

**COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI
GUALA CLOSURES S.P.A.**



ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-*bis*, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE
PROMOSSA DA
SPECIAL PACKAGING SOLUTIONS INVESTMENTS S.À R.L.**

ai sensi dell'art. 102 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58,
come successivamente modificato e integrato

5 giugno 2020

Indice

Definizioni	2
Premessa.....	6
1 Riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato il Comunicato dell'Emittente.....	7
1.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione	7
1.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta	7
1.3 Informazioni a disposizione del Consiglio di Amministrazione e documentazione esaminata	8
1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione.....	8
2 Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta contenuti nel Documento di Offerta.....	9
2.1 Natura dell'Offerta e numero di Azioni Oggetto dell'Offerta	9
2.2 Corrispettivo dell'Offerta.....	10
2.3 Condizioni di Efficacia dell'Offerta	10
3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo	12
3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni	12
3.2 Valutazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente	12
3.3 Valutazione sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta.....	13
3.4 Considerazioni del Consiglio di Amministrazione sulla natura parziale dell'Offerta e sul metodo di riparto	17
3.5 Considerazioni del Consiglio di Amministrazione in merito all'eventuale adozione da parte del Governo australiano ai sensi del <i>Foreign Acquisitions and Takeovers Act</i> (FATA)	18
3.6 Considerazioni in merito alla Condizione MAC	18
4 Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione	19
5 Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti	19
5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata.....	19
5.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta	20
6 Effetti dell'eventuale successo dell'Offerta sui livelli occupazionali di Guala Closures e sulla localizzazione dei siti produttivi.....	21
7 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione.....	21
Allegato A – <i>Fairness opinion</i> dell'Advisor Indipendente.....	23

Definizioni

Si riporta di seguito un elenco delle definizioni e dei termini utilizzati, in maniera più ricorrente, all'interno del Comunicato dell'Emittente. Tali definizioni e termini, salvo quanto diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

Azioni o Azioni Ordinarie	Tutte le n. 62.049.966 azioni ordinarie emesse da Guala Closures alla Data del Comunicato dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e quotate sul Mercato Telematico Azionario.
Azioni Oggetto dell'Offerta	<p>Ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) massime n. 15.166.000 Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta, prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e quotate sul Mercato Telematico Azionario, rappresentative del 22,57% del capitale sociale dell'Emittente e del 20,22% dei diritti di voto alla Data del Comunicato dell'Emittente.</p> <p>Il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, a partire dalla data della Comunicazione dell'Offerente (inclusa) (<i>i.e.</i>, il 16 aprile 2020) ed entro il termine del Periodo di Adesione (incluso), l'Offerente acquistasse, direttamente e/o indirettamente, Azioni Ordinarie al di fuori dell'Offerta. In tal caso dalle massime n. 15.166.000 Azioni Oggetto dell'Offerta sarà detratto il numero di Azioni Ordinarie acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta.</p>
Coefficiente di Riparto	La percentuale di riparto che sarà stabilita in base al rapporto tra il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta ed il numero delle Azioni portate in adesione.
Comunicato dell'Emittente	Il presente comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3- <i>bis</i> , del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 5 giugno 2020.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione effettuata da SPSI in data 16 aprile 2020, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, concernente la decisione di promuovere l'Offerta.
Condizione MAC	Il mancato verificarsi, entro la data di pagamento del Corrispettivo, di (a) eventi o situazioni straordinarie comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sull'Emittente, o (b) eventi o situazioni riguardanti l'Emittente non noti all'Offerente e/o al mercato alla data della Comunicazione dell'Offerente e che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sotto il profilo patrimoniale, economico o finanziario dell'Emittente, come meglio illustrato nella Sezione A, Paragrafo A.1, del

Documento di Offerta. Secondo quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, la Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (a) e (b) di cui sopra che si verificheranno in conseguenza, o in connessione con, la diffusione della pandemia di Covid-19 (che, sebbene sia un fenomeno di pubblico dominio alla data della Comunicazione dell'Offerente, può comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili in alcun modo in alcuna area di *business*), ivi inclusa, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, qualsiasi crisi, il blocco temporaneo o definitivo o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati dell'Emittente che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente.

Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione di Guala Closures.
CONSOB	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini 3.
Corrispettivo	L'importo di Euro 6,00 per Azione Oggetto dell'Offerta che sarà pagato dall'Offerente agli aderenti per ciascun'Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Comunicato dell'Emittente	Il 5 giugno 2020, ovverosia la data di approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del Consiglio di Amministrazione.
Data del Documento di Offerta	Il 30 maggio 2020, ovverosia la data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.
Delisting	La revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Documento di Offerta	Il documento d'offerta relativo all'Offerta, approvato da CONSOB con delibera n. 21392 del 29 maggio 2020 e pubblicato dall'Offerente in data 30 maggio 2020 ai sensi degli artt. 102 del TUF e 38 del Regolamento Emittenti.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo Guala Closures	Collettivamente, l'Emittente e le società da esso controllate ai sensi dell'art. 2359 cod. civ. e dell'art. 93 del TUF o che comunque rientrano nel suo perimetro di consolidamento.
Guala Closures o Emittente	Guala Closures S.p.A., con sede legale in Alessandria (sobborgo Spinetta Marengo), Via Rana, n. 12, partita IVA, codice fiscale e n. iscrizione presso Registro delle Imprese di Alessandria 10038620968.

Investindustrial Advisor Limited o IAL	Investindustrial Advisors Limited, società di diritto inglese costituita nella forma di limited company, con sede legale in Palace Street 16, Londra (Regno Unito), iscritta presso il registro delle imprese di Inghilterra e Galles (Companies House Register) con numero 01316019.
Market Warrant	I n. 19.367.393 warrant denominati “ <i>Market Warrant Guala Closures S.p.A.</i> ”, quotati sul Mercato Telematico Azionario, aventi le caratteristiche di cui al relativo regolamento.
Mercato Telematico Azionario o MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Offerta	L’offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa dall’Offerente ai sensi dell’art. 102 del TUF, avente a oggetto le Azioni Oggetto dell’Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all’Offerta, concordato dall’Offerente con Borsa Italiana, corrispondente a 18 Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.30 del 8 giugno 2020 e avrà termine alle ore 17.30 del 1° luglio 2020, estremi inclusi, salvo proroghe.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l’Offerente ai sensi dell’art. 101- <i>bis</i> del TUF e dell’art. 44- <i>quater</i> del Regolamento Emittenti, incluse, SPSH, Investindustrial VII e IAL.
Regolamento Emittenti	Il regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Relazione Finanziaria Intermedia al 31 marzo 2020	Il bilancio consolidato intermedio abbreviato, unitamente alla relazione intermedia sulla gestione al 31 marzo 2020.
Riparto delle Azioni o Riparto	Metodo per mezzo del quale, in caso di adesioni all’Offerta per quantitativi superiori al numero massimo di Azioni oggetto dell’Offerta, le Azioni portate in adesione all’Offerta saranno ripartite proporzionalmente, in modo tale che l’Offerente acquisterà, da tutti gli azionisti che hanno apportato le proprie Azioni in adesione all’Offerta, la stessa proporzione di Azioni da ciascuno di essi apportate all’Offerta.
Rothschild & Co o <i>Advisor</i> Indipendente	Rothschild & Co Italia S.p.A., con sede in Passaggio Centrale 3, 20123, Milano.
SPSH	Special Packaging Solutions Holdings S.à r.l., “ <i>société à responsabilité limitée</i> ” di diritto lussemburghese, avente sede legale in Lussemburgo, L-2163, 23 Avenue Monterey e iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo con numero B231306.
SPSI o Offerente	Special Packaging Solutions Investments S.à r.l., “ <i>société à responsabilité limitée</i> ” di diritto lussemburghese, avente sede legale in Lussemburgo, L-2163, 23 Avenue Monterey, numero di iscrizione al Registro delle Imprese del Lussemburgo B213815.

TUF

Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato.

Premessa

In data 16 aprile 2020, l'Offerente ha reso noto alla CONSOB e al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente a oggetto n. 15.166.000 azioni ordinarie di Guala Closures, prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e quotate sul Mercato Telematico Azionario, rappresentative del 22,57% del capitale sociale dell'Emittente e del 20,22% dei diritti di voto esercitabili in assemblea alla Data del Comunicato dell'Emittente, offrendo un corrispettivo pari a Euro 6,00 per ciascuna azione ordinaria Guala Closures portata in adesione all'Offerta.

Nelle sedute del 16 e del 17 aprile 2020, SPSI ha comunicato, ai sensi dell'art. 41, comma 2, del Regolamento Emittenti, di aver acquistato sul mercato n. 2.697.627 Azioni Ordinarie, le quali rappresentano il 4,02% del capitale sociale di Guala Closures ed il 3,60% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Guala Closures alla Data del Comunicato dell'Emittente, e n. 1.675.000 *Market Warrant*.

In data 6 maggio 2020 l'Offerente ha depositato presso la CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti.

In data 29 maggio 2020 la CONSOB ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF e, in data 30 maggio 2020, l'Offerente ha pubblicato il Documento di Offerta.

In data 4 e 5 giugno 2020, il Consiglio di Amministrazione si è riunito per esaminare l'Offerta e approvare il Comunicato dell'Emittente che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contiene ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione sulla medesima, nonché la valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'impresa nonché sull'occupazione e la localizzazione dei siti produttivi.

Il Consiglio di Amministrazione rappresenta, al riguardo, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto di adesione, tenuto conto di quanto indicato nel Comunicato dell'Emittente, dell'andamento delle azioni ordinarie Guala Closures e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Per una completa e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta. Il presente Comunicato dell'Emittente, pertanto, non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

1 Riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato il Comunicato dell'Emittente

1.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

In data 4 e 5 giugno 2020, il Consiglio di Amministrazione si è riunito per esaminare l'Offerta e discutere del Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti. Ad entrambe le riunioni consiliari (ivi inclusa, pertanto, quella del 5 giugno 2020 che ha approvato il Comunicato dell'Emittente) hanno partecipato, in audio-conferenza, i seguenti consiglieri:

Nome e Cognome	Carica
Marco Giovannini	Presidente e Amministratore Delegato
Edoardo Carlo Maria Subert	Vice Presidente
Anibal Diaz Diaz	Amministratore
Francesco Bove	Amministratore
Filippo Giovannini	Amministratore
Francesco Caio	Amministratore indipendente <i>Lead Independent Director</i>
Luisa Maria Virginia Collina	Amministratore indipendente
Lucrezia Reichlin	Amministratore indipendente
Nicola Colavito	Amministratore

Per il Collegio Sindacale erano presenti, in audio-conferenza, il Presidente, Benedetta Navarra, e i Sindaci effettivi Piergiorgio Valente e Franco Aldo Abbate.

1.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

Nel corso delle riunioni consiliari del 4 e 5 giugno 2020, all'inizio della discussione del punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, i membri del Consiglio di Amministrazione hanno rinnovato le dichiarazioni rese all'Emittente in relazione all'Offerta e, in particolare, nessun membro del Consiglio di Amministrazione ha dichiarato di essere portatore di un interesse, proprio o di terzi in relazione all'Offerta, anche ai sensi dell'art. 2391 cod. civ. e dell'art. 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti.

I seguenti membri del Consiglio di Amministrazione hanno comunque ritenuto di informare il Consiglio di Amministrazione di quanto segue:

- (i) Marco Giovannini, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, detiene personalmente alla Data del Comunicato dell'Emittente n. 127.150 Azioni Ordinarie, rappresentative dello 0,19% del capitale sociale dell'Emittente e dello 0,17% dei diritti di voto esercitabili in assemblea alla medesima data. Marco Giovannini è, inoltre, il soggetto posto al vertice della catena partecipativa di GCL Holdings S.à r.l., società che alla Data del Comunicato dell'Emittente detiene (i) n. 5.371.358 Azioni Ordinarie, rappresentative del 7,81% del capitale sociale dell'Emittente e del 6,99% dei diritti di voto esercitabili in assemblea alla medesima data e (i) n. 4.322.438 azioni speciali di categoria "B" (le "Azioni B"), rappresentative del 6,43% del capitale sociale dell'Emittente e del 17,29% dei diritti di

voto¹. Si ricorda che ai sensi dello statuto di Guala Closures, le Azioni B possono essere convertite, in tutto o in parte anche in più *tranche*, in Azioni Ordinarie, a semplice richiesta del titolare delle stesse nel rapporto di un'Azione Ordinaria per ogni Azione B;

- (ii) Edoardo Carlo Maria Subert, Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, è uno degli azionisti e uno dei consiglieri delegati di Space Holding S.r.l., a sua volta azionista di Guala Closures, detenendo alla Data del Comunicato dell'Emittente: (i) n. 2.354.212 Azioni Ordinarie, rappresentative del 3,5% del capitale sociale dell'Emittente e del 3,14% dei diritti di voto esercitabili in assemblea alla medesima data e (ii) n. 805.675 azioni speciali di categoria C, rappresentative dell'1,20% del capitale sociale, ma prive di diritti di voto se non convertite in azioni ordinarie;
- (iii) Anibal Diaz Diaz, Amministratore e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, detiene alla Data del Comunicato dell'Emittente n. 20.000 Azioni Ordinarie, rappresentative dello 0,03% del capitale sociale dell'Emittente e dello 0,03% dei diritti di voto esercitabili in assemblea alla medesima data;
- (iv) Polaris S.r.l., società in cui l'Amministratore Francesco Bove detiene alla Data del Comunicato dell'Emittente il 25% del capitale sociale², è titolare alla Data del Comunicato dell'Emittente di n. 70.000 Azioni Ordinarie, rappresentative dello 0,10% del capitale sociale dell'Emittente e dello 0,09% dei diritti di voto esercitabili in assemblea alla medesima data; e
- (v) Nicola Colavito, Amministratore, è *partner* di Peninsula Capital Advisor, PII G S.à r.l., società appartenente alla *private equity firm* Peninsula Capital, detiene alla Data del Comunicato dell'Emittente n. 6.613.614 Azioni Ordinarie, rappresentative del 9,84% del capitale sociale dell'Emittente e del 8,82% dei diritti di voto esercitabili in assemblea alla medesima data;

1.3 Informazioni a disposizione del Consiglio di Amministrazione e documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua valutazione dell'Offerta e del Corrispettivo della stessa e ai fini dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione:

- la Comunicazione dell'Offerente, con il quale SPSI ha comunicato la decisione di promuovere l'Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittente;
- il Documento di Offerta, come approvato dalla CONSOB in data 29 maggio 2020 e pubblicato dall'Offerente in data 30 maggio 2020; e
- la *fairness opinion* resa in data 2 giugno 2020 dall'*Advisor* Indipendente, ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti.

1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Ad esito dell'adunanza consiliare del 5 giugno 2020, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei votanti.

A seguito dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato per,

¹ Per completezza si precisa che le azioni complessivamente detenute da GCL Holdings S.à r.l. alla Data del Comunicato dell'Emittente sono complessivamente rappresentative del 14,24% del capitale sociale e del 24,28% dei diritti di voto esercitabili in assemblea.

² Per completezza si precisa che la restante percentuale del capitale sociale di Polaris S.r.l. è detenuta dai parenti di secondo grado dell'Amministratore Francesco Bove.

inter alia, finalizzarne il testo apportando ogni modifica opportuna o necessaria ma in linea sostanziale con la bozza approvata, procedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente medesimo e alla trasmissione dello stesso all'Offerente. Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, conferito mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato per, se del caso, apportare al Comunicato dell'Emittente le modifiche e le integrazioni di natura formale e non sostanziale che venissero richieste dalla CONSOB, nonché per effettuare gli aggiornamenti, sempre di natura formale e non sostanziale, che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari in ragione della variazione delle informazioni riportate nel presente Comunicato dell'Emittente.

2 Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta contenuti nel Documento di Offerta

2.1 Natura dell'Offerta e numero di Azioni Oggetto dell'Offerta

Come illustrato nel Documento di Offerta, l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente ad oggetto n. 15.166.000 azioni ordinarie di Guala Closures, prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e quotate sul Mercato Telematico Azionario, rappresentative del 22,57% del capitale sociale dell'Emittente e del 20,22% dei diritti di voto esercitabili in assemblea alla Data del Documento di Offerta.

Secondo quanto indicato nella Sezione C del Documento di Offerta, il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, a partire dalla data della Comunicazione dell'Offerente (inclusa) (*i.e.*, il 16 aprile 2020) ed entro il termine del Periodo di Adesione (incluso), l'Offerente acquistasse, direttamente e/o indirettamente, Azioni Ordinarie al di fuori dell'Offerta nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti. In tal caso dal numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta sarà detratto il numero di Azioni Ordinarie acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta.

Secondo quanto indicato nella Sezione D del Documento di Offerta, SPSI detiene direttamente alla Data del Documento di Offerta:

- n. 2.697.627 Azioni Ordinarie, acquistate dalla data della Comunicazione dell'Offerente (inclusa), le quali rappresentano il 4,02% del capitale sociale di Guala Closures ed il 3,60% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Guala Closures; e
- n. 1.675.000 *Market Warrant*, rappresentativi del 8,65% dei *Market Warrant* attualmente emessi da Guala Closures. In caso di integrale esercizio dei *Market Warrant* detenuti dall'Offerente, lo stesso avrebbe diritto a ricevere un massimo di n. 389.534 Azioni, secondo i termini e le condizioni di cui al relativo regolamento. Alla Data del Comunicato dell'Emittente, non si sono verificate le condizioni per l'esercizio dei *Market Warrant*, in conformità con quanto previsto dal relativo regolamento.

Sempre secondo quanto indicato dall'Offerente, per quanto a conoscenza dello stesso, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono Azioni Ordinarie dell'Emittente né strumenti finanziari che conferiscono una posizione lunga sulle medesime.

Al riguardo si precisa che le n. 2.697.627 Azioni Ordinarie detenute dall'Offerente alla Data del Comunicato dell'Emittente sono state acquistate a partire dalla data della Comunicazione dell'Offerente e sono state comunicate secondo quanto disposto dall'art. 41, comma 2, del TUF. Pertanto, sull'assunto che dette Azioni Ordinarie non verranno alienate dall'Offerente prima della conclusione del Periodo di Adesione, il numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta che verranno complessivamente ritirate dall'Offerente è pari a n. 12.468.373 azioni ordinarie di Guala Closures,

rappresentative del 18,56% del capitale sociale dell'Emittente e del 16,62% dei diritti di voto esercitabili in assemblea alla Data del Comunicato dell'Emittente.

Tale numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe ulteriormente essere ridotto nel caso in cui l'Offerente: (i) acquistasse, direttamente e/o indirettamente, Azioni Ordinarie al di fuori dell'Offerta nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti; e/o (ii) esercitasse, ove si verificassero le relative condizioni di esercizio, i *Market Warrant*.

Il numero esatto di Azioni Oggetto dell'Offerta sarà reso noto dall'Offerente nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

Per le considerazioni del Consiglio di Amministrazione sulla natura dell'Offerta e, in particolare, sul metodo di riparto, si rinvia a quanto indicato al successivo Paragrafo 3.4 del Comunicato dell'Emittente.

2.2 Corrispettivo dell'Offerta

Secondo quanto indicato nella Sezione E del Documento di Offerta, il Corrispettivo dell'Offerta è pari a Euro 6,00 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, e sarà corrisposto secondo i tempi e le modalità indicati nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6, del Documento di Offerta.

Per le considerazioni del Consiglio di Amministrazione sul Corrispettivo dell'Offerta, si rinvia a quanto indicato al successivo Paragrafo 3.3 del Comunicato dell'Emittente.

2.3 Condizioni di Efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi di alcune condizioni indicate alla Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta (le "**Condizioni di Efficacia dell'Offerta**"). L'Offerente si è riservato di rinunciare, in tutto o in parte, a ciascuna Condizione di Efficacia dell'Offerta, o modificare i termini delle stesse, nei limiti e secondo le modalità di cui all'art. 43 del Regolamento Emittenti e secondo le modalità di cui all'art. 43 del Regolamento Emittenti.

Tenuto conto delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta che l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta si devono già ritenere verificate, l'efficacia dell'Offerta risulta subordinata al verificarsi delle seguenti Condizioni di Efficacia dell'Offerta:

- “(i) *il mancato compimento da parte di Guala Closures di atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, ai sensi dell'art. 104 del TUF, anche nel caso in cui i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea di Guala Closures; a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, tra gli atti che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta rientrano (i) gli eventuali acquisti di azioni proprie da parte dell'Emittente, (ii) comportamenti volti a mutare, anche con effetto differito, le caratteristiche patrimoniali ed aziendali dell'Emittente (quali cessioni di beni e di altre componenti dell'attivo diversi dall'ordinaria gestione, operazioni di fusione o scissione), (iii) atti che incrementino il peso dell'indebitamento finanziario sul bilancio dell'Emittente, (iv) l'avvio di una nuova politica di acquisizioni o l'improvvisa modifica delle politiche industriali o commerciali adottate dall'Emittente, (v) la promozione di un'offerta concorrente sulle Azioni, (vi) il riconoscimento agli amministratori di Guala Closures attualmente in carica di diritti particolari in caso di loro sostituzione;*” e
- “(iv) *il mancato verificarsi, entro la data di pagamento del Corrispettivo, di (a) eventi o situazioni straordinarie comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sull'Emittente rispetto ai dati economico finanziari di Guala*

Closures al 31 dicembre 2019, o (b) eventi o situazioni riguardanti l'Emittente non noti all'Offerente e/o al mercato alla data della Comunicazione dell'Offerente e che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sotto il profilo patrimoniale, economico o finanziario dell'Emittente rispetto ai dati economico finanziari di Guala Closures al 31 dicembre 2019" (la "Condizione MAC").

Con riferimento alla Condizione MAC, l'Offerente ha precisato nel Documento di Offerta che *"per gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, nazionale o internazionale si intende, a titolo esemplificativo, una crisi rilevante del credito dei mercati finanziari, l'uscita di uno o più paesi dall'Eurozona, atti di guerra, di terrorismo o calamità naturali, significative distorsioni nel sistema bancario, la sospensione o gravi limitazioni, in generale, o forti oscillazioni nelle negoziazioni di strumenti finanziari sui principali mercati finanziari, ovvero ancora moratorie generali nel sistema dei pagamenti bancari dichiarate dalle competenti autorità."*

L'Offerta ha altresì precisato che *"i dati economico finanziari dell'Emittente al 31 marzo 2020 non integrano, di per sé, un evento rilevante ai fini del verificarsi della Condizione MAC; tuttavia ove si verificassero conseguenze e/o eventi ulteriori che da soli o cumulativamente con quanto già riflesso nei dati al 31 marzo 2020, determinassero mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sotto il profilo patrimoniale, economico o finanziario dell'Emittente, questi potranno costituire un evento rilevante ai fini del verificarsi della Condizione MAC. Resta inteso che la Condizione MAC comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (a) e (b) di cui sopra che si verificheranno in conseguenza, o in connessione con, la diffusione della pandemia di COVID-19 (che, sebbene sia un fenomeno di pubblico dominio alla data della Comunicazione dell'Offerente, può comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili in alcun modo in alcuna area di business), ivi inclusa, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, qualsiasi crisi, il blocco temporaneo o definitivo o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati dell'Emittente, o relativi all'Emittente stesso, e/o limitazioni nella libertà di circolazione delle persone e/o delle merci che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente."*

Per le considerazioni del Consiglio di Amministrazione sulla Condizione MAC, si rinvia a quanto indicato al successivo Paragrafo 3.6 del Comunicato dell'Emittente.

* * *

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, ai Paragrafi di seguito indicati dello stesso Documento di Offerta:

- Sezione A – "Avvertenze";
- Sezione B, Paragrafo B.1 – "Soggetti partecipanti all'operazione – Informazioni relative all'Offerente";
- Sezione C – "Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta";
- Sezione D – "Strumenti finanziari della società emittente o aventi come sottostante detti strumenti posseduti dall'offerente e dalle persone che agiscono di concerto, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona";
- Sezione E – "Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione";
- Sezione F – "Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione delle Azioni";

- Sezione G – “*Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell’Offerente*”; e
- Sezione L – “*Ipotesi di riparto*”.

3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo

3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Nell’esprimere la propria valutazione sull’Offerta e sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione ha considerato, tra l’altro, (i) gli elementi informativi sull’Offerta e sul Corrispettivo contenuti nel Documento di Offerta; e (ii) la *fairness opinion* dell’*Advisor* Indipendente, di cui si è avvalso il Consiglio di Amministrazione ai sensi dell’art. 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti.

Il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto, in particolare, (i) della natura parziale dell’Offerta, che ha ad oggetto solo una parte delle Azioni Ordinarie emesse dall’Emittente; (ii) della caratteristica di “*investimento di natura finanziaria*” dichiarata dall’Offerente; e (iii) delle motivazioni dell’Offerente e dei programmi futuri indicati dallo stesso che, secondo quanto da quest’ultimo dichiarato, “*nella sua posizione di socio di minoranza [...] intende sostenere il processo di crescita di Guala Closures, sulla base della strategia presentata dall’attuale management*” (cfr. successivo Paragrafo 3.2). A giudizio del Consiglio di Amministrazione, le caratteristiche sopra indicate determinano l’opportunità da parte del Consiglio di Amministrazione di valutare l’Offerta esclusivamente sulla base di criteri coerenti con la natura finanziaria dell’investimento qualificabile come acquisto di una partecipazione di minoranza, anche avuto riguardo all’andamento storico del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Guala Closures alla Data del Comunicato dell’Emittente, prescindendo da criteri che – al contrario – tengano conto del valore pieno effettivo del Gruppo Guala Closures.

Per completezza si precisa, infatti, che successivamente alla pandemia da Covid-19 e ai provvedimenti emergenziali emessi dal Governo italiano per far fronte alla pandemia, il titolo Guala Closures ha perso il 36% circa nel periodo compreso tra il 21 febbraio 2020 e il 15 aprile 2020, sostanzialmente in linea con l’indice FTSE MIB della Borsa di Milano che nel medesimo periodo ha perso circa il 33%. Tale decremento del valore di mercato delle azioni ordinarie Guala Closures non è attribuibile, a giudizio del Consiglio di Amministrazione, ai fondamentali dell’Emittente, ma esclusivamente a circostanze esogene che si sono temporaneamente riflesse nell’andamento generale dei mercati e nelle politiche di investimento degli investitori istituzionali.

Nel predetto scenario, è coerente, a giudizio del Consiglio di Amministrazione, che un investimento minoritario e di natura finanziaria, quale sembra essere l’operazione di cui all’Offerta, sia valutato tenuto conto del valore di mercato delle azioni ordinarie Guala Closures al momento dell’eventuale adesione, tuttavia il Consiglio di Amministrazione precisa che diversi ed ulteriori criteri dovrebbero essere tenuti in considerazione in presenza di offerte pubbliche di acquisto o di scambio aventi diversa natura e/o finalità.

3.2 Valutazioni in merito alle motivazioni dell’Offerta e ai programmi futuri dell’Offerente

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle motivazioni dell’Offerta e dei programmi futuri elaborati dall’Offerente, come illustrati nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A tale riguardo l’Offerente ha, tra l’altro, precisato che “*a seguito del buon esito dell’Offerta, l’Offerente verrebbe a detenere una partecipazione rappresentativa, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 20% dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea di Guala Closures. Sulla base*

dell'attuale composizione dell'azionariato dell'Emittente, l'Offerente assumerebbe, ad esito dell'Offerta, la posizione di azionista di minoranza nell'Emittente e la partecipazione dallo stesso detenuta nell'Emittente rientrerebbe tra gli investimenti di natura finanziaria”, aggiungendo inoltre 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”.

Con riferimento a quelle che l'Offerente ha indicato essere le motivazioni dell'Offerta, il Consiglio di Amministrazione accoglie favorevolmente il sostegno espresso dall'Offerente alla strategia di crescita del Gruppo Guala Closures presentata dal Consiglio di Amministrazione e dal *management* attualmente in carica.

Il Consiglio di Amministrazione si adopera, infatti, costantemente al fine di promuovere un dialogo costruttivo con i propri azionisti in un'ottica di creazione di valore per gli azionisti dell'Emittente e per gli altri *stakeholder* del Gruppo Guala Closures. In tale ottica, il Consiglio di Amministrazione ritiene che la circostanza che un azionista riferibile alla famiglia dei fondi di *private equity* Investindustrial, con un comprovato *track record* nei settori di riferimento (*cf.* Sezione B, Paragrafo B.1.9, del Documento di Offerta), esprima apprezzamento per l'attuale strategia del Gruppo Guala Closures e identifichi Guala Closures quale una “*società di eccellenza del segmento 'mid-market' europeo*” e riconosca che la stessa rappresenti “*una storia di successo ed innovazione tecnologica nello sviluppo e produzione di sistemi di chiusura a livello globale*”, nonché “*una società leader nei propri mercati di riferimento (spirit, vino e acqua minerale)*” sia un ulteriore elemento a sostegno del lavoro svolto dal *management* di Guala Closures.

Con riferimento alla dichiarazione riportata dall'Offerente nel Documento di Offerta, secondo cui “*promuovendo l'Offerta, l'Offerente intende offrire agli attuali azionisti dell'Emittente la possibilità di disinvestire parte delle proprie partecipazioni nell'Emittente a condizioni più favorevoli rispetto a quelle derivanti dall'andamento medio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie registrato nel periodo antecedente la Comunicazione dell'Offerente, in particolare in un contesto di mercato caratterizzato da forte incertezza e volatilità derivante dalla diffusione della pandemia COVID-19*”, si rinvia a quanto indicato al successivo Paragrafo 3.3 in merito al Corrispettivo dell'Offerta.

Si precisa, infine, che, anche sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, trattandosi di un'offerta volontaria parziale avente ad oggetto massime n. 15.166.000 Azioni, rappresentative, alla Data del Comunicato dell'Emittente, del 24,44% delle Azioni Ordinarie, del 22,57% del capitale sociale dell'Emittente e del 20,22% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea), l'Offerta non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (c.d. *Delisting*), pertanto anche in caso di successo dell'Offerta le Azioni Ordinarie continueranno a essere quotate sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR. Sempre tenuto conto della natura parziale dell'Offerta, non vi saranno ad esito dell'Offerta i presupposti per l'applicazione, tra l'altro, del diritto di acquisto (c.d. “*squeeze out*”) ai sensi dell'art. 111 del TUF. Alla luce di ciò, gli oblati, nel decidere se aderire o meno all'Offerta, dovranno altresì considerare il possibile andamento futuro dei mercati azionari e, in particolare, delle Azioni Ordinarie Guala Closures.

Nel Documento di Offerta, SPSI ha inoltre precisato che “*allo stato, non c'è alcun piano di promuovere il Delisting dell'Emittente*”.

3.3 Valutazione sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta

3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo, secondo quanto indicato nella Sezione E del Documento di Offerta, è pari a Euro 6,0 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per Azione di cui i competenti organi sociali di Guala Closures dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare successivamente alla Data del Documento di Offerta, ma prima della data di pagamento del Corrispettivo (ossia l'8 luglio 2020, salvo proroghe). Per quanto occorrer possa, si fa presente che l'assemblea degli azionisti di Guala Closures tenutasi in data 30 aprile 2020 ha deliberato di destinare integralmente l'utile dell'esercizio 2019 a riserva.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, sarà a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (*cf.* Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta), il Corrispettivo è stato determinato dal consiglio di amministrazione dell'Offerente sulla base delle proprie analisi e considerazioni, svolte con la consulenza e il supporto dei propri consulenti finanziari, tenendo conto dei seguenti elementi:

- (i) il prezzo ufficiale delle Azioni al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio della decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta (*i.e.*, il 15 aprile 2020);
- (ii) il prezzo ufficiale giornaliero delle Azioni calcolato su diversi orizzonti temporali antecedenti l'Offerta; e
- (iii) il profilo di limitata liquidità delle Azioni in termini di scambi effettuati sul mercato.

L'Offerente ha dichiarato di non essersi avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Per ulteriori informazioni sulle considerazioni fornite dall'Offerente con riferimento al Corrispettivo e per una sintetica descrizione dei criteri seguiti ai fini della determinazione dello stesso, si rinvia alla Sezione E, Paragrafi da E.1 a E.6, del Documento di Offerta.

3.3.2 Metodologie e sintesi dei risultati dell'Advisor Indipendente

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di poter valutare con maggiore compiutezza la congruità, da un punto di vista finanziario del Corrispettivo, in data 23 aprile 2020 ha deliberato di conferire ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti a Rothschild & Co l'incarico di *Advisor* Indipendente con lo scopo di fornire elementi, dati e riferimenti utili a supporto delle proprie valutazioni.

L'*Advisor* Indipendente è stato individuato in virtù dei requisiti di comprovata capacità, professionalità ed esperienza in questo genere di operazioni di cui lo stesso è dotato, idonei allo svolgimento dell'incarico e a supportare il Consiglio di Amministrazione nelle determinazioni relative alla valutazione della congruità del Corrispettivo. Si è tenuto, altresì, conto dell'adeguatezza della struttura organizzativa dell'*Advisor* Indipendente, dell'ampiezza e articolazione delle attività svolte dal medesimo, della pregressa esperienza nella redazione di *fairness opinion*, nonché della pluralità della clientela e della sua reputazione, conseguita in generale in Italia e a livello internazionale.

Con particolare riferimento ai requisiti di indipendenza, Rothschild & Co ha dichiarato che: (i) non sussistono conflitti d'interesse di qualunque natura riguardo all'Offerta; (ii) nessun *partner*, *director* o *associate* di Rothschild & Co ricopre incarichi di amministrazione o di controllo negli organi sociali di Guala Closures, dell'Offerente e relative parti correlate; (iii) non sussistono situazioni che (a) facciano venir meno l'indipendenza di Rothschild & Co ai sensi della disciplina sulle operazioni con parti correlate di cui al Regolamento Consob 12 marzo 2010, n. 17221, o (b) diano comunque luogo

all'insorgere di conflitti di interesse in relazione all'attività che Rothschild & Co svolgerà nell'ambito dell'Offerta.

L'Advisor Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera del tutto autonoma e ha rilasciato la propria *fairness opinion* a beneficio del Consiglio di Amministrazione in data 2 giugno 2020.

Ai fini dell'elaborazione della *fairness opinion*, Rothschild & Co ha utilizzato una serie di metodologie normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale, in particolare con riferimento a investimenti finanziari di minoranza, quale è la natura dell'Operazione ("**Metodologie di Base**").

Pertanto, Rothschild & Co ha ritenuto che le seguenti metodologie valutative fossero le più applicabili e rilevanti ai fini della valutazione della congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo:

- **Andamento del prezzo di Borsa:** osservazione dell'andamento storico di mercato dei prezzi medi ponderati per i volumi scambiati del titolo Guala Closures a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi, antecedenti a:
 - 16 aprile 2020, data della Comunicazione dell'Offerente;
 - 21 febbraio 2020, data convenzionalmente utilizzata come riferimento per l'inizio della pandemia Covid-19 in Italia, a seguito del quale le azioni Guala Closures così come i mercati azionari a livello italiano e globale sono stati affetti da un improvviso crollo delle quotazioni, in un contesto di elevata incertezza e volatilità.

Si precisa che il prezzo medio ponderato per i volumi scambiati del titolo Guala Closures a 1 mese dalla data dell'annuncio dell'Operazione è stato condizionato negativamente dall'effetto da pandemia di Covid-19 (-c.36% dal 21 febbraio 2020 al 15 aprile 2020) e pertanto escluso dai parametri di riferimento utilizzati.

- **Consensus degli analisti finanziari:** esame del *target price* di Guala Closures indicato dagli analisti finanziari, prendendo a riferimento le ultime indicazioni di *target price* rilasciate fino alla data della *fairness opinion*.
- **Multipli di mercato:** analisi dei multipli correnti di mercato osservati per le società quotate ritenute comparabili a quella in esame per gli anni 2020 - 2021, con capitalizzazione di mercato calcolata sulla base dei prezzi di mercato nell'ultimo mese antecedente la data 29 maggio 2020, e quindi applicati ai parametri economici attesi di Guala Closures.

Sono state altresì considerate altre metodologie di verifica ("**Metodologie di Verifica**"), non rilevanti ai fini del giudizio espresso nella *fairness opinion* in quanto, di prassi, applicabili ad un'operazione di maggioranza, quali:

- **Unlevered Discounted Cash Flow:** analisi dei flussi di cassa operativi prospettici della società in esame scontati ad un costo medio ponderato del capitale (WACC), che è stato oggetto di un'analisi di sensitività.
- **Multipli di transazioni comparabili:** osservazione, ed applicazione ai parametri economici attesi rilevanti, a fini di verifica, dei multipli desunti da transazioni avvenute negli ultimi sette anni ed aventi ad oggetto l'acquisizione di una quota di rilevanza di società operanti in settori ragionevolmente comparabili a quello in cui opera Guala Closures.
- **Premi pagati in precedenti offerte volontarie:** analisi, a fini di verifica, dei premi impliciti in recenti offerte volontarie avvenute in Italia e determinati dalla differenza tra il prezzo di offerta e la media dei prezzi degli emittenti target a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi, e applicati ai

corrispondenti prezzi di Guala Closures in linea con la metodologia dell'andamento del prezzo di Borsa, antecedenti a:

- 16 aprile 2020, data della Comunicazione dell'Offerente;
- 21 febbraio 2020, data convenzionalmente utilizzata come riferimento per l'inizio della pandemia Covid-19 in Italia.

Di seguito si riportano i valori per azione di Guala Closures risultati dall'applicazione delle Metodologie di Base sopra indicate:

Metodologia	Valore per azione Guala Closures (€)	
	Minimo	Massimo
Metodologie di Base		
Andamento prezzo di Borsa:		
- nei 12 mesi antecedenti al 16 aprile 2020 ⁽¹⁾	6,3	6,6
- nei 12 mesi antecedenti al 21 febbraio 2020 ⁽²⁾	6,6	7,4
Consensus degli analisti finanziari	6,6	8,0
Multipli correnti di mercato - EV / EBITDA	7,4	9,6
Multipli correnti di mercato - EV / (EBITDA - Capex)	7,4	9,6

⁽¹⁾ Data dell'annuncio dell'Operazione da parte dell'Offerente.

⁽²⁾ Data convenzionalmente utilizzata come riferimento per l'inizio della pandemia Covid-19 in Italia, a seguito del quale le azioni Guala Closures così come i mercati azionari a livello italiano e globale sono stati affetti da un improvviso crollo delle quotazioni, in un contesto di elevata incertezza e volatilità.

L'Advisor Indipendente ha concluso la propria analisi come segue:

“Determinato un range in cui il minimo e il massimo sono rispettivamente la media degli estremi inferiori e degli estremi superiori dei range di valutazione ottenute dalle singole Metodologie di Base di cui sopra, i risultati di questa analisi hanno prodotto un intervallo di valore per Azione superiore al Corrispettivo.

In particolare, l'estremo inferiore del range è risultato pari a Euro 6,9, ossia superiore al Corrispettivo. Tale risultato è confermato dalle Metodologie di Verifica che mostrano estremi inferiori ben superiori al Corrispettivo.

[...]

Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte, Rothschild & Co è dell'opinione che alla data della presente [fairness opinion], il Corrispettivo pari a Euro 6,00 per Azione sia da ritenersi non congruo da un punto di vista finanziario per l'Emittente.”.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla *fairness opinion* acclusa al presente Comunicato dell'Emittente *sub* Allegato A.

3.3.3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo da un punto di vista finanziario

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta e dei contenuti della *fairness opinion* dell'Advisor Indipendente, della quale ha valutato metodo, assunzioni e considerazioni conclusive. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto in considerazione il fatto che la valutazione espressa nella *fairness opinion* dell'Advisor Indipendente (i) è relativa ad una partecipazione di minoranza del capitale sociale di Guala Closures (quale quella

oggetto dell'Offerta) e (ii) tiene conto, secondo la valutazione indipendente di Rothschild & Co, dei rischi e delle incertezze legati alla pandemia da Covid-19.

Ad esito della propria disamina, il Consiglio di Amministrazione ritiene, per quanto a propria miglior conoscenza, le impostazioni metodologiche contenute nella *fairness opinion* dell'Advisor Indipendente coerenti con la prassi di mercato e idonee a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa, tenuto conto delle peculiarità dell'Offerta secondo quanto indicato al Paragrafo 3.1 che precede.

Pertanto, in linea con le risultanze della *fairness opinion* dell'Advisor Indipendente, il Consiglio di Amministrazione reputa a sua volta non congruo da un punto di vista finanziario il Corrispettivo offerto dall'Offerente.

3.4 Considerazioni del Consiglio di Amministrazione sulla natura parziale dell'Offerta e sul metodo di riparto

Il Consiglio di Amministrazione ritiene di dover rammentare agli azionisti di Guala Closures che tenuto conto della natura parziale dell'Offerta, gli azionisti che decidessero di aderire all'Offerta potrebbero non essere nella condizione di poter smobilizzare integralmente la propria partecipazione (ovvero la quota di partecipazione che gli stessi decidessero di portare in adesione) mediante adesione all'Offerta.

Si ricorda, al riguardo, che come indicato nella Sezione L del Documento di Offerta, in caso di adesioni all'Offerta per quantitativi superiori rispetto al numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, alle Azioni portate in adesione all'Offerta verrà applicato il Riparto secondo il metodo del "pro-rata" in virtù del quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta, la stessa proporzione di Azioni da ciascuno di essi apportate all'Offerta. Il Riparto avrà ad oggetto esclusivamente le Azioni portate in adesione all'Offerta.

L'Offerente ritirerà indistintamente da ciascun azionista aderente all'Offerta un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero di Azioni da questi consegnate e il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di Azioni più vicino.

Il Coefficiente di Riparto verrà stabilito sulla base del rapporto tra il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta e il numero delle Azioni portate in adesione. Al riguardo, si precisa che (i) tenuto conto delle n. 2.697.627 Azioni Ordinarie acquistate dall'Offerente dalla data della Comunicazione dell'Offerente (inclusa) sino alla Data del Comunicato dell'Emittente e (ii) assumendo che l'Offerente non alieni detti Azioni Ordinarie e non effettui ulteriori acquisti di Azioni Ordinarie al di fuori dell'Offerta, il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta su cui verrà calcolato tale Coefficiente di Riparto è pari a 12.468.373 Azioni Ordinarie.

Ove l'Offerente entro il termine del Periodo di Adesione (i) acquistasse Azioni Ordinarie al di fuori dell'Offerta ai sensi dell'art. 41, comma 2, del Regolamento Emittenti; e/o (ii) esercitasse i n. 1.675.000 *Market Warrant* ricevendo le corrispondenti azioni ordinarie Guala Closures di compendio³, le Azioni Oggetto dell'Offerta su cui verrà calcolato il Coefficiente di Riparto sarà ulteriormente ridotto, pertanto gli azionisti sono invitati a monitorare attentamente le comunicazioni che saranno eventualmente diffuse dall'Offerente al riguardo.

Si ricorda che l'effettuazione dell'eventuale Riparto da parte dell'Offerente non consentirà di revocare l'adesione.

³ Per completezza, si ricorda che i *Market Warrant* diventano esercitabili al raggiungimento, da parte delle Azioni Ordinarie, di un prezzo medio mensile superiore a Euro 10,00 per azione (valore superiore al Corrispettivo dell'Offerta).

Per un'esemplificazione sull'applicazione del meccanismo di Riparto, si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

3.5 Considerazioni del Consiglio di Amministrazione in merito all'eventuale adozione da parte del Governo australiano ai sensi del *Foreign Acquisitions and Takeovers Act (FATA)*

Secondo quanto indicato dall'Offerente nella Sezione A.1 del Documento di Offerta, *“qualora l'adesione all'Offerta comporti il raggiungimento da parte dell'Offerente della soglia del 20 per cento delle azioni ordinarie Guala Closures, in ragione della presenza nel gruppo Guala Closures di società controllate in Australia, l'operazione potrebbe essere soggetta allo scrutinio del Ministero del Tesoro australiano, ai sensi del Foreign Acquisitions and Takeovers Act (FATA), come modificato durante l'emergenza Covid; l'intervento del governo australiano potrà essere effettuato soltanto qualora l'investimento contrasti con l'interesse nazionale”*.

L'Offerente ha altresì specificato che *“ove il governo australiano dovesse rilevare una contrarietà con l'interesse nazionale, potrebbe imporre restrizioni sull'autonomia delle controllate australiane e ipoteticamente imporre a Guala Closures la dismissione del business australiano”*.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno osservare che secondo quanto indicato nel Documento di Offerta il mancato intervento da parte del Governo australiano non costituisce una Condizione di Efficacia dell'Offerta.

Sulla base delle limitate informazioni a disposizione sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, il Consiglio di Amministrazione non è in grado di valutare compiutamente la sussistenza di tale rischio, pertanto – sulla base di quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta – non è possibile escludere che in caso di successo dell'Offerta, il Governo australiano imponga restrizioni al Gruppo Guala Closures in merito all'autonomia delle controllate australiane Guala Closures Australia Holdings Pty Ltd e Guala Closures Australia Pty Ltd, fino ipoteticamente a imporne la dismissione.

Anche tenuto conto della natura parziale dell'Offerta e, pertanto, della possibilità che gli azionisti che dovessero decidere di aderire all'Offerta non siano nella condizione di poter smobilizzare integralmente la propria partecipazione, si invitano gli oblati a tenere in considerazione tale possibilità.

3.6 Considerazioni in merito alla Condizione MAC

Sulla base di quanto indicato nel Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta è subordinata, tra l'altro, al mancato verificarsi della Condizione MAC.

In relazione alla Condizione MAC, l'Offerente ha dichiarato che i dati economico finanziari dell'Emittente di cui alla Relazione Finanziaria Intermedia al 31 marzo 2020 non integrano, di per sé, un evento rilevante ai fini del verificarsi della Condizione MAC, specificando tuttavia che *“ove si verificassero conseguenze e/o eventi ulteriori che da soli o cumulativamente con quanto già riflesso nei dati al 31 marzo 2020, determinassero mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sotto il profilo patrimoniale, economico o finanziario dell'Emittente, questi potranno costituire un evento rilevante ai fini del verificarsi della Condizione MAC”*.

Con riferimento agli eventi legati alla pandemia da Covid-19, l'Offerente ha chiarito che gli eventi dedotti dalla Condizione MAC che si dovessero verificare in conseguenza, o in connessione con, la diffusione di detta pandemia sono da ritenersi suscettibili di integrare un c.d. *“material adverse change”* in quanto nonostante il Covid-19 sia di pubblico dominio, l'Offerente ritiene che tale fenomeno possa comunque *“comportare conseguenze che non sono [alla Data del Documento di*

Offerta] prevedibili in alcun modo in alcuna area di business". Tra gli eventi che potrebbero determinare il verificarsi della Condizione MAC, l'Offerente ha indicato a titolo esemplificativo "qualsiasi crisi, il blocco temporaneo o definitivo o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati dell'Emittente, o relativi all'Emittente stesso, e/o limitazioni nella libertà di circolazione delle persone e/o delle merci che comportino [(i)] effetti sostanzialmente pregiudizievoli per l'Offerta e/o [(ii)] cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente".

Con riferimento a detto elenco esemplificativo, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno segnalare agli azionisti che il Gruppo Guala Closures è attivo alla Data del Comunicato dell'Emittente in 5 continenti (Europa, America, Africa, Asia e Oceania) e 24 Paesi, svolgendo la propria attività in 30 diversi stabilimenti produttivi e 2 uffici amministrativi/commerciali. L'Emittente monitora con estrema attenzione gli sviluppi della situazione sanitaria mondiale conseguente al diffondersi del Covid-19 e continua a porre in essere tutte le misure ritenute necessarie e/o opportune a tutela dei propri dipendenti e dei propri *stakeholder*. Tuttavia, non è possibile escludere che, proprio in considerazione della presenza geografica del Gruppo Guala Closures e della diffusione disomogenea a livello globale della pandemia Covid-19, uno o più governi locali adottino misure restrittive quali quelle ipotizzate dall'Offerente nella Condizione MAC, con possibili impatti sull'Offerta a seconda delle valutazioni e delle decisioni che dovessero venire assunte al riguardo dall'Offerente.

Guala Closures continuerà a monitorare attentamente detta situazione e a comunicare, in linea con quanto previsto dal Regolamento (EU) 596/2014 e dai provvedimenti assunti dall'ESMA e dalla CONSOB, gli eventuali impatti della pandemia da Covid-19 sull'Emittente.

4 Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione

Nessun membro del Consiglio di Amministrazione ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

5 Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti

5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato in data 12 maggio 2020 la Relazione Finanziaria Intermedia al 31 marzo 2020. La Relazione Finanziaria Intermedia al 31 marzo 2020 è a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente e sul sito *internet* di Guala Closures.

Non vi sono fatti di rilievo successivi all'approvazione di tale Relazione Finanziaria Intermedia al 31 marzo 2020, fatto salvo quanto comunicato al mercato in data 18 maggio 2020 in merito all'interruzione del contratto di *liquidity provider* con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. a seguito dell'entrata in vigore della nuova prassi di mercato relativa al *liquidity providing* (delibera CONSOB n. 21318 del 7 aprile 2020).

Secondo quanto indicato nel Richiamo di attenzione CONSOB n. 6/20 del 9 aprile 2020, con riferimento agli impatti della pandemia da Covid-19, si precisa che gli impatti di detta pandemia sul *business* del Gruppo Guala Closures non sono stati significativi nel primo trimestre, atteso che: (i) l'operatività dello stabilimento cinese, sospesa per poco più di due settimane, ha un peso non

rilevante sui valori consolidati del Gruppo Guala Closures; (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 Guala Closures sono quelle di garantire la sicurezza dei suoi lavoratori e la continuità del *business*.

Il Gruppo Guala Closures, 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 sanificazione 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 della Relazione Finanziaria Intermedia al 31 marzo 2020 non si sono registrati 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.

Per ulteriori informazioni sugli impatti della pandemia da Covid-19 si rinvia alla Relazione Finanziaria Intermedia al 31 marzo 2020 e, in particolare, al paragrafo "*Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi 2020 – Covid-19*" della relazione sulla gestione (pagg. 14 e ss. della Relazione Finanziaria Intermedia al 31 marzo 2020) e nella nota n. 4 al bilancio consolidato intermedio abbreviato (pagg. 59 e ss. della Relazione Finanziaria Intermedia al 31 marzo 2020).

5.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Con riferimento all'andamento recente e alle prospettive dell'Emittente, si richiama – anche ai fini del Richiamo di attenzione CONSOB n. 6/20 del 9 aprile 2020, con riferimento agli impatti della pandemia da Covid-19 – quanto indicato dal Presidente del Consiglio di Amministratore e Amministratore Delegato, Cav. Lav. Ing. Marco Giovannini, nel proprio commento riportato in apertura della Relazione Finanziaria Intermedia al 31 marzo 2020 approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12 maggio 2020:

“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.

[...]

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.”.

Alla Data del Comunicato dell'Emittente non vi sono informazioni ulteriori, anche relativamente agli impatti della pandemia da Covid-19, sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quanto sopra riportato.

6 Effetti dell'eventuale successo dell'Offerta sui livelli occupazionali di Guala Closures e sulla localizzazione dei siti produttivi

Il Documento di Offerta non contiene informazioni e/o dichiarazioni dell'Offerente in merito ai livelli occupazionali del Gruppo Guala Closures e alla localizzazione dei siti produttivi. Tuttavia, tenuto conto della natura parziale dell'Offerta e delle motivazioni indicate dall'Offerente (*cf.* Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta e precedente Paragrafo 3.2 del Documento di Offerta), il Consiglio di Amministrazione non si attende che un eventuale successo dell'Offerta possa avere impatti significativi sui livelli occupazionali di Guala Closures e sulla localizzazione dei siti produttivi.

La Comunicazione dell'Offerente e il Documento di Offerta sono stati trasmessi ai rappresentanti dei lavoratori secondo quanto previsto dall'art. 102, commi 2 e 5, del TUF. Alla Data del Comunicato dell'Emittente non è pervenuto il parere dei rappresentanti dei lavoratori dell'Emittente che, ove rilasciato, sarà messo a disposizione del pubblico nel rispetto delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari.

Il Comunicato dell'Emittente è trasmesso ai rappresentanti dei lavoratori ai sensi dell'art. 103, comma 3-*bis*, del TUF.

7 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Con riferimento al Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione, alla luce delle proprie valutazioni, anche tenuto conto di quanto espresso dall'*Advisor* Indipendente nella propria *fairness opinion*, ritiene che lo stesso sia non congruo da un punto di vista finanziario.

In aggiunta a quanto precede, si ritiene che ciascun azionista destinatario dell'Offerta, al fine di effettuare le proprie valutazioni, dovrebbe considerare quanto segue:

- in caso di adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione per quantitativi superiori al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta (come determinate ad esito dell'Offerta per effetto degli eventuali acquisti fuori Offerta effettuati dall'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 2, del Regolamento Emittenti), alle Azioni portate in adesione all'Offerta verrà applicato il Riparto secondo il metodo "pro-rata" in virtù del quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta, la stessa proporzione di Azioni da ciascuno di essi apportate all'Offerta;
- sulla base di quanto indicato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, l'Offerente "*nella sua posizione di socio di minoranza, [...] 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*";
- secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario (c.d. *Delisting*), pertanto, ad esito dell'Offerta, le Azioni Ordinarie continueranno a essere

quotata sul Mercato Telematico Azionario, Segmento STAR. Alla luce di ciò, gli oblati, nel decidere se aderire o meno all'Offerta, dovranno altresì considerare il possibile andamento futuro dei mercati azionari e, in particolare, delle Azioni Ordinarie Guala Closures.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che il Comunicato dell'Emittente non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta. La convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto di adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento delle azioni ordinarie Guala Closures e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

* * *

Allegato A – *Fairness opinion* dell'Advisor Indipendente

* * *

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente a suoi allegati, è pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo (www.gualaclosures.com) ed è stato trasmesso, contestualmente alla sua pubblicazione, all'Offerente in conformità a quanto previsto dall'art. 36, comma 4, del Regolamento Emittenti.

Allegato A – Fairness opinion dell’ Advisor Indipendente



Strettamente riservata e confidenziale

Guala Closures S.p.A.
Via Rana, 10/12 - Zona Industriale D6
15122 Spinetta Marengo (AL)
Italia

Alla cortese attenzione dei Membri del Consiglio di Amministrazione

Milano, 2 giugno 2020

Egregi Signori,

Parere di congruità dal punto di vista finanziario sul corrispettivo dell’offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente ad oggetto n. 15.166.000 azioni ordinarie di Guala Closures S.p.A. promossa da Special Packaging Solutions Investments S.à.r.l., una società controllata dal fondo di *private equity* Investindustrial VII L.P.

In data 16 aprile 2020, Special Packaging Solutions Investments S.à.r.l. (l’**“Offrente”**), società indirettamente controllata dal fondo di *private equity* Investindustrial VII L.P., ha comunicato la promozione di un’offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente a oggetto n. 15.166.000 azioni ordinarie di Guala Closures S.p.A. (**“Guala Closures”** o l’**“Emittente”**) che rappresentano, alla data odierna, circa il 20% dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea dell’Emittente (l’**“Offerta”**), al prezzo di Euro 6,00 per azione (il **“Corrispettivo”**), così come richiamata nel comunicato ex art. 102 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il **“Comunicato ex art. 102 TUF”**) (l’**“Operazione”**).

Principali termini dell’Offerta

- Alla data odierna, il capitale sociale dell’Emittente è suddiviso in n. 67.184.904 azioni, di cui n. 62.049.966 azioni ordinarie, n. 4.322.438 azioni speciali di categoria “B” (le **“Azioni B”**) e n. 812.500 azioni speciali di categoria “C” (le **“Azioni C”**).

La tabella di seguito riporta la ripartizione del capitale economico e dei diritti di voto dell’Emittente per categoria di azioni emesse alla data odierna:

	Numero	% di capitale economico	% di diritti di voto
Azioni ordinarie	62,049,966	92.4%	82.7%
Azioni B	4,322,438	6.4%	17.3%
Azioni C	812,500	1.2%	-
Totale	67,184,904	100.0%	100.0%



Rothschild & Co Italia S.p.A.
Passaggio Centrale 3
20123 Milano, Italia

Tel +39 02 7244 31
Fax +39 02 7244 3300
rothschildandco.com

C.F. / P. IVA 09682650156
R.E.A. Milano n. 1307793
Capitale Soc. €1.100.000 LV.



- L'Offerta ha ad oggetto massime n. 15.166.000 azioni ordinarie dell'Emittente (ciascuna azione, singolarmente, una "Azione" e, collettivamente, le "Azioni" o le "Azioni Ordinarie"), rappresentative del 22,57% del capitale sociale dell'Emittente e:
 - il 20,22% dei diritti di voto nell'Emittente, ipotizzando l'assenza di conversione delle 4.322.438 azioni speciali di categoria "B" e delle 812.500 azioni speciali di categoria "C" in Azioni Ordinarie, o
 - il 20,00% dei diritti di voto nell'Emittente, ipotizzando la mancata conversione delle 4.322.438 azioni speciali di categoria "B" e l'integrale conversione delle 812.500 azioni speciali di categoria "C" in Azioni Ordinarie;
 - il 22,85% dei diritti di voto nell'Emittente, ipotizzando l'integrale conversione delle 4.322.438 azioni speciali di categoria "B" e la mancata conversione delle 812.500 azioni speciali di categoria "C" in Azioni Ordinarie;
 - il 22,57% dei diritti di voto nell'Emittente, ipotizzando l'integrale conversione delle 4.322.438 azioni speciali di categoria "B" e delle 812.500 azioni speciali di categoria "C" in Azioni Ordinarie;
- Dal numero di Azioni oggetto dell'Offerta sarà detratto il numero di Azioni di Guala Closures acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta.
 - A tal proposito, l'Offerente ha comunicato in data 16 aprile 2020 di avere acquistato sul mercato 2.628.135 Azioni Ordinarie ad un prezzo medio ponderato pari a Euro 5,89 per Azione Ordinaria e, n. 1.600.000 warrant denominati "Market Warrant Guala Closures S.p.A." emessi dall'Emittente (i "Market Warrant") ad un prezzo medio ponderato pari a Euro 0,24 per Market Warrant.
 - In data 17 aprile 2020, l'Offerente ha altresì comunicato di aver acquistato sul mercato 69.492 Azioni Ordinarie a un prezzo medio ponderato pari a Euro 5,87 per Azione Ordinaria e n. 75.000 Market Warrant a un prezzo medio ponderato pari a Euro 0,25 per Market Warrant;
- L'efficacia dell'Offerta è subordinata ad una serie di condizioni sospensive, tra cui:
 - il rilascio delle eventuali autorizzazioni *antitrust* connesse alla prospettata Operazione;
 - l'assenza di comunicazioni ostative e/o imposizioni limitative da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al decreto-legge n. 21 del 2012;
 - il mancato verificarsi, entro la data di pagamento del Corrispettivo, di eventi o situazioni straordinarie che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sull'Emittente, ivi incluso, eventi che si verificheranno in conseguenza, o in connessione con, la diffusione della pandemia di COVID-19;
- L'Offerente ha dichiarato di volere supportare il percorso di crescita di Guala Closures, sulla base della strategia presentata dall'attuale *management*, supportando l'Emittente in qualità di investitore finanziario di minoranza.
- Inoltre l'Offerente rende noto che:
 - con comunicazione avvenuta in data 6 maggio 2020, dopo aver svolto le opportune verifiche, non è necessaria alcuna autorizzazione da parte delle autorità *antitrust* connessa alla possibile Operazione;



- con comunicazione avvenuta in data 28 maggio 2020, è stato ricevuto dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri un provvedimento che dispone che l'Offerta non rientra nell'ambito di applicabilità della normativa c.d. *golden power* di cui al decreto-legge n. 21 del 2012
- In data 29 maggio 2020, l'Offerente comunica che Consob ha approvato, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, il documento di offerta ("**Documento di Offerta**"). Pertanto, il periodo di adesione all'Offerta avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 8 giugno 2020 e terminerà alle ore 17:30 del giorno 1° luglio 2020, estremi inclusi.

Il ruolo di Rothschild & Co

Con riguardo alla prospettata Operazione, il Consiglio di Amministratore dell'Emittente, ha nominato Rothschild & Co Italia S.p.A. (di seguito "**Rothschild & Co**") come suo consulente finanziario esclusivo in relazione all'Operazione (l'"**Incarico**").

Nel contesto dell'Incarico, è stata richiesta a Rothschild & Co l'espressione di un parere sulla congruità da un punto di vista finanziario per l'Emittente del Corrispettivo offerto per i detentori delle Azioni dell'Emittente (il "**Parere**").

Detto Incarico è stato formalizzato con Rothschild & Co con lettera d'Incarico datata 20 maggio 2020, che si intende qui espressamente ed integralmente richiamata ai fini della disciplina dei termini e delle condizioni che regolano il rapporto in forza del quale è stato reso il presente Parere. Resta inteso che la forma e la sostanza del Parere dipendono dal giudizio esclusivo di Rothschild & Co e che le analisi contenute nel presente documento prescindono dai possibili sviluppi dell'Operazione nel suo complesso.

Informazioni alla base delle analisi

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche alla formulazione del presente Parere, Rothschild & Co si è basata sulle informazioni ricevute dall'Emittente o pubblicamente disponibili e su informazioni acquisite nei colloqui con il management di Guala Closures (di seguito, il "**Management**"), nonché sulla propria indipendente valutazione di scenari prudenziali per tenere in considerazione l'incertezza a livello globale dovuta alla pandemia di Covid-19 (complessivamente, le "**Informazioni**"). Le Informazioni includono, tra l'altro, quanto segue:

- le stime economico-finanziarie previsionali consolidate di Guala Closures – pubblicamente disponibili – predisposte da SIM e banche d'investimento ("**Consensus**");
- colloqui intercorsi con il Management, tra cui tre colloqui telefonici avvenuti nelle date 23 aprile 2020, 30 aprile 2020 e 7 maggio 2020, nel periodo compreso tra il 24 aprile 2020 e il 26 maggio 2020, nel corso dei quali è stato analizzato e discusso il Consensus e sono state fornite le opinioni del Management circa l'operatività commerciale-industriale relativamente all'effetto da pandemia di COVID-19;
- informazioni di dettaglio fornite dal Management tra cui: il riassunto dello stato operativo degli impianti produttivi di Guala Closures negli ultimi mesi e l'assenza di qualsiasi passività non presente nei bilanci ufficiali della quale Rothschild & Co dovrebbe essere messa al corrente;



- le informazioni pubbliche relative a Guala Closures considerate rilevanti ai fini dell'Incarico, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato delle azioni Guala Closures e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato. Sono state inoltre utilizzate anche dati specialistiche (tra cui *Bloomberg* e *Factset*);
- le informazioni pubbliche relative a società ritenute comparabili all'Emittente, operanti nello stesso settore di attività considerate rilevanti ai fini dell'Incarico, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato di tali titoli e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato. Sono state inoltre utilizzate anche dati specialistiche (tra cui *Bloomberg* e *Factset*) e analisi finanziarie – pubblicamente disponibili – predisposte da SIM e banche d'investimento;
- le informazioni pubbliche dell'Emittente, tra cui: bilancio annuale consolidato, relazioni semestrali e trimestrali consolidate per gli anni 2018 e 2019 e 2020, comunicati ufficiali dell'Emittente e altre informazioni disponibili sul sito *internet* di Guala Closures;
- il Comunicato ex art. 102 TUF dell'Offerente pubblicato in data 16 aprile 2020 ed il Documento di Offerta pubblicato in data 30 maggio 2020.

Rothschild & Co ha assunto che tutte le informazioni fornite dal Management nonché tutte le informazioni pubblicamente disponibili, siano accurate, veritiere e complete e – in linea con l'Incarico ricevuto - non si è impegnata in alcun modo a procedere alla verifica dell'attendibilità di tali informazioni.

Sulla base della propria esclusiva valutazione delle condizioni di incertezza globali che pesano sulle attività economiche e sui mercati finanziari a seguito della pandemia da COVID-19, Rothschild & Co ha indipendentemente elaborato, a partire dal Consensus, delle analisi di sensitività, in via prudenziale e in modo del tutto autonomo, per tenere conto di potenziali rischi connessi agli impatti, che si potrebbero verificare in conseguenza, o in connessione con, la diffusione della pandemia COVID-19, la cui evoluzione risulta tuttavia incerta alla data del presente Parere (“**Analisi di Sensitività Economico-Finanziarie**”).

Ogni stima e proiezione di carattere economico, finanziario e patrimoniale utilizzata da Rothschild & Co ai fini della redazione del Parere è stata pertanto acquisita da informazioni disponibili al pubblico, ovvero ricavata da assunzioni indipendenti di Rothschild & Co. Rothschild & Co non assume alcuna responsabilità in relazione a tali stime e proiezioni, né in relazione alle fonti di provenienza delle medesime. Riguardo all'insieme delle informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali utilizzate nell'ambito delle analisi predisposte ai fini del presente Parere, inoltre, Rothschild & Co ha assunto che siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e valutazioni possibili su Guala Closures. In particolare, Rothschild & Co ha fatto affidamento sul fatto che non sia stato omesso il riferimento ad alcun dato, evento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, influenzare in modo significativo i dati e le informazioni fornite a Rothschild & Co.



Metodologie di valutazione adottate e sintesi dei risultati

Rothschild & Co, nell'elaborare il proprio Parere, ha proceduto ad applicare le metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale e che prendono in considerazione l'analisi dei fondamentali e delle Informazioni.

Le metodologie adottate includono delle metodologie di valutazione di base ("**Metodologie di Base**") che sono ritenute applicabili alla luce della natura di investimento finanziario di minoranza dell'Operazione: l'andamento del prezzo di Borsa delle azioni dell'Emittente, il *target price* evinto dal Consensus degli analisti finanziari, e i multipli correnti di mercato relativi a società comparabili all'Emittente.

Sono state altresì considerate altre metodologie di verifica ("**Metodologie di Verifica**"), non rilevanti ai fini del giudizio espresso nel Parere in quanto, di prassi, applicabili ad un'operazione di maggioranza, quali l'analisi dei flussi di cassa operativi scontati (*Unlevered Discounted Cash Flows* o "**DCF**"), i multipli desunti da transazioni di quote di rilevanza in società operanti nello stesso settore di attività dell'Emittente e i premi pagati in precedenti offerte volontarie avvenute in Italia.

La seguente descrizione sintetica delle metodologie non deve essere considerata, né rappresenta, una descrizione esaustiva di tutte le analisi effettuate e di tutti i fattori considerati in relazione al Parere.

Metodologie di Base

Andamento del prezzo di Borsa

La metodologia si basa sull'osservazione dei prezzi medi ponderati per i volumi scambiati del titolo Guala Closures a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi, antecedenti a:

- 16 aprile 2020, data dell'annuncio dell'Operazione da parte dell'Offerente;
- 21 febbraio 2020, data convenzionalmente utilizzata come riferimento per l'inizio della pandemia COVID-19 in Italia, a seguito del quale le azioni Guala Closures così come i mercati azionari a livello italiano e globale sono stati affetti da un improvviso crollo delle quotazioni, in un contesto di elevata incertezza e volatilità.

Il prezzo medio ponderato per i volumi scambiati del titolo Guala Closures a 1 mese dalla data dell'annuncio dell'Operazione è stato condizionato negativamente dall'effetto da pandemia di COVID-19 (-c.36% dal 21 febbraio 2020 al 15 aprile 2020) e per cui escluso dai parametri di riferimento utilizzati.

Consensus degli analisti finanziari

L'analisi dell'andamento del *target price* di Guala Closures indicato dagli analisti finanziari è stata condotta prendendo a riferimento le ultime indicazioni di *target price* (quindi inclusive anche degli ultimi giudizi rilasciati a seguito della comunicazione dei risultati del primo trimestre 2020) rilasciate fino alla data di questo Parere



Multipli di mercato

La metodologia si basa sull'osservazione dei multipli correnti di mercato osservati per le società quotate comparabili a quella in esame per gli anni 2020 - 2021, con capitalizzazione di mercato calcolata sulla base dei prezzi di mercato nell'ultimo mese antecedente la data 29 maggio 2020, e quindi applicati sia al Consensus che alle Analisi di Sensitività Economico-Finanziarie.

Metodologie di Verifica

DCF

La metodologia DCF si basa su (i) i dati economico-finanziari consolidati di Guala Closures al 31 marzo 2020, (ii) il Consensus e (iii) le Analisi di Sensitività Economico-Finanziarie. I parametri principali di mercato assunti a riferimento della valutazione, la cui data di riferimento è il 31 marzo 2020, sono:

- Costo medio ponderato del capitale ("WACC") compreso in un intervallo tra 6,9% e 7,3%, derivante anche dall'analisi delle società comparabili quotate;
- Un tasso di crescita nel lungo termine (g) compreso in un intervallo tra 0,8% e 1,2%.

Multipli di transazioni

La metodologia si basa sull'osservazione, ed applicazione sia al Consensus che alle Analisi di Sensitività Economico-Finanziarie di Guala Closures, dei multipli desunti da transazioni avvenute negli ultimi sette anni ed aventi ad oggetto l'acquisizione di una quota di rilevanza di società operanti in settori ragionevolmente comparabili a quello in cui opera Guala Closures.

Premi pagati in precedenti offerte volontarie

La metodologia si basa sull'osservazione dei premi impliciti in recenti offerte volontarie avvenute in Italia e determinati dalla differenza tra il prezzo di offerta e la media dei prezzi degli emittenti target a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi, in linea con la metodologia dell'andamento del prezzo di Borsa, antecedenti a:

- 16 aprile 2020, data dell'annuncio dell'Operazione da parte dell'Offerente;
- 21 febbraio 2020, data convenzionalmente utilizzata come riferimento per l'inizio della pandemia COVID-19 in Italia.

Il campione considerato include altresì premi pagati in precedenti offerte di acquisto volontarie parziali su quote di minoranza, di cui casistica è l'Offerta. Sebbene simili in caratteristiche e contesto dell'offerta, il solo campione composto da precedenti offerte di acquisto volontarie parziali su quote di minoranza non risulta rappresentativo alla luce della rarità ed infrequenza delle osservazioni rilevabili ad oggi sul mercato italiano.



Sintesi dei risultati

Di seguito si riportano i valori per azione di Guala Closures risultati dall'applicazione delle Metodologie di Base sopra indicate:

Metodologia	Valore per azione Guala Closures (€)	
	Minimo	Massimo
Metodologie di Base		
Andamento prezzo di Borsa:		
- nei 12 mesi antecedenti al 16 aprile 2020 ⁽¹⁾	6.3	6.6
- nei 12 mesi antecedenti al 21 febbraio 2020 ⁽²⁾	6.6	7.4
Consensus degli analisti finanziari	6.6	8.0
Multipli correnti di mercato - EV / EBITDA	7.4	9.6
Multipli correnti di mercato - EV / (EBITDA - Capex)	7.4	9.6

(1) Data dell'annuncio dell'Operazione da parte dell'Offerente

(2) Data convenzionalmente utilizzata come riferimento per l'inizio della pandemia COVID-19 in Italia, a seguito del quale le azioni Guala Closures così come i mercati azionari a livello italiano e globale sono stati affetti da un improvviso crollo delle quotazioni, in un contesto di elevata incertezza e volatilità

Determinato un *range* in cui il minimo e il massimo sono rispettivamente la media degli estremi inferiori e degli estremi superiori dei *range* di valutazione ottenute dalle singole Metodologie di Base di cui sopra, i risultati di questa analisi hanno prodotto un intervallo di valore per Azione superiore al Corrispettivo.

In particolare, l'estremo inferiore del *range* è risultato pari a Euro 6,9, ossia superiore al Corrispettivo. Tale risultato è confermato dalle Metodologie di Verifica che mostrano estremi inferiori ben superiori al Corrispettivo.

Posto che le metodologie prescelte non devono essere considerate singolarmente bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico, si segnala altresì che, anche prese individualmente, sia le Metodologie di Base che le Metodologie di Verifica, hanno prodotto degli intervalli di valore il cui estremo inferiore risulta in ogni caso superiore al Corrispettivo.

Si segnala altresì che, anche prese individualmente, tutte le Metodologie di Base hanno prodotto degli intervalli di valore il cui estremo superiore risulta inferiore sia al Prezzo *Strike* (Euro 10,00) attribuito ai Market Warrant Guala Closures S.p.A. sia al prezzo di concambio (Euro 13,00) attribuito agli Sponsor Warrant Guala Closures S.p.A. e Management Warrant Guala Closures S.p.A. e per cui nessun evento di esercizio dei suddetti strumenti finanziari derivati risulta verificato.

Le valutazioni contenute nel presente Parere sono riferite alle condizioni di mercato ed economiche esistenti e valutabili sino alla data di redazione del Parere. Rothschild & Co non assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine ad eventuali carenze o difetti delle analisi o delle loro conclusioni dipendenti dall'intervallo temporale tra la data del Parere e la data in cui l'Offerta sarà attuata. Poiché il Parere è riferito alle condizioni economiche e di mercato, generali e specifiche, attualmente esistenti, ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi non comporterà a carico di Rothschild & Co alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare il Parere.



Le analisi valutative che hanno condotto al presente Parere, così come il Consensus, le Analisi di Sensività Economico-Finanziarie, sono dunque basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse ed eventuali variazioni nei mercati e nei settori di riferimento, in particolare nell'attuale contesto di mercato ancora caratterizzato da forte incertezza derivante dai potenziali sviluppi, che si verificheranno in conseguenza, o in connessione con, la diffusione della pandemia COVID-19, potrebbero impattare significativamente sulle medesime.

Fermo quanto precede, Rothschild & Co non è a conoscenza e, pertanto, non ha valutato, l'impatto di fatti verificatisi o gli effetti conseguenti ad eventi che si potrebbero verificare, ivi compresi quelli di natura normativa e regolamentare, anche riguardanti lo specifico settore in cui opera l'Emittente o situazioni specifiche di Guala Closures, che comportino modifiche nel Consensus, nelle Analisi di Sensività Economico-Finanziarie e nelle altre informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali poste alla base del presente Parere. Pertanto, qualora si verificassero fatti o effetti sopra menzionati che comportino modifiche del Consensus, delle Analisi di Sensività Economico-Finanziarie e delle altre informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'Offerta, verrebbero meno alcuni presupposti del giudizio espresso da Rothschild & Co e, pertanto, anche le conclusioni raggiunte nel presente Parere.

* * *

Il presente Parere è ad esclusivo uso e beneficio del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente per la sola e specifica finalità sottesa al nostro Incarico e come supporto per le valutazioni di propria competenza. Non è, pertanto, finalizzata ad un'analisi di merito dell'Operazione proposta, agli effetti ed alle prospettive che dalla stessa derivano e/o possono derivare per Guala Closures ed i suoi azionisti, né può costituire una raccomandazione circa l'opportunità di addivenire all'Operazione. Rothschild & Co non si assume, pertanto, alcuna responsabilità, diretta o indiretta, per danni che possano derivare da un non corretto utilizzo del Parere e del suo contenuto.

Il presente documento o parti dello stesso non possono, inoltre, essere riprodotti e/o divulgati, sotto qualsiasi forma senza il previo nostro consenso scritto, salvo che per adempiere a obblighi comunicativi di natura regolamentare e previa comunicazione a Rothschild & Co

Rothschild & Co, infine, non esprime alcun giudizio in merito al valore economico che Guala Closures potrebbe avere in futuro, né sui prezzi di mercato ai quali le azioni dell'Emittente potrebbero essere scambiate anche a seguito dell'Operazione.

Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte, Rothschild & Co è dell'opinione che alla data della presente, il Corrispettivo pari a Euro 6,00 per Azione sia da ritenersi non congruo da un punto di vista finanziario per l'Emittente.

Distinti saluti,




Alessandro Daffina
Amministratore Delegato
Rothschild & Co Italia S.p.A.


Irving Bellotti
Partner e Consigliere Delegato
Rothschild & Co Italia S.p.A.

Fine Comunicato n.2043-57

Numero di Pagine: 34