contabili

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato è stato redatto in conformità al principio contabile IFRS applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 – Bilanci intermedi per il bilancio intermedio in forma abbreviata).

Ad eccezione di quanto riportato al paragrafo "Cambiamenti dei principi contabili", i principi contabili e i criteri di misurazione e valutazione utilizzati per la redazione del bilancio consolidato intermedio abbreviato, applicati uniformemente da tutte le società del Gruppo, sono gli stessi principi e metodi contabili adottati per la redazione della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2019 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 i corrispettivi potenziali derivanti da un'aggregazione aziendale (i.e opzioni put ad azionisti di minoranza) che sono valutati al fair value, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Non risultano rischi connessi all'attività dell'impresa e/o le eventuali incertezze rilevate che potrebbero generare dubbi sulla continuità aziendale.

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 del 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.

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 e passività correnti 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.

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 della denominazione, della sede, del capitale, delle quote possedute direttamente o indirettamente dalla controllante e da ciascuna delle controllate, e delle modalità di consolidamento al 31 marzo 2020.

#### Elenco delle partecipazioni in società controllate al 31 marzo 2020

<u>Denominazione</u>	<u>Sede</u>	<u>Valuta</u>	<u>Capitale sociale</u>	<u>Percentuale di possesso</u>	<u>Tipo di possesso</u>	<u>Metodo di consolidamento</u>
<b>EUROPA</b>						
Guala Closures International B.V.	Olanda	EUR	92.000	100%	Diretto	Integrale
GCL Pharma S.r.l.	Italia	EUR	100.000	100%	Diretto (**)	Integrale
GCL International Sarl	Lussemburgo	EUR	6.640.700	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures UK Ltd.	Regno Unito	GBP	134.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures UCP Ltd.	Regno Unito	GBP	3.509.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Iberica, S.A.	Spagna	EUR	9.879.977	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures France SAS	Francia	EUR	2.748.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Ukraine LLC	Ucraina	UAH	90.000.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Bulgaria AD	Bulgaria	BGN	6.252.120	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures DGS Poland S.A.	Polonia	PLN	595.000	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures BY LLC	Bielorussia	BYN	1.158.800	70%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Deutschland GmbH	Germania	EUR	25.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
<b>ASIA</b>						
Guala Closures India pvt Ltd.	India	INR	170.000.000	95,0%	Indiretto (*)	Integrale
Beijing Guala Closures Co. Ltd.	Cina	CNY	20.278.800	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Japan KK	Giappone	JPY	100.000.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
<b>AMERICA LATINA e NORD AMERICA</b>						
Guala Closures Mexico, S.A. de C.V.	Messico	MXN	94.630.010	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Servicios Mexico, S.A. de C.V.	Messico	MXN	50.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Argentina S.A.	Argentina	ARS	792.611.690	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	6.504.557.369	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures North America, Inc.	Stati Uniti	USD	60.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
<b>OCEANIA</b>						
Guala Closures New Zealand Ltd.	Nuova Zelanda	NZD	5.700.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Australia Holdings Pty Ltd.	Australia	AUD	34.450.501	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures Australia Pty Ltd.	Australia	AUD	810	100%	Indiretto (*)	Integrale
<b>AFRICA</b>						
Guala Closures South Africa Pty Ltd.	Sud Africa	ZAR	60.000.000	100%	Indiretto (*)	Integrale
Guala Closures East Africa Pty Ltd.	Kenia	KES	30.300.000	100%	Indiretto (*)	Integrale

#### Nota:

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

(\*\*) GCL Pharma S.r.l. è esposta come attività/(passività) disponibile per la vendita

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 2019	31 marzo 2020
Sterlina inglese	0,8508	0,8864
Dollaro statunitense	1,1234	1,0956
Rupia indiana	80,1870	82,8985
Peso messicano	21,2202	26,1772
Peso colombiano	3.688,6600	4.451,6400
Real brasiliano	4,5157	5,7001
Renmimbi cinese	7,8205	7,7784
Peso argentino	67,2749	70,5388
Zloty polacco	4,2568	4,5506
Dollaro neozelandese	1,6653	1,8417
Dollaro australiano	1,5995	1,7967
Hryvnia ucraina	26,7195	30,6036
Lev bulgaro	1,9558	1,9558
Rand sudafricano	15,7773	19,6095
Yen giapponese	121,9400	118,9000
Peso cileno	844,8600	936,1700
Scellino Keniota	113,8986	114,7832
Rublo bielorusso	2,3687	2,8328





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

€1 = valuta x	3 mesi 2019	3 mesi 2020
Sterlina inglese	0,87230	0,86161
Dollaro statunitense	1,13563	1,10227
Rupia indiana	80,07297	79,85113
Peso messicano	21,80380	22,04463
Peso colombiano	3.559,46667	3.897,67333
Real brasiliano	4,27677	4,91110
Renmimbi cinese	7,66190	7,69363
Peso argentino	48,93450	70,53880
Zloty polacco	4,30200	4,32263
Dollaro neozelandese	1,66650	1,73837
Dollaro australiano	1,59430	1,67777
Hryvnia ucraina	31,00160	27,63623
Lev bulgaro	1,95580	1,95580
Rand sudafricano	15,9185	16,9302
Yen giapponese	125,0984	120,0952
Peso cileno	757,5100	885,5200
Scellino Keniota	114,4022	112,3221
Rublo bielorusso	n.a.	2,4721

### **(3) Cambiamenti dei principi contabili**

Ad eccezione di quanto descritto di seguito, i principi contabili e 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 2019 del Gruppo Guala Closures alla quale si fa rinvio.

Di seguito sono riportati i nuovi principi contabili e/o loro modificazioni applicabili per i bilanci annuali che iniziano a partire dal 1° gennaio 2020.

-  Definition of Material – amendments to IAS 1 and IAS 8
-  Definition of a Business – amendments to IFRS 3
-  Revised Conceptual Framework for Financial Reporting
-  Interest Rate Benchmark Reform – amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7

Il Gruppo non ha dovuto modificare l'applicazione dei principi contabili adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2019 o effettuare alcun adeguamento retrospettivo in adozione dei nuovi principi applicabili.



#### (4) COVID-19

Lo scenario di riferimento del primo trimestre 2020 in esame è stato caratterizzato dalla diffusione a livello mondiale del COVID-19 e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati. L'attuale emergenza sanitaria, oltre agli enormi impatti sociali, sta avendo ripercussioni, dirette e indirette, anche sull'andamento generale dell'economia e sulla propensione ai consumi e agli investimenti, determinando un contesto di generale incertezza.

Il Gruppo Guala Closures si è fin da subito attivato per porre in essere tutte le azioni necessarie al fine di minimizzarne gli impatti sociali e di salute e sicurezza sul lavoro, economici, patrimoniali e finanziari, mediante la definizione ed implementazione di piani di azione flessibili e mirati alla tempestività di azione.

In particolare, sin dall'inizio il Gruppo Guala Closures ha lavorato incessantemente per garantire la massima salute e sicurezza per i propri dipendenti, clienti e fornitori. Il Gruppo ha prontamente implementato una serie di misure protettive per il personale, investendo in dispositivi di sicurezza atti a garantire lo svolgimento delle attività secondo le *best practices* in materia di sicurezza sul lavoro.

Alla data del presente documento tutti i 29 stabilimenti del Gruppo sono operativi. La maggior parte degli stabilimenti del Gruppo ha continuato ad operare durante tutto il periodo di lockdown - ove imposto - in conformità alla normativa di riferimento per singolo Paese in quanto la tipologia di attività svolta rientrava tra quelle che, escluse dalle interdizioni temporanee imposte dai governi locali, potevano proseguire nonostante le restrizioni.

In particolare, tutti gli stabilimenti europei del Gruppo sono e sono sempre stati operativi. Nel dettaglio, gli stabilimenti italiani sono stati operativi durante tutto il lockdown in quanto l'attività rientrava nella filiera essenziale, così come gli stabilimenti in Spagna e Francia. Anche gli stabilimenti in UK ed il neo-acquisito stabilimento in Germania hanno continuato ad operare durante tutto il lockdown. Allo stesso modo gli stabilimenti in Est Europa (Polonia, Ucraina, Bulgaria e Bielorussia) hanno continuato ad operare a pieno regime.

Gli stabilimenti asiatici del Gruppo, India e Cina, sono tra quelli che sono stati maggiormente impattati dalle politiche di contenimento della diffusione del virus poste in essere dai rispettivi Paesi. Infatti, gli stabilimenti indiani hanno smesso di operare il 22 marzo in ragione del lockdown totale del Paese imposto dal Governo locale ed hanno ripreso ad operare il 27 aprile, lo stabilimento cinese si è invece fermato nel periodo compreso tra il 24 gennaio ed il 14 febbraio.

L'operatività degli stabilimenti americani del Gruppo non si è interrotta a causa dell'emergenza sanitaria, fatta eccezione per lo stabilimento in Argentina in cui la produzione è stata sospesa per un periodo di tempo contenuto in attesa dell'autorizzazione al proseguimento delle attività a servizio della filiera essenziale. In dettaglio, lo stabilimento californiano (USA) e quello messicano hanno continuato ad operare in quanto in filiera essenziale, lo stabilimento cileno ha continuato ad operare a pieno regime, infine, in Brasile l'autorità governativa non ha attuato politiche di lockdown e l'operatività in tale Paese non è stata interrotta. In Argentina lo stabilimento è rimasto chiuso nel periodo compreso tra il 20 marzo ed il 1° aprile, successivamente è stato riaperto in quanto l'attività è stata ricompresa nella filiera essenziale. In Colombia, durante il periodo di lockdown dal 20 marzo all'11 maggio, la produzione è stata riconvertita nella realizzazione di chiusure per disinfettanti.

In Oceania gli stabilimenti del Gruppo in Australia e Nuova Zelanda sono rimasti operativi: in dettaglio in Nuova Zelanda, ove le misure di contenimento sono state più restrittive rispetto all'Australia, il Gruppo ha continuato ad operare in quanto in filiera essenziale.

Gli stabilimenti africani del Gruppo hanno avuto dinamiche differenti. Lo stabilimento kenyota ha continuato ad operare e localmente non sono stati imposti lockdown alle attività manifatturiere, mentre lo stabilimento in Sud Africa è stato parzialmente operativo e, nel periodo di lockdown dal 26 marzo al 30 aprile, ha prodotto per i soli mercati Water&Beverage e Pharma inclusi in filiera essenziale dal locale governo, mentre è stata sospesa la produzione per il mercato degli alcolici in tale periodo.

Gli impatti sul business del Gruppo non sono stati significativi nel primo trimestre, atteso che i) l'operatività dello stabilimento cinese, sospesa per poco più di 2 settimane, ha un peso non rilevante sui valori consolidati del Gruppo, ii) la maggior parte degli stabilimenti è stato operativo durante tutto il trimestre e, iii) gli stabilimenti a cui è stata imposta la chiusura hanno sospeso l'operatività solo a fine marzo.

Con riferimento ai trimestri successivi, le priorità del Gruppo sono quelle di garantire la sicurezza dei suoi lavoratori e la continuità del business.

Il Gruppo, in affiancamento alle misure di prevenzione alla diffusione del COVID-19 adottate, quali la distribuzione di mascherine e guanti mono-uso, adeguato distanziamento degli addetti, monitoraggio della temperatura corporea in ingresso sul posto di lavoro e disinfestazione di tutti i locali ogni 2 settimane, ha stipulato con AON, primaria società del settore di riferimento, una polizza di copertura assicurativa Covid-19 per tutti i suoi lavoratori nel mondo.

Sul lato finanziario viene effettuato un monitoraggio costante della liquidità di Gruppo, corrente e prospettica. Alla data di redazione del presente documento non si registrano impatti di rilievo sulle attività di incasso o pagamento riferibili direttamente o indirettamente all'emergenza sanitaria da COVID-19. La liquidità disponibile è ampiamente sufficiente a coprire le necessità operative attuali e prospettiche con un ampio margine di manovra, qualora circostanze straordinarie e imprevedibili lo richiedessero.

## (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 marzo 2020 non ha raggiunto nessuna delle soglie quantitative stabilite dall'IFRS 8 per la determinazione dei settori oggetti di informativa.

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

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

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

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

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

**Dati di conto economico**

<i>(Migliaia di €)</i>	Closures		Altre attività		Totale	
	Tre mesi 2019 (*)	Tre mesi 2020	Tre mesi 2019 (*)	Tre mesi 2020	Tre mesi 2019 (*)	Tre mesi 2020
Ricavi netti	140.041	144.923	1.777	959	141.817	145.882
Risultato operativo	5.406	7.338	(24)	(15)	5.382	7.323
Ammortamenti	(14.943)	(16.205)	(56)	(62)	(14.999)	(16.266)

(\*) I dati comparativi per i tre mesi 2019 sono stati rideterminati per recepire gli effetti contabili derivanti dalla conclusione dei processi di purchase price allocation delle aggregazioni aziendali i) del Gruppo Guala Closures (31 luglio 2018) e ii) della Guala Closures UCP (12 dicembre 2018).

**Dati di stato patrimoniale**

<i>(Migliaia di €)</i>	Closures		Altre attività		Totale	
	31 dicembre 2019	31 marzo 2020	31 dicembre 2019	31 marzo 2020	31 dicembre 2019	31 marzo 2020
Crediti commerciali	103.347	102.505	746	370	104.093	102.875
Rimanenze	99.799	108.327	543	617	100.342	108.943
Debiti commerciali	(76.141)	(74.006)	(415)	(297)	(76.556)	(74.303)
Immobili, impianti e macchinari e Diritti di utilizzo	255.362	243.848	1.179	1.377	256.541	245.225

**Investimenti**

<i>(Migliaia di €)</i>	Closures		Altre attività		Totale	
	Tre mesi 2019	Tre mesi 2020	Tre mesi 2019	Tre mesi 2020	Tre mesi 2019	Tre mesi 2020
Investimenti (al netto delle cessioni)	7.846	9.269	-	246	7.846	9.515

## Informazioni per area geografica

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

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.

### Ricavi netti

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi 2019	Tre mesi 2020
Regno Unito	26.913	25.052
Italia	14.770	16.241
India	15.599	16.128
Polonia	14.800	14.382
Spagna	11.135	10.735
Messico	11.636	10.695
Ucraina	10.661	9.647
Germania	-	6.878
Australia	7.237	6.246
Nord America	3.573	5.759
Francia	3.864	3.565
Sudafrica	3.792	3.028
Altri paesi	17.838	17.526
<b>Ricavi netti</b>	<b>141.817</b>	<b>145.882</b>

**Attività non correnti diverse dagli strumenti finanziari e dalle attività fiscali differite: Immobili, impianti e macchinari, Diritti di utilizzo e Attività immateriali**

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 marzo 2020</b>
Italia	589.933	216.266
Australia	86.761	76.517
India	70.746	68.132
Polonia	50.252	47.775
Spagna	40.933	40.639
Ucraina	40.489	35.396
Messico	38.159	30.903
Sudafrica	16.826	13.321
Brasile	14.316	11.312
Germania	-	10.796
Altri paesi	113.611	100.736
Rettifiche di consolidamento	66.551	443.421
<b>Immobili, impianti e macchinari, diritti di utilizzo e attività immateriali</b>	<b>1.128.576</b>	<b>1.095.215</b>

**Attività fiscali differite**

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 marzo 2020</b>
Italia	9.342	9.419
Australia	2.383	2.097
Cile	1.151	1.485
India	751	793
Argentina	1.845	706
Germania	-	685
Spagna	295	296
Sudafrica	400	194
Nuova Zelanda	170	156
Cina	148	133
Messico	59	48
Altri paesi	593	1.018
Rettifiche di consolidamento	803	782
<b>Attività fiscali differite</b>	<b>17.940</b>	<b>17.812</b>

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

## Informazioni sui maggiori clienti

Nei primi tre mesi 2020 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 €20 milioni nei primi tre mesi 2020 (circa il 14% dei ricavi netti), mentre il fatturato del secondo cliente è di circa €16 milioni nei primi tre mesi 2020 (circa l'11% dei ricavi netti).

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

Nei primi tre mesi del 2020 son state finalizzate le seguenti operazioni straordinarie:

- 🌐 Acquisizione delle attività di Closurelogic GmbH
- 🌐 Sottoscrizione di una quota di minoranza nel capitale SharpEnd Partnership Ltd.
- 🌐 Accettazione dell'offerta vincolante da parte del Gruppo Bormioli Pharma per la cessione del 100% del Capitale sociale di GCL Pharma S.r.l.
- 🌐 Acquisizione quota minoritaria in Guala Closures France S.a.s. tramite aumento di capitale

### (6.1) Acquisizione delle attività di Closurelogic GmbH

#### (6.1.1) Premessa

In data 27 novembre 2019, la controllata lussemburghese GCL International S.à r.l. ha formalizzato la propria offerta per l'acquisto del business della società tedesca Closurelogic GmbH, produttore tedesco specializzato in chiusure in alluminio, prevalentemente destinate al settore delle bevande e acque minerali in bottiglie di vetro.

Tale offerta è stata effettuata nell'ambito del processo competitivo avviato a seguito della procedura di insolvenza volontaria intrapresa da Closurelogic GmbH.

Successivamente, in data 16 dicembre 2019, la controllata GCL International S.à r.l. ha formalizzato, con proposta notarile, la propria offerta, da esercitarsi direttamente o tramite costituzione di nuova società, richiedendo ed ottenendo una "Break-up fee letter", che prevedeva il pagamento di €2 milioni a favore dell'offerente qualora i beni fossero stati venduti a terzi.

Nel corso del mese di dicembre 2019 la controllata lussemburghese GCL International S.à r.l. ha acquistato una "shelf-company" denominata Waterside XLII, che ha assunto successivamente la denominazione di Guala Closures Deutschland GmbH.

Tale società è stata successivamente indicata come acquirente del business della Closurelogic GmbH, avvalendosi dell'espresso diritto riservatosi nell'offerta notarile formulata il 16 dicembre 2019.

In data 2 gennaio 2020 la procedura di insolvenza di Closurelogic GMBH ha formalmente accettato la proposta formulata da GCL International S.à r.l. in data 16 dicembre 2019.

A seguito di detta accettazione, in data 3 febbraio 2020, la controllata tedesca Guala Closures Deutschland GmbH ha perfezionato l'acquisto del business della Closurelogic GmbH (di tutti i beni già di proprietà e del personale ad eccezione delle azioni della controllata turca, il cui acquisto avverrà una volta effettuato lo step-plan identificato a seguito delle *due-diligence*). In particolare, l'operazione ha riguardato l'acquisizione degli assets materiali e immateriali dell'attività di Closurelogic GmbH, compreso l'immobile sito a Worms, per un valore totale di €7,2 milioni, l'acquisto del magazzino materie prime e prodotti finiti per un importo di circa €5 milioni, oltre al pagamento di acconti a fornitori per circa €0,3 milioni.

Il business acquisito ha generato nel 2019 circa €45 milioni di fatturato, con vendite soprattutto dedicate al mercato delle acque minerali in bottiglie di vetro, di cui circa un 50% realizzato in Germania e la rimanente parte nel resto dell'Europa.

Quest'acquisizione permette al Gruppo Guala Closures di avere una significativa presenza sul mercato tedesco dove, fino ad oggi, era presente in modo marginale nell'acqua minerale. Con tale acquisizione il

Gruppo diventa inoltre un attore di rilievo nel mercato mondiale delle bevande e acque minerali in bottiglia di vetro, assicurandosi una capacità libera utilizzabile per crescere ulteriormente in questo settore.

Nel periodo dal 1° gennaio 2020 al 3 febbraio 2020 la controllata ha generato ricavi pari a €4,4 milioni e una perdita di €0,1 milioni. La direzione aziendale ritiene che se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2020, i ricavi consolidati sarebbero ammontati a circa €150,3 milioni e il risultato netto consolidato dell'esercizio sarebbe stata una perdita pari a circa €6,2 milioni. Nel calcolare i suddetti importi, la direzione aziendale ha ipotizzato che le rettifiche di fair value alla data di acquisizione, determinate in via provvisoria, sarebbero state le stesse anche se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2020.

### (6.1.2) Corrispettivo trasferito

Il corrispettivo trasferito alla data di acquisizione è di €12.187 mila, non avendo acquisito disponibilità liquide dal business acquisito.

### (6.1.3) Costi correlati all'operazione

Il Gruppo ha sostenuto costi correlati all'acquisizione per circa €0,3 milioni relativi a consulenze legali, spese notarili e due diligence che sono stati prevalentemente rilevati tra le spese legali e di consulenza nel prospetto del conto economico complessivo del Gruppo.

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

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

	Valori contabili ante acquisizione	Rettifiche provvisorie per valutazione al fair value	Valori provvisori rilevati alla data di acquisizione
<i>(Migliaia di €)</i>			
Immobili, impianti e macchinari	6.990	-	6.990
Attività immateriali	200	-	200
Rimanenze	4.997	-	4.997
Diritti di utilizzo	1.271	-	1.271
Passività finanziarie correnti	(297)	-	(297)
Passività finanziarie non correnti	(974)	-	(974)
Benefici per i dipendenti	(2.956)	-	(2.956)
Attività fiscali differite	902	-	902
<b>Attività e passività nette identificabili</b>	<b>10.133</b>	-	<b>10.133</b>

I fair value sono stati determinati a titolo provvisorio ed alla data di bilancio.

La rilevazione dei contratti di leasing acquisiti in applicazione del IFRS 16 che ha comportato l'iscrizione di diritti di utilizzo per €1.271 mila e relative passività per leasing per un importo complessivo di pari importo suddiviso in passività finanziarie correnti per €297 mila e passività finanziarie non correnti per €974 mila.

La rilevazione dei piani a benefici definiti acquisiti per un importo di €2.956 mila, pari al valore attuale della stima del costo finale per l'entità dei benefici, determinata attraverso l'utilizzo della tecnica attuariale del metodo della proiezione unitaria del credito, effettuata da attuario incaricato ad hoc di determinare tale valore alla data di acquisizione.



**(6.1.4) Avviamento**

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

<b>(Migliaia di €)</b>	<b>Valori provvisori rilevati alla data di acquisizione</b>
Corrispettivo versato alla data di acquisizione	12.187
meno: attività e passività nette identificabili	(10.133)
<b>Avviamento provvisorio derivante dall'acquisizione</b>	<b>2.054</b>

L'avviamento rilevato in via provvisoria nel presente bilancio consolidato intermedio abbreviato non sarà deducibile ai fini dell'imposta sui redditi.

In ragione del maggior termine di 12 mesi dalla data della business combination consentito dalla normativa di riferimento, il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato recepisce in via provvisoria il processo di allocazione dei valori di acquisto alle attività identificabili acquisite ed alle passività identificabili assunte in relazione a tale operazione.

**(6.2) Sottoscrizione di una quota di minoranza nel capitale SharpEnd Partnership Ltd**

In data 26 febbraio 2020, la controllata Lussemburghese GCL International S.à r.l. ha formalizzato la sottoscrizione di una quota del 20% del capitale sociale di SharpEnd Partnership Ltd., agenzia di servizi tecnologici innovativi con sede a Londra.

SharpEnd, fondata nel 2015 come prima agenzia IoT, è conosciuta come un partner pionieristico nella creatività tecnologica. La società è nata con la volontà di ridurre le distanze tra i prodotti e i consumatori ed annovera tra i suoi clienti globali AB-InBev, PepsiCo, Nestlé, Unilever e Pernod Ricard.

L'accordo tra SharpEnd ed il Gruppo Guala Closures ha lo scopo di offrire soluzioni innovative chiavi in mano, integrando hardware e software in soluzioni connesse per l'imballaggio.

Il Capitale sottoscritto mediante conversione del finanziamento di £250 mila concesso alla società nel dicembre 2019 e versamento di £750 mila nel 2020, è costituito da una quota di azioni privilegiate pari al 20% del Capitale sociale della società.

Gli accordi raggiunti prevedono la possibilità per il Gruppo Guala Closures di aumentare la propria quota di partecipazione nella società tramite la sottoscrizione di aumenti di capitale deliberati ad hoc, nonché la possibilità di recupero dell'investimento effettuato dal Gruppo.

Il valore di carico della partecipazione nella società collegata SharpEnd è iscritto nel presente bilancio consolidato intermedio abbreviato per un importo di €1,3 milioni.

**(6.3) Accettazione dell'offerta vincolante da parte del Gruppo Bormioli Pharma per la cessione del 100% del Capitale sociale di GCL Pharma S.r.l.**

In data 18 marzo 2020, il Gruppo ha accettato l'offerta vincolante ricevuta dal Gruppo Bormioli Pharma per l'acquisto del 100% delle quote del Capitale sociale di GCL Pharma S.r.l. detenute dal Gruppo Guala Closures per tramite della controllante Guala Closures S.p.A..

Il presente bilancio consolidato intermedio abbreviato recepisce la classificazione delle attività e delle passività detenute dalla GCL Pharma alla data del 31 marzo 2020 come destinate alla vendita. Allo stesso tempo, poiché la partecipazione non è un segmento autonomo del Gruppo, non è stata considerata come attività operativa cessata.

Dalla cessione il Gruppo si aspetta di registrare un corrispettivo di €9,3 milioni, incassato per €7,3 milioni in

aprile 2020 e per €2,0 milioni che verrà incassato entro 12 mesi e che comporterà la registrazione di un provento di circa €2,8 milioni nel bilancio consolidato intermedio abbreviato al 30 giugno 2020.

#### **(6.4) Acquisizione quota minoritaria in Guala Closures France S.a.s. tramite aumento di capitale**

A seguito delle perdite pregresse, in data 29 gennaio 2020 i soci hanno deciso per l'azzeramento del capitale sociale di Guala Closures France Sas, con contestuale delibera di aumento di capitale per €2.748 mila.

Attesa la volontà espressa dai soci di minoranza, Les Muselets du Val de Loire M.V.L. S.A.S. e SACI S.à.r.l., di non sottoscrivere l'aumento di capitale, lo stesso è stato sottoscritto integralmente da Guala Closures International B.V., la quale ha, a tal fine, rinunciato a parte del proprio credito vantato nei confronti della società francese, convertendo il prestito in capitale sociale.

L'aumento di capitale si è perfezionato nel mese di febbraio 2020, consentendo alla controllata olandese di ottenere il 100% del capitale sociale di Guala Closures France Sas.

La quota di patrimonio netto di spettanza di terzi rilevata in conformità ai principi contabili applicati dal Gruppo ed iscritta al 31 dicembre 2019 per un valore di €783 mila, è stata conseguentemente riclassificata ad incremento del patrimonio netto del Gruppo.

## PROSPETTO DEL 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 31 marzo	
	2019	2020
Europa	85.200	91.211
Asia	18.495	17.163
Americhe	24.145	24.296
Oceania	10.120	9.108
Africa	3.858	4.105
<b>Totale</b>	<b>141.817</b>	<b>145.882</b>

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

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2019	2020
Chiusure Safety	56.452	54.648
Chiusure Luxury (decorative)	6.148	7.731
Chiusure per il Vino	28.041	28.057
Chiusure Pharma	2.169	2.417
Chiusure Roll-on (standard)	43.111	48.768
PET	1.778	973
Altri ricavi	4.119	3.287
<b>Totale</b>	<b>141.817</b>	<b>145.882</b>

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

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2019	2020
Chiusure per gli Spirits	91.326	88.843
Chiusure per il Vino	28.041	28.057
Chiusure per olio e aceto	2.720	3.339
Chiusure Pharma	2.169	2.417
Chiusure per altri mercati	11.666	18.965
PET	1.778	973
Altri ricavi	4.119	3.287
<b>Totale</b>	<b>141.817</b>	<b>145.882</b>

**(8) Altri proventi di gestione**

La voce comprende:

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2019	2020
Recuperi/rimborsi vari	1.212	657
Plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni	2	13
Altro	140	502
<b>Totale</b>	<b>1.354</b>	<b>1.172</b>

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

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2019	2020
Costi capitalizzati per lavori interni	994	849
<b>Totale</b>	<b>994</b>	<b>849</b>

**(10) Costi delle materie prime**

La voce comprende:

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2019	2020
Materie prime e sussidiarie	64.701	65.358
Imballi	2.931	2.981
Materiali di consumo e manutenzione	1.859	2.349
Carburanti	132	96
Altri acquisti	726	994
Variazione rimanenze	(1.312)	(6.169)
<b>Totale</b>	<b>69.037</b>	<b>65.609</b>

**(11) Costi per servizi**

La voce comprende:

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2019	2020
Energia elettrica / riscaldamento	7.192	7.195
Trasporti	6.175	6.865
Lavorazioni esterne	2.514	4.489
Manutenzioni	1.860	2.105
Spese legali e consulenze	1.112	1.831
Servizi industriali vari	1.558	1.634
Viaggi e trasferte	1.249	1.001
Servizi amministrativi	834	859
Assicurazioni	1.162	806
Manodopera esterna / facchinaggio	478	592
Consulenze tecniche	396	478
Provvigioni	254	381
Imprese di pulizie	323	329
Compensi ad amministratori	304	303
Spese telefoniche	182	168
Spese di rappresentanza	167	141
Servizi di vigilanza	119	112
Servizi commerciali	90	107
Mostre e fiere	42	95
Servizi pubblicitari	108	80
Altro	562	512
<b>Totale</b>	<b>26.683</b>	<b>30.083</b>

La voce "Spese legali e consulenze" nei primi tre mesi 2019 includeva €12 mila relativi al servizio di consulenza offerto da Space Holding S.r.l..

I compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche risultano dalla nota al Bilancio consolidato intermedio abbreviato n. 35) Operazioni con parti correlate.

**(12) Costi per il personale**

La voce comprende:

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2019	2020
Salari e stipendi	24.794	27.054
Oneri sociali	3.522	3.999
Oneri da piani a benefici definiti	223	401
Altri costi	3.095	3.177
<b>Totale</b>	<b>31.634</b>	<b>34.631</b>

I compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche risultano dalla nota al Bilancio consolidato intermedio abbreviato n. 35) Operazioni con parti correlate.

Al 31 dicembre 2019 ed al 31 marzo 2020 il numero di dipendenti del Gruppo è il seguente:

Numero	31 dicembre 2019	31 marzo 2020
Operai	3.476	3.609
Impiegati	1.029	1.073
Dirigenti	259	255
<b>Totale</b>	<b>4.764</b>	<b>4.937</b>

Il numero dei dipendenti al 31 marzo 2020 includono 156 derivanti dal cambio di perimetro.

### (13) Altri oneri di gestione

La voce comprende:

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2019	2020
Affitti e locazioni	479	323
Imposte e tasse	510	474
Altri costi per godimento di beni di terzi	180	186
Accantonamenti ai fondi svalutazione	869	89
Altri oneri	495	1.129
<b>Totale</b>	<b>2.534</b>	<b>2.202</b>

Gli accantonamenti a fondi rischi si riferiscono principalmente ai fondi di riorganizzazione aziendale e fondi resi.

Gli accantonamenti per riduzione di valore di crediti commerciali si confermano di valore non significativo e pari a €141 mila.

Gli affitti e locazioni e gli Altri costi per godimento di beni di terzi si riferiscono a contratti a breve termine (minori di un anno) o di importo non significativo (minori di €5 mila).

### (14) Proventi finanziari

La voce comprende:

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2019	2020
Utili su cambi	3.410	5.279
Proventi finanziari per passività finanziarie per opzione di acquisto di quote di minoranza	-	1.186
Fair value Market Warrants	77	583
Interessi attivi	111	166
Fair value derivati su valute estere	-	114
Altri proventi finanziari	451	515
<b>Totale</b>	<b>4.049</b>	<b>7.843</b>

I proventi finanziari per passività finanziarie per opzione di acquisto di quote di minoranza si riferiscono alla contabilizzazione del decremento 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.

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 sia nei primi tre mesi 2019 sia nei primi tre mesi 2020), in quanto ne deriva un decremento della passività finanziaria sottostante. Viceversa, un incremento della quotazione ufficiale determina un onere, in quanto ne deriva un incremento della passività finanziaria sottostante.

### (15) Oneri finanziari

La voce comprende:

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2019	2020
Perdite su cambi	2.870	12.299
Interessi passivi	5.570	5.218
Fair value su derivati su valute estere	489	32
Oneri finanziari per passività finanziarie per opzione di acquisto di quote di minoranza	361	-
Altri oneri finanziari	610	877
<b>Totale</b>	<b>9.899</b>	<b>18.426</b>

### (16) Imposte sul reddito

La voce comprende:

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2019	2020
Imposte correnti	(4.477)	(5.156)
Imposte anticipate (differite)	1.772	2.327
<b>Totale</b>	<b>(2.705)</b>	<b>(2.829)</b>





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

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2019	2020
Risultato del periodo di pertinenza del gruppo	(4.317)	(8.188)
Numero medio ponderato di azioni	66.372.404	66.372.404
<b>Risultato per azione (in Euro)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,12)</b>

<i>(Migliaia di €)</i>	Tre mesi chiusi al 31 marzo	
	2019	2020
Risultato del periodo di pertinenza del gruppo	(4.317)	(8.188)
Numero medio ponderato di azioni (inclusi warrant)	78.032.699	78.032.699
<b>Risultato diluito per azione (in Euro)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,10)</b>

Nei primi tre mesi 2020 il risultato per azione base è stato pari a euro (0,12) (rispetto a (0,07) nei primi tre mesi 2019).

Nei primi tre mesi 2020 il risultato per azione diluito è stato pari a euro (0,10) (rispetto a (0,06) nei primi tre mesi 2019) 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 DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

### (18) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti si attestano a €49.769 mila al 31 marzo 2020, al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti di GCL Pharma S.r.l., riclassificate nelle Attività correnti destinate alla vendita, rispetto a €57.056 mila al 31 dicembre 2019. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2019 è dovuto principalmente alla variazione del capitale circolante netto che nel primo trimestre dell'anno risulta essere storicamente negativa in ragione della stagionalità di quest'ultimo.

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2019	31 marzo 2020
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	57.056	49.965
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti riclassificati ad Attività correnti destinate alla vendita	-	(196)
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>57.056</b>	<b>49.769</b>

### (19) Crediti commerciali

La voce risulta così composta:

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2019	31 marzo 2020
Crediti commerciali	106.022	104.818
Fondo svalutazione crediti	(1.929)	(1.943)
<b>Totale</b>	<b>104.093</b>	<b>102.875</b>

Si segnala che l'importo dei crediti commerciali sconta una quota parte di crediti ceduti in reverse factoring pro-soluto posto in essere in diverse società del Gruppo. L'impatto dell'utilizzo del reverse factoring pro-soluto al 31 marzo 2020 è pari ad €22,1 milioni rispetto a €28,2 milioni al 31 dicembre 2019.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

<i>(Migliaia di €)</i>	31 marzo 2020
Fondo svalutazione crediti iniziale	1.929
Riclassifica ad attività destinate alla vendita	(13)
Differenza da conversione cambi	(95)
Accantonamento del periodo	141
Utilizzi/rilasci del periodo	(19)
<b>Fondo svalutazione crediti finale</b>	<b>1.943</b>

Il fondo al 31 marzo 2020 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:

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 marzo 2020</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	51.843	54.772
(Fondo svalutazione magazzino)	(1.536)	(1.494)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	25.300	27.786
(Fondo svalutazione magazzino)	(492)	(576)
Prodotti finiti e merci	25.942	29.281
(Fondo svalutazione magazzino)	(1.030)	(988)
Acconti	315	162
<b>Totale</b>	<b>100.342</b>	<b>108.943</b>

Di seguito le movimentazioni delle stesse al 31 marzo 2020:

<i>(Migliaia di €)</i>	
1° gennaio 2020	100.342
Perdite su cambi	(7.822)
Aggregazione aziendale	4.997
Riclassifica ad attività destinate alla vendita	(2.943)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	6.169
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	8.352
Variazione acconti	(152)
<b>Saldo al 31 marzo 2020</b>	<b>108.943</b>

La movimentazione del fondo svalutazione magazzino è la seguente:

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>31 marzo 2020</b>
F.do svalutazione magazzino iniziale	3.058
Differenza da conversione cambi	(100)
Accantonamenti/(utilizzi) del periodo	100
<b>F.do svalutazione magazzino finale</b>	<b>3.058</b>

**(21) Attività correnti destinate alla vendita**

Le attività classificate come destinate alla vendita includono il valore delle attività detenute dalla GCL Pharma S.r.l., riclassificate in tale voce a seguito dell'accettazione in data 18 marzo 2020 da parte del Gruppo di un'offerta vincolante per la cessione del 100% del Capitale sociale della società.

Nello specifico la voce si compone delle seguenti attività possedute dalla GCL Pharma al netto delle partite infragruppo:

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>Bilancio GCL Pharma 31/03/2020</b>	<b>Saldi intragruppo</b>	<b>Attività destinate alla vendita 31/03/2020</b>
<b>ATTIVO</b>			
<b>Attività correnti</b>			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	196		196
Crediti commerciali	1.989	(71)	1.918
Attività derivanti da contratto	28		28
Rimanenze	2.943		2.943
Crediti verso l'Erario	240		240
Altre attività correnti	19		19
<b>Totale attività correnti</b>	<b>5.413</b>	(71)	<b>5.342</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	2.407		2.407
Diritti di utilizzo	259		259
Attività immateriali	3.615		3.615
Altre attività non correnti	276		276
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>6.557</b>	-	<b>6.557</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>11.970</b>	(71)	<b>11.899</b>

**(22) Partecipazioni in società collegate**

La voce si riferisce interamente al valore di carico della partecipazione detenuta dal Gruppo in SharpEnd Partnership Ltd, agenzia di servizi tecnologici innovativi con sede a Londra in Regno Unito.

Il Capitale sottoscritto mediante conversione del finanziamento di £250 mila concesso alla società nel dicembre 2019 e versamento di £750 mila nel 2020, è costituito da una quota di azioni privilegiate pari al 20% del capitale sociale della società.

Gli accordi raggiunti prevedono la possibilità per il Gruppo Guala Closures di aumentare la propria quota di partecipazione nella società tramite la sottoscrizione di aumenti di capitale deliberati ad hoc, nonché la possibilità di recupero dell'investimento effettuato dal Gruppo.

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

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce nel corso dei primi tre mesi 2020:

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altre attività</b>	<b>Attività in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
Costo storico al 31 dicembre 2019	44.445	206.540	15.830	2.894	10.421	<b>280.131</b>
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 dicembre 2019	(2.423)	(44.259)	(3.620)	(918)	-	<b>(51.220)</b>
<b>Valore contabile al 31 dicembre 2019</b>	<b>42.022</b>	<b>162.282</b>	<b>12.210</b>	<b>1.976</b>	<b>10.421</b>	<b>228.911</b>

<b>Valore contabile al 1° gennaio 2020</b>	<b>42.022</b>	<b>162.282</b>	<b>12.210</b>	<b>1.976</b>	<b>10.421</b>	<b>228.911</b>
Aggregazioni aziendali	3.400	3.590	-	-	-	<b>6.990</b>
Differenza da conversione cambi	(2.984)	(10.829)	(135)	(45)	(345)	<b>(14.338)</b>
Incrementi	182	776	100	184	7.530	<b>8.772</b>
Dismissioni	-	(212)	-	-	-	<b>(212)</b>
Riclassifiche	240	2.091	316	36	(2.684)	<b>0</b>
Riclassifica ad attività destinate alla vendita	(44)	(1.759)	(575)	(29)	-	<b>(2.407)</b>
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	(406)	(8.311)	(647)	(212)	-	<b>(9.575)</b>
Costo storico al 31 marzo 2020	45.392	192.136	15.009	2.968	14.923	<b>270.428</b>
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 marzo 2020	(2.983)	(44.507)	(3.740)	(1.057)	-	<b>(52.287)</b>
<b>Valore contabile al 31 marzo 2020</b>	<b>42.409</b>	<b>147.629</b>	<b>11.269</b>	<b>1.911</b>	<b>14.923</b>	<b>218.141</b>

La riduzione della voce immobili, impianti e macchinari di €10,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2019 è riferibile principalmente ad effetto cambi negativo per €14,3 milioni (per maggiori dettagli si vedano le note di commento al Patrimonio netto), ammortamenti del periodo pari a circa €9,6 milioni, alla riclassificazione di €2,4 milioni ad attività nette destinate alla vendita delle attività detenute dalla GCL Pharma alla data del 31 marzo 2020 in fase di cessione, parzialmente compensati da un incremento di €7,0 milioni per cambio di perimetro derivante dall'acquisizione delle attività di Closurelogic ed investimenti netti del periodo di €8,6 milioni.

Gli investimenti netti dei primi 3 mesi 2020, pari a €8,6 milioni riguardano principalmente gli impianti ed i macchinari e si sono concentrati in particolar modo nell'area Europa negli stabilimenti in Italia, in Polonia ed in Ucraina e nell'area asiatica ed in particolare in India.

Al 31 marzo 2020 le garanzie reali su immobili, impianti e macchinari risultano invariate rispetto a quanto riportato nelle note di commento al bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 a cui si rimanda.

**(24) Diritti di utilizzo**

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce nel corso dei primi tre mesi 2020:

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>Diritti di utilizzo - Terreni e fabbricati</b>	<b>Diritti di utilizzo - Impianti e macchinari</b>	<b>Diritti di utilizzo - Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Diritti di utilizzo - Altre attività</b>	<b>Totale</b>
Costo storico al 31 dicembre 2019	26.926	2.331	2.367	1.837	<b>33.460</b>
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 dicembre 2019	(3.524)	(869)	(725)	(712)	<b>(5.829)</b>
<b>Valore contabile al 31 dicembre 2019</b>	<b>23.402</b>	<b>1.462</b>	<b>1.642</b>	<b>1.125</b>	<b>27.630</b>
<b>Valore contabile al 1° gennaio 2020</b>	<b>23.402</b>	<b>1.462</b>	<b>1.642</b>	<b>1.125</b>	<b>27.630</b>
Aggregazioni aziendali	-	1.271	-	-	<b>1.271</b>
Differenza da conversione cambi	(892)	(105)	(68)	(45)	<b>(1.110)</b>
Incrementi	908	26	18	183	<b>1.135</b>
Dismissioni	-	-	(3)	(22)	<b>(25)</b>
Riclassifica ad attività destinate alla vendita	(215)	(44)	-	-	<b>(259)</b>
Ammortamenti dei diritti di utilizzo	(903)	(292)	(183)	(180)	<b>(1.558)</b>
Costo storico al 31 marzo 2020	26.541	3.449	2.314	1.953	<b>34.257</b>
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 marzo 2020	(4.242)	(1.132)	(907)	(892)	<b>(7.173)</b>
<b>Valore contabile al 31 marzo 2020</b>	<b>22.299</b>	<b>2.317</b>	<b>1.407</b>	<b>1.062</b>	<b>27.084</b>

La movimentazione del periodo dei diritti di utilizzo è relativa a capitalizzazioni per diritti di utilizzo di circa €1,1 milioni, all'iscrizione dei diritti di utilizzo acquisiti a seguito dell'acquisto delle attività di Closurelogic per circa €1,3 milioni, al netto di effetto cambi da conversione negativo per circa €1,1 milioni (per maggiori dettagli si vedano le note di commento al Patrimonio netto), ammortamenti per circa €1,6 milioni e riclassificazione dei diritti di utilizzo detenuti da GCL Pharma ad attività nette destinate alla vendita (€0,3 milioni).

**(25) Attività immateriali**

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nella voce nel corso dei primi tre mesi 2020:

	Costi di sviluppo	Licenze e brevetti	Avviamento	Altro	Attività in corso e acconti	Totale
<i>(Migliaia di €)</i>						
Costo storico al 31 dicembre 2019	2.985	132.568	504.469	258.692	1.919	<b>900.633</b>
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 dicembre 2019	(1.072)	(12.444)	-	(15.082)	-	<b>(28.598)</b>
<b>Valore contabile al 31 dicembre 2019</b>	<b>1.913</b>	<b>120.124</b>	<b>504.469</b>	<b>243.610</b>	<b>1.919</b>	<b>872.035</b>
<b>Valore contabile al 1° gennaio 2020</b>	<b>1.913</b>	<b>120.124</b>	<b>504.469</b>	<b>243.610</b>	<b>1.919</b>	<b>872.035</b>
Aggregazioni aziendali		200	2.054			<b>2.254</b>
Differenza da conversione cambi	(62)	(28)	(0)	(16.134)	(56)	<b>(16.280)</b>
Incrementi	169	40	-	0	530	<b>740</b>
Dismissioni	(0)	1	-	-	(10)	<b>(9)</b>
Riclassifica ad attività destinate alla vendita	(54)	(27)		(3.535)		<b>(3.615)</b>
Ammortamenti di attività immateriali	(173)	(2.414)	-	(2.546)	-	<b>(5.133)</b>
Costo storico al 31 marzo 2020	3.005	132.735	506.522	237.594	2.384	<b>882.241</b>
Fondo amm.to e svalutazioni al 31 marzo 2020	(1.213)	(14.839)	-	(16.199)	-	<b>(32.251)</b>
<b>Valore contabile al 31 marzo 2020</b>	<b>1.793</b>	<b>117.896</b>	<b>506.522</b>	<b>221.395</b>	<b>2.384</b>	<b>849.990</b>

La riduzione delle attività immateriali rispetto al 31 dicembre 2019 è riferibile principalmente ad effetto cambi negativo per €16,3 milioni (per maggiori dettagli si vedano le note di commento al Patrimonio netto), agli ammortamenti del periodo pari a circa €5,1 milioni ed alla riclassificazione di €3,6 milioni ad attività destinate alla vendita delle attività detenute dalla GCL Pharma alla data del 31 marzo 2020 in fase di cessione.

Il valore della voce licenze e brevetti include principalmente il valore del marchio Guala Closures e dei brevetti di proprietà del Gruppo, mentre la voce “altro” include principalmente il valore delle relazioni commerciali con i clienti.

L’avviamento si incrementa nel periodo per effetto dell’avviamento, iscritto in via provvisoria, emerso dal processo di Purchase Price Allocation (PPA) del business acquisito in Germania dal Gruppo. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 6.1.

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).

Per la precedente valutazione dell'impairment test si fa rinvio alla Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2019.

Come già illustrato in precedenza, a parità di perimetro ed a cambi costanti, i ricavi del primo trimestre 2020 risultano sostanzialmente allineati ai corrispondenti valori del primo trimestre 2019, nonostante lo sviluppo della pandemia da COVID-19.

La marginalità nei primi tre mesi del 2020 è in crescita, guidata dalla capacità del Gruppo di adeguare costantemente i prezzi anno su anno e dal positivo trend del costo delle principali materie prime pur considerando l'effetto diluitivo del business di Guala Closures Deutschland, per la quale è iniziato il processo di integrazione all'interno del Gruppo, finalizzato al raggiungimento di livelli di marginalità in linea con il contesto di riferimento.

Gli stabilimenti asiatici del Gruppo, situati in Cina e India, sono tra quelli maggiormente impattati dalle misure precauzionali di contenimento della diffusione del virus, attuate dai rispettivi Paesi: conseguentemente al lock-down, lo stabilimento cinese ha sospeso l'operatività dal 24 gennaio al 14 febbraio, mentre lo stabilimento indiano è stato chiuso dal 22 marzo al 27 aprile.

Durante il periodo di lock-down imposto in Sud Africa dal 26 marzo al 30 aprile lo stabilimento sudafricano è rimasto parzialmente operativo, producendo per i soli mercati Water&Beverage e Pharma, in quanto ricompresi nella filiera essenziale stabilita dal governo locale. In tale periodo è stata invece sospesa la produzione destinata al mercato degli alcolici.

In Argentina lo stabilimento è rimasto chiuso nel periodo compreso tra il 20 marzo ed il 1° aprile, riaprendo successivamente, in quanto l'attività è stata ricompresa nella filiera essenziale.

In Colombia il lock-down è durato dal 20 marzo all'11 maggio, periodo nel quale l'attività è stata riconvertita nella produzione di chiusure per disinfettanti.

Gli impatti sul business del Gruppo non sono stati pertanto significativi nel primo trimestre, atteso che i) l'operatività dello stabilimento Cinese, seppure sia stata sospesa per un determinato periodo, ha un peso non rilevante sui valori consolidati del Gruppo, ii) la maggior parte degli stabilimenti è stata operativa durante tutto il trimestre e, iii) gli stabilimenti ai quali è stata imposta la chiusura hanno sospeso l'operatività verso la fine di marzo.

Gli amministratori si aspettano nel secondo trimestre 2020 una diminuzione del volume d'affari per i Paesi impattati dalla chiusura imposta dalle leggi locali, con particolare riferimento agli stabilimenti indiani e sudafricano, che prevedono conseguentemente una contrazione rispetto al budget 2020 originario, sia nel volume d'affari, sia nella redditività.

Alla luce degli impatti correlati al Covid-19, gli Amministratori hanno verificato se vi fossero degli scostamenti significativi nei principali parametri finanziari e valutativi alla base dell'impairment test effettuato ai fini del bilancio al 31 dicembre 2019, al fine di verificare se l'attuale pandemia possa comportare un cambiamento significativo del valore recuperabile delle attività del Gruppo al 31 marzo 2020.

Il Piano approvato in marzo 2020 è stato aggiornato dagli amministratori per tenere conto della dismissione della controllata GCL Pharma e dell'acquisizione del business Closurelogic avvenuta a febbraio 2020. Inoltre il Management ha effettuato un'analisi di sensitività su tale piano, predisponendo diversi scenari che hanno tenuto in considerazione i presumibili effetti, ad oggi stimabili, in termini di riduzione di ricavi ed EBITDA in seguito alla chiusura e/o riduzione dell'attività svolta presso alcuni plant produttivi sui risultati dell'esercizio 2020, nonché riflettendo il recupero parziale dei volumi di produzione persi durante la sospensione causata dalle misure precauzionali correlate al Covid-19, nonché alcuni scenari ipotetici ed alternativi, concernenti

l'evoluzione del portafoglio ordini al 2020, oltre all'utilizzo degli strumenti di sostegno ed incentivazione messi in atto nei diversi paesi impattati dal COVID-19.

Tali scenari tengono conto delle migliori informazioni ad oggi disponibili in una situazione che, peraltro, è ancora soggetta a significative incertezze in merito all'evolversi della situazione sanitaria ed ai relativi impatti sull'economia mondiale e sulle politiche di sostegno attuate e di prossima attuazione da parte dei vari governi.

La valutazione effettuata dal management riflessa nel bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2020, aggiornata in funzione delle informazioni disponibili alla data del presente documento, non ha evidenziato, nei diversi scenari, circostanze che rendessero necessaria la rilevazione di una svalutazione dei valori contabili dell'avviamento, né di altre attività immateriali, confermando sostanzialmente le risultanze ed analisi di sensitività del test effettuato ai fini della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2019.



**(26) 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. 33) 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 utilizzato 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. Alla data del 31 marzo 2020 la linea è stata utilizzata per più del 40% ed il parametro finanziario calcolato secondo le modalità descritte risulta rispettato.

La situazione delle passività finanziarie al 31 dicembre 2019 e al 31 marzo 2020 è illustrata di seguito:

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 marzo 2020</b>
<b>Passività finanziarie correnti</b>		
Obbligazioni	3.406	3.362
Finanziamenti bancari	7.763	9.277
Altre passività finanziarie	10.415	9.157
	<b><u>21.585</u></b>	<b><u>21.796</u></b>
<b>Passività finanziarie non correnti</b>		
Obbligazioni	443.926	444.552
Finanziamenti bancari	14.360	35.684
Altre passività finanziarie	40.774	39.669
	<b><u>499.060</u></b>	<b><u>519.905</u></b>
<b>Totale</b>	<b>520.645</b>	<b>541.701</b>

Di seguito si riporta il dettaglio delle condizioni e la scadenza delle passività finanziarie al 31 dicembre 2019 ed al 31 marzo 2020:

<i>(Migliaia di €)</i>	Valore nominale					
	Totale 31 dicembre 2019	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Breve	Lungo
<b>Obbligazioni</b>						
Obbligazioni -Floating Rate Senior Secured Notes due in 2024 emesse da Guala Closures S.p.A.	455.000	-	455.000	-	-	455.000
Interessi su Obbligazioni	3.406	3.406	-	-	3.406	-
Transaction costs	(11.074)	-	(11.074)	-	-	(11.074)
<b>TOTALE Obbligazioni FRSSN 2024 - Guala Closures S.p.A.</b>	<b>447.332</b>	<b>3.406</b>	<b>443.926</b>	-	<b>3.406</b>	<b>443.926</b>
<b>Finanziamenti bancari:</b>						
Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.	12.929	-	12.929	-	-	12.929
Transaction cost	(597)	-	(597)	-	-	(597)
<b>Totale Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.</b>	<b>12.332</b>	-	<b>12.332</b>	-	-	<b>12.332</b>
Altri ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	63	63	-	-	63	-
Finanziamento Yes Bank e scoperto di conto corrente (India)	1.951	1.951	-	-	1.951	-
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	4.410	4.410	-	-	4.410	-
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	168	168	0	-	168	0
Finanziamenti Santander e scoperto di conto corrente (Brasile)	70	45	25	-	45	25
Anticipi su crediti (Argentina)	2	2	(0)	-	2	(0)
Finanziamento Bancomer (Messico)	3.129	1.126	2.003	-	1.126	2.003
<b>TOTALE finanziamenti bancari</b>	<b>22.123</b>	<b>7.763</b>	<b>14.360</b>	-	<b>7.763</b>	<b>14.360</b>
<b>Altre passività finanziarie:</b>						
Market Warrants	3.873	3.873	-	-	3.873	-
Leasing (IFRS 16)	20.358	6.542	13.816	-	6.542	13.816
Passività finanziarie per put option su acquisto/recesso di quote di minoranza	26.958	-	-	26.958	-	26.958
<b>TOTALE altre passività finanziarie</b>	<b>51.190</b>	<b>10.415</b>	<b>13.816</b>	<b>26.958</b>	<b>10.415</b>	<b>40.774</b>
<b>TOTALE</b>	<b>520.645</b>	<b>21.585</b>	<b>472.102</b>	<b>26.958</b>	<b>21.585</b>	<b>499.060</b>

<i>(Migliaia di €)</i>	Valore nominale					
	Totale 31 marzo 2020	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Breve	Lungo
<b>Obbligazioni</b>						
Obbligazioni -Floating Rate Senior Secured Notes due in 2024 emesse da Guala Closures S.p.A.	455.000	-	455.000	-	-	455.000
Interessi su Obbligazioni	3.362	3.362	-	-	3.362	-
Transaction costs	(10.448)	-	(10.448)	-	-	(10.448)
<b>TOTALE Obbligazioni FRSSN 2024 - Guala Closures S.p.A.</b>	<b>447.914</b>	<b>3.362</b>	<b>444.552</b>	<b>-</b>	<b>3.362</b>	<b>444.552</b>
<b>Finanziamenti bancari:</b>						
Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.	34.409	-	34.409	-	-	34.409
Transaction cost	(561)	-	(561)	-	-	(561)
<b>Totale Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.</b>	<b>33.848</b>	<b>-</b>	<b>33.848</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.848</b>
Altri ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	146	146	-	-	146	-
Finanziamento Yes Bank e scoperto di conto corrente (India)	1.542	1.542	-	-	1.542	-
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	4.363	4.363	-	-	4.363	-
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	113	113	-	-	113	-
Finanziamenti Santander e scoperto di conto corrente (Brasile)	47	36	11	-	36	11
Anticipi su crediti (Argentina)	8	8	(0)	-	8	(0)
Finanziamenti Bancomer / Banamex (Messico)	4.895	3.069	1.825	-	3.069	1.825
<b>TOTALE finanziamenti bancari</b>	<b>44.961</b>	<b>9.277</b>	<b>35.684</b>	<b>-</b>	<b>9.277</b>	<b>35.684</b>
<b>Altre passività finanziarie:</b>						
Market Warrants	3.291	3.291	-	-	3.291	-
Leasing (IFRS 16)	19.763	5.867	13.897	-	5.867	13.897
Passività finanziarie per put option su acquisto/recesso di quote di minoranza	25.772	-	-	25.772	-	25.772
<b>TOTALE altre passività finanziarie</b>	<b>48.826</b>	<b>9.157</b>	<b>13.897</b>	<b>25.772</b>	<b>9.157</b>	<b>39.669</b>
<b>TOTALE</b>	<b>541.701</b>	<b>21.796</b>	<b>494.133</b>	<b>25.772</b>	<b>21.796</b>	<b>519.905</b>

La voce "Altre passività finanziarie" comprende il fair value dei market warrant, al 31 marzo 2020 pari a Euro 3.291 mila ed al 31 dicembre 2019 pari a Euro 3.873 mila. La differenza tra il fair value rilevato alla data del 31 marzo 2020 e quello rilevato alla data del 31 dicembre 2019 è stata imputata nel conto economico complessivo del periodo tra i proventi finanziari per Euro 583 mila. L'impatto nel conto economico complessivo del periodo è stato determinato dall'incremento del prezzo di mercato dei market warrant, il quale è passato da Euro 0,20 al 31 dicembre 2019 a Euro 0,17 al 31 marzo 2020.

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. 30) 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.

In base a quanto stabilito dal Regolamento dei market warrant, i portatori degli stessi potranno decidere di esercitarli, in tutto o in parte, in qualsiasi momento, richiedendo di sottoscrivere al Prezzo di Sottoscrizione azioni di compendio, a condizione che il Prezzo Medio Mensile sia maggiore del Prezzo Strike (Euro 10 per azione). Il Prezzo di Sottoscrizione, pari a Euro 0,10 per ciascun azione di compendio, è stato determinato dall'Assemblea del 26 settembre 2017, tenuto conto delle modifiche introdotte in data 26 ottobre 2017. Si precisa che la Società pubblicherà la comunicazione di accelerazione qualora il prezzo medio mensile rilevato sia uguale o superiore a Euro 13 per azione.

Dato quanto sopra indicato ai portatori dei market warrant saranno assegnate azioni di compendio sulla base del seguente Rapporto di esercizio:

$$\frac{\text{Prezzo Medio Mensile} - \text{Prezzo Strike}}{\text{Prezzo Medio Mensile} - \text{Prezzo di Sottoscrizione}}$$

I warrant non esercitati entro il termine di decadenza si intenderanno estinti divenendo privi di validità ad ogni effetto, dove per termine di decadenza si intende la prima nel tempo tra le seguenti date: (i) il primo giorno di Borsa aperta successivo al decorso di 5 anni dalla data di efficacia dell'operazione rilevante e (ii) il primo giorno di Borsa aperta successivo al decorso di 60 giorni di calendario dalla data di pubblicazione della comunicazione di accelerazione.

La voce "Passività finanziarie per put option su acquisto/recesso 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 n. 33) 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 2019 e al 31 marzo 2020:

<i>(Migliaia di €)</i>	Valuta	Tasso di interesse nominale	Anno di scadenza	Totale 31 dicembre 2019
<b>Obbligazioni</b>				
Obbligazioni -Floating Rate Senior Secured Notes due in 2024 emesse da Guala Closures S.p.A.	€	Euribor 3M + 3,50%	2024	455.000
Interessi su Obbligazioni	€	n.a.	2020	3.406
Transaction costs	€	n.a.	2024	(11.074)
<b>TOTALE Obbligazioni FRSSN 2024 - Guala Closures S.p.A.</b>				<b>447.332</b>
<b>Finanziamenti bancari:</b>				
Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.	€ / GBP	Euribor/Libor GBP 3M + 2,50%	2024	12.929
Transaction cost	€	n.a.	2024	(597)
<b>Totale Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.</b>				<b>12.332</b>
Altri ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	€	n.a.	2020	63
Finanziamento Yes Bank e scoperto di conto corrente (India)	INR	9,70%	2020	1.951
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	PLN	Wibor 1M (*)	n.a.	4.410
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	CLP	7,56%	2020	168
Finanziamenti Santander e scoperto di conto corrente (Brasile)	BRL	n.a.	2020	70
Anticipi su crediti (Argentina)	ARS	n.a.	n.a.	2
Finanziamento Bancomer (Messico)	USD	n.a.	2023	3.129
<b>TOTALE finanziamenti bancari</b>				<b>22.123</b>
<b>Altre passività finanziarie:</b>				
Market Warrants	€	n.a.	n.a.	3.873
Leasing (IFRS 16)	€	n.a.	n.a.	20.358
Passività finanziarie per put option su acquisto/recesso di quote di minoranza	€	n.a.	n.a.	26.958
<b>TOTALE altre passività finanziarie</b>				<b>51.190</b>
<b>TOTALE</b>				<b>520.645</b>

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

<i>(Migliaia di €)</i>	Valuta	Tasso di interesse nominale	Anno di scadenza	Totale 31 marzo 2020
<b>Obbligazioni</b>				
Obbligazioni -Floating Rate Senior Secured Notes due in 2024 emesse da Guala Closures S.p.A.	€	Euribor 3M + 3,50%	2024	455.000
Interessi su Obbligazioni	€	n.a.	2020	3.362
Transaction costs	€	n.a.	2024	(10.448)
<b>TOTALE Obbligazioni FRSSN 2024 - Guala Closures S.p.A.</b>				<b>447.914</b>
<b>Finanziamenti bancari:</b>				
Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.	€ / GBP	Euribor/Libor GBP 3M + 2,50%	2024	34.409
Transaction cost	€	n.a.	2024	(561)
<b>Totale Senior Revolving Credit Facility - Guala Closures S.p.A.</b>				<b>33.848</b>
Altri ratei passivi - Guala Closures S.p.A.	€	n.a.	2020	146
Finanziamento Yes Bank e scoperto di conto corrente (India)	INR	9,70%	2020	1.542
Scoperto di conto corrente Handlowy S.A. / Millennium S.A. (Polonia)	PLN	Wibor 1M (*)	n.a.	4.363
Finanziamento Banco de la Nacion Argentina (Cile)	CLP	7,56%	2020	113
Finanziamenti Santander e scoperto di conto corrente (Brasile)	BRL	n.a.	2020	47
Anticipi su crediti (Argentina)	ARS	n.a.	n.a.	8
Finanziamenti Bancomer / Banamex (Messico)	USD	n.a.	2023	4.895
<b>TOTALE finanziamenti bancari</b>				<b>44.961</b>
<b>Altre passività finanziarie:</b>				
Market Warrants	€	n.a.	n.a.	3.291
Leasing (IFRS 16)	€	n.a.	n.a.	19.763
Passività finanziarie per put option su acquisto/recesso di quote di minoranza	€	n.a.	n.a.	25.772
<b>TOTALE altre passività finanziarie</b>				<b>48.826</b>
<b>TOTALE</b>				<b>541.701</b>

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

La disponibilità del Senior Revolving Credit Facility al 31 marzo 2020 è riportata nella tabella seguente:

Finanziamento	Importo utilizzabile (migliaia di €)	Importo utilizzato al 31 marzo 2020	Importo residuo disponibile al 31 marzo 2020	Data di rimborso
Revolving Credit Facility con scadenza 2024	80.000	34.409	45.591	rimborso finale 28/02/2024
<b>Totale</b>	<b>80.000</b>	<b>34.409</b>	<b>45.591</b>	

**(27) Debiti commerciali**

La voce è così composta:

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2019	31 marzo 2020
Fornitori	76.111	73.822
Acconti	445	481
<b>Totale</b>	<b>76.556</b>	<b>74.303</b>

**(28) Fondi**

La voce risulta così composta:

QUOTA CORRENTE DEI FONDI:

<i>(Migliaia di €)</i>	31 dicembre 2019	31 marzo 2020
Fondo rischi	167	-
Fondo resi	1.020	825
Fondo ristrutturazioni aziendali	677	357
Altri fondi	115	(0)
<b>Totale fondi correnti</b>	<b>1.980</b>	<b>1.182</b>

Il fondo ristrutturazioni aziendali si riferisce per €350 mila al processo di razionalizzazione delle attività produttive di Guala Closures UK Ltd, iniziato nel 2018, che prevede il trasferimento di impianti e macchinari dal sito secondario di Broomhill al sito principale di Kirkintilloch. L'ammontare del fondo è stato calcolato considerando i costi di risoluzione dei contratti esistenti ed i benefici ai dipendenti sulla base delle condizioni contrattuali. Il fondo è stato utilizzato solo in minima parte nei primi tre mesi 2020.

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 della quota correnti dei fondi:

<i>Migliaia di €</i>	31 marzo 2020
Fondi correnti iniziali	1.980
Riclassifica a passività destinate alla vendita	(30)
Utili su cambi	1
Accantonamento del periodo	88
Utilizzo	(857)
<b>Fondi correnti finali</b>	<b>1.182</b>

Gli utilizzi del fondo rischi si riferiscono prevalentemente all'utilizzo del fondo relativo al processo di riorganizzazione della società Guala Closures France avviato nel mese di marzo 2019, all'utilizzo dei fondi stanziati in Guala Closures UCP in sede di Purchase Price Allocation ed all'utilizzo dei fondi resi stanziati nel 2019 in Guala Closures S.p.A. a causa di problemi qualitativi per fattispecie non ricorrenti avvenute nel corso del 2019.

## QUOTA NON CORRENTE DEI FONDI:

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>31 dicembre 2019</b>	<b>31 marzo 2020</b>
Fondo controversie legali	201	146
Fondo indennità suppletiva di clientela agenti	147	149
<b>Totale fondi non correnti</b>	<b>348</b>	<b>295</b>

Di seguito la movimentazione della quota non corrente dei fondi:

<i>Migliaia di €</i>	<b>31 marzo 2020</b>
Fondi correnti iniziali	348
Perdite su cambi	(1)
Accantonamento del periodo	1
Utilizzo	(54)
<b>Fondi non correnti finali</b>	<b>295</b>



**(29) Passività correnti destinate alla vendita**

Le passività classificate come destinate alla vendita includono il valore delle passività detenute dalla GCL Pharma S.r.l., riclassificate in tale voce a seguito dell'accettazione in data 18 marzo 2020 da parte del Gruppo di un'offerta vincolante per la cessione del 100% del Capitale sociale della società.

Nello specifico la voce si compone delle seguenti passività possedute dalla GCL Pharma al netto delle partite infragruppo:

<i>(Migliaia di €)</i>	Bilancio GCL Pharma 31/03/2020	Saldi intragruppo	Passività destinate alla vendita 31/03/2020
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b><i>Passività correnti</i></b>			
Passività finanziarie correnti	177		177
Debiti commerciali	2.700	(998)	1.702
Debiti verso l'Erario	60		60
Quota corrente dei fondi	30		30
Altre passività correnti	385		385
<b>Totale passività correnti</b>	<b>3.353</b>	<b>(998)</b>	<b>2.355</b>
<b><i>Passività non correnti</i></b>			
Passività finanziarie non correnti	88		88
Benefici per i dipendenti	863		863
Passività fiscali differite	1.108		1.108
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.059</b>	<b>-</b>	<b>2.059</b>
<b>Totale passività</b>	<b>5.411</b>	<b>(998)</b>	<b>4.413</b>

### **(30) Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo**

Al 31 marzo 2020 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 31 marzo 2020 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 31 marzo 2020, i principali azionisti della Capogruppo sono i seguenti:

-  GCL Holdings S.C.A. titolare del 24,276% dei diritti di voto;
-  PII G S.à r.l. titolare del 8,816% dei diritti di voto;
-  Alantra EQMC Asset Management SGIIC, SA titolare del 5,911% dei diritti di voto.

Nello specifico, nel mese di marzo 2020 si è assistito ad un generale e significativo apprezzamento dell'euro rispetto alla maggior parte delle altre valute funzionali con cui il Gruppo opera.

I saldi patrimoniali e finanziari consolidati al 31 marzo 2020, convertiti al cambio puntuale di fine periodo, sono pertanto significativamente impattati dall'effetto cambi che si genera durante il processo di consolidamento a seguito della conversione delle attività e passività delle società estere che redigono il proprio bilancio in una valuta funzionale diversa da quella del bilancio consolidato.

L'impatto sul bilancio consolidato intermedio abbreviato al 31 marzo 2020 è di una generale riduzione delle attività e delle passività detenute dal Gruppo in una valuta funzionale differente dall'euro con impatti particolarmente significativi sulle attività e passività non monetarie

### Acquisto di azioni proprie

In data 14 febbraio 2019 si era tenuta l'assemblea ordinaria della Società la quale aveva deliberato 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.

Alla data del 31 marzo 2020 non sono stati posti in essere acquisti di azioni proprie.

### (31) Patrimonio netto attribuibile a terzi

Il patrimonio netto di terzi deriva dalle seguenti società consolidate:

	% di possesso di terzi al 31 dicembre 2019	% di possesso di terzi al 31 marzo 2020	Saldo al 31 dicembre 2019	Saldo al 31 marzo 2020
Guala Closures Ukraine LLC	30,0%	30,0%	16.987	14.554
Guala Closures India Pvt Ltd.	5,0%	5,0%	3.745	3.667
Guala Closures de Colombia LTDA	6,8%	6,8%	782	513
Guala Closures Bulgaria A.D.	30,0%	30,0%	2.651	2.345
Guala Closures DGS Poland S.A.	30,0%	30,0%	16.570	14.944
Guala Closures France SAS	30,0%	-	783	-
Guala Closures BY LLC	30,0%	30,0%	161	83
<b>Totale</b>			<b>41.680</b>	<b>36.106</b>

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

Nel mese di febbraio 2020 è stata acquisita la quota minoritaria in Guala Closures France SAS, portando la partecipazione del Gruppo al 100%.

**(32) Indebitamento finanziario netto**

Di seguito si riporta la composizione dell'indebitamento finanziario netto, rispettivamente al 31 dicembre 2019 e al 31 marzo 2020, determinato in conformità con le Raccomandazioni ESMA/2013/319:

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>Al 31 dicembre 2019</b>	<b>Al 31 marzo 2020</b>
A Cassa	-	-
B Altre disponibilità liquide	57.056	49.769
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>57.056</b>	<b>49.769</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>627</b>	<b>69</b>
F Debiti bancari correnti	6.598	8.069
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.571	4.570
H Altri debiti finanziari correnti	6.542	5.867
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>17.711</b>	<b>18.506</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>(39.971)</b>	<b>(31.333)</b>
K Debiti bancari non correnti	14.360	35.684
L Obbligazioni emesse	443.926	444.552
M Altri debiti non correnti	40.774	39.669
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>499.060</b>	<b>519.905</b>
<b>O Indebitamento finanziario netto come da Raccomandazione ESMA (J+N)</b>	<b>459.089</b>	<b>488.572</b>

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

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

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

<i>(Migliaia di €)</i>	<b>Al 31 dicembre 2019</b>	<b>Al 31 marzo 2020</b>
O Indebitamento finanziario netto come da raccomandazione ESMA	459.089	488.572
P Attività finanziarie non correnti	(451)	(1.764)
Q Market Warrants	3.873	3.290
<b>R Indebitamento finanziario netto complessivo (O-P+Q)</b>	<b>462.511</b>	<b>490.098</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

### **(33) 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 2019 ed al 31 marzo 2020. 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 dei primi tre mesi 2020. Con riferimento alla definizione dei livelli di gerarchia di fair value si veda la sezione "Principi contabili" del bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

31 dicembre 2019 (Migliaia di €)		Valore contabile				Fair value					
		Nota	Designati al FVTPL	Fair value - strumenti di copertura	Finanziamenti e crediti al costo ammortizzato	Altre passività finanziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attività finanziarie rilevate al fair value</b>											
Derivati su alluminio di negoziazione			10	-	-	-	10	-	-	-	10
			<b>10</b>				<b>10</b>				<b>10</b>
<b>Attività finanziarie non rilevate al fair value (*)</b>											
Crediti commerciali		19			104.093						
Attività finanziarie					1.077						
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		18			57.056						
					<b>162.226</b>						
<b>Passività finanziarie rilevate al fair value</b>											
Derivati su cambi di negoziazione			(172)								
Market Warrants		26				(3.873)		(3.873)			(3.873)
Passività finanziarie per put option su acquisto/recesso di quote di minoranza		26	(26.958)						(26.958)		(26.958)
			<b>(27.130)</b>			<b>(3.873)</b>		<b>(3.873)</b>		<b>(26.958)</b>	<b>(30.831)</b>
<b>Passività finanziarie non rilevate al fair value (*)</b>											
Scoperto di conto corrente		26				(6.361)		(6.361)			(6.361)
Finanziamenti da banche garantiti		26				(15.525)		(15.712)			(15.712)
Finanziamenti da banche non garantiti		26				(238)		(238)			(238)
Prestiti obbligazionari garantiti		26				(447.332)		(462.674)			(462.674)
Passività per leasing (IFRS 16)		26				(20.358)					
Debiti commerciali		27				(76.556)			(484.984)		(484.984)
						<b>(566.369)</b>		<b>(484.984)</b>			<b>(484.984)</b>

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

(Migliaia di €)	Valore contabile					Fair value				
	Nota	Designati al FVTPL	Fair value - strumenti di copertura	Finanziamenti e crediti al costo ammortizzato	Altre passività finanziarie	Totale	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
<b>Attività finanziarie rilevate al fair value</b>										
Derivati su cambi di negoziazione		94	-	-	-	94	-	94	-	94
<b>Attività finanziarie non rilevate al fair value (*)</b>										
Crediti commerciali	19			102.875		102.875				-
Attività finanziarie				559		559				-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18			49.769		49.769				-
				<b>153.202</b>		<b>153.202</b>				-
<b>Passività finanziarie rilevate al fair value</b>										
Derivati su cambi di negoziazione		(172)				(172)				-
Market Warrants	26		(433)		(3.291)	(3.291)	(3.291)			(3.291)
Derivati su allumino di negoziazione		(28)				(461)		(461)		(461)
Passività finanziarie per put option su acquisto/recesso di quote di minoranza	26	(25.772)				(25.772)			(25.772)	(25.772)
		<b>(25.971)</b>	<b>(433)</b>	<b>-</b>	<b>(3.291)</b>	<b>(29.695)</b>	<b>(3.291)</b>	<b>(461)</b>	<b>(25.772)</b>	<b>(29.523)</b>
<b>Passività finanziarie non rilevate al fair value (*)</b>										
Scoperto di conto corrente	26				(5.905)	(5.905)		(5.905)		(5.905)
Finanziamenti da banche garantiti	26				(38.896)	(38.896)		(38.741)		(38.741)
Finanziamenti da banche non garantiti	26				(160)	(160)		(160)		(160)
Prestiti obbligazionari garantiti	26				(447.914)	(447.914)		(467.826)		(467.826)
Passività per leasing (IFRS 16)	26				(19.763)	(19.763)				-
Debiti commerciali	27				(74.303)	(74.303)		(512.632)		(512.632)
		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(586.942)</b>	<b>(586.942)</b>	<b>-</b>	<b>(512.632)</b>	<b>-</b>	<b>(512.632)</b>

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

**(b) Valutazione dei fair value**

***(i) Tecniche di valutazione e dati di input significativi non direttamente osservabili***

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

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

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

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

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



**Strumenti finanziari rilevati al fair value**

Tipo	Tecnica di valutazione	Dati di input significativi non direttamente osservabili	Interrelazione tra i dati di input non direttamente osservabili significativi e la valutazione del fair value
Put option su quote di minoranze	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	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Risultato operativo lordo previsto a forecast 2019 e piano 2020-2024 e flussi di cassa attesi nel periodo;</li> <li>• Posizione finanziaria netta alla data di bilancio;</li> <li>• Tasso di capitalizzazione (Risk free specifico del paese in cui opera la società controllata) al netto del rendimento atteso dei dividendi (sulla base della media storica di distribuzione dei dividendi della società controllata);</li> <li>• dati di inflazione Ucraina, Bulgaria, Polonia e USA, utilizzati per determinare i tassi risk free</li> <li>• Tasso di attualizzazione specifico del paese in cui opera la società controllata rettificato del fattore di rischio di credito del Gruppo</li> <li>• Data prevista per l'esercizio delle put option</li> </ul>	<p>La stima di fair value aumenterebbe se:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• il risultato operativo lordo fosse più alto</li> <li>• la posizione finanziaria netta fosse più alta</li> <li>• il tasso risk free del paese di riferimento diminuisse</li> <li>• il rendimento atteso dei dividendi diminuisse</li> <li>• il differenziale sul tasso di inflazione tra Ucraina, Polonia, Bulgaria e USA aumenta il tasso di attualizzazione rettificato del fattore di rischio di credito del gruppo fosse più basso</li> <li>• la data prevista per l'esercizio della put option fosse antecedente</li> </ul>
Interest rate swap a termine, contratti a termine su valute e derivati alluminio	Confronto dei dati di mercato: I fair value sono calcolati in base alle quotazioni degli intermediari. Vi sono contratti simili negoziati su un mercato attivo e le quotazioni riflettono l'effettiva operatività di strumenti simili.	Non applicabile.	Non applicabile.

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 2019 ed alla chiusura del periodo sono riconciliati nella tabella seguente.

<b>(Migliaia di €)</b>	
Valore al 31 dicembre 2019	26.958
Risultato incluso in "(proventi finanziari) / oneri finanziari" - Variazione netta di fair value (non realizzata)	(1.186)
<b>Saldo al 31 marzo 2020</b>	<b>25.772</b>

**Analisi di sensitività**

Relativamente al fair value della put option sulla quota di minoranza, le variazioni ragionevolmente possibili al 31 marzo 2020 di uno dei significativi dati di input non direttamente osservabili, presupponendo che gli altri dati di input siano invariati, avrebbero avuto gli effetti seguenti:

<b>(Migliaia di €)</b>	<b>Incremento/ (decremento) dei dati di input non direttamente osservabili</b>	<b>Effetto favorevole/ (sfavorevole) sul risultato del periodo</b>
Tasso di attualizzazione rettificato del fattore rischio	1%	2.031
	(1%)	(2.429)
Tasso di crescita	1%	(1.233)
	(1%)	940
Data prevista per l'esercizio della put option	+ 1 anno	1.432
	- 1 anno	(1.539)

**(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 2019.

**(34) Impegni e garanzie**

Nel primo trimestre 2020 non vi sono stati aggiornamenti meritevoli di nota rispetto a quanto riportato con riferimento al bilancio al 31 dicembre 2019.

**(35) Operazioni con parti correlate**

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

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

Migliaia di €	Costi rilevati nel periodo							Totale	Debito per TFR al 31 marzo 2020	Altri debiti al 31 marzo 2020	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					
<b>Totale amministratori/ dirigenti con responsabilità strategiche</b>	128	562	592	5	3	77	<b>1.366</b>	1	635	758	

GCL Holdings S.à r.l. è parte correlata di Guala Closures S.p.A.

Si riepilogano di seguito i rapporti intrattenuti tra tale società ed il Gruppo al 31 marzo 2020:

- 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.r.l.;
- 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 S.à r.l.;
- a decorrere dal 31 luglio 2018 GCL Holdings S.à r.l. 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.
- Sussisteva un prestito di €135 mila erogato da GCL International S.à r.l. a favore di GCL Holdings S.à r.l., nonché un credito commerciale di GCL International S.à r.l. nei confronti di GCL Holdings S.à r.l. per operazioni collegate al processo di ristrutturazione della società Lussemburghese avvenuto nel 2018, allorquando tutte le attività di GCL Holdings S.à r.l. sono state conferite a GCL International S.à r.l. Tali rapporti debito/credito sono stati estinti nel marzo 2020, essendo i relativi ammontari stati corrisposti da GCL Holdings S.à r.l.
- le operazioni con GCL Holdings S.à r.l. sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

Anche Space Holding S.r.l. può essere considerata parte correlata.

Si riepilogano di seguito i rapporti intrattenuti tra tale società ed il Gruppo al 31 marzo 2020:

- 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 S.à r.l.;
- 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.r.l.;
- a decorrere dal 31 luglio 2018 Space Holding S.r.l. 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.r.l. 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 31 marzo 2020:

- 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 all'8,82%.
- le operazioni con Peninsula sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

Tan Advisory S.r.l. indirettamente detenuta dal dott. Filippo Giovannini per il 17,43%, il quale riveste anche la carica di amministratore unico, può considerarsi parte correlata.

Come richiesto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si riportano gli impatti economici e patrimoniali dei rapporti di natura commerciale e finanziaria posti in essere con le parti correlate rilevate nel 2020. A tal proposito si evidenzia che nei tre mesi 2020 non vi sono stati rapporti con Space Holding S.r.l. e con TAN Advisory S.r.l.; sono stati contabilizzati interessi attivi dell'importo di circa €1 mila verso GCL Holdings S.à r.l..

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 2019 n. 31) Benefici per i dipendenti.

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

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

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

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

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso dei primi tre mesi del 2020 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.

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

#### **Approvazione della Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2019**

In data 30 aprile 2020 l'Assemblea degli Azionisti di Guala Closures S.p.A., convocata in seduta ordinaria, ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 ed ha destinato l'utile dell'esercizio 2019 a riserve.

#### **Cessione della partecipazione totalitaria in GCL Pharma S.r.l.**

In data 15 aprile 2020 è stata finalizzata la cessione del 100% del Capitale detenuto dal Gruppo in GCL Pharma S.r.l., società operante nel settore del packaging farmaceutico.

Il corrispettivo della cessione, basato su di un Enterprise Value della società al 31 dicembre 2019 di €10,0 milioni, è stato determinato pari a €9,3 milioni.

La prima tranche di incasso del corrispettivo trasferito, pari a €7,3 milioni, è stata incassata in data 15 aprile 2020 alla stipula dell'atto di cessione, la seconda tranche di incasso per la restante parte del corrispettivo sarà regolata entro e non oltre dodici mesi.

**OPA Special Packaging Solutions Investments S.à.r.l.**

In data 16 aprile 2020 Special Packaging Solutions Investment S.à r.l. ha comunicato ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF") e dell'art. 37 del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "Regolamento Emittenti") la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente ad oggetto n. 15.166.000 azioni ordinarie di Guala Closures S.p.A. (pari al 22,57% del capitale sociale e 22% dei diritti di voto), al prezzo di euro 6,00 per azione.

Il documento di offerta è stato formalmente depositato presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) in data 6 maggio 2020 ai sensi e per gli effetti di cui all' articolo 102, comma 3, del TUF e dell'articolo 37 ter del Regolamento Emittenti.

Tale offerta indica, fra l'altro, tra le motivazioni e programmi futuri che: "nella sua posizione di socio di minoranza, l'Offerente intende sostenere il processo di crescita di Guala Closures, sulla base della strategia presentata dall'attuale management, supportando l'Emittente nel cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, anche per linee esterne, che si dovessero presentare, tenuto in considerazione l'attuale contesto del mercato globale, caratterizzato da mutazioni ed evoluzioni profonde e repentine".

Guala Closures S.p.A. ha nominato Rothschild & Co come advisor finanziario del Consiglio di Amministrazione della Società che, in linea con la prassi di mercato per operazioni similari fornirà assistenza e supporto tecnico-finanziaria in relazione alle attività e valutazioni che il Consiglio di Amministrazione sarà tenuto ad effettuare sull'Offerta ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.

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



12 maggio 2020

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

### **Allegato 1)**

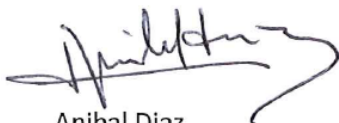
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis, comma 2, del D. Lgs. 58/1998 (il "Testo Unico della Finanza")

## ALLEGATO 1)

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

Il Dirigente preposto dalla redazione dei documenti contabili societari, dott. Anibal Diaz Diaz, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione finanziaria intermedia al 31 marzo 2020 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

12 maggio 2020



Anibal Diaz

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari





