

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE

*ai sensi dell'art. 102 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58,
come successivamente modificato e integrato, avente ad oggetto azioni ordinarie di*

EMITTENTE

Guala Closures S.p.A.

OFFERENTE

Special Packaging Solutions Investments S.à r.l.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 15.166.000 azioni ordinarie di Guala Closures S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 6,00 per ogni azione ordinaria di Guala Closures S.p.A. portata in adesione all'Offerta

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

***dalle ore 8.30 (ora italiana) del giorno 8 giugno 2020 alle ore 17.30 (ora italiana) del giorno
1° luglio 2020, estremi inclusi, salvo proroghe***

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO BASE

8 luglio 2020, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

Lazard S.r.l.

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Unicredit Bank AG, succursale di Milano

GLOBAL INFORMATION AGENT

Morrow Sodali S.p.A.

Numero verde: 800 124 835

Dall'estero: +39 06 9785 7895

L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera n. 21392 del giorno 29 maggio 2020, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

30 maggio 2020

[Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca]

INDICE

DEFINIZIONI	6
PREMESSA.....	11
1. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL’OFFERTA	11
2 CARATTERISTICHE DELL’OFFERTA	11
2.1 Strumenti finanziari oggetto dell’Offerta	11
2.2 Corrispettivo dell’Offerta.....	12
2.3 Motivazioni dell’Offerta	13
3 TABELLA DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI SOCIETARI RELATIVI ALL’OFFERTA	13
A. AVVERTENZE	15
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL’OFFERTA	15
A.2 RIPARTO DELLE AZIONI AD ESITO DEL PERIODO DI ADESIONE	17
A.3 SITUAZIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE DEL GRUPPO GUALA CLOSURES.....	18
A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL’OFFERTA	18
A.5 PARTI CORRELATE	18
A.6 MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL’EMITTENTE	18
A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL’OFFERTA.....	19
A.8 RIAPERTURA DEI TERMINI.....	20
A.9 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ART. 108, COMMA 2, DEL TUF	20
A.10 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL’ART. 111 DEL TUF E ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ART. 108, COMMA 1, DEL TUF.....	20
A.11 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE	20
A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI	21
A.12.1 Adesione all’Offerta	21
A.12.2 Non adesione all’Offerta.....	21
A.13 COMUNICATO DELL’EMITTENTE.....	21
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	22
B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OFFERENTE.....	22
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	22
B.1.2 Anno di costituzione e durata	22
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente	22
B.1.4 Capitale sociale	22
B.1.5 Compagine sociale dell’Offerente, gruppo di appartenenza e patti parasociali.....	22

B.1.6	Organi di amministrazione e controllo.....	24
B.1.7	Attività dell’Offerente e del gruppo di appartenenza.....	25
B.1.8	Principi contabili.....	25
B.1.9	Situazione patrimoniale e conto economico.....	25
B.1.10	Andamento recente.....	28
B.1.11	Persone che Agiscono di Concerto.....	29
B.2	SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA.....	29
B.2.1	Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale.....	29
B.2.2	Capitale sociale.....	29
B.2.3	Soci Rilevanti.....	32
B.2.4	Organi di amministrazione e controllo.....	33
B.3	Andamento recente e prospettive.....	34
B.4	Intermediari.....	40
B.5	Global Information Agent.....	40
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA.....	41
C.1	CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ.....	41
C.2	STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI.....	42
C.3	AUTORIZZAZIONI.....	43
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.....	44
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL’EMITTENTE POSSEDUTI DALL’OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO.....	44
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI.....	44
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	45
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE.....	45
E.1.1	Prezzo ufficiale delle Azioni al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio dell’Offerta.....	45
E.1.2	Medie ponderate in diversi intervalli temporali.....	46
E.1.3	Limitata liquidità delle Azioni.....	46
E.2	CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL’OFFERTA.....	47
E.3	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL’EMITTENTE.....	47
E.4	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL’EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L’OFFERTA.....	49

E.5	INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	51
E.6	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI.....	51
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI	52
F.1	MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA.....	52
	F.1.1 Periodo di Adesione.....	52
	F.1.2 Modalità e termini di adesione	52
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA.....	53
F.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA	53
F.4	MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA	54
	F.4.1 Italia.....	54
	F.4.2 Altri Paesi	54
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	55
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	55
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	55
F.8	MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA O E/O DI RIPARTO.....	55
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	57
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	57
	G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta	57
	G.1.2 Garanzia di esatto adempimento	57
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE	58
	G.2.1 Motivazioni dell'Offerta	58
G.3	RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE	59
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	60
H.1	DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE.....	60

H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....	60
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	61
L.	IPOTESI DI RIPARTO	62
M.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	64
M.1	DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE	64
M.2	DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	64
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	65

DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente Documento di Offerta. Tali termini, salvo diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Aderenti	Gli azionisti di Guala Closures che abbiano conferito le Azioni detenute nell'Emittente all'Offerente ai sensi dell'Offerta.
Altri Paesi	Qualsiasi paese, diverso dall'Italia, in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Azioni <i>ovvero</i> Azioni Ordinarie	Tutte le n. 62.049.966 azioni ordinarie emesse da Guala Closures alla Data del Documento di Offerta, prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e quotate sul Mercato Telematico Azionario.
Azioni B	Le n. 4.322.438 azioni di categoria speciale "B" emesse da Guala Closures, prive di indicazione del valore nominale e aventi le caratteristiche di cui allo Statuto Sociale, ivi inclusa, in particolare, l'attribuzione di 3 diritti di voto per azione.
Azioni C	Le n. 812.500 azioni di categoria speciale "C" emesse da Guala Closures, prive di indicazione del valore nominale, prive del diritto di voto e aventi le ulteriori caratteristiche di cui all'art. 5 dello Statuto Sociale.
Azioni Oggetto dell'Offerta	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 Documento di Offerta. Il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, a partire dalla data della Comunicazione dell'Offerente (inclusa) 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.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari, n. 6.
Codice Civile	Il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente integrato e modificato.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate redatto dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> di Borsa Italiana.

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 comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, da approvarsi dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, che sarà diffuso a cura dell'Offerente.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, diffusa in data 16 aprile 2020.
Condizione Golden Power	La mancata ricezione, da parte dell'Offerente, entro il secondo giorno di Borsa Aperta antecedente la data di pagamento del Corrispettivo, di comunicazioni, da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, inerenti l'esercizio di qualsivoglia veto e/o rilievo e/o l'apposizione di qualsivoglia condizioni in merito all'acquisizione da parte dell'Offerente di n. 15.166.000 azioni ordinarie Guala Closures rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Guala Closures, ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al decreto-legge n. 21 del 2012, come meglio illustrato nel Paragrafo A.1 del Documento di 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 nel Paragrafo A.1 del Documento di Offerta. 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 <i>business</i>), 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.

Condizioni di Efficacia dell'Offerta	Ciascuna delle condizioni sospensive alle quali è subordinata l'efficacia dell'Offerta, tra cui la Condizione MAC e la Condizione Golden Power, come illustrato nel Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.
Consiglio di Amministrazione dell'Emittente	L'organo amministrativo dell'Emittente, nominato ai sensi dell'art. 11 dello statuto sociale dell'Emittente.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini, n. 3, Roma.
Corrispettivo	L'importo che sarà pagato dall'Offerente a coloro che avranno aderito all'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall'Offerente, pari a Euro 6,00.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi il giorno 8 luglio 2020, come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Delisting	La revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente <i>ovvero</i> Guala Closures	Guala Closures S.p.A., con sede legale in Alessandria (sobborgo Spinetta Marengo), Via Rana n. 12, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese 10038620968.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta pari a Euro 90.996.000,00, assumendo che il numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Giorno Lavorativo	Ciascun giorno di calendario ad eccezione dei sabati, delle domeniche e degli altri giorni nei quali le banche non sono, di regola, aperti sulla piazza di Milano per l'esercizio della loro normale attività.
Global Information Agent	Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio n. 43, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.
Gruppo Guala Closures <i>ovvero</i> Gruppo	Collettivamente, l'Emittente e le società direttamente e/o indirettamente controllate dalla stessa.

Intermediari Depositari	Gli intermediari che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione agli Intermediari Incaricati, secondo quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.4, del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.4.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Unicredit Bank AG, succursale di Milano, con sede legale in Milano, Piazza Gae Aulenti, 4 - Torre C, in qualità di soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.
Investindustrial Advisors Limited ovvero IAL	Investindustrial Advisors Limited, società di diritto inglese costituita nella forma di <i>limited company</i> , con sede legale in Palace Street 16, Londra (Regno Unito), iscritta presso il registro delle imprese di Inghilterra e Galles (<i>Companies House Register</i>) con numero 01316019.
Management Warrant	I n. 1.000.000 <i>warrant</i> denominati “ <i>Management Warrant Guala Closures S.p.A.</i> ”, non quotati su alcun mercato regolamentato, aventi le caratteristiche di cui al relativo regolamento.
Market Warrant	I n. 19.367.393 <i>warrant</i> 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 ovvero MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Offerente ovvero SPSI	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 e iscritta al Registro delle Imprese del Lussemburgo con numero B213815.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale avente ad oggetto le massime n. 15.166.000 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 22,57% del capitale sociale dell'Emittente e del 20,22% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato 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, come meglio descritto alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
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 ed IAL.

Regolamento Emittenti	Il Regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il Regolamento concernente la disciplina delle operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera del 12 marzo 2010, n. 17221, come successivamente modificato e integrato.
Riparto delle Azioni <i>ovvero</i> 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.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari di Azioni Ordinarie.
Sponsor Warrant	I n. 2.500.000 <i>warrant</i> denominati " <i>Sponsor Warrant Guala Closures S.p.A.</i> ", non quotati su alcun mercato regolamentato, aventi le caratteristiche di cui al relativo regolamento.
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.
Statuto Sociale	Lo statuto sociale di Guala Closures in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Testo Unico della Finanza <i>ovvero</i> TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'Offerta oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A ("Avvertenze") e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

1. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale (l'"**Offerta**") promossa da Special Packaging Solutions Investments S.à r.l., "*société à responsabilité limitée*" di diritto lussemburghese (l'"**Offerente**"), ai sensi e per gli effetti dell'art. 102 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, su massime n. 15.166.000 Azioni Ordinarie, pari, alla Data del Documento di Offerta, a circa il 22,57% del capitale sociale dell'Emittente e a circa il 20,22% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea degli azionisti dell'Emittente.

La decisione di promuovere l'Offerta è stata annunciata al mercato in data 16 aprile 2020 mediante apposito comunicato diffuso ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (la "**Comunicazione dell'Offerente**").

2 CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

2.1 Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 15.166.000 Azioni Ordinarie, rappresentanti, alla Data del Documento di Offerta, circa il 22,57% del capitale sociale dell'Emittente e circa il 20,22% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea degli azionisti dell'Emittente. L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente e non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni Ordinarie.

Il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, a partire dalla data della Comunicazione dell'Offerente (inclusa) 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. Il numero esatto di Azioni Oggetto dell'Offerta sarà reso noto dall'Offerente nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

Alla data del Documento di Offerta SPSI detiene n. 2.697.627 Azioni Ordinarie, acquistate dalla data della Comunicazione dell'Offerente (inclusa), le quali corrispondono al 4,02% del capitale sociale e al 3,60% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea degli azionisti dell'Emittente.

Per ulteriori dettagli in merito alle Azioni Oggetto dell'Offerta, si veda la Sezione C, Paragrafo C.1 del Documento di Offerta.

Qualora il numero di Azioni Ordinarie portate in adesione all'Offerta sia maggiore rispetto al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, alle Azioni portate in adesione in Offerta verrà applicato il Riparto secondo il metodo del "*pro-rata*" in virtù del quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle Azioni da ciascuno di essi apportate all'Offerta. Per maggiori dettagli sulle modalità di riparto si rinvia alle Sezioni A, Paragrafo A.2, ed L del Documento di Offerta.

Le Azioni portate in adesione all’Offerta dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali, obbligatori e/o personali – oltreché liberamente trasferibili all’Offerente e con godimento regolare.

Si segnala che l’Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia dell’Offerta indicate nella Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

2.2 Corrispettivo dell’Offerta

Alla Data di Pagamento l’Offerente pagherà a ciascun aderente all’Offerta un corrispettivo in contanti pari a Euro 6,00 per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta (il “Corrispettivo”).

Il Corrispettivo incorpora un premio del 23,729% rispetto al prezzo ufficiale medio ponderato per i volumi delle Azioni registrato il 15 aprile 2020, Giorno di Borsa Aperta antecedente la data della Comunicazione dell’Offerente, pari a Euro 4,849, nonché i seguenti premi/sconti rispetto alla media, ponderata per i volumi scambiati, dei prezzi ufficiali delle Azioni nei periodi di seguito indicati:

Periodo	Prezzo per Azione medio ponderato per i volumi (Euro)	Premio / (sconto) dell’Offerta
15 Aprile 2020	4,849	23,729%
Media prezzi a 1 mese	4,888	22,749%
Media prezzi a 3 mesi	6,342	(5,398%)
Media prezzi a 6 mesi	6,630	(9,496%)
Media prezzi a 1 anno	6,492	(7,576%)

Gli intervalli di più lungo periodo sono ritenuti meno rilevanti in quanto in tali periodi la differenza tra la media dei prezzi del periodo in considerazione e il Corrispettivo dell’Offerta (sconto) non tiene conto dell’impatto della diffusione della pandemia COVID-19.

L’Esborso Massimo, in caso di integrale adesione all’Offerta per il quantitativo massimo di Azioni Oggetto dell’Offerta, sarà pari a Euro 90.996.000,00.

Le risorse finanziarie necessarie a dotare l’Offerente della copertura relativa all’Esborso Massimo, saranno messe a disposizione, per il 92%, da parte di Investindustrial VII e per il restante 8% da parte di co-investitori passivi soci di SPSH, alcuni dei quali sono da considerarsi quali *affiliates* di IAL. A sua volta, Investindustrial VII riceverà le risorse finanziarie a tal fine necessarie mediante apporti di capitale che saranno messi a disposizione da parte dei suoi *limited partners*. A tal proposito, si precisa che SPSH ha effettuato in data 15 aprile 2020 un versamento in conto capitale in SPSI per un importo pari a Euro 49.800.000. Successivamente alla Data del Documento di Offerta, qualora fosse necessario al fine di dotare l’Offerente di ulteriori risorse finanziarie necessarie per il pagamento del Corrispettivo e delle spese direttamente connesse all’Offerta, l’Offerente darà esecuzione a un

umento di capitale sociale, che sarà integralmente sottoscritto e versato da SPSH e/o SPSH effettuerà un ulteriore versamento in conto capitale fino all'ammontare necessario per il pagamento del Corrispettivo e per la copertura delle spese direttamente connesse all'Offerta.

Si segnala inoltre che in data 16 aprile 2020, Investindustrial VII ha rilasciato a favore dell'Offerente, un impegno a mettere a disposizione dell'Offerente le risorse necessarie per far fronte al pagamento del Corrispettivo delle Azioni. Unicredit S.p.A. ha rilasciato a favore dell'Emittente la garanzia di esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagamento del Corrispettivo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione E e alla Sezione G del Documento di Offerta.

2.3 Motivazioni dell'Offerta

La strategia di investimento dell'Offerente è focalizzata principalmente in investimenti su società di eccellenza del segmento "mid-market" europeo, con particolare attenzione all'area geografica sud europea.

In questa logica, l'Emittente corrisponde al profilo sopra delineato: l'Emittente è infatti una società italiana che rappresenta una storia di successo ed innovazione tecnologica nello sviluppo e produzione di sistemi di chiusura a livello globale. L'Emittente nel tempo è diventata una società *leader* nei propri mercati di riferimento (*spirit*, vino e acqua minerale).

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. 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.

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.

L'Offerta non è finalizzata al Delisting delle Azioni.

3 TABELLA DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI SOCIETARI RELATIVI ALL'OFFERTA

Si indicano nella seguente tabella in forma riassuntiva gli avvenimenti principali in relazione all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
16 aprile 2020	Comunicazione dell'Offerente	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti.
6 maggio 2020	Presentazione del Documento di Offerta in CONSOB	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti
29 maggio 2020	Approvazione del Documento di Offerta da parte di - CONSOB	

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
30 maggio 2020	Pubblicazione del Documento di Offerta	Comunicato ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
Entro il 5 giugno 2020	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti
8 giugno 2020	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta.	
1° luglio 2020	Termine del Periodo di Adesione (salvo proroga).	
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, che indicherà altresì l'eventuale coefficiente di riparto provvisorio.	Comunicato ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di pagamento del Corrispettivo, ossia il 7 luglio 2020	Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'eventuale Coefficiente di Riparto, e (iii) l'avveramento/il mancato avveramento o la rinuncia delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta.	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà comunicato per la prima volta l'eventuale mancato perfezionamento dell'Offerta	Eventuale restituzione di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta in caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e di mancata rinuncia della/e stessa/e.	
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione) l'8 luglio 2020	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione. In caso di applicazione del meccanismo di Riparto, eventuale restituzione delle Azioni portate in adesione all'Offerta in misura eccedente il numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta.	

* * * * *

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Offerente all'indirizzo www.spsi.it.

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta è irrevocabile ed è rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni (si veda la Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta).

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi di ciascuna delle seguenti Condizioni di Efficacia dell'Offerta (che dovranno verificarsi cumulativamente):

- (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;
- (ii) il rilascio, da parte delle autorità *antitrust* competenti a termini e condizioni ragionevolmente accettabili per l'Offerente, delle eventuali autorizzazioni *antitrust* connesse alla possibile acquisizione, da parte dell'Offerente, di n. 15.166.000 azioni ordinarie Guala Closures rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Guala Closures;
- (iii) che non siano pervenute, entro il secondo giorno di Borsa Aperta antecedente la data di pagamento del Corrispettivo, comunicazioni, da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, inerenti l'esercizio di qualsivoglia veto e/o rilievo e/o l'apposizione di qualsivoglia condizione in merito all'acquisizione da parte dell'Offerente di n. 15.166.000 azioni ordinarie Guala Closures rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Guala Closures, ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al decreto-legge n. 21 del 2012 (la "**Condizione Golden Power**");
- (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**"). Si precisa 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. Si precisa, altresì, 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.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta ovvero, nel caso in cui le Condizioni di Efficacia dell'Offerta non si siano avverate, l'eventuale rinuncia alle medesime, contestualmente alla pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ossia entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento del Corrispettivo (ossia, il 7 luglio 2020, salvo proroghe). L'Offerente potrà rinunciare, in tutto o in parte, a ciascuna delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, o modificare i termini delle stesse, nei limiti e secondo le modalità di cui all'art. 43 del Regolamento Emittenti. Di tale rinuncia o modifica sarà data comunicazione con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti. Con riferimento alla Condizione Golden Power, ove la Presidenza del Consiglio dei Ministri prescrivesse misure o apponesse condizioni in merito all'acquisizione da parte dell'Offerente di n. 15.166.000 azioni ordinarie Guala Closures, l'Offerente valuterà se rinunciare o meno alla Condizione in ragione dell'impatto delle stesse sulla convenienza economica dell'operazione e/o sul godimento dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti alle azioni ordinarie Guala Closures acquistate dall'Offerente.

Si segnala che, dopo aver svolto le opportune verifiche, non è necessaria alcuna autorizzazione da parte delle autorità *antitrust* connessa alla possibile acquisizione, da parte dell'Offerente, di n. 15.166.000 Azioni. Pertanto, l'Offerente non ha effettuato istanze o comunicazioni presso alcuna autorità *antitrust* con riferimento all'Offerta. Come comunicato dall'Offerente al mercato in data 6 maggio 2020, la Condizione di Efficacia dell'Offerta di cui al presente Paragrafo A.1(ii) si deve quindi ritenere verificata.

Si segnala che, in data 28 maggio 2020, è stata ricevuto dalla Presidenza del Consiglio dei Ministri il provvedimento che dispone che la possibile acquisizione, da parte dell'Offerente, di n. 15.166.000 Azioni non rientra nell'ambito di applicabilità della disciplina Golden Power di cui al decreto-legge del 15 marzo 2012 n. 21. Pertanto, come comunicato dall'Offerente al mercato in data 28 maggio 2020, la Condizione di Efficacia dell'Offerta di cui al presente Paragrafo A.1(iii) si deve ritenere verificata.

In caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, senza che tale/i Condizione/i di Efficacia dell'Offerta sia/siano stata/e rinunciata/e dall'Offerente, l'Offerta non si perfezionerà e le Azioni apportate all'Offerta saranno svincolate entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data

in cui sarà comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta e ritorneranno nella disponibilità degli Aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Per ulteriori dettagli, si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

Si segnala che, 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. 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.

A.2 RIPARTO DELLE AZIONI AD ESITO DEL PERIODO DI ADESIONE

Trattandosi di un'offerta volontaria parziale, in caso di adesioni all'Offerta durante il Periodo di Adesione per quantitativi superiori rispetto al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta (*cf.* Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di 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.

Il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, a partire dalla data della Comunicazione dell'Offerente (inclusa) 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.

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente verificherà i risultati provvisori dell'Offerta e calcolerà l'eventuale Coefficiente di Riparto provvisorio. Il Coefficiente di Riparto definitivo sarà stabilito entro le ore 7.59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento in base al rapporto tra il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta ed il numero delle Azioni portate in adesione.

L'Offerente ritirerà indistintamente da ciascun Aderente 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.

Le Azioni risultanti in eccedenza a seguito del Riparto verranno rimesse a disposizione degli Aderenti attraverso gli Intermediari Depositari entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta con il quale sarà altresì reso noto il Coefficiente di Riparto definitivo.

Si segnala altresì che l'effettuazione dell'eventuale Riparto non consentirà di revocare l'adesione.

Qualora, invece, al termine del Periodo di Adesione, il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta risulti inferiore al numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (e le Condizioni dell'Offerta si siano avverate o siano rinunciate), l'Offerente ritirerà tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, senza effettuare la procedura di Riparto precedentemente descritta.

Per ulteriori informazioni, si rimanda alla Sezione L del Documento di Offerta.

A.3 SITUAZIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE DEL GRUPPO GUALA CLOSURES

In data 12 marzo 2020, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2019.

Inoltre, in data 30 aprile 2020, l'assemblea dei soci dell'Emittente ha approvato il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2019. Successivamente, in data 12 maggio 2020 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020.

Per maggior informazioni in merito al bilancio consolidato, al bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2019, nonché al resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 31 marzo 2020, si rinvia alla documentazione messa a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente (www.gualaclosures.com).

A.4 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

L'Esborso Massimo, in caso di integrale adesione per il quantitativo massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 90.996.000,00.

L'Offerente farà fronte agli oneri finanziari necessari per il pagamento del Corrispettivo, fino all'Esborso Massimo, mediante l'utilizzo di fondi propri, integralmente messi a disposizione dell'Offerente da parte di SPSH, senza far ricorso alla concessione di finanziamenti da parte di soggetti terzi. A sua volta, SPSH riceverà le risorse finanziarie, per il 92%, da Investindustrial VII e per il restante 8% da co-investitori passivi soci di SPSH, alcuni dei quali sono da considerarsi quali *affiliates* di IAL, ai sensi della legge regolatrice di IAL.

A tal proposito, si precisa che SPSH ha effettuato in data 15 aprile 2020 un versamento in conto capitale in SPSI per un importo pari a Euro 49.800.000. Successivamente alla Data del Documento di Offerta, qualora fosse necessario al fine di dotare l'Offerente di ulteriori risorse finanziarie necessarie per il pagamento del Corrispettivo e delle spese direttamente connesse all'Offerta, l'Offerente darà esecuzione a un aumento di capitale sociale, che sarà integralmente sottoscritto e versato da SPSH e/o SPSH effettuerà un ulteriore versamento in conto capitale fino all'ammontare necessario per il pagamento del Corrispettivo e per la copertura delle spese direttamente connesse all'Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

A.5 PARTI CORRELATE

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e/o i propri soci rilevanti e/o i componenti dei propri organi di amministrazione e controllo non sono parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate.

A.6 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

La strategia di investimento dell'Offerente è focalizzata principalmente in investimenti su società di eccellenza del segmento "*mid-market*" europeo, con particolare attenzione all'area geografica sud europea.

In questa logica, l'Emittente corrisponde al profilo sopra delineato: l'Emittente è infatti una società italiana che rappresenta una storia di successo ed innovazione tecnologica nello sviluppo e produzione di sistemi di chiusura

a livello globale. L'Emittente nel tempo è diventata una società *leader* nei propri mercati di riferimento (*spirit*, vino e acqua minerale).

Nella prospettiva di investimento dell'Offerente, 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. 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.

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.

Con specifico riferimento ai possibili impatti che la diffusione della pandemia COVID-19 potrebbe avere sul *business* dell'Emittente e, pertanto, sulla prospettiva di investimento dell'Offerente in caso di buon esito dell'Offerta, nell'ambito del comunicato stampa del 12 maggio 2020 avente ad oggetto l'approvazione e pubblicazione del resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 31 marzo 2020, il Presidente e Amministratore Delegato di Guala Closures ha rilevato come “*per i prossimi mesi la domanda sarà influenzata dalla incertezza con cui famiglie e consumatori reagiranno alla crisi e alle tempistiche che i vari Paesi adotteranno per uscire dal lockdown*”. Inoltre, sempre secondo quanto comunicato dal *management* dell'Emittente in tale sede “*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 lo 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*”.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta.

A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

Fatto salvo quando indicato *infra* con riferimento alle Condizioni di Efficacia dell'Offerta cui la chiusura dell'Offerta è soggetta, l'Offerta non è soggetta a comunicazioni o domande di autorizzazione.

Si segnala che, dopo aver svolto le opportune verifiche, non è necessaria alcuna autorizzazione da parte delle autorità *antitrust* connessa alla possibile acquisizione, da parte dell'Offerente, di n. 15.166.000 Azioni. Pertanto, come comunicato dall'Offerente al mercato in data 6 maggio 2020, la Condizione di Efficacia dell'Offerta di cui al Paragrafo A.1(ii) si deve ritenere verificata.

Inoltre, si segnala che, in data 30 aprile 2020, l'Offerente ha provveduto ad effettuare, presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri, la notifica prevista dall'art. 2 del D. Lg. n. 21/2012 avente ad oggetto l'Offerta e la prospettata acquisizione da parte dell'Offerente di n. 15.166.000 Azioni. Infatti, l'efficacia dell'Offerta risulta condizionata al fatto che, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo, non siano pervenute comunicazioni, da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, inerenti

L'esercizio di veti e/o rilevi e/o l'apposizione di condizioni in merito all'acquisizione da parte dell'Offerente di n. 15.166.000 Azioni rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Guala Closures, ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al D. Lg. n. 21/2012.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.3, del Documento di Offerta.

A.8 RIAPERTURA DEI TERMINI

L'Offerta non rientra nella fattispecie di cui all'art. 39-*bis*, comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti e, pertanto, non è soggetta a riapertura dei termini ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti.

A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata al, né potrà determinare il, superamento da parte dell'Offerente della soglia del 90% delle Azioni o la revoca della quotazione delle Azioni dal MTA.

In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'obbligo di acquisto e l'eventuale ripristino del flottante ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

A.10 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TUF E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare, la revoca della quotazione delle Azioni dal MTA.

In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti né per il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF, né per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

A.11 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE

UniCredit Bank A.G. succursale di Milano, agisce in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e si trova in una situazione di conflitto di interessi in quanto percepirà commissioni e compensi in relazione a tale ruolo assunto nell'ambito dell'Offerta.

UniCredit S.p.A. ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di banca garante dell'esatto adempimento delle obbligazioni dell'Offerente di pagamento del Corrispettivo. Inoltre, UniCredit S.p.A., nell'ambito della propria attività, ha in essere finanziamenti rilevanti con Guala Closures.

Inoltre, nello svolgimento delle proprie attività, UniCredit S.p.A., UniCredit Bank AG, succursale di Milano, o altre società appartenenti al gruppo Unicredit potrebbero fornire in futuro servizi di *advisory, corporate finance* e *investment banking*, così come ulteriori servizi, a favore dell'Offerente, di Guala Closures ovvero dei rispettivi gruppi di appartenenza.

Lazard S.r.l. ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente e percepirà commissioni e compensi in relazione a tale ruolo assunto nell'ambito dell'Offerta.

L'Offerente è assistito dallo studio legale BonelliErede *with* Lombardi. Si rappresenta che uno dei soci fondatori del predetto studio legale è il Presidente del Consiglio di Amministrazione di Space Holding S.r.l., la quale

detiene, in base alle notizie contenute nel bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2019, una partecipazione pari al 4,7% del capitale economico e al 3,14% del capitale di voto (tenuto conto anche che possiede 805.675 Azioni C) dell'Emittente.

A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

Ai fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta.

A.12.1 Adesione all'Offerta

In caso di perfezionamento dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che avranno aderito all'Offerta riceveranno Euro 6,00 per ogni Azione da essi detenuta e portata in adesione, fatto salvo l'eventuale Riparto (di cui alle Sezioni A, Paragrafo A.2 ed L del Documento di Offerta) che verrebbe effettuato qualora l'Offerta dovesse ricevere adesioni in misura maggiore al numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta. In tal caso, gli azionisti dell'Emittente – con riferimento alle Azioni risultanti in eccedenza a seguito del Riparto che verranno rimesse a loro disposizione, nonché con riferimento alle Azioni eventualmente non portate in adesione – resterebbero titolari di tali Azioni, le quali resterebbero quotate sul Mercato Telematico Azionario.

In caso di mancato perfezionamento dell'Offerta a causa del mancato avveramento (e mancata rinuncia da parte all'Offerente) di anche una sola delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta di cui al precedente Paragrafo A.1, le Azioni apportate all'Offerta sarebbero svincolate entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta e restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri e spese a loro carico (si veda il Paragrafo 3, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta). Pertanto, le Azioni resterebbero ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario e gli azionisti dell'Emittente resterebbero titolari di strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato.

A.12.2 Non adesione all'Offerta

Nel caso di non adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente resteranno titolari di tutte le Azioni dagli stessi detenute, che continueranno a essere quotate sul Mercato Telematico Azionario.

A.13 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

L'Emittente è tenuto, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, a rendere noto al mercato, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta (il "**Comunicato dell'Emittente**").

I rappresentanti dei lavoratori dell'Emittente, ai sensi dell'art. 103, comma 3-*bis*, del TUF e dell'art. 39, comma 6, del Regolamento Emittenti, hanno diritto di rilasciare un autonomo parere sulle ripercussioni dell'Offerta sull'occupazione.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "*Special Packaging Solutions Investments S.à r.l.*".

L'Offerente è una "*société à responsabilité limitée*" con sede legale in Lussemburgo, L-2163, 23 Avenue Monterey, iscritta al registro delle imprese del Lussemburgo con numero B213815.

B.1.2 Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 29 marzo 2017 nella forma di "*société à responsabilité limitée*".

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è illimitata.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una "*société à responsabilité limitée*" lussemburghese.

È competente a risolvere le controversie tra l'Offerente e i suoi soci l'autorità giudiziaria ove ha sede l'Offerente, in conformità alle applicabili disposizioni di legge.

B.1.4 Capitale sociale

Ai sensi dell'art. 5 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente ammonta a Euro 120.000, interamente versato, suddiviso in n. 12.000.000 azioni del valore nominale di Euro 0,01 cadauna. Inoltre, SPSH ha effettuato in data 15 aprile 2020 un versamento in conto capitale in SPSI per un importo pari a Euro 49.800.000. Successivamente alla Data del Documento di Offerta, qualora fosse necessario al fine di dotare l'Offerente di ulteriori risorse finanziarie necessarie per il pagamento del Corrispettivo e delle spese direttamente connesse all'Offerta, l'Offerente darà esecuzione a un aumento di capitale sociale, che sarà integralmente sottoscritto e versato da SPSH e/o SPSH effettuerà un ulteriore versamento in conto capitale fino all'ammontare necessario per il pagamento del Corrispettivo e per la copertura delle spese direttamente connesse all'Offerta.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

B.1.5 Compagine sociale dell'Offerente, gruppo di appartenenza e patti parasociali

Compagine sociale dell'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta:

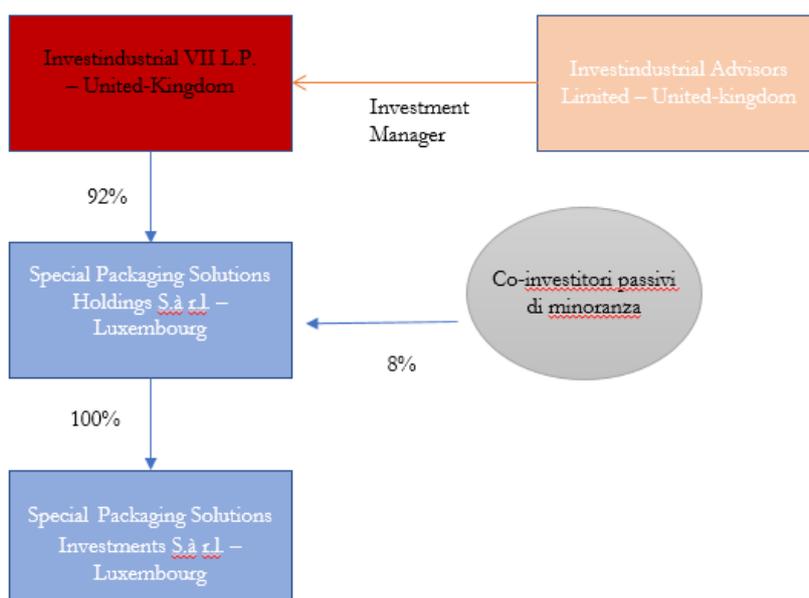
- (i) il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da SPSH, società costituita in data 3 gennaio 2019, avente sede legale in Lussemburgo, L-2163, 23 Avenue Monterey, numero di iscrizione al Registro delle Imprese del Lussemburgo B231306.
- (ii) Il capitale sociale di SPSH è detenuto per il 92% da Investindustrial VII, organismo di investimento collettivo in valori mobiliari avente struttura di fondo chiuso di *private equity* e costituito in data 4 dicembre 2018 quale "*limited partnership*" ai sensi della legge dell'Inghilterra e del Galles. Il restante 8% del capitale

sociale di SPSH è detenuto da co-investitori passivi, alcuni dei quali sono da considerarsi quali *affiliates* di IAL, ai sensi della legge regolatrice di IAL stessa.

- (iii) Investindustrial VII, con sede legale in Palace Street, n. 16, Londra, SW1E 5JD (Regno Unito), iscritta presso il registro delle imprese di Inghilterra e Galles con numero LP19889, è attualmente gestita in maniera indipendente da Investindustrial Advisors Limited, *limited company* costituita ai sensi delle leggi dell’Inghilterra e del Galles in data 2 giugno 1977, con sede legale in Palace Street, n. 16, Londra, SW1E 5JD (Regno Unito), iscritta al registro delle imprese d’Inghilterra e Galles (*Companies House Register*) con numero 01316019. Pertanto, Investindustrial Advisors Limited provvede alla gestione, su base discrezionale, degli investimenti di Investindustrial VII (ivi incluse le determinazioni inerenti le modalità di esercizio del diritto di voto nelle assemblee degli azionisti delle società direttamente partecipate da Investindustrial VII).
- (iv) Investindustrial Advisors Limited è una società di gestione di diritto inglese del gruppo Investindustrial, gestita in maniera indipendente ed autorizzata da, e soggetta alla supervisione della, *Financial Conduct Authority* del Regno Unito quale *Alternative Investment Fund Manager* ai sensi della corrispondente direttiva dell’Unione Europea. Il gruppo Investindustrial è un gruppo di *holding* di investimento e società di consulenza finanziaria gestite in maniera indipendente, che prestano un’ampia varietà di attività di consulenza, investimento e gestione degli investimenti, incluse la consulenza e la gestione di fondi aventi un’ampia varietà di strategie di investimento che includono, fra le altre, *private equity*, titoli quotati, fondi di fondi, finanziamenti societari, titoli di debito, titoli privilegiati e *real estate*.

In virtù dei rapporti sopra descritti, SPSH, Investindustrial VII e IAL si considerano persone che agiscono di concerto con l’Offerente ai sensi dell’art. 101 *bis*, comma 4-*bis*, lett. b), del TUF, in quanto controllano ai sensi dell’art 93 del TUF – direttamente o indirettamente – l’Offerente.

Si riporta nella *chart* che segue una sintesi grafica della struttura societaria dell’Offerente e del relativo gruppo alla Data del Documento di Offerta.



Patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente, Investindustrial VII o Investindustrial Advisors Limited non sono parte di alcun patto parasociale avente ad oggetto l'Offerente o il gruppo di cui l'Offerente è parte.

B.1.6 Organi di amministrazione e controlloConsiglio di amministrazione

Ai sensi dell'art. 7 dello statuto sociale, l'Offerente è gestito da uno o più amministratori. Gli amministratori sono nominati dall'assemblea dei soci e possono essere anche non soci.

Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente è composto da 4 amministratori: Eckart Vogler, Kamel Aliat, Amélie Flammia e Marco Pierettori. L'attuale consiglio di amministrazione resterà in carica a tempo indeterminato. I componenti del consiglio di amministrazione dell'Offerente sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta al registro delle imprese competente.

Per completezza di informazione si riporta che, alla Data del Documento di Offerta:

- (i) il consiglio di amministrazione di SPSH è composto da: Kamel Aliat, Abdelkader Derrouiche, Amélie Flammia, Alexander Browning, Natalie Ramsden;
- (ii) il consiglio di amministrazione di Investindustrial Advisors Limited è composto da: Neil Smith, Rajeev Menon e William Gilmore.

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente o di Investindustrial Advisors Limited ricopre cariche o riveste ruoli presso l'Emittente o altre società appartenenti al Gruppo Guala Closures, ovvero è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di altre società appartenenti al Gruppo Guala Closures.

Si riportano nelle tabelle che seguono i componenti del consiglio di amministrazione dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Amministratore	Eckart Vogler	29.03.2017	-
Amministratore	Kamel Aliat	13.03.2020	-
Amministratore	Amélie Flammia	13.03.2020	-
Amministratore	Marco Pierettori	29.03.2017	-

Collegio sindacale

In conformità alle previsioni del diritto lussemburghese, non è previsto un organo deputato allo svolgimento di funzioni di controllo assimilabili a quelle svolte, ai sensi della normativa italiana, dal collegio sindacale. Il consiglio di amministrazione dell'Offerente è tenuto all'adozione di politiche e procedure per garantire il rispetto delle proprie responsabilità in materia di rendicontazione finanziaria, valutazione dei rischi e controllo interno.

Con riferimento ad Investindustrial Advisors Limited, si segnala che, in conformità alle previsioni della legge dell'Inghilterra e del Galles, non è previsto un organo deputato allo svolgimento di funzioni di controllo assimilabili a quelle svolte, ai sensi della normativa italiana, dal collegio sindacale.

B.1.7 Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza

L'Offerente è una *holding* di partecipazioni, il cui oggetto sociale consiste nell'assunzione e gestione di partecipazioni in società.

L'intero capitale sociale dell'Offerente è detenuto da SPSH, e il capitale sociale di SPSH è detenuto per il 92% da Investindustrial VII, organismo di investimento collettivo in valori mobiliari avente struttura di fondo chiuso di *private equity* e costituito quale "*limited partnership*" ai sensi della legge dell'Inghilterra e del Galles, gestito da Investindustrial Advisors Limited.

Investindustrial VII e le proprie società di investimento perseguono in maniera indipendente una strategia di investimento focalizzata principalmente su società del segmento "*mid-market*" europeo, con particolare attenzione all'area geografica sud europea e principalmente al mercato italiano, ed operano in tre settori principali: *consumer&leisure*, industria manifatturiera, *healthcare* e servizi, fornendo soluzioni industriali e capitali ad aziende di eccellenza.

B.1.8 Principi contabili

Il bilancio di esercizio dell'Offerente è redatto in conformità ai *Luxembourg Generally Accepted Accounting Principles* ("**Lux GAAP**").

B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico

L'Offerente (precedentemente denominato "*Industrial Solutions S.à r.l.*") è stato costituito in data 29 marzo 2017.

Si riportano di seguito i dati di stato patrimoniale risultanti dal bilancio di esercizio dell'Offerente chiuso al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018, rettificati per tenere conto del versamento in conto capitale nell'Offerente capitale per un importo pari a Euro 49.800.000, effettuato da SPSH in data 15 aprile 2020.

STATO PATRIMONIALE: ATTIVITÀ (Euro)	31 DICEMBRE 2019 Pro forma*	31 DICEMBRE 2018
Totale capitale non versato	-	-
Totale spese di impianto	-	-
Totale attività non correnti	-	-
Totale attività correnti	49.802.295,16	6.969,49
di cui: Cassa e altre disponibilità liquide	49.802.295,16	6.969,49
Risconti attivi	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	49.802.295,16	6.969,49

STATO PATRIMONIALE: PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO (Euro)	31 DICEMBRE 2019 Pro forma*	31 DICEMBRE 2018
Capitale sottoscritto	49.812.000,00	12.000,00

Utili (Perdite) di esercizi precedenti portati a nuovo	-11.261,16	-19.136,17
Utile (Perdite) del periodo	-20.672,55	7.875,01
Totale capitale e riserve	49.780.066,29	738,84
Fondo rischi e oneri	-	-
Debiti Esigibili entro 1 anno	22.228,87	6.230,65
Totale Debiti	22.228,87	6.230,65
Risconti Passivi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	49.802.295,16	6.969,49

(*) Dati pro forma per il versamento in conto capitale eseguito in data 15 aprile 2020 per un importo pari a Euro 49.800.000.

Si riportano di seguito i dati di conto economico risultanti dal bilancio di esercizio dell'Offerente chiuso al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

CONTO ECONOMICO (Euro)	31 DICEMBRE 2019	31 DICEMBRE 2018
Ricavi	-	-
Costi operativi	-20.122,37	-21.579,04
Altri proventi		30.000,00
Interessi	-15,18	-10,95
Imposte su utili o perdite	-	-
Utile o perdita dopo imposte	-20.137,55	8.410,01
Altre imposte	-535,00	-535,00
Utili o perdite per l'esercizio	-20.672,55	7.875,01

La voce "Altri proventi" include i proventi derivanti dalla rimessione di un debito che l'Offerente aveva nei confronti del proprio azionista di allora (Investindustrial III L.P.).

La voce "Costi Operativi" include le spese per l'attività ordinaria dell'Offerente, tra cui spese per servizi contabili, spese amministrative e fiscali.

A partire dal 31 dicembre 2019 (i.e., data di riferimento dell'ultimo bilancio di esercizio approvato dall'Offerente), e sino al 31 marzo 2020, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante tranne quelle relative alla promozione dell'Offerta.

Alla luce di quanto sopra, si ritiene che i dati che dovessero essere contenuti in un resoconto intermedio al 31 marzo 2020 non sarebbero rappresentativi della situazione economico-finanziaria dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta. Pertanto, nel presente Paragrafo non è stato incluso un prospetto relativo alla situazione di stato patrimoniale o di conto economico dell'Offerente relativa al 31 marzo 2020.

Si riportano di seguito i dati di stato patrimoniale risultanti dal bilancio di esercizio di SPSH chiuso al 31 dicembre 2019.

STATO PATRIMONIALE: ATTIVITÀ <i>(Euro)</i>	31 DICEMBRE 2019 Pro forma*
Totale capitale non versato	-
Totale spese di impianto	-
Totale attività non correnti	-
Totale attività correnti	49.824.428,41
di cui: Cassa e altre disponibilità liquide	49.824.428,41
Risconti attivi	-
TOTALE ATTIVITÀ	49.824.428,41

STATO PATRIMONIALE: PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO <i>(Euro)</i>	31 DICEMBRE 2019 Pro forma*
Capitale sottoscritto	49.812.000,00
Utili (Perdite) di esercizi precedenti portati a nuovo	-
Utile (Perdite) del periodo	-23.060,44
Totale capitale e riserve	49.788.940,56
Fondo rischi e oneri	-
Debiti Esigibili entro 1 anno	35.488,85
Totale Debiti	35.488,85
Risconti Passivi	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	49.824.428,41

(*) Dati pro forma per il versamento in conto capitale eseguito in data 15 aprile 2020 per un importo pari a Euro 49.800.000.

Si riportano di seguito i dati di conto economico risultanti dal bilancio di esercizio di SPSH chiuso al 31 dicembre 2019.

CONTO ECONOMICO <i>(Euro)</i>	31 DICEMBRE 2019
Ricavi	-
Costi operativi	-23.024,60
Altri utili	-
Interessi	-35,84
Imposte su utili o perdite	-
Utile o perdita dopo imposte	-23.060,44
Altre imposte	-
Utili o perdite per l'esercizio	-23.060,44

A partire dal 31 dicembre 2019 (*i.e.*, data di riferimento dell'ultimo bilancio di esercizio approvato da SPSH), e sino al 31 marzo 2020, SPSH non ha svolto alcuna attività operativa rilevante tranne quelle relative alla promozione dell'Offerta.

Alla luce di quanto sopra, si ritiene che i dati che dovessero essere contenuti in un resoconto intermedio al 31 marzo 2020 non sarebbero rappresentativi della situazione economico-finanziaria di SPSH alla Data del Documento di Offerta. Pertanto, nel presente Paragrafo non è stato incluso un prospetto relativo alla situazione di stato patrimoniale o di conto economico di SPSH relativa al 31 marzo 2020.

Per completezza, si segnala che, come descritto al Paragrafo B.1.7 del Documento di Offerta, il capitale sociale di SPSH è detenuto per il 92% da Investindustrial VII (il “**Fondo VII**”). Il Fondo VII (il quale ha iniziato il periodo di investimento dal 6 settembre 2019) persegue una strategia di investimento focalizzata principalmente su società del segmento “*mid-market*” europeo, con particolare attenzione all'area geografica sud europea ed al mercato italiano, che operano in tre settori principali: *consumer&leisure*, industria manifatturiera, *healthcare* e servizi, fornendo soluzioni industriali e capitali ad aziende di eccellenza. In passato, società di investimento dei fondi Investindustrial hanno effettuato sia investimenti di controllo in società che rappresentano l'eccellenza del “*made in Italy*” (tra cui AEB, Artsana, B&B Italia, Ducati, Flos, Gardaland, Permasteelisa e Ruffino) sia investimenti di minoranza in società italiane quotate (tra cui Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna e Tod's).

Il Fondo VII ha raccolto capitale e/o ricevuto impegni di investimento e di sottoscrizione dai propri investitori per un importo complessivo pari a circa Euro 3,75 miliardi. Al 31 dicembre 2019, il Fondo VII non aveva effettuato investimenti, e pertanto l'importo complessivo del capitale e/o impegni di investimento e di sottoscrizione raccolti risultava ancora pari a circa Euro 3,75 miliardi.

B.1.10 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la chiusura dell'esercizio (*i.e.*, 31 dicembre 2019) e la Data del Documento di Offerta non si sono verificati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse alla promozione dell'Offerta, le attività di acquisto degli strumenti finanziari di cui al Paragrafo D.1, nonché le attività connesse all'emissione di azioni descritte al Paragrafo B.1.4.

Con specifico riferimento ai possibili impatti che la diffusione della pandemia COVID-19 potrebbe avere sul *business* dell'Emittente e, pertanto, sulla prospettiva di investimento dell'Offerente in caso di buon esito dell'Offerta, si segnala che, nell'ambito del comunicato stampa del 12 maggio 2020 avente ad oggetto l'approvazione e pubblicazione del resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 31 marzo 2020, il Presidente e Amministratore Delegato di Guala Closures ha rilevato come “*per i prossimi mesi la domanda sarà influenzata dalla incertezza con cui famiglie e consumatori reagiranno alla crisi e alle tempistiche che i vari Paesi adotteranno per uscire dal lockdown*”. Inoltre, sempre secondo quanto comunicato dal *management* dell'Emittente in tale sede “*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 lo 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*”.

In caso di buon esito dell'Offerta, qualora, a causa della pandemia COVID-19, dovessero verificarsi effetti economici negativi sull'Emittente anticipati dal *management* di Guala Closures, l'Offerente non può escludere che tali eventi possano avere un impatto, anche significativo, sui valori di negoziazione delle Azioni Ordinarie rispetto al proprio investimento iniziale e, pertanto, potrebbe doversi registrare una svalutazione dei titoli dell'Emittente in portafoglio.

B.1.11 Persone che Agiscono di Concerto

Ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF, IAL, Investindustrial VII e SPSH sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le “**Persone che Agiscono di Concerto**”).

Per ulteriori informazioni si rinvia ai precedenti sottoparagrafi del presente Paragrafo B.1 del Documento di Offerta.

B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.gualaclosures.com e sul sito *internet* di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è “*Guala Closures S.p.A.*”.

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede sociale in Alessandria, (sobborgo Spinetta Marengo), Via Rana, n. 12, P. IVA, Codice Fiscale e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese 10038620968.

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto Sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata per decisione dell'assemblea.

L'attuale Guala Closures deriva da un'operazione societaria di fusione (la “**Fusione**”), in virtù della quale Space4 S.p.A., *Special Purpose Acquisition Company* (l'attuale Emittente) le cui azioni erano quotate sul mercato regolamentato MIV/segmento SIV, organizzato e gestito da Borsa Italiana, ha incorporato la società Guala Closures S.p.A. e ha assunto quale denominazione sociale “*Guala Closures S.p.A.*”. Per effetto della Fusione tutte le azioni rappresentative del capitale sociale di Guala Closures S.p.A. *pre*-Fusione sono state annullate e i suoi soci hanno ricevuto azioni della società incorporante, all'epoca, Space 4 S.p.A. (*i.e.* l'Emittente). La Fusione ha avuto efficacia il 1° agosto 2018.

Alla data di efficacia della Fusione, le Azioni Ordinarie dell'Emittente sono state ammesse da Borsa Italiana alle quotazioni nel mercato MTA, segmento STAR.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale ammonta a Euro 68.906.646,00, ed è diviso in n. 62.049.966 azioni ordinarie (*i.e.*, le Azioni Ordinarie), n. 4.322.438 azioni speciali di categoria “B” (*i.e.*, le Azioni B) e n. 812.500 azioni speciali di categoria “C” (*i.e.*, le Azioni C), tutte senza indicazione del valore nominale.

Le Azioni Ordinarie dell'Emittente sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, segmento STAR, e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF; codice ISIN IT0005311821. Le Azioni B e le Azioni C non sono quotate su alcun mercato regolamentato.

Azioni B

Ai sensi dello Statuto Sociale, le Azioni B attribuiscono gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie fatta eccezione per quanto segue:

- (i) attribuiscono 3 diritti di voto ciascuna nelle assemblee dell'Emittente;
- (ii) si convertono automaticamente in Azioni Ordinarie in ragione di una Azione Ordinaria per ogni Azione B (senza necessità di deliberazione né da parte dell'assemblea speciale degli azionisti titolari di Azioni B, né da parte dell'assemblea della società):
 - (a) in caso di trasferimento, diretto o indiretto, a soggetti diversi:
 - (A) dai Manager (come definiti *infra*) o loro Congiunti (come definiti *infra*); ovvero
 - (B) da entità la cui maggioranza del capitale sociale sia detenuta da uno o più Manager o loro Congiunti; ovvero
 - (C) da entità controllate, ai sensi dell'art. 93 del TUF, da uno o più Manager o loro Congiunti.
 - (b) nel caso in cui:
 - (A) la maggioranza del capitale sociale del soggetto titolare di Azioni B, per effetto di qualsiasi operazione, cessa di essere detenuta da uno o più Manager e/o relativi Congiunti ovvero da entità detenute in maggioranza da uno o più Manager e/o relativi Congiunti; ovvero
 - (B) il soggetto titolare di Azioni divenga controllato, ai sensi dell'art. 93 del TUF, da soggetti diversi da uno o più Manager e/o relativi Congiunti.

Ai fini dello Statuto Sociale, per "Manager" si intendono: Marco Giovannini, Anibal Diaz Diaz, Francesco Bove e Paolo Maria Edilio Ferrari, mentre per "Congiunti" si intendono il coniuge e/o i discendenti di ciascun Manager.

- (iii) possono essere convertite, in tutto o in parte e anche in più *tranche*, in Azioni Ordinarie a semplice richiesta del titolare delle stesse da inviarsi al Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e, in copia, al Presidente del Collegio Sindacale, in ragione di una Azione Ordinaria per ogni Azione B.

Azioni C

Ai sensi dello Statuto Sociale, le Azioni C attribuiscono gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie fatta eccezione, *inter alia*, per quanto segue:

- (i) sono prive del diritto di voto nelle assemblee dell'Emittente;
- (ii) sono escluse dal diritto di percepire gli utili di cui l'Emittente delibera la distribuzione a titolo di dividendo ordinario;
- (iii) si convertono in Azioni Ordinarie automaticamente (senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale):
 - (a) entro il decorso del 5° anno dalla fusione per incorporazione di Space4 S.p.A. e Guala Closures (*i.e.*, 6 agosto 2023), per *tranche*, in ragione di 4,5 Azioni Ordinarie per ogni Azione C, qualora il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie per un periodo di 20 giorni, anche non consecutivi, su 30 giorni di borsa aperta consecutivi sia maggiore o uguale a Euro 11, 12 o 13; e
 - (b) al decorso del 5° anno dalla fusione per incorporazione di Space4 S.p.A. e Guala Closures (*i.e.*, 6 agosto 2023), ogni Azione C residua, non già convertita secondo le ipotesi di cui al punto (a) che precede, in ragione di una Azione Ordinaria per ogni Azione C.

- (iv) qualora entro il 5° anno dalla fusione per incorporazione di Space4 S.p.A. e Guala Closures (*i.e.*, 6 agosto 2023) sia promossa:
- (a) un’offerta pubblica di acquisto (“**OPA**”) totalitaria avente a oggetto Azioni Ordinarie, i titolari delle Azioni C, al fine di aderire all’OPA, avranno la facoltà di convertire, in tutto o in parte, le Azioni C in Azioni Ordinarie in ragione di 4,5 Azioni Ordinarie per ogni Azione C;
 - (b) un’OPA parziale avente ad oggetto le Azioni Ordinarie, i titolari di Azioni C, al fine di aderire all’OPA, avranno la facoltà di convertire, in tutto o in parte, le Azioni C in Azioni Ordinarie in ragione di una Azione Ordinaria per ogni Azione C (salvo il caso in cui il prezzo dell’OPA sia superiore a Euro 11, 12 o 13, nel qual caso, al fine di aderire all’OPA, le Azioni C potranno essere oggetto di conversione, per *tranche*, in Azioni Ordinarie in ragione di 4,5 Azioni Ordinarie per ogni Azione C).

La conversione delle Azioni C in Azioni Ordinarie nel contesto di un’OPA (totalitaria o parziale) sarà eseguita nel periodo compreso tra il primo e il quindicesimo giorno di calendario successivi alla pubblicazione della comunicazione ai sensi dell’art. 102 del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta, nessuna Azione C è stata convertita in Azioni Ordinarie sulla base di quanto previsto dalle disposizioni statutarie poc’anzi descritte.

La tabella di seguito riporta le informazioni sul capitale economico e sui diritti di voto dell’Emittente per categoria di azioni emesse alla Data del Documento di Offerta:

	Numero	% di capitale economico	% di diritti di voto
Azioni ordinarie	62.049.966	92,36%	82,71%
Azioni B	4.322.438	6,43%	17,29%
Azioni C	812.500	1,21%	-
Totale	67.184.904	100,00%	100,00%

Alla data del Documento di Offerta, l’Emittente non detiene azioni proprie.

L’Emittente non ha emesso categorie di azioni diverse da quelle descritte *supra* né obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l’emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell’Emittente il potere di deliberare l’emissione di obbligazioni convertibili in azioni di Guala Closures.

L’Emittente ha altresì emesso i seguenti strumenti finanziari: (i) n. 19.367.393 *warrant* denominati “*Market Warrant Guala Closures S.p.A.*”, quotati sul Mercato Telematico Azionario (i “**Market Warrant**”); (ii) n. 2.500.000 *warrant* denominati “*Sponsor Warrant Guala Closures S.p.A.*”, non quotati (gli “**Sponsor Warrant**”); e (iii) n.

1.000.000 *warrant* denominati “*Management Warrant Guala Closures S.p.A.*”, non quotati (i “**Management Warrant**”). Per una descrizione più dettagliata delle caratteristiche nonché delle condizioni di esercizio dei predetti strumenti finanziari, si rinvia ai rispettivi regolamenti disponibili sul sito *internet* dell’Emittente (www.gualaclosures.com).

B.2.3 Soci Rilevanti

Si segnala che, secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell’art. 120, comma 2, del TUF, alla data del Documento di Offerta, gli azionisti che sono titolari di azioni Guala Closures con diritto di voto in misura pari o superiore al 3% sono i seguenti:

Dichiarante	Azionista diretto	% del dei diritti di voto
Marco Giovannini	GCL HOLDINGS SCA	24,276% ⁽¹⁾
Peninsula Capital II S.a r.l.	PII G SARL	8,816%
Amber Capital UK LLP	Amber Capital UK LLP	6,433%
Alantra EQMC Asset Management SGIIC, SA	Alantra EQMC Asset Management SGIIC, SA	5,911%
Leonardo del Vecchio	Delfin SARL	3,999%
Investindustrial Advisors Limited	Special Packaging Solutions Investments S.à r.l.	3,596%
Space Holding S.r.l.	Space Holding S.r.l.	3,138%
Mercato	--	43,831%

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell’Offerente, non sussistono patti parasociali rilevanti ai sensi dell’art. 122 del TUF aventi ad oggetto l’Emittente.

Per quanto a conoscenza dell’Offerente, non vi sono soggetti che esercitano il controllo sull’Emittente ai sensi dell’art. 93 del TUF.

(¹) Si segnala che, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili sul sito CONSOB, la partecipazione nell’Emittente detenuta da Marco Giovannini, attraverso la controllata GCL Holdings SCA, risulta rappresentata sia da Azioni che da Azioni B. In particolare, Marco Giovannini possiede: (i) tutte le Azioni B emesse da Guala Closures, rappresentanti il 17,29% dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea dell’Emittente; e (ii) un numero di Azioni rappresentanti il 6,986% dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea dell’Emittente.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 11 dello Statuto Sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero minimo di 8 (otto) a un numero massimo di 15 (quindici) membri, secondo le determinazioni dell'assemblea ordinaria. Tutti gli amministratori devono essere in possesso dei requisiti di professionalità, eleggibilità ed onorabilità previsti dalla legge e dalle altre disposizioni applicabili. Inoltre, un numero di amministratori individuato secondo la normativa legale e regolamentare applicabile, avuto anche riguardo al segmento di quotazione delle azioni, deve possedere i requisiti di indipendenza ivi richiesti, nonché gli ulteriori requisiti di cui al Codice di Autodisciplina.

Si riportano nella tabella che segue i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta. Al riguardo si segnala che l'intero Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'assemblea degli azionisti del 28 maggio 2018 e resterà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente e Amministratore Delegato	Marco Giovannini	28 maggio 2018	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Vice Presidente	Edoardo Carlo Maria Subert	28 maggio 2018	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Amministratore	Francesco Bove	28 maggio 2018	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Amministratore	Filippo Giovannini	28 maggio 2018	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Amministratore	Anibal Diaz Diaz	28 maggio 2018	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Amministratore	Francesco Caio (*)	28 maggio 2018	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Amministratore	Luisa Maria Virginia Collina (*)	28 maggio 2018	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Amministratore	Lucrezia Reichlin (*)	28 maggio 2018	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Amministratore	Nicola Colavito	28 maggio 2018	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020

(*) *Consigliere che ha dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza stabiliti dall'art. 148 del TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina.*

Per un'indicazione sulle interessenze economiche di cui gli amministratori siano titolari nell'ambito dell'Emittente o del relativo gruppo di appartenenza si rinvia alla documentazione resa pubblica dall'Emittente in occasione dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, disponibile sul sito www.gualaclosures.com.

Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 17 dello Statuto Sociale, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) supplenti, nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, secondo le procedure descritte nello Statuto Sociale, fatte comunque salve diverse ed ulteriori disposizioni previste da inderogabili norme di legge o regolamentari.

Si riportano nella tabella che segue i componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta. Al riguardo si segnala che l'intero Collegio Sindacale è stato nominato dall'assemblea

degli azionisti del 10 settembre 2018 e resterà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione
Presidente	Benedetta Navarra	10 settembre 2018	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Sindaco effettivo	Piergiorgio Valente	10 settembre 2018	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Sindaco effettivo	Franco Aldo Abbate	10 settembre 2018	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Sindaco supplente	Ugo Marco Luca Maria Pollice	10 settembre 2018	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020
Sindaco supplente	Daniela Delfrate	10 settembre 2018	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020

Per un'indicazione sulle interessenze economiche di cui i sindaci siano titolari nell'ambito dell'Emittente o del relativo gruppo di appartenenza si rinvia alla documentazione resa pubblica dall'Emittente in occasione dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, disponibile sul sito www.gualaclosures.com.

B.3 Andamento recente e prospettive

Alla Data del Documento di Offerta, non ricorrono i presupposti per considerare integrata, con riferimento all'Offerente stessa, la fattispecie del controllo sull'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quelle pubblicamente disponibili.

Per completezza, si riportano di seguito gli schemi di bilancio dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2018, sui quali l'Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica, estratti dall'ultimo bilancio annuale consolidato pubblicato dall'Emittente. Il bilancio consolidato, redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea, è stato assoggettato a revisione legale dei conti da parte della società di revisione dell'Emittente, KMPG S.p.A..

Prospetto consolidato di conto economico complessivo

(Migliaia di €)	2018*	di cui: Parti correlate	di cui: Oneri non ricorrenti	2019	di cui: Parti correlate	di cui: Oneri non ricorrenti
Ricavi netti	237,419			606,546	-	-
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	(13,097)	-	(7,424)	1,929	-	(197)
Altri proventi di gestione	7,858	-	5,504	4,945	-	294
Costi capitalizzati per lavori interni	2,789	-	-	5,087	-	-
Costi delle materie prime	(102,946)	-	-	(263,706)	-	(185)
Costi per servizi	(47,643)	(1,279)	(11,108)	(109,874)	(140)	(1,599)
Costi per il personale	(43,258)	-	(115)	(125,316)	-	(241)
Altri oneri di gestione	(4,753)	-	(273)	(10,856)	-	(2,900)
Perdita per riduzione di valore di crediti commerciali e attività derivanti da contratto	-	-	-	(39)	-	-
Svalutazioni	95	-	95	(599)	-	(599)
Ammortamenti	(22,352)	-	-	(62,909)	-	-
Risultato operativo	14,112	(1,279)	(13,321)	45,208	(140)	(5,426)
Proventi finanziari	21,410	-	-	11,263	4	-
Oneri finanziari	(28,388)	-	(7,995)	(39,683)	-	-
Oneri finanziari netti	(6,977)	-	(7,995)	(28,420)	4	-
Risultato ante imposte	7,135	(1,279)	(21,316)	16,788	(136)	(5,426)

Imposte sul reddito	(4,326)	-	1,906	(2,129)	-	-
Risultato dell'esercizio	2,809	(1,279)	(19,410)	14,659	(136)	(5,426)

* I dati comparativi 2018 rilevano 7 mesi di operatività di Space4 S.p.A., ante aggregazione aziendale con il Gruppo Guala Closures pre-fusione, e 5 mesi di operatività del Gruppo Guala Closures.

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

Gli effetti economici derivanti dal processo di PPA inclusi negli oneri non ricorrenti sono relativi: i) all'iscrizione delle rimanenze al 31 luglio 2018 al fair value e ii) al plusvalore delle attività acquisite nette nell'aggregazione aziendale UCP rispetto il corrispettivo trasferito. Gli effetti economici si esauriscono nell'esercizio 2018.

(Migliaia di €)	2018 Pro Forma		2019	
	(Migliaia di €)	% su ricavi netti	(Migliaia di €)	% su ricavi netti
Ricavi netti	543,100	100.0%	606,546	100.0%
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e di semilavorati	(2,675)	(0.5%)	1,929	0.3%
Altri proventi di gestione	9,886	1.8%	4,945	0.8%
Costi capitalizzati per lavori interni	6,293	1.2%	5,087	0.8%
Costi delle materie prime	(248,212)	(45.7%)	(263,706)	(43.5%)
Costi per servizi	(107,183)	(19.7%)	(109,874)	(18.1%)
Costi per il personale	(104,830)	(19.3%)	(125,316)	(20.7%)
Altri oneri di gestione	(11,624)	(2.1%)	(10,895)	(1.8%)
Svalutazioni	(213)	(0.0%)	(599)	(0.1%)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	84,540	15.6%	108,117	17.8%
Ammortamenti	(41,356)	(7.6%)	(62,909)	(10.4%)
Risultato operativo (EBIT)	43,184	8.0%	45,208	7.5%
Proventi finanziari	24,763	4.6%	11,263	1.9%
Oneri finanziari	(54,943)	(10.1%)	(39,683)	(6.5%)
Oneri finanziari netti	(30,180)	(5.6%)	(28,420)	(4.7%)
Risultato ante imposte	13,004	2.4%	16,788	2.8%
Imposte sul reddito	(12,917)	(2.4%)	(2,129)	(0.4%)
Risultato dell'esercizio	86	0.0%	14,659	2.4%
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo	(6,720)	(1.2%)	7,705	1.3%
Risultato del periodo attribuibile ad azionisti terzi	6,806	1.3%	6,954	1.1%

Gli importi del 2018 includono gli effetti della PPA della riorganizzazione societaria del Gruppo che hanno comportato l'iscrizione di maggiori ammortamenti per circa €7,2 milioni ed il rilascio della relativa fiscalità differita per circa €1,9 milioni, oltre all'impatto negativo derivante dalla rivalutazione del valore delle rimanenze di prodotti finiti derivanti dal processo di PPA che ha impattato negativamente l'EBITDA per €7,4 milioni ed il rilascio della relativa fiscalità differita per circa €1,9 milioni. Gli importi del 2018 includono una riclassifica di €4,6 milioni tra costi per servizi e costi per il personale per rendere i numeri comparabili con la classificazione usata nel 2019.

Gli importi del 2018 includono inoltre gli effetti del completamento del processo di PPA dell'acquisizione della società Guala Closures UCP (precedentemente denominata United Closures and Plastics) acquisita il 12 dicembre 2018, che hanno comportato l'iscrizione di un provento dall'acquisizione di €5,5 milioni contabilizzato negli altri proventi di gestione rispetto €3,5 milioni iscritti in via provvisoria nel precedente bilancio d'esercizio 2018.

Gli importi del 2019 includono l'effetto del consolidamento della società Guala Closures UCP ed i relativi effetti derivanti dal processo di PPA che hanno comportato l'iscrizione di minori ammortamenti per circa €0,4 milioni ed il rilascio della relativa fiscalità differita per circa €0,1 milioni.

Prospetto consolidato della situazione patrimoniale-finanziaria

(Migliaia di €)	31/12/2018*	di cui: Parti correlate	31/12/19	di cui: Parti correlate
ATTIVO				
Attività correnti				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	47,795		57,056	
Attività finanziarie correnti	653		627	139
Crediti commerciali	102,805		104,093	115
Attività derivanti da contratto	25		28	
Rimanenze	93,258		100,342	
Crediti verso l'Erario per imposte sul reddito	4,044		2,783	
Crediti verso l'Erario per imposte indirette	8,100		10,453	
Attività per derivati finanziari	146		10	
Altre attività correnti	6,670		5,131	

Totale attività correnti	263,495	280,523	225
Attività non correnti			
Attività finanziarie non correnti	273	451	
Immobili, impianti e macchinari	242,644	228,911	
Diritti di utilizzo	-	27,630	
Attività immateriali	883,533	872,035	
Costi del contratto	29	130	
Attività fiscali differite	6,393	17,940	
Altre attività non correnti	486	365	
Totale attività non correnti	1,133,358	1,147,461	
TOTALE ATTIVITA'	1,396,854	1,427,984	225

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

(Migliaia di €)	31/12/2018*	di cui: Parti correlate	31/12/19	di cui: Parti correlate
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
Passività correnti				
Passività finanziarie correnti	25,284		21,585	
Debiti commerciali	71,331		76,556	10
Passività derivanti da contratto	-		301	
Debiti verso l'Erario per imposte sul reddito	3,364		4,342	
Debiti verso l'Erario per imposte indirette	7,035		8,821	
Quota corrente dei fondi	1,789		1,980	
Passività per derivati finanziari	58		172	
Altre passività correnti	34,779		28,745	
Totale passività correnti	143,640		142,502	10
Passività non correnti				
Passività finanziarie non correnti	482,946		499,060	
Benefici per i dipendenti	6,461		6,599	
Passività fiscali differite	117,981		113,211	
Quota non corrente dei fondi	252		348	
Altre passività non correnti	570		1,203	
Totale passività non correnti	608,209		620,421	
Totale passività	751,849		762,923	10
Capitale e riserve di terzi	36,620		34,726	
Risultato d'esercizio di terzi	2,713		6,954	
Patrimonio netto di terzi	39,333		41,680	
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo				
Capitale sociale	68,907		68,907	
Riserva da sovrapprezzo azioni	423,837		423,837	
Riserva legale	-		643	
Riserva da conversione	(4,139)		6,041	
Riserva di copertura dei flussi finanziari	43		-	
Utili portati a nuovo e altre riserve	116,928		116,249	
Risultato del periodo	96		7,705	
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo	605,671		623,381	
Totale patrimonio netto	645,004		665,060	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1,396,854		1,427,984	10

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

Rendiconto finanziario consolidato

(Migliaia di €)	31/12/2018*	31/12/19
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	512,206	47,795
A) Flusso monetario da attività operativa		
Risultato ante imposte	7,135	16,788
Rettifiche: Ammortamenti	22,352	62,909
Oneri finanziari netti	6,977	28,421
Provento derivante dall'acquisizione UCP	(5,490)	-
Plusvalenze nette sulla vendita di immobilizzazioni	(118)	(404)
Variazioni: Crediti, debiti e rimanenze	25,578	991
Altre poste operative	(4,247)	(3,064)
Attività/passività per IVA / imposte indirette	(1,070)	(565)
Imposte sul reddito pagate	(11,480)	(18,424)
Flusso monetario netto da attività operativa	39,637	86,652
B) Flusso monetario per attività di investimento		
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(15,608)	(36,453)
Realizzo di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	610	1,015
Pagamento differito su acquisizione della società Axiom Propack (India)	-	(554)
Acquisizione del Gruppo Guala Closures, al netto delle disponibilità liquide acquisite	(306,374)	-
Acquisizione della società U.C.P. (United Closures and Plastic Ltd, UK), al netto delle disponibilità liquide acquisite	(18,616)	-
Flusso monetario netto utilizzato per attività di investimento	(339,988)	(35,991)
C) Flusso monetario per attività finanziaria		
Recesso precedenti azionisti Space4	(31,323)	-
Interessi incassati	1,832	2,914
Interessi versati	(10,135)	(22,298)
Costi di transazione pagati su Obbligazioni emesse nel 2018	(14,633)	(718)
Altre voci finanziarie	(5,457)	(831)
Dividendi pagati	(1,134)	(8,643)
Accensione di finanziamenti e obbligazioni	916,985	2,276
Rimborso di finanziamenti e obbligazioni	(1,019,028)	(8,917)
Rimborso di leasing	(1,000)	(7,293)
Variazione di attività finanziarie	261	(151)
Flusso monetario utilizzato per attività finanziaria	(163,632)	(43,660)
Flusso monetario netto dell'esercizio	(463,983)	7,001
Effetto variazione cambi su disponibilità liquide	(428)	2,261
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	47,795	57,056

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

Rendiconto finanziario riclassificato delle variazioni dell'indebitamento finanziario netto

(Migliaia di €)	2018		
	Pro-forma	2019	
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(552,513)	(459,509)	(*)
Cassa netta all'inizio del periodo	145,666	-	
Impatto iniziale adozione IFRS16	-	(16,962)	
A) Indebitamento finanziario netto pro-forma all'inizio del periodo	(406,848)	(476,471)	
Risultato operativo lordo (EBITDA)	84,540	108,117	
Profitto acquisizione UCP	(5,490)	-	
Purchase Price Allocation - margine sul magazzino	7,424	-	
Plusvalenze nette sulla vendita di immobilizzazioni	(155,000)	(404)	
Variazione del capitale circolante netto	(9,105)	991	
Altre poste operative	(6,504)	(3,064)	
Imposte	(22,463)	(18,989)	
B) Flusso monetario netto derivante da attività operativa	48,248	86,651	
Investimenti netti	(35,828)	(33,093)	
Variazione dei debiti per investimenti	(10,000)	(2,344)	
Realizzo di attività possedute per la vendita	2,130	-	
Pagamento differito per acquisizione società Axiom Propack (India)	-	(554)	

Acquisizione della società UCP (al netto della cassa acquisita)	(18,616)	-
C) Flusso monetario utilizzato per attività di investimento	(52,324)	(35,991)
Incrementi indebitamento finanziario per diritti di utilizzo	-	(4,604)
Interessi passivi netti	(25,880)	(21,533)
Dividendi pagati alle minoranze	(5,609)	(8,643)
Variazione della passività finanziaria per put option	(7,847)	(2,311)
Variazione del valore di mercato dei Market Warrants	17,529	465
Acquisizione della quota minoritaria in Guala Closures Argentina	(114,000)	-
Derivati ed altre voci finanziarie	(3,724)	(778)
Effetto della variazione cambi	745,000	1,423
<i>Effetti derivanti da business combination e rifinanziamento:</i>		
Recesso	(31,323)	-
Oneri finanziari dovuti a costi di transazione su precedente prestito obbligazionario e revolving	(7,995)	(718)
Impatto iniziale dei Market Warrants	(9,367)	-
Aumenti di capitale	25,000	-
<i>Totale effetti derivanti da business combination e rifinanziamento</i>	<i>(23,685)</i>	<i>(718)</i>
D) Variazione dell'indebitamento finanziario netto a seguito delle attività di finanziamento	(48,585)	(36,700)
E) Totale variazione dell'indebitamento finanziario netto (B+C+D)	(52,661)	13,960
F) Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo (A+E)	(459,509)	(462,511)

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

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

Prospetto consolidato delle variazioni di patrimonio netto

	Attribuibile agli azionisti della capogruppo							Minoranz			Totale	
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva conversione	Riserva di copertura flussi finanziari	Perdite portate a nuovo e altre riserve	Risultato del periodo	Patrimonio netto	Capitale sociale e riserve	Risultato del periodo	Patrimonio netto	Patrimonio netto
Valore al 1 gennaio 2018	51,340	455,160				(4,677)	(6,577)	495,246				495,246
Destinazione del risultato 2017						(6,577)	6,577	-				-
Risultato del periodo							96	96	2,713	2,713		2,809
Altre componenti di conto economico complessivo				(4,139)	43	(160)		(4,255)				(4,255)
Totale Utile / (perdita) complessiva del periodo	-	-	-	(4,139)	43	(6,737)	6,673	(4,159)	-	2,713	2,713	(1,446)
Business combination Guala Closures ed aumento di capitale a servizio della fusione	17,567					137,709		155,275	37,676		37,676	192,951
Emissione market warrant						(9,367)		(9,367)				(9,367)
Distribuzione dividendi a terzi									(1,056)		(1,056)	(1,056)
Recesso		(31,323)						(31,323)				(31,323)
Totale contributi e/o distribuzioni dai / ai soci e altri movimenti	17,567	(31,323)	-	-	-	128,342	-	114,585	36,620	-	36,620	151,205

Valore al 31 dicembre 2018*	68,907	423,837	-	(4,139)	43	116,928	96	605,671	36,620	2,713	39,333	645,004
Valore al 1 gennaio 2019*	68,907	423,837	-	(4,139)	43	116,928	96	605,671	36,620	2,713	39,333	645,004
Destinazione del risultato 2018			643			(547)	(96)	-	2,713	(2,713)	-	-
Risultato del periodo							7,705	7,705		6,954	6,954	14,659
Riclassifica Altre componenti di conto economico complessivo					(87)	87		-				-
Totale Utile / (perdita) complessiva del periodo	-	-	643	10,180	(43)	(677)	7,609	17,711	5,256	4,241	9,497	27,207
Distribuzione dividendi a terzi									(7,296)		(7,296)	(7,296)
Aumento di capitale da terzi									146		146	146
Totale contributi e/o distribuzioni dai / ai soci e altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,150)	-	(7,150)	(7,150)
Valore al 31 dicembre 2019	68,907	423,837	643	6,041	-	116,249	7,705	623,381	34,726	6,954	41,680	665,060

(* I dati comparativi al 31 dicembre 2018 sono stati rideterminati per gli effetti derivanti dalla conclusione dei processi di purchase price allocation delle aggregazioni aziendali i) del Gruppo Guala Closures (31 luglio 2018) e ii) della Guala Closures UCP (12 dicembre 2018). Relativamente all'applicazione dell'IFRS 16, il Gruppo Guala Closures ha applicato tale principio a partire dal 1° gennaio 2019 ed ha optato per l'adozione dell'approccio retroattivo modificato sulla base del quale i dati comparativi non sono stati rettificati e non vi sono stati effetti di prima applicazione nelle riserve di Patrimonio Netto al 1° gennaio 2019

Indebitamento finanziario netto

(Migliaia di €)	31-12-18	31-12-19
A Cassa	-	-
B Altre disponibilità liquide	47,795	57,056
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	47,795	57,056
E Crediti finanziari correnti	653	627
F Debiti bancari correnti	12,695	6,598
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5,566	4,571
H Altri debiti finanziari correnti	2,685	6,542
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	20,946	17,711
J Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	(27,502)	(39,971)
K Debiti bancari non correnti	13,506	14,360
L Obbligazioni emesse	441,383	443,926
M Altri debiti non correnti	28,057	40,774
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	482,946	499,060
O Indebitamento finanziario netto come da Raccomandazione ESMA (J+N)	455,444	459,089
P Attività finanziarie non correnti	(273)	(451)
Q Market Warrants	4,338	3,873
R Indebitamento finanziario netto complessivo (O-P+Q)	459,509	462,511

In data 12 maggio 2020, l'Emittente ha comunicato i risultati del primo trimestre 2020 (che si è chiuso il 31 marzo 2020).

B.4 Intermediari

Unicredit Bank AG, succursale di Milano, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni (l'“**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione (gli “**Intermediari Incaricati**”) sono:

- (i) BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano
- (ii) Equita S.I.M. S.p.A.
- (iii) UniCredit Bank AG, Succursale di Milano

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli “**Intermediari Depositari**”).

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli Aderenti all'Offerta, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, presso gli Intermediari Incaricati nonché presso la sede legale dell'Emittente sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione M del Documento di Offerta.

B.5 Global Information Agent

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, è stato nominato dall'Offerente quale *global information agent* ovvero soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente (il “**Global Information Agent**”). A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un *account* di posta elettronica dedicato, opa.gualaclosures@investor.morrowsodali.com, e un numero verde, 800 124 835, attivo nei giorni feriali dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*). Per coloro che chiamano dall'estero è disponibile il numero +39 06 9785 7895.

Il sito internet di riferimento del Global Information Agent è www.morrowsodali-transactions.com.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha ad oggetto massime n. 15.166.000 Azioni Ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, del 22,57% del capitale sociale dell'Emittente e del 20,22% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea.

Si precisa che, come descritto nel Paragrafo B.2.2, ai sensi dello Statuto Sociale, i titolari di Azioni B possono convertire, in tutto o in parte e anche in più *tranche*, le proprie Azioni B in Azioni Ordinarie a semplice richiesta nel rapporto di un'Azione Ordinaria per ogni Azione B. Pertanto, il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe rappresentare una percentuale di diritti di voto differente a seconda della conversione o meno delle Azioni B di cui sopra.

Si precisa altresì che è decorso il termine entro il quale le Azioni C avrebbero potuto essere convertite in Azioni, senza che alcuna Azione C sia stata effettivamente convertita.

La tabella seguente rappresenta il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, e la relativa percentuale di capitale economico e diritti di voto sottostante, assumendo la mancata conversione di tutte le Azioni B in Azioni Ordinarie (rapporto di conversione 1:1).

	N. azioni complessive	N. Azioni Ordinarie	N. Azioni B	N. Azioni C	% diritti di voto esercitabili in Assemblea	% del capitale economico
Numero di Azioni oggetto dell'Offerta	15.166.000	15.166.000	--	--	20,22%	22,57%
Azioni dell'Emittente non oggetto dell'Offerta	52.018.904	46.883.966	4.322.438	812.500	79,78%	77,43%
Totale azioni dell'Emittente	67.184.904	62.049.966	4.322.438	812.500	100%	100%

La tabella seguente rappresenta il numero di Azioni oggetto dell'Offerta, e la relativa percentuale di capitale economico e diritti di voto sottostante, assumendo l'integrale conversione di tutte le Azioni B in Azioni Ordinarie (rapporto di conversione 1:1).

	N. azioni complessive	N. Azioni Ordinarie	N. Azioni B	N. Azioni C	% diritti di voto esercitabili in Assemblea	% del capitale economico
Numero di Azioni oggetto dell'Offerta	15.166.000	15.166.000	--	--	22,85%	22,57%
Azioni dell'Emittente non oggetto dell'Offerta	52.018.904	51.206.404	--	812.500	77,15%	77,43%
Totale azioni dell'Emittente	67.184.904	66.372.404	--	812.500	100%	100%

Le tabelle di cui sopra non tengono in considerazione l'effetto diluitivo derivante dall'esercizio di Market Warrant, Sponsor Warrant e/o Management Warrant. I Market Warrant, gli Sponsor Warrant e i Management Warrant conferiscono infatti, al verificarsi di determinati eventi, il diritto di sottoscrivere Azioni Ordinarie secondo un rapporto di esercizio determinato sulla base del relativo regolamento *warrant*. Si segnala in

particolare che, ai sensi del rispettivo regolamento: (i) i Market Warrant diventano esercitabili al raggiungimento, da parte delle Azioni Ordinarie, di un prezzo medio mensile superiore ad Euro 10,00 per azione, mentre (ii) gli Sponsor Warrant e i Management Warrant diventano esercitabili al raggiungimento, da parte delle Azioni Ordinarie, di un prezzo ufficiale (registrato in almeno un giorno di negoziazione) pari o superiore ad Euro 13,00 per azione. Dalla data di emissione dei *warrant* sino al giorno antecedente alla Data del Documento di Offerta, il prezzo delle Azioni Ordinarie non ha mai raggiunto il prezzo per azione di Euro 10 e, quindi, tanto meno quello di Euro 13 e, pertanto, i Market Warrant, gli Sponsor Warrant e i Management Warrant non sono, e non sono mai stati esercitabili nel predetto periodo. Tanto premesso, si segnala che, nel caso in cui il prezzo delle Azioni Ordinarie raggiungesse, nel corso del Periodo di Adesione, un prezzo medio mensile superiore a Euro 10,00 per azione, l'Offerente potrebbe esercitare i propri Market Warrant ricevendo così le relative azioni ordinarie Guala Closures di compendio. In tal caso, dal numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta sarà detratto il numero di tali azioni ordinarie.

Per una descrizione delle ulteriori caratteristiche di tali strumenti finanziari, si rinvia ai rispettivi regolamenti disponibili sul sito *internet* dell'Emittente (www.gualaclosures.com).

Si ricorda che il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, a partire dalla data della Comunicazione dell'Offerente (inclusa) 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.

Alla Data del Documento di Offerta SPSI detiene n. 2.697.627 Azioni Ordinarie, acquistate dalla data della Comunicazione dell'Offerente (inclusa), le quali corrispondono al 4,02% del capitale sociale e al 3,60% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea degli azionisti dell'Emittente.

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

Alla Data del Documento di Offerta, Guala Closures non detiene azioni proprie.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta e salvo quanto descritto *supra*, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili e/o strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni di Guala Closures o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitati.

C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha a oggetto i Market Warrant, gli Sponsor Warrant, i Management Warrant, le Azioni B, le Azioni C o altri strumenti finanziari convertibili in Azioni o che attribuiscono il diritto a sottoscrivere Azioni.

C.3 AUTORIZZAZIONI

Fatto salvo quando indicato *infra* con riferimento alle Condizioni di Efficacia dell'Offerta cui la chiusura dell'Offerta è soggetta, la promozione dell'Offerta non è soggetta a comunicazioni o domande di autorizzazione.

Si segnala che, dopo aver svolto le opportune verifiche, non è necessaria alcuna autorizzazione da parte delle autorità *antitrust* connessa alla possibile acquisizione, da parte dell'Offerente, di n. 15.166.000 Azioni. Pertanto, l'Offerente non ha effettuato istanze o comunicazioni presso alcuna autorità *antitrust* con riferimento all'Offerta. Come comunicato dall'Offerente al mercato in data 6 maggio 2020, la Condizione di Efficacia dell'Offerta di cui al Paragrafo A.1(iii) si deve quindi ritenere verificata.

Inoltre, si segnala che, in data 30 aprile 2020, l'Offerente ha provveduto ad effettuare, presso la Presidenza del Consiglio dei Ministri, la notifica prevista dall'art. 2 del D. Lg. n. 21/2012 avente ad oggetto l'Offerta e la prospettata acquisizione da parte dell'Offerente di n. 15.166.000 Azioni. Infatti, l'efficacia dell'Offerta risulta condizionata, tra l'altro, al fatto che, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo, non siano pervenute comunicazioni, da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, inerenti l'esercizio di veti e/o rilevi e/o l'apposizione di condizioni in merito all'acquisizione da parte dell'Offerente di n. 15.166.000 Azioni rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, di circa il 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Guala Closures, ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al D. Lg. n. 21/2012.

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

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente:

- (i) 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. L'Offerente esercita i diritti di voto relativi a tali azioni;
- (ii) n. 1.675.000 Market Warrant, rappresentativi del 8,65% dei Market Warrant attualmente emessi da Guala Closures. Alla Data del Documento di Offerta, non si sono verificate le condizioni per l'esercizio dei Market Warrant, in conformità con quanto previsto dal relativo regolamento. Tuttavia, in caso di integrale esercizio dei Market Warrant, l'Offerente avrebbe diritto a ricevere un massimo di n. 389.534 Azioni, secondo i termini e le condizioni di cui al relativo regolamento disponibile sul sito *internet* dell'Emittente (www.gualaclosures.com). Tali Azioni sarebbero da detrarsi dal numero di Azioni Oggetto dell'Offerta.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, 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.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e, per quanto a sua conoscenza, le Persone che Agiscono di Concerto, non hanno stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Alla Data di Pagamento, l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo, ossia un corrispettivo in contanti pari a Euro 6,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

In caso di distribuzione di dividendi o di riserve da parte di Guala Closures, il Corrispettivo offerto sarà ridotto di un importo pari all'ammontare dell'utile o della riserva per azione distribuito. 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 pagamento del Corrispettivo sarà effettuato al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, sarà a carico degli aderenti all'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;
- (iii) il profilo di limitata liquidità delle Azioni in termini di scambi effettuati sul mercato.

L'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione.

Nello svolgimento delle proprie analisi, l'Offerente ha fatto ricorso ai metodi di valutazione che ha ritenuto necessari o appropriati (il tutto come meglio descritto di seguito). L'Offerente ha fatto affidamento e assunto l'accuratezza e completezza di tutte le informazioni a disposizione del pubblico, o altrimenti esaminate. L'Offerente non ha svolto né ha ricevuto valutazioni o perizie circa le attività e le passività, né ha svolto alcuna valutazione in merito alla solvibilità dell'Emittente ai sensi di qualsivoglia norma di legge in tema di fallimento, procedure concorsuali o istituti analoghi. Nel fare affidamento su analisi finanziarie, proiezioni, ipotesi e previsioni fornite dagli analisti di ricerca che si occupano dell'Emittente o da queste derivate, l'Offerente ha assunto che esse siano state predisposte secondo ragionevolezza, sulla base di ipotesi che riflettano le migliori stime attualmente disponibili e i giudizi del management dell'Emittente in merito ai risultati operativi attesi e alle condizioni finanziarie delle società e dei settori di attività cui tali analisi, proiezioni, ipotesi o stime si riferiscono.

Si riporta di seguito una sintetica descrizione dei criteri seguiti ai fini della determinazione del Corrispettivo. Tale descrizione non deve considerarsi e non rappresenta una descrizione esaustiva di tutte le approfondite analisi svolte.

E.1.1 Prezzo ufficiale delle Azioni al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio dell'Offerta

Il prezzo ufficiale per i volumi delle Azioni al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio della decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta (*i.e.*, 15 aprile 2020) è stato pari a Euro 4,849; pertanto il Corrispettivo incorpora un premio del 23,729% rispetto a tale quotazione.

E.1.2 Medie ponderate in diversi intervalli temporali

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati per i volumi giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi/sconti impliciti nel Corrispettivo.

Intervalli di tempo anteriori alla data di annuncio dell'Offerta (*)	Media ponderata (**) (Euro)	Premio/(sconto) implicito nel Corrispettivo (%)
1 settimana ⁽¹⁾	5,101	17,625%
1 mese ⁽²⁾	4,888	22,749%
3 mesi ⁽³⁾	6,342	(5,398%)

⁽¹⁾ dall'8 aprile 2020 al 15 aprile 2020 (estremi inclusi)

⁽²⁾ dal 16 marzo 2020 al 15 aprile 2020 (estremi inclusi)

⁽³⁾ dal 16 gennaio 2020 al 15 aprile 2020 (estremi inclusi)

Nell'arco dell'ultimo mese antecedente la data di annuncio della decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta, le Azioni hanno registrato un prezzo ufficiale minimo di Euro 4,650 e un massimo di Euro 5,200 (Fonte: Borsa Italiana). Gli intervalli di più lungo periodo sono ritenuti meno rilevanti in considerazione della situazione derivante dalla diffusione della pandemia COVID-19.

E.1.3 Limitata liquidità delle Azioni

Nella tabella che segue, per ciascun periodo analizzato, vengono riportati alcuni indicatori in grado di misurare il livello di liquidità delle Azioni, paragonando il controvalore degli scambi (medio giornaliero o cumulato) sul valore complessivo della capitalizzazione media ponderata per i volumi di Borsa delle Azioni.

Intervalli di tempo anteriori alla data di annuncio dell'Offerta	(A) Controvalore medio giornaliero (Euro)	(A)/Capitalizzazione media (%)	(B) Controvalore cumulato (Euro)	(B)/Capitalizzazione media (%)
15 Aprile 2020	102.728	0,03%	102.728	0,03%
Ultima settimana ⁽¹⁾	170.181	0,05%	680.726	0,22%
Ultimo mese ⁽²⁾	271.250	0,09%	5.696.258	1,88%
Ultimi tre mesi ⁽³⁾	424.021	0,11%	26.713.336	6,79%
Ultimi sei mesi ⁽⁴⁾	486.253	0,12%	60.295.419	14,66%
Ultimi dodici mesi ⁽⁵⁾	406.314	0,10%	101.984.821	25,32%

Fonte: elaborazione su dati forniti da Borsa Italiana. Capitalizzazione media calcolata come prodotto tra prezzo medio ponderato per i volumi del periodo e numero azioni ordinarie

⁽¹⁾ dall'8 aprile 2020 al 15 aprile 2020 (estremi inclusi)

⁽²⁾ dal 16 marzo 2020 al 15 aprile 2020 (estremi inclusi)

⁽³⁾ dal 16 gennaio 2020 al 15 aprile 2020 (estremi inclusi)

⁽⁴⁾ dal 16 ottobre 2019 al 15 aprile 2020 (estremi inclusi)

⁽⁵⁾ dal 16 aprile 2019 al 15 aprile 2020 (estremi inclusi)

Al fine di fornire una maggiore comprensione del livello di scarsa liquidità delle Azioni, nella tabella che segue si riportano: (i) la *turnover velocity* delle Azioni (misurata come rapporto percentuale tra il controvalore degli scambi e la capitalizzazione media ponderata per i volumi in un determinato periodo) calcolata per gli anni 2018 (annualizzata considerando il periodo compreso tra il 6 agosto 2018 – data di quotazione in borsa dell'Emittente – e il 31 dicembre 2018), 2019 e annualizzata per il periodo compreso tra il 1 gennaio 2020 e il 15 aprile 2020 (i.e., il Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio della decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta), e (ii) la *turnover velocity* media registrata negli stessi periodi (ad eccezione dell'anno 2018 per il quale viene considerato il periodo compreso tra il 1 gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018, e dell'anno 2020 per il quale

viene considerato il periodo compreso tra il 1 gennaio 2020 e il 31 marzo 2020) da tutte le società quotate sulla Borsa di Milano (Fonte: Borsa Italiana). Il dato disponibile per l'Emittente al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio della decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta indica un livello di *turnover velocity* pari al 25,3% (dato annualizzato al 15 aprile 2020), che si confronta con un livello della Borsa Italiana pari al 147,2% (dato annualizzato al 31 marzo 2020).

Intervalli di tempo	Turnover Velocity – Totale società quotate (%)	Turnover Velocity – Emittente (%)
2020	147,2%	25,3%
2019	92,2%	23,9%
2018	106,0%	18,8%

Fonte: elaborazione su dati forniti da Borsa Italiana

Tale indicatore mostra quindi la scarsa liquidità del titolo dell'Emittente rispetto alla media di tutte le società quotate sulla Borsa di Milano, nel periodo antecedente l'annuncio dell'Offerta.

Sulla base del metodo di calcolo e dei dati sottostanti la tabella, un ipotetico investitore avrebbe impiegato circa 1 anno per arrivare a detenere una quota pari al 20% del capitale votante dell'Emittente, equivalente al 22,6% del capitale economico, acquistando sul mercato tutti i volumi scambiati partendo dal 15 aprile 2020 andando a ritroso.

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'Offerta viene proposta su massime n. 15.166.000 Azioni, rappresentanti, alla Data del Documento di Offerta, il 22,57% del capitale sociale dell'Emittente e il 20,22% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea.

L'Esborso Massimo per l'Offerta, nel caso in cui fossero portate in adesione tutte le massime n. 15.166.000 Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a Euro 90.996.000,00.

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2019:

Indicatori ⁽¹⁾	2019	2018
Numero di azioni ('000) ⁽²⁾	70,029	70,029
Dividendi (€'000)	-	-
<i>per azione (€)</i>	-	-
EBITDA Reported (€'000)	108,117	84,540
EBIT Reported (€'000)	45,208	43,184
Risultato del periodo attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€'000)	7,705	(6,720)
<i>per azione (€)</i>	0.11	n.s.
Cash flow (€'000)	13,960	(52,661)

<i>per azione (€)</i>	0.20	<i>n.s.</i>
Patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo (€'000)	623,381	605,671
<i>per azione (€)</i>	8.90	8.65
Attività immateriali (€'000)	872,035	883,533
<i>attività immateriali su totale attivo (%)</i>	61%	63%

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente

(1) I dati relativi all'esercizio 2018 fanno riferimento agli schemi pro-forma così come rappresentati nella relazione sulla gestione dell'Emittente al 31 dicembre 2019. A tal riguardo, si precisa che nell'Allegato A alla relazione sulla gestione al 31 dicembre 2019, intitolato "Processo di ottenimento di risultati economici e finanziari "Pro-Forma" 2018 Gruppo Guala Closures", si legge che "*la colonna "Conto economico reported" riporta i risultati del prospetto di conto economico del bilancio che, in ossequio ai principi contabili internazionali LAS/IFRS a seguito dell'operazione societaria Space4 S.p.A. - Guala Closures S.p.A. si riferiscono ai dodici mesi della società risultante dalla fusione, composti dai costi di Space4 S.p.A. dal 1° gennaio al 31 dicembre 2018 e dai risultati economici del Gruppo Guala Closures post fusione dal 1° agosto al 31 dicembre 2018*".

(2) Basato su uno scenario *fully diluted* (i.e., *post*-conversione delle Azioni C e *ante*-conversione dei Market Warrant, dei Management Warrant e degli Sponsor Warrant).

La tabella che segue riporta i moltiplicatori dell'Emittente calcolati al prezzo dell'Offerta:

Moltiplicatori di prezzo⁽¹⁾	2019	2018
EV / EBITDA (x)	9.1x	11.7x
EV / EBIT (x)	21.8x	22.9x
P / E (x)	54.5x	n.s.
P / Cash Flow (x)	30.1x	n.s.
P/ Mezzi Propri (x)	0.63x	0.65x

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente

(1) Basati su uno scenario *fully diluted* (i.e., *post*-conversione delle Azioni C e *ante*-conversione dei Market Warrant, dei Management Warrant e degli Sponsor Warrant).

Tali moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi, calcolati sugli esercizi 2019 e 2018, relativi a un campione di società quotate italiane e internazionali.

Con riferimento al metodo dei multipli di mercato, per quanto riguarda l'individuazione delle società comparabili, è stato rilevato che non esistono società quotate, in Italia o all'estero, perfettamente comparabili. Purtuttavia si è potuto costruire un campione di società quotate di dimensioni variabili che, sebbene differiscano dall'Emittente per tipologia di business, dimensioni e struttura, presentano caratteristiche tali da renderle almeno parzialmente comparabili all'Emittente. Considerata la natura dell'operazione, avente ad oggetto una quota di minoranza dell'Emittente, le caratteristiche industriali proprie del settore e specifiche dell'Emittente e dell'attuale contesto di mercato, e il metodo valutativo utilizzato dall'Offerente, si ritengono maggiormente significativi i multipli relativi all'EV/EBIT e al P/E.

Moltiplicatori di Prezzo di società parzialmente comparabili

	EV / EBITDA		EV / EBIT		P / E	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Settore <i>packaging</i> globale						
Amcor ^(*)	11.1x	12.9x	14.6x	17.3x	20.2x	22.5x
Berry Global Group ^(*)	8.1x	11.0x	12.9x	17.9x	9.6x	10.0x
Aptargroup	13.8x	15.4x	20.5x	22.8x	29.3x	36.4x

Crown Holdings	9.9x	10.9x	13.8x	15.1x	13.4x	19.1x
Sonoco	9.2x	9.8x	13.3x	14.5x	17.5x	16.3x
Packaging corp	7.4x	7.2x	10.0x	9.8x	12.3x	11.6x
Ardagh Group	7.8x	6.3x	17.8x	12.6x	n.m.	n.m.
RESILUX	8.3x	7.5x	15.8x	12.1x	16.3x	14.4x
Silgan Holdings	9.9x	10.4x	15.0x	15.7x	18.1x	15.7x
Media	9.5x	10.2x	14.9x	15.3x	17.1x	18.3x
Settore industrial Italia	2019	2018	2019	2018	2019	2018
IMA	10.9x	11.6x	15.5x	13.9x	14.0x	18.3x
Brembo	5.4x	5.5x	9.3x	8.2x	9.2x	9.1x
Interpump	10.0x	11.1x	13.0x	13.6x	15.0x	15.5x
Datalogic	7.6x	6.6x	10.9x	8.2x	13.6x	10.9x
Media	8.5x	8.7x	12.2x	11.0x	12.9x	13.5x
Media totale	9.0x	9.4x	13.5x	13.2x	15.0x	15.9x

Fonte: Factset. Prezzi correnti al 9 aprile 2020

(*) Multipli 2019 pro forma per le operazioni straordinarie annunciate nel 2019

I moltiplicatori di prezzo per le società parzialmente comparabili sono calcolati sul prezzo corrente delle stesse; non è stato valutato un arco temporale più ampio in considerazione della situazione derivante dalla diffusione della pandemia COVID-19.

Si precisa che i moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in altre operazioni, anche analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato potrebbe inoltre condurre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA

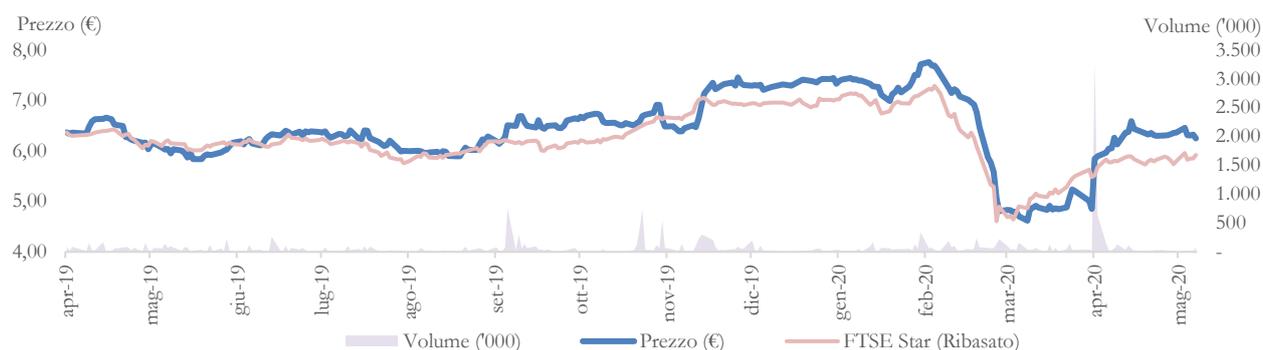
Vengono di seguito riportate le medie ponderate mensili per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati in ciascuno dei dodici mesi antecedenti la data dell'annuncio da parte dell'Offerente della decisione di promuovere l'Offerta (i.e., il 16 aprile 2020, escluso).

Periodo	Prezzo medio ponderato Azioni Ordinarie (Euro)	Volumi totali (azioni)	Controvalori totali (Euro)
1 apr-20 / 15-apr-20	5.020	414,009	2,078,359
Marzo 2020	5.462	1,786,569	9,757,591
Febbraio 2020	7.428	1,487,684	11,049,981
Gennaio 2020	7.340	835,266	6,130,510
Dicembre 2019	7.320	1,085,586	7,946,311
Novembre 2019	6.697	3,346,600	22,410,878
Ottobre 2019	6.574	447,025	2,938,771
Settembre 2019	6.443	1,987,477	12,805,338
Agosto 2019	6.092	462,937	2,820,283
Luglio 2019	6.347	893,168	5,668,569
Giugno 2019	6.122	1,047,749	6,414,433
Maggio 2019	6.129	1,309,586	8,026,618
16 apr-19 / 30-apr-19	6.495	606,148	3,937,181
Ultimi 12 mesi	6.492	15,709,804	101,984,821

Sulla base del metodo di calcolo e dei dati sottostanti la tabella, un ipotetico investitore avrebbe impiegato circa 1 anno per arrivare a detenere una quota pari al 20% del capitale votante dell'Emittente, equivalente al 22,6% del capitale economico, acquistando sul mercato tutti i volumi scambiati partendo dal 15 aprile 2020 andando a ritroso.

Il prezzo ufficiale medio ponderato per i volumi delle Azioni rilevato il 15 aprile 2020 è stato pari a Euro 4,849.

Il grafico che segue riporta l'andamento dei prezzi ufficiali di borsa delle Azioni nel periodo di tempo compreso tra il 16 aprile 2019 (i.e. dodici mesi antecedenti la data di annuncio della decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta) e il 22 maggio 2020.



Fonte: Factset al 22 maggio 2020

Nella tabella che segue è riportato il confronto tra il Corrispettivo e (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), nonché (ii) le medie ponderate dei prezzi ufficiali relative a 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti la data di annuncio della decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta.

Periodo	Prezzo medio ponderato Azioni (Euro)	Premio/(sconto) dell'Offerta
15 Aprile 2020	4,849	23,729%
Media prezzi a 1 mese	4,888	22,749%
Media prezzi a 3 mesi	6,342	(5,398%)
Media prezzi a 6 mesi	6,630	(9,496%)
Media prezzi a 1 anno	6,492	(7,576%)

Gli intervalli di più lungo periodo sono ritenuti meno rilevanti in quanto in tali periodi la differenza tra la media dei prezzi del periodo in considerazione e il Corrispettivo dell'Offerta (sconto) non tiene conto dell'impatto della diffusione della pandemia COVID-19.

Il prezzo ufficiale delle Azioni alla chiusura dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, ovvero il 29 maggio 2020, risulta pari a Euro 6,340.

Nella tabella che segue vengono riportati, per il periodo compreso tra la Comunicazione dell'Offerente e la chiusura dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, alcuni indicatori in grado di misurare il livello di liquidità delle Azioni, paragonando il controvalore degli scambi (medio giornaliero o cumulato) sul valore complessivo della capitalizzazione media ponderata per i volumi di Borsa delle Azioni.

Intervalli di tempo successivi alla data di annuncio dell'Offerta (*)	(A) Controvalore medio giornaliero (Euro)	(A)/Capitalizzazione media (%)	(B) Controvalore cumulato (Euro)	(B)/Capitalizzazione media (%)
20-apr-20 / 25-apr-20	489.555	0,13%	2.447.776	0,65%
27-apr-20 / 30-apr-20	365.887	0,09%	1.463.549	0,37%
4-mag-20 / 8-mag-20	126.508	0,03%	632.539	0,16%
11-mag-20 / 15-mag-20	129.275	0,03%	646.373	0,16%
18-mag-20 / 22-mag-20	171.215	0,04%	856.077	0,22%

Fonte: elaborazione su dati forniti da Borsa Italiana

Tali indicatori mostrano un livello di liquidità del titolo dell'Emittente, nel periodo successivo l'annuncio dell'Offerta, in linea con quello registrato nel periodo antecedente l'annuncio dell'Offerta (molto inferiore rispetto al livello di liquidità media di tutte le società quotate sulla Borsa di Milano).

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e l'esercizio in corso, non risulta che l'Emittente abbia posto in essere alcuna operazione finanziaria che abbia comportato una valutazione delle Azioni.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla data dell'annuncio della decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta (*i.e.*, il 15 aprile 2020 incluso), l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le persone che agiscono di concerto con l'Offerente non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni.

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8.30 dell'8 giugno 2020 e terminerà alle 17.30 del 1° luglio 2020 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il 1° luglio 2020 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe, la data di chiusura del Periodo di Adesione.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 e le ore 17:30.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna all'Intermediario Incaricato di apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato. Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come successivamente modificato e integrato.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla titolarità delle Azioni; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora, entro la Data di Pagamento, l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

Entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente diffonderà il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta, nel quale sarà altresì indicato l'eventuale Coefficiente di Riparto provvisorio, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta ovvero, nel caso in cui le Condizioni di Efficacia dell'Offerta non si siano avverate, dell'eventuale rinuncia alle medesime, contestualmente alla pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ossia entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento del Corrispettivo (ossia, il 7 luglio 2020, salvo proroghe).

I risultati definitivi dell'Offerta e il Coefficiente di Riparto saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

Qualora, infine, l'Offerente decida di esercitare la facoltà di modificare i termini dell'Offerta ai sensi dell'art. 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, ne darà comunicazione nelle forme previste dall'art. 36 del Regolamento Emittenti.

F.4 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni ed è promossa in Italia come meglio precisato nei seguenti Paragrafi F.4.1 e F.4.2.

F.4.1 Italia

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate solo sul Mercato Telematico Azionario ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti Guala Closures.

F.4.2 Altri Paesi

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti (ovvero rivolta a "U.S. Persons", come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni), in Canada, Giappone e Australia nonché in qualsiasi altro paese diverso dall'Italia in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di parti dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a "U.S. Persons" (come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni) o a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento potrà essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi

in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti e conformandosi alle disposizioni stesse prima dell'adesione all'Offerta.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, salvo proroghe, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, l'8 luglio 2020 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Periodo di Adesione, come prorogato. La nuova data di pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA O E/O DI RIPARTO

In caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta.

Inoltre, qualora l'ammontare delle Azioni portate in adesione all'Offerta ecceda il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, le Azioni saranno oggetto di Riparto proporzionale. Le Azioni portate in adesione all'Offerta che non saranno acquistate nell'ambito dell'Offerta a seguito del Riparto proporzionale, saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o di spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL'OPERAZIONE

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte all'esborso necessario per il pagamento del Corrispettivo mediante l'utilizzo di fondi propri.

Le risorse finanziarie necessarie a dotare l'Offerente della copertura relativa all'Esborso Massimo, saranno messe a disposizione, per il 92%, da parte di Investindustrial VII e per il restante 8% da parte di co-investitori passivi soci di SPSH, alcuni dei quali sono da considerarsi quali *affiliates* di IAL, secondo quanto descritto infra, anche con riferimento al rilascio da parte di Investindustrial VII della Equity Commitment Letter. A sua volta, Investindustrial VII riceverà le risorse finanziarie a tal fine necessarie mediante apporti di capitale che saranno messi a disposizione da parte dei suoi *limited partners*. A tal proposito, si precisa che SPSH ha effettuato in data 15 aprile 2020 un versamento in conto capitale in SPSI per un importo pari a Euro 49.800.000. Successivamente alla Data del Documento di Offerta, qualora fosse necessario al fine di dotare l'Offerente di ulteriori risorse finanziarie necessarie per il pagamento del Corrispettivo e delle spese direttamente connesse all'Offerta, l'Offerente darà esecuzione a un aumento di capitale sociale, che sarà integralmente sottoscritto e versato da SPSH e/o SPSH effettuerà un ulteriore versamento in conto capitale fino all'ammontare necessario per il pagamento del Corrispettivo e per la copertura delle spese direttamente connesse all'Offerta.

Si segnala inoltre che in data 16 aprile 2020, Investindustrial VII ha rilasciato a favore dell'Offerente, un impegno a mettere a disposizione dell'Offerente le risorse necessarie per far fronte al pagamento del Corrispettivo delle Azioni (la "**Equity Commitment Letter**"). Unicredit S.p.A. ha rilasciato a favore dell'Emittente la garanzia di esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagamento del Corrispettivo. In particolare, ai sensi della Equity Commitment Letter, Investindustrial VII: (i) ha depositato in un apposito conto corrente aperto presso Unicredit S.p.A., l'importo di Euro 45.000.000 vincolato al pagamento, da parte dell'Offerente, del Corrispettivo; tale importo andrà a ridursi per il caso in cui l'Offerente effettui acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta per un ammontare pari al corrispettivo pagato per tali acquisti (la "**Somma Vincolata**") e (ii) si è obbligata irrevocabilmente nei confronti dell'Offerente a mettere a disposizione dell'Offerente, dietro semplice richiesta scritta del medesimo ed entro il termine di 2 Giorni Lavorativi precedenti la Data di Pagamento, una somma tale da consentire, unitamente alla Somma Vincolata, l'esatto adempimento dell'Offerente alle proprie obbligazioni di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, fino a un ammontare complessivo pari all'Esborso Massimo.

G.1.2 Garanzia di esatto adempimento

Unicredit S.p.A. ha rilasciato, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, la garanzia di esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagamento del Corrispettivo.

Ai sensi di tale garanzia, in caso di inadempimento dell'Offerente ai propri obblighi di pagamento del Corrispettivo, Unicredit S.p.A. ha assunto l'impegno irrevocabile e incondizionato di corrispondere, in nome e per conto dell'Offerente, entro la Data di Pagamento e dietro semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una somma non eccedente l'Esborso Massimo. Tale somma ha caratteristiche di immediata esigibilità ed è irrevocabilmente ed esclusivamente vincolata al pagamento del Corrispettivo dovuto dall'Offerente in forza dell'Offerta.

Tale garanzia sarà efficace fino a quando non cada la prima, in senso temporale, delle seguenti date: (i) il terzo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Pagamento e (ii) il 7 agosto 2020.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FUTURI ELABORATI DALL'OFFERENTE

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

La strategia di investimento dell'Offerente è focalizzata principalmente in investimenti su società di eccellenza del segmento “*mid-market*” europeo, con particolare attenzione all'area geografica sud europea.

In questa logica, l'Emittente corrisponde al profilo sopra delineato: l'Emittente è infatti una società italiana che rappresenta una storia di successo ed innovazione tecnologica nello sviluppo e produzione di sistemi di chiusura a livello globale. L'Emittente nel tempo è diventata una società *leader* nei propri mercati di riferimento (*spirit*, vino e acqua minerale).

Nella prospettiva di investimento dell'Offerente, 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. 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.

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. L'Offerta non è finalizzata al Delisting delle Azioni Ordinarie. Si precisa che, allo stato, non c'è alcun piano di promuovere il Delisting dell'Emittente, anche con riferimento alle indiscrezioni comparse sulla stampa successivamente alla pubblicazione della Comunicazione dell'Offerente.

Con specifico riferimento ai possibili impatti che la diffusione della pandemia COVID-19 potrebbe avere sul *business* dell'Emittente e, pertanto, sulla prospettiva di investimento dell'Offerente in caso di buon esito dell'Offerta, nell'ambito del comunicato stampa del 12 maggio 2020 avente ad oggetto l'approvazione e pubblicazione del resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 31 marzo 2020, il Presidente e Amministratore Delegato di Guala Closures ha rilevato come “*per i prossimi mesi la domanda sarà influenzata dalla incertezza con cui famiglie e consumatori reagiranno alla crisi e alle tempistiche che i vari Paesi adotteranno per uscire dal lockdown*”. Inoltre, sempre secondo quanto comunicato dal *management* dell'Emittente in tale sede “*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 lo stesso periodo dello scorso anno. Tuttavia, la liquidità disponibile è ampiamente sufficiente a coprire le necessità operative attuali e prospettive con un ampio margine di manovra, anche qualora circostanze straordinarie e imprevedibili lo richiedessero*”.

In caso di buon esito dell'Offerta, qualora, a causa della pandemia COVID-19, dovessero verificarsi effetti economici negativi sull'Emittente anticipati dal *management* di Guala Closures, l'Offerente non può escludere che

tali eventi possano avere un impatto, anche significativo, sui valori di negoziazione delle Azioni Ordinarie rispetto al proprio investimento iniziale e, pertanto, potrebbe doversi registrare una svalutazione dei titoli dell'Emittente in portafoglio.

G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

In considerazione del fatto che l'Offerta è un'offerta volontaria parziale avente ad oggetto massime n. 15.166.000 Azioni, rappresentative, alla Data del Documento di Offerta, 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), successivamente al completamento dell'Offerta, non vi saranno i presupposti per l'applicazione degli artt. 108 e 111 del TUF.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano state deliberate o eseguite tra l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo Emittente nei dodici mesi precedenti la Data del Documento di Offerta e che possano avere o abbiano avuto significativi effetti sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Offerta, non sono in essere accordi tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di Azioni e altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, a titolo di commissioni inclusive di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa pari a Euro 100.000, più IVA se dovuta, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta; Inoltre, l'Offerente riconoscerà – su base discrezionale – un'ulteriore commissione discrezionale fino ad un massimo di Euro 80.000, più IVA se dovuta; e
- (ii) a ciascun Intermediario Incaricato (ivi incluso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni):
 - (a) una commissione di ammontare pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente per il suo tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che abbiano consegnato Azioni all'Offerente, fino ad un massimo di Euro 5.000,00 per ogni soggetto aderente all'Offerta; e
 - (b) un diritto fisso di ammontare pari a Euro 5,00 per ogni Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui al precedente punto (ii)(a) relative al controvalore delle Azioni acquistate per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate di cui al precedente punto (ii)(b).

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'offerta volontaria parziale, 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.

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente verificherà i risultati provvisori dell'Offerta e calcolerà l'eventuale Coefficiente di Riparto provvisorio. Il Coefficiente di Riparto definitivo sarà stabilito entro le ore 7.59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento in base al rapporto tra il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta ed il numero delle Azioni portate in adesione.

L'Offerente ritirerà indistintamente da ciascun Aderente 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.

Le Azioni risultanti in eccedenza a seguito del Riparto verranno rimesse a disposizione degli Aderenti attraverso gli Intermediari Depositari entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta con il quale sarà altresì reso noto il Coefficiente di Riparto definitivo.

Si segnala altresì che l'effettuazione dell'eventuale Riparto non consentirà di revocare l'adesione.

Qualora, invece, al termine del Periodo di Adesione, il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta risulti inferiore al numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (e le Condizioni dell'Offerta si siano avverate o siano rinunciate), l'Offerente ritirerà tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, senza effettuare la procedura di Riparto precedentemente descritta.

Si segnala che il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, a partire dalla data della Comunicazione dell'Offerente ed entro il termine del Periodo di Adesione, 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.

Alla data del Documento di Offerta SPSI detiene n. 2.697.627 Azioni Ordinarie, acquistate dalla data della Comunicazione dell'Offerente (inclusa), le quali corrispondono al 4,02% del capitale sociale e al 3,60% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea degli azionisti dell'Emittente.

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

Tanto premesso in merito al meccanismo di Riparto, si riporta di seguito, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, un esempio di applicazione del meccanismo di Riparto descritto *supra*.

Nel caso in cui l'Offerente non effettui acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta ulteriori rispetto alle n. 2.697.627 Azioni Ordinarie, e ricevesse adesioni all'Offerta per n. 59.352.339 Azioni Ordinarie, corrispondenti alla totalità delle Azioni emesse dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta al netto delle complessive n.

2.697.627 Azioni Ordinarie acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta (e ipotizzando altresì che le Azioni B non vengano convertite in Azioni Ordinarie), il Coefficiente di Riparto sarebbe pari al 21%.

La tabella seguente riporta, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, alcuni possibili scenari di applicazione della procedura di Riparto descritta *supra* calcolati sulla base delle seguenti ipotesi (i) un diverso numero di Azioni portate in adesione all'Offerta per ogni scenario e (ii) l'acquisto al di fuori dell'Offerta, da parte dell'Offerente, nel corso del periodo compreso tra la data della Comunicazione dell'Offerente e il termine del Periodo di Adesione, di complessive n. 2.697.627 Azioni.

Periodo adesione					
Azioni Oggetto dell'Offerta	12,468,373	12,468,373	12,468,373	12,468,373	12,468,373
Azioni portate in adesione all'Offerta	-	7,481,024	12,468,373	19,949,397	59,352,339
In % su Azioni Oggetto dell'Offerta	-	60%	100%	160%	476.0%
<i>In % su Azioni Ordinarie</i>	-	<i>12%</i>	<i>20%</i>	<i>32%</i>	<i>96%</i>
Azioni ritirate	-	7,481,024	12,468,373	12,468,373	12,468,373
Procedura di Riparto	NO	NO	NO	SI	SI
Coefficiente di Riparto	-	-	-	62.5%	21.0%
Azioni in eccedenza	-	-	-	7,481,024	46,883,966

M. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi M.1 e M.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Piazza Gae Aulenti, 4 - Torre C, e presso le sedi degli Intermediari Incaricati;
- la sede legale dell'Offerente in Lussemburgo, L-2163, 23 Avenue Monterey; e
- il sito *internet* dell'Offerente all'indirizzo www.spsi.it.

Il Documento di Offerta è altresì disponibile sul sito *internet* del Global Information Agent all'indirizzo www.morronsodali-transactions.com.

I documenti indicati nel Paragrafo M.2 sono altresì a disposizione del pubblico per la consultazione presso il sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.gualaclosures.com.

M.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

- Bilancio di esercizio dell'Offerente chiuso al 31 dicembre 2019;

M.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2019, corredato degli allegati previsti per legge;
- Resoconto intermedio al 31 marzo 2020.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Special Packaging Solutions Investments S.à r.l.



Kamel Aliat

Manager