

# **zucchigroup**

## **VINCENZO ZUCCHI S.P.A.**

Via Legnano, 24 – 20127 Rescaldina (MI)  
Codice Fiscale e Partita IVA 00771920154  
Numero REA MI 443968  
Capitale sociale Euro 7.546.782,57

## **Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016**

Il presente documento, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 10 maggio 2016, è messo a disposizione del pubblico presso la sede della società, sul sito internet della Società [www.gruppozucchi.com](http://www.gruppozucchi.com), nonché presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato “1Info” gestito da Computershare ([www.1info.it](http://www.1info.it)) in data 10 maggio 2016.

## **ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**

### **Consiglio di Amministrazione**

*Presidente  
Angelo Turi*

*Amministratori  
Giuseppe Fornari  
Paolo Pedersoli  
Patrizia Polliotto  
Miriam Denise Caggiano  
Barbara Adami Lami  
Giovanni Battista Vacchi*

### **Dirigente preposto**

Stefano Crespi

### **Collegio Sindacale**

*Sindaci effettivi  
Alessandro Musaio – Presidente  
Marcello Romano  
Daniela Saitta*

*Sindaci Supplenti  
Fabio Carusi  
Giuseppe Tarantino  
Susanna Mineo*

### **Revisori contabili indipendenti**

KPMG S.p.A.

**INDICE**

<b>ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO .....</b>	<b>2</b>
<b>ANDAMENTO GESTIONALE .....</b>	<b>4</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI RICLASSIFICATI .....</b>	<b>7</b>
<b>AREA E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO, PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE .....</b>	<b>15</b>
<b>ATTESTAZIONE DEL RESOCONTI INTERMEDIO DI GESTIONE .....</b>	<b>17</b>

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:  
[www.gruppozucchi.com](http://www.gruppozucchi.com)

## ANDAMENTO GESTIONALE

<b>Informazioni sulla gestione del Gruppo</b>	<p><u><b>Omologa dell'accordo di ristrutturazione del debito con le banche finanziarie ex art. 182bis L.F.</b></u></p> <p>In data 2 marzo 2016, il Tribunale di Busto Arsizio ha notificato il provvedimento di omologa dell'accordo di ristrutturazione del debito bancario, sottoscritto in data 23 dicembre 2015, in base all'articolo 182-bis della Legge Fallimentare.</p> <p>Il provvedimento ha esteso gli effetti dell'accordo di ristrutturazione a Banco Popolare ai sensi dell'articolo 182-septies della Legge Fallimentare. Il Tribunale di Busto Arsizio ha altresì dichiarato improcedibile l'istanza di fallimento proposta con ricorso depositato in data 21 dicembre 2015 dal Pubblico Ministero.</p> <p>Tale accordo, ai sensi di legge, assumerà efficacia successivamente al passaggio in giudicato del decreto di omologa, ossia trascorsi quindici giorni dalla pubblicazione dello stesso presso il Registro delle Imprese.</p> <p><u><b>Cessione marchio Mascioni Hotel Collection</b></u></p> <p>Si segnala, infine, che, nell'ambito del processo di cessione della partecipazione Mascioni, Basitalia S.r.l., società controllata da Vincenzo Zucchi S.p.A., in data 26 febbraio 2016 ha ceduto il marchio Mascioni Hotel Collection a Mascioni S.p.A. al prezzo di Euro 200 mila.</p> <p><u><b>Effettuata una prima richiesta di sottoscrizione del contratto di Equity Line of Credit sottoscritto con GEM</b></u></p> <p>In data 30 marzo 2016, la Società ha inviato a GEM Global Yield Fund Limited una richiesta per la sottoscrizione di una prima tranche dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione a lei riservato, deliberato dall'Assemblea del 12 giugno 2014, nell'ambito dell'accordo dell'11 aprile 2014.</p> <p>La Richiesta di Sottoscrizione è stata effettuata per complessive n. 5.807.299 azioni; il Prezzo Minimo di sottoscrizione è stato indicato in Euro 0,0245 per azione.</p> <p>Non si rilevano altri eventi di particolare rilevanza successivi alla data della chiusura dell'esercizio.</p>
<b>Andamento del Gruppo</b>	<p>Nei primi tre mesi dell'esercizio 2016 il Gruppo Zucchi ha conseguito ricavi consolidati pari a 20.560 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente rideterminato (26.674 migliaia di Euro).</p> <p>La Business Unit "Zucchi e Filiali" ha registrato un decremento pari al 23,1% nei confronti del corrispondente periodo del 2015 rideterminato.</p> <p>A livello consolidato il margine industriale, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente rideterminato, è migliorato in termini percentuali (47,8% al 31 marzo 2016 rispetto ad un valore percentuale del 37,0% conseguito al 31 marzo 2015) rimanendo sostanzialmente invariato in termini assoluti.</p> <p>La significativa riduzione dei costi di struttura, risultante dalle politiche di riorganizzazione poste in essere, ha consentito inoltre di migliorare l'EBIT consolidato, positivo per 741 migliaia di Euro al 31 marzo 2016, rispetto ad un valore negativo pari a 1.880 migliaia di Euro registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente rideterminato.</p>

	<p>Di conseguenza l'EBITDA è migliorato di 2.344 migliaia di Euro, passando da un valore negativo pari a 1.137 migliaia di Euro conseguito al 31 marzo 2015 rideterminato ad un valore positivo di 1.207 migliaia di Euro al 31 marzo 2016.</p> <p>Il decremento degli oneri finanziari netti, che passano da 444 migliaia di Euro dell'esercizio precedente rideterminato a 13 migliaia di Euro alla fine del primo trimestre 2016, è dovuto a differenze cambio positive registrate (104 migliaia di Euro positive contro 118 migliaia di Euro negative nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente rideterminato) e al parziale mancato addebito degli interessi passivi da parte delle banche finanziarie per effetto dell'accordo di ristrutturazione.</p>
Rapporti infragruppo e con parti correlate	<p>Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.</p>
Obblighi informativi ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D. Lgs 58	<p>In ottemperanza alla richiesta avanzata dalla Consob, protocollo n. 910055189, avente ad oggetto gli obblighi di informativa ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D. Lgs. n. 58/1998, si segnala quanto segue:</p> <p>a. <i>il grado di rispetto di eventuali covenant, dei negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento della Vincenzo Zucchi S.p.A. comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del valore assunto dai parametri di riferimento di dette clausole</i></p> <p>In data 23 dicembre 2015 Vincenzo Zucchi S.p.A. (la "Società") ha sottoscritto un accordo di ristrutturazione del debito bancario al quale hanno aderito il pool di banche creditrici composto da Unicredit S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l., Banca Popolare di Bergamo S.p.A. nonché Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Astrance Capital S.A.S., GB Holding S.r.l. e Gianluigi Buffon.</p> <p>L'accordo di ristrutturazione del debito bancario prevede, tra l'altro, il rilascio, da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A., di alcune dichiarazioni e garanzie ed il rispetto da parte della stessa di alcuni parametri finanziari (Patrimonio Netto ed Indebitamento Finanziario Consentito) e di obblighi di fare e non fare tipici per operazioni di ristrutturazione del debito. I suddetti obblighi resteranno efficaci sino alla successiva tra (i) la data di sostituzione delle Linee di Credito Autoliquidanti ed il rimborso di ogni somma dovuta a titolo di anticipazione dei crediti commerciali effettuata ai sensi dell'accordo di ristrutturazione e (ii) il 31 dicembre 2017, salvo per alcuni parametri che resteranno efficaci sino alla scadenza dell'Accordo di Ristrutturazione, ossia la data che cade il giorno successivo al 6° mese all'ultimo pagamento dovuto in base all'accordo stesso ed il 31 dicembre 2020.</p> <p>L'accordo in oggetto scadrà in data 31 dicembre 2020.</p> <p>Le previsioni dell'accordo di ristrutturazione, ad eccezione di quelle relative alla concessione delle Linee di Credito Autoliquidanti, si applicheranno, ai sensi dell'articolo 182-septies della Legge Fallimentare, anche a Banco Popolare S.C.</p> <p>L'efficacia dell'accordo è subordinata al passaggio in giudicato del decreto di omologazione dello stesso nonché ad altre condizioni sospensive tipiche per operazioni di ristrutturazione (quali, la consegna alle banche finanziarie di alcuni documenti societari e l'inesistenza di eventi che possano avere un effetto significativo pregiudizievole sulla Società e la sua attività). Quanto al detto passaggio in giudicato, esso si è realizzato in data 1 aprile 2016.</p> <p>In data 5 maggio 2016, la Capogruppo ha inviato alle banche finanziarie l'intera documentazione di cui alle Condizioni Sospensive contenute nell'accordo di ristrutturazione chiedendo l'efficacia dell'Accordo stesso.</p> <p>Non esistono altri contratti che prevedano il rispetto di eventuali covenants, negative</p>

	<p>pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento.</p> <p><i>b. l'approvazione e/o stato di avanzamento del piano di ristrutturazione del debito finanziario del gruppo Zucchi</i></p> <p>In data 17 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. ha approvato un nuovo piano industriale propedeutico alla ristrutturazione dell'indebitamento, da espletarsi mediante la manovra finanziaria che, unitamente all'individuazione di nuove linee strategiche sotto il profilo industriale, salvaguardi la continuità aziendale (diretta o, quantomeno, indiretta), la quale costituisce la migliore tutela dell'integrità e del valore del patrimonio sociale e, pertanto, sia pure in via mediata, delle aspettative di soddisfacimento del ceto creditorio.</p> <p>Al cospetto del progressivo delinearsi della situazione di crisi, il Gruppo ha da tempo intrapreso misure idonee ad avviare con celerità il percorso di <i>turnaround</i>, attivandosi con la massima tempestività al fine di individuare (e, successivamente, di implementare) le misure industriali e finanziarie più acconce allo scopo.</p> <p>In questa prospettiva la Società ha predisposto un piano industriale (relativo al periodo 2015-2020), finalizzato ad enucleare un percorso di ristrutturazione e rilancio della società, teso a recuperare redditività e capacità di generare cassa con la gestione operativa, nonché a migliorare la gestione finanziaria.</p> <p>In particolare, il menzionato piano prevede una nuova proposizione commerciale ("power of one"), da realizzarsi mediante la razionalizzazione dell'offerta, il riposizionamento dei marchi in ottica di maggiore complementarietà e la conversione in doppia-insegna ("Zucchi" e "Bassetti") dei punti vendita. Date le tensioni finanziarie del gruppo, il percorso si sviluppa in due fasi successive, con l'obiettivo di ottimizzare il trade-off tra una sufficiente generazione di cassa nell'orizzonte considerato e il riposizionamento dei marchi al fine di garantire la continuità aziendale nel lungo termine.</p> <p>La prima fase, relativa al periodo compreso tra il 2015 e il 2017, può definirsi di "<i>turnaround</i>" ed è caratterizzata dalla semplificazione dell'offerta, dalla razionalizzazione dei punti vendita (attraverso la chiusura di quelli che si trovano in una situazione di perdita strutturale), da iniziative volte alla stabile riduzione del costo del venduto (nobilitazione e confezionamento) e dei costi operativi (anche con revisione dell'organico), nonché dalla chiusura della filiale brasiliana.</p> <p>La seconda fase (2017-2020) è invece di "<i>sviluppo</i>" ed è destinata a tradursi nella maggiore complementarietà dei marchi (grazie all'eliminazione delle sovrapposizioni sui posizionamenti di prezzo), il tutto in un contesto di crescita sui mercati esteri (anche grazie alla prevista accelerazione di quello cinese), che potrà essere sfruttata mediante l'instaurazione di adeguati rapporti negoziali con distributori locali e con lo sviluppo del business delle licenze attive.</p> <p><i>c. lo stato di implementazione del piano industriale di Zucchi, con l'evidenziazione degli eventuali scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.</i></p> <p>I ritardi nei lanci di produzione registrati nell'ultimo trimestre 2015, a causa del processo di ristrutturazione all'epoca in corso, hanno determinato problemi negli approvvigionamenti che hanno negativamente influito il volume di affari del primo trimestre 2016. Il minor margine di contribuzione in valore assoluto, rispetto al piano, è stato significativamente recuperato da un maggior margine di contribuzione in termini percentuali e da minori costi di struttura consuntivi.</p>
--	--

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI RICLASSIFICATI

<p><b>Conto economico riclassificato al 31 marzo 2016</b></p>	<p>Il prospetto seguente riporta i dati sintetici e riclassificati secondo criteri gestionali dei conti economici consolidati al 31 marzo 2016, al 31 marzo 2015 ed al 31 marzo 2015 rideterminato.</p> <p>Nel prospetto seguente è stata creata una voce di risultato intermedio, prima dei costi e proventi non ricorrenti e di ristrutturazione, denominata "Margine delle attività operative", maggiormente indicativa dei risultati della gestione ordinaria del gruppo.</p> <p>Infine, nell'esposizione dei dati relativi al 31 marzo 2015, i risultati delle <i>Discontinued operation</i> (rappresentato dal segmento operativo Mascioni e Filiali) sono esposti separatamente nel prospetto di conto economico e nella struttura patrimoniale e finanziaria. La cessione delle quote di partecipazione al capitale Mascioni è stata perfezionata in data 2 ottobre 2015.</p> <p>Il risultato delle <i>Discontinued operation</i> al 31 marzo 2015 è pari a zero in quanto la perdita realizzata dal segmento operativo Mascioni e Filiali è già stata rilevata dal Gruppo in occasione della chiusura dell'esercizio 2014.</p> <p>Sotto il profilo patrimoniale, i valori del segmento operativo "Mascioni e Filiali" sono stati riclassificati nei saldi attivi e passivi tra le <i>Discontinued operation</i>.</p>
---	---

(in migliaia di euro)	31.03.2016		31.03.2015 rideterminato		Var.%	31.03.2015	
Vendite	20.560	100,0%	26.674	100,0%	(22,9%)	32.595	100,0%
Costo del venduto	10.736	52,2%	16.804	63,0%	(36,1%)	22.854	70,1%
<b>Margine industriale</b>	<b>9.824</b>	<b>47,8%</b>	<b>9.870</b>	<b>37,0%</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>9.741</b>	<b>29,9%</b>
Spese di vendita e distribuzione	6.459	31,4%	8.434	31,6%	(23,4%)	8.690	26,7%
Pubblicità e promozione	303	1,5%	435	1,6%	(30,3%)	435	1,3%
Costi di struttura	2.825	13,7%	3.412	12,8%	(17,2%)	4.467	13,7%
Altri (ricavi) e costi	(355)	(1,7%)	(835)	(3,1%)	(57,5%)	(755)	(2,3%)
<b>Margine delle attività operative</b>	<b>592</b>	<b>2,9%</b>	<b>(1.576)</b>	<b>(5,9%)</b>	<b>(137,6%)</b>	<b>(3.096)</b>	<b>(9,5%)</b>
Oneri e (proventi) non ricorrenti e di ristrutturazione	(149)	(0,7%)	304	1,1%	(149,0%)	304	0,9%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>741</b>	<b>3,6%</b>	<b>(1.880)</b>	<b>(7,0%)</b>	<b>(139,4%)</b>	<b>(3.400)</b>	<b>(10,4%)</b>
Oneri e (proventi) finanziari netti	13	0,1%	444	1,7%	(97,1%)	485	1,5%
Oneri e (proventi) da partecipazione	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>728</b>	<b>3,5%</b>	<b>(2.324)</b>	<b>(8,7%)</b>	<b>(131,3%)</b>	<b>(3.885)</b>	<b>(11,9%)</b>
Imposte	285	1,4%	176	0,7%	61,9%	224	0,7%
<b>Risultato del periodo derivante dalle Continuing operation</b>	<b>443</b>	<b>2,2%</b>	<b>(2.500)</b>	<b>(9,4%)</b>	<b>(117,7%)</b>	<b>(4.109)</b>	<b>(12,6%)</b>
<b>Risultato del periodo derivante dalle Discontinued operation</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato del periodo</b>	<b>443</b>	<b>6,9%</b>	<b>(2.500)</b>	<b>(29,6%)</b>	<b>(117,7%)</b>	<b>(4.109)</b>	<b>(47,3%)</b>
Attribuibile a:							
Azionisti della controllante	443	2,2%	(2.500)	(9,4%)	(117,7%)	(3.653)	(11,2%)
Azionisti di minoranza	-	-	-	-	-	(456)	(1,4%)
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>741</b>	<b>3,6%</b>	<b>(1.880)</b>	<b>(7,0%)</b>	<b>(139,4%)</b>	<b>(3.400)</b>	<b>(10,4%)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	452	2,2%	726	2,7%	(37,7%)	1.193	3,7%
Acc.to fondo svalutazione crediti	-	-	-	-	-	-	-
Acc.ti fondi rischi e oneri	14	0,1%	17	0,1%	0	17	0,1%
Acc.to fondo svalutazione rimanenze	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>1.207</b>	<b>5,9%</b>	<b>(1.137)</b>	<b>(4,3%)</b>	<b>(206,2%)</b>	<b>(2.190)</b>	<b>(6,7%)</b>
Oneri e (proventi) non ricorrenti e di ristrutturazione	(149)	(0,7%)	304	1,1%	1	304	0,9%
<b>EBITDA al netto degli oneri e proventi non ricorrenti e di ristrutturazione</b>	<b>1.058</b>	<b>5,1%</b>	<b>(833)</b>	<b>(3,1%)</b>	<b>(227,0%)</b>	<b>(1.886)</b>	<b>(5,8%)</b>

<p>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</p>	<p>In applicazione di quanto previsto dell'IFRS 8 "Settori operativi", che introduce il concetto dell'approccio direzionale per predisporre l'informativa di settore, si segnala che il più alto livello decisionale operativo (CODM – Chief Operating Decision Maker) si identifica nel Consiglio di Amministrazione. I settori di attività, i cui andamenti e risultati vengono periodicamente rivisti dal CODM, al fine di allocare le risorse e valutarne i risultati, sono rappresentati dalle seguenti Business Unit: Vincenzo Zucchi con le proprie filiali commerciali estere, Hospitality.it con la consociata americana Mascioni USA Inc., Basitalia S.r.l. che svolge prevalentemente attività di gestione dei contratti di locazione dei punti vendita.</p> <p>La Business Unit Zucchi e Filiali si occupa della vendita e della commercializzazione di articoli di biancheria per la casa a marchio Zucchi e Bassetti e con alcuni marchi differenti dai propri per i quali è in essere un contratto di licenza.</p> <p>Gli articoli in precedenza citati sono venduti nella fascia medio e medio-alta del mercato attraverso principalmente l'utilizzo di dettaglianti tradizionali, di una catena di negozi monomarca diretti o in franchising e della grande distribuzione ("GDO").</p> <p>La Business Unit Hospitality si occupa della vendita e della commercializzazione di articoli per gli hotels e le comunità.</p> <p>Basitalia S.r.l. si occupa della gestione e valorizzazione dei punti vendita commerciali ad oggi quasi per conto esclusivamente della Capogruppo.</p> <p>Al 31 marzo 2015 erano compresi anche i dati del segmento operativo "Mascioni e filiali", ceduto nel mese di ottobre 2015 e classificato, in conformità all'IFRS 5, tra le <i>Discontinued Operation</i>; tale segmento di occupava della nobilitazione dei tessuti.</p>																																																																																															
<p><b>Fatturato per settore di attività</b></p>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; padding-bottom: 5px;">(in migliaia di euro)</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">31.03.2016</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">31.03.2015 rideterminato</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">Var.%</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">31.03.2015</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Vincenzo Zucchi e Filiali</td><td style="text-align: right;">20.123</td><td style="text-align: right;">26.176</td><td style="text-align: center;">(23,1%)</td><td style="text-align: right;">26.176</td></tr> <tr> <td>Mascioni e Filiali</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: center;">-</td><td style="text-align: right;">7.443</td></tr> <tr> <td>Hospitality</td><td style="text-align: right;">437</td><td style="text-align: right;">498</td><td style="text-align: center;">(12,2%)</td><td style="text-align: right;">498</td></tr> <tr> <td>Basitalia</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: center;">-</td><td style="text-align: right;">-</td></tr> <tr> <td>Rettifiche</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: center;">-</td><td style="text-align: right;">(1.522)</td></tr> <tr> <td><b>Vendite consolidate</b></td><td style="text-align: right;"><b>20.560</b></td><td style="text-align: right;"><b>26.674</b></td><td style="text-align: center;"><b>(22,9%)</b></td><td style="text-align: right;"><b>32.595</b></td></tr> </tbody> </table>	(in migliaia di euro)	31.03.2016	31.03.2015 rideterminato	Var.%	31.03.2015	Vincenzo Zucchi e Filiali	20.123	26.176	(23,1%)	26.176	Mascioni e Filiali	-	-	-	7.443	Hospitality	437	498	(12,2%)	498	Basitalia	-	-	-	-	Rettifiche	-	-	-	(1.522)	<b>Vendite consolidate</b>	<b>20.560</b>	<b>26.674</b>	<b>(22,9%)</b>	<b>32.595</b>																																																												
(in migliaia di euro)	31.03.2016	31.03.2015 rideterminato	Var.%	31.03.2015																																																																																												
Vincenzo Zucchi e Filiali	20.123	26.176	(23,1%)	26.176																																																																																												
Mascioni e Filiali	-	-	-	7.443																																																																																												
Hospitality	437	498	(12,2%)	498																																																																																												
Basitalia	-	-	-	-																																																																																												
Rettifiche	-	-	-	(1.522)																																																																																												
<b>Vendite consolidate</b>	<b>20.560</b>	<b>26.674</b>	<b>(22,9%)</b>	<b>32.595</b>																																																																																												
<p><b>Fatturato per area geografica</b></p>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; padding-bottom: 5px;">(in migliaia di euro)</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">31.03.2016</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">31.03.2015 rideterminato</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">Var.%</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">31.03.2015</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Italia</td><td style="text-align: right;">13.252</td><td style="text-align: right;">64,5%</td><td style="text-align: right;">19.018</td><td style="text-align: right;">71,3%</td></tr> <tr> <td></td><td style="text-align: right;">(30,3%)</td><td></td><td style="text-align: right;">(30,3%)</td><td style="text-align: right;">20.744</td></tr> <tr> <td></td><td style="text-align: right;">63,6%</td><td></td><td style="text-align: right;">63,6%</td><td></td></tr> <tr> <td>Estero:</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>Francia</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">-</td><td style="text-align: right;">1.168</td></tr> <tr> <td></td><td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">3,6%</td></tr> <tr> <td>Altri paesi europei</td><td style="text-align: right;">6.275</td><td style="text-align: right;">30,5%</td><td style="text-align: right;">6.064</td><td style="text-align: right;">22,7%</td></tr> <tr> <td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">3,5%</td><td style="text-align: right;">8.204</td></tr> <tr> <td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">25,2%</td><td></td></tr> <tr> <td>Paesi extraeuropei</td><td style="text-align: right;">1.033</td><td style="text-align: right;">5,0%</td><td style="text-align: right;">1.592</td><td style="text-align: right;">6,0%</td></tr> <tr> <td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">(35,1%)</td><td style="text-align: right;">2.479</td></tr> <tr> <td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">7,6%</td><td></td></tr> <tr> <td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr> <td>7.308</td><td style="text-align: right;">35,5%</td><td style="text-align: right;">7.656</td><td style="text-align: right;">28,7%</td><td style="text-align: right;">(4,5%)</td></tr> <tr> <td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;">11.851</td><td style="text-align: right;">36,4%</td></tr> <tr> <td><b>Vendite consolidate</b></td><td style="text-align: right;"><b>20.560</b></td><td style="text-align: right;"><b>100%</b></td><td style="text-align: center;"><b>26.674</b></td><td style="text-align: right;"><b>100%</b></td></tr> <tr> <td></td><td></td><td></td><td style="text-align: center;"><b>(22,9%)</b></td><td style="text-align: right;"><b>32.595</b></td></tr> <tr> <td></td><td></td><td></td><td style="text-align: right;"><b>100%</b></td><td></td></tr> </tbody> </table>	(in migliaia di euro)	31.03.2016	31.03.2015 rideterminato	Var.%	31.03.2015	Italia	13.252	64,5%	19.018	71,3%		(30,3%)		(30,3%)	20.744		63,6%		63,6%		Estero:					Francia	-	-	-	1.168					3,6%	Altri paesi europei	6.275	30,5%	6.064	22,7%				3,5%	8.204				25,2%		Paesi extraeuropei	1.033	5,0%	1.592	6,0%				(35,1%)	2.479				7,6%							7.308	35,5%	7.656	28,7%	(4,5%)				11.851	36,4%	<b>Vendite consolidate</b>	<b>20.560</b>	<b>100%</b>	<b>26.674</b>	<b>100%</b>				<b>(22,9%)</b>	<b>32.595</b>				<b>100%</b>	
(in migliaia di euro)	31.03.2016	31.03.2015 rideterminato	Var.%	31.03.2015																																																																																												
Italia	13.252	64,5%	19.018	71,3%																																																																																												
	(30,3%)		(30,3%)	20.744																																																																																												
	63,6%		63,6%																																																																																													
Estero:																																																																																																
Francia	-	-	-	1.168																																																																																												
				3,6%																																																																																												
Altri paesi europei	6.275	30,5%	6.064	22,7%																																																																																												
			3,5%	8.204																																																																																												
			25,2%																																																																																													
Paesi extraeuropei	1.033	5,0%	1.592	6,0%																																																																																												
			(35,1%)	2.479																																																																																												
			7,6%																																																																																													
7.308	35,5%	7.656	28,7%	(4,5%)																																																																																												
			11.851	36,4%																																																																																												
<b>Vendite consolidate</b>	<b>20.560</b>	<b>100%</b>	<b>26.674</b>	<b>100%</b>																																																																																												
			<b>(22,9%)</b>	<b>32.595</b>																																																																																												
			<b>100%</b>																																																																																													

<b>Costi per il personale</b>	<p>Il costo del personale è stato pari a 5.141 migliaia di Euro in diminuzione di 1.031 migliaia di Euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente rideterminato (6.172 migliaia di Euro).</p> <p>I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2016 risultano pari a 665 unità, in calo di 58 unità rispetto ai 723 dello stesso periodo dell'esercizio precedente rideterminato e di 12 unità rispetto ai 677 dipendenti di fine 2015.</p> <p>Alla data del 31 marzo 2016 la Capogruppo ha fatto ricorso a numero 46.761 ore di CIGS rispetto a numero 26.551 ore usufruite nel corrispondente periodo 2015.</p>																									
<b>Ammortamenti</b>	<p>Gli ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali ammontano nei primi tre mesi a 452 migliaia di Euro (726 migliaia di Euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente rideterminato); di cui 413 migliaia di Euro relativi ad immobili, impianti e macchinari e 39 migliaia di Euro ad attività immateriali.</p>																									
<b>Altri costi e ricavi</b>	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; width: 40%;">(in migliaia di euro)</th> <th style="text-align: center; width: 15%;">31.03.2016</th> <th style="text-align: center; width: 15%;">31.03.2015 rideterminato</th> <th style="text-align: center; width: 15%;">Var.%</th> <th style="text-align: center; width: 15%;">31.03.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Altri ricavi</td> <td style="text-align: right;">(469)</td> <td style="text-align: right;">(1.070)</td> <td style="text-align: right;">(56,2%)</td> <td style="text-align: right;">(1.060)</td> </tr> <tr> <td>Altri costi</td> <td style="text-align: right;">114</td> <td style="text-align: right;">235</td> <td style="text-align: right;">(51,5%)</td> <td style="text-align: right;">305</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;"><hr/></td> <td style="text-align: right;"><hr/></td> <td style="text-align: right;"><hr/></td> <td style="text-align: right;"><hr/></td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">(355)</td> <td style="text-align: right;">(835)</td> <td style="text-align: right;">(57,5%)</td> <td style="text-align: right;">(755)</td> </tr> </tbody> </table> <p>La voce "Altri ricavi" include principalmente gli affitti dei negozi (216 migliaia di Euro maturati dall'attività della Capogruppo e della controllata Basitalia S.r.l.), plusvalenze su alienazione beni immateriali (195 migliaia di Euro), sopravvenienze attive (26 migliaia di Euro), royalties attive (12 migliaia di Euro), rimborsi assicurativi e ricavi per servizi ed addebiti a terzi.</p> <p>La plusvalenza su alienazione beni immateriali si riferisce alla cessione del marchio Mascioni Hotel Collection perfezionata nel mese di febbraio a favore della ex controllata Mascioni S.p.A. al prezzo di 200 migliaia di euro.</p> <p>Gli "Altri costi" risultano composti da sopravvenienze passive (6 migliaia di Euro) e dai costi per i fabbricati affittati (circa 108 migliaia di Euro).</p>	(in migliaia di euro)	31.03.2016	31.03.2015 rideterminato	Var.%	31.03.2015	Altri ricavi	(469)	(1.070)	(56,2%)	(1.060)	Altri costi	114	235	(51,5%)	305		<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>		(355)	(835)	(57,5%)	(755)
(in migliaia di euro)	31.03.2016	31.03.2015 rideterminato	Var.%	31.03.2015																						
Altri ricavi	(469)	(1.070)	(56,2%)	(1.060)																						
Altri costi	114	235	(51,5%)	305																						
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>																						
	(355)	(835)	(57,5%)	(755)																						
<b>Oneri e (proventi) non ricorrenti e di ristrutturazione</b>	<p>Alla data del 31 marzo 2016 gli "Oneri e (proventi) non ricorrenti e di ristrutturazione" sono costituiti interamente dai ricavi, pari a 149 migliaia di Euro, derivanti dallo stralcio parziale di alcuni debiti commerciali della Capogruppo conseguiti nell'ambito del processo di ristrutturazione.</p> <p>Nello stesso periodo dell'esercizio precedente gli "Oneri e (proventi) di ristrutturazione". erano costituiti da oneri pari a 304 migliaia di Euro relativi alle spese per consulenze inerenti il procedimento di ristrutturazione del debito bancario.</p>																									

Risultato operativo	<p>Il risultato operativo al 31 marzo 2016 è stato positivo per 741 migliaia di Euro, in miglioramento rispetto al risultato negativo di 1.880 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente rideterminato.</p> <p>Il Risultato Operativo Lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2016 è stato positivo per 1.207 migliaia di Euro rispetto a quello del corrispondente periodo del 2015 rideterminato che era stato negativo per 1.137 migliaia di Euro; prima dei costi e proventi non ricorrenti e di ristrutturazione, l'EBITDA al 31 marzo 2016 è positivo per 1.058 migliaia di Euro mentre l'EBITDA al 31 marzo 2015 rideterminato era stato negativo per 833 migliaia di Euro.</p>																														
Oneri e proventi finanziari	<table> <thead> <tr> <th>(in migliaia di euro)</th> <th>31.03.2016</th> <th>31.03.2015 rideterminato</th> <th>Var.%</th> <th>31.03.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Proventi finanziari</td> <td>(3)</td> <td>(13)</td> <td>(76,9%)</td> <td>(6)</td> </tr> <tr> <td>Oneri finanziari</td> <td>110</td> <td>330</td> <td>(66,7%)</td> <td>444</td> </tr> <tr> <td>Differenze cambio nette</td> <td>(104)</td> <td>118</td> <td>(188,1%)</td> <td>38</td> </tr> <tr> <td>Altri</td> <td>10</td> <td>9</td> <td>11,1%</td> <td>9</td> </tr> <tr> <td><b>Totale</b></td> <td><b>13</b></td> <td><b>444</b></td> <td><b>(97,1%)</b></td> <td><b>485</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Gli oneri finanziari correlati all'indebitamento del Gruppo ammontano a 110 migliaia di Euro (330 migliaia di Euro al 31 marzo 2015 rideterminato) con una incidenza del 0,5% sul fatturato (1,2% nel corrispondente periodo del 2015 rideterminato).</p> <p>La voce include anche differenze su cambio il cui saldo è positivo per 104 migliaia di Euro (118 migliaia di Euro negativi nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente rideterminato).</p> <p>Le differenze su cambio includono componenti positivi per 191 migliaia di Euro dovuti al rafforzamento del Real Brasiliano rispetto all'Euro che ha determinato un decremento delle perdite nella controllata Zucchi do Brasil Ltda a seguito dell'adeguamento del debito pregresso esistente verso la Capogruppo Vincenzo Zucchi S.p.A..</p>	(in migliaia di euro)	31.03.2016	31.03.2015 rideterminato	Var.%	31.03.2015	Proventi finanziari	(3)	(13)	(76,9%)	(6)	Oneri finanziari	110	330	(66,7%)	444	Differenze cambio nette	(104)	118	(188,1%)	38	Altri	10	9	11,1%	9	<b>Totale</b>	<b>13</b>	<b>444</b>	<b>(97,1%)</b>	<b>485</b>
(in migliaia di euro)	31.03.2016	31.03.2015 rideterminato	Var.%	31.03.2015																											
Proventi finanziari	(3)	(13)	(76,9%)	(6)																											
Oneri finanziari	110	330	(66,7%)	444																											
Differenze cambio nette	(104)	118	(188,1%)	38																											
Altri	10	9	11,1%	9																											
<b>Totale</b>	<b>13</b>	<b>444</b>	<b>(97,1%)</b>	<b>485</b>																											
Imposte	<table> <thead> <tr> <th>(in migliaia di Euro)</th> <th>31.03.2016</th> <th>31.03.2015 rideterminato</th> <th>31.03.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Imposte correnti</td> <td>177</td> <td>125</td> <td>155</td> </tr> <tr> <td>Imposte differite passive</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Imposte differite attive</td> <td>108</td> <td>51</td> <td>69</td> </tr> <tr> <td><b>Totale</b></td> <td><b>285</b></td> <td><b>176</b></td> <td><b>224</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Le imposte, pari complessivamente a circa 177 migliaia di Euro, si riferiscono ad imposte correnti dovute dalle controllate Bassetti Deutschland A.G. e Bassetti Schweiz A.G. non avendo rilevato imposte la Capogruppo.</p> <p>Non sono state contabilizzate le imposte differite attive sulle perdite fiscali del periodo e non sono state registrate variazioni nelle imposte differite.</p> <p>In fase di consolidamento, sono state rilevate variazioni delle imposte differite attive relative allo storno degli utili su operazioni infragruppo.</p>	(in migliaia di Euro)	31.03.2016	31.03.2015 rideterminato	31.03.2015	Imposte correnti	177	125	155	Imposte differite passive	-	-	-	Imposte differite attive	108	51	69	<b>Totale</b>	<b>285</b>	<b>176</b>	<b>224</b>										
(in migliaia di Euro)	31.03.2016	31.03.2015 rideterminato	31.03.2015																												
Imposte correnti	177	125	155																												
Imposte differite passive	-	-	-																												
Imposte differite attive	108	51	69																												
<b>Totale</b>	<b>285</b>	<b>176</b>	<b>224</b>																												

Struttura patrimoniale e finanziaria consolidata	(in migliaia di euro)	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015 rideterminato
Crediti commerciali	21.108	22.935	26.625	
Altri crediti e crediti per imposte correnti	4.713	2.656	3.356	
Rimanenze	20.400	21.321	32.705	
Debiti a breve (commerciali e altri debiti)	(32.294)	(33.741)	(27.704)	
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>13.927</b>	<b>13.171</b>	<b>34.982</b>	
<b>Attività relative a Discontinued operation</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.270</b>	
Immobili, impianti e macchinari	34.087	34.478	37.683	
Investimenti immobiliari	-	-	0	
Attività immateriali	491	536	960	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del P.N. e altre	114	114	115	
Altre attività non correnti	1.452	1.470	2.249	
<b>Attivo non corrente</b>	<b>36.144</b>	<b>36.598</b>	<b>41.007</b>	
<b>Passività relative a Discontinued operation</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(28.289)</b>	
Benefici a dipendenti e altri debiti esigibili altre l'esercizio successivo	(7.729)	(7.684)	(8.147)	
Fondi per rischi e oneri e passività per imposte differite	(11.833)	(11.757)	(5.610)	
<b>Capitale investito netto</b>	<b>30.509</b>	<b>30.328</b>	<b>62.213</b>	
Coperto da:				
Debiti correnti verso banche ed altri finanziatori	79.870	80.305	88.679	
Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve	(9.957)	(10.319)	(5.816)	
Debiti finanziari verso banche ed altri finanziatori	-	-	-	
Crediti finanziari a breve termine	(5)	(5)	(71)	
Crediti finanziari verso collegate a breve termine	(49)	(49)	(476)	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>69.859</b>	<b>69.932</b>	<b>82.316</b>	
<b>Capitale e riserve di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>(39.350)</b>	<b>(39.604)</b>	<b>(20.098)</b>	
<b>Totale come sopra</b>	<b>30.509</b>	<b>30.328</b>	<b>62.213</b>	

<b>Investimenti</b>	<p>Gli investimenti in immobilizzazioni sono complessivamente ammontati a 23 migliaia di Euro (34 migliaia di Euro al 31 marzo 2015 rideterminato) e si riferiscono, per ambedue i periodi, ad investimenti in immobilizzazioni materiali sostenuti prevalentemente per l'allestimento dei punti vendita.</p>																																																																																															
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<p>L'indebitamento finanziario netto ammonta al 31 marzo 2016 a 69.859 migliaia di Euro con una diminuzione di 73 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2015.</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; width: 60%;"></th> <th style="text-align: center; width: 10%;">31.03.2016</th> <th style="text-align: center;">31.12.2015</th> <th style="text-align: center;">31.03.2015 Continuing operation</th> <th style="text-align: center;">31.03.2015 Discontinued operation</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: left;">(in migliaia di Euro)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</td> <td style="text-align: right;">9.957</td> <td style="text-align: right;">10.319</td> <td style="text-align: right;">5.816</td> <td style="text-align: right;">647</td> </tr> <tr> <td>B Altre disponibilità liquide</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>C Att. Finanziarie detenute per la negoziazione</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td><b>D= (A+B+C) Liquidità</b></td> <td style="text-align: right;"><b>9.957</b></td> <td style="text-align: right;"><b>10.319</b></td> <td style="text-align: right;"><b>5.816</b></td> <td style="text-align: right;"><b>647</b></td> </tr> <tr> <td>E Crediti finanziari correnti</td> <td style="text-align: right;">5</td> <td style="text-align: right;">5</td> <td style="text-align: right;">5</td> <td style="text-align: right;">50</td> </tr> <tr> <td>F Crediti finanz. v.so Discontinued operation</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">66</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>G Crediti finanziari verso collegate</td> <td style="text-align: right;">49</td> <td style="text-align: right;">49</td> <td style="text-align: right;">476</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>H Debiti bancari correnti</td> <td style="text-align: right;">79.870</td> <td style="text-align: right;">80.305</td> <td style="text-align: right;">88.106</td> <td style="text-align: right;">4.045</td> </tr> <tr> <td>I Parte corrente dell'indebitamento non corrente</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>L Debiti verso altri finanziatori correnti</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">573</td> <td style="text-align: right;">2.177</td> </tr> <tr> <td>M Debiti finanziari v.so Continuing operation</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">66</td> </tr> <tr> <td><b>N=(H+I+L+M) Indebitamento finanziario corrente</b></td> <td style="text-align: right;"><b>79.870</b></td> <td style="text-align: right;"><b>80.305</b></td> <td style="text-align: right;"><b>88.679</b></td> <td style="text-align: right;"><b>6.288</b></td> </tr> <tr> <td><b>O= (N-D-E-F-G) Indebitamento finanziario corrente netto</b></td> <td style="text-align: right;"><b>69.859</b></td> <td style="text-align: right;"><b>69.932</b></td> <td style="text-align: right;"><b>82.316</b></td> <td style="text-align: right;"><b>5.591</b></td> </tr> <tr> <td>P Debiti bancari non correnti</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Q Debiti verso altri finanziatori non correnti</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td><b>R=(P+Q) Indebitamento finanziario non corrente netto</b></td> <td style="text-align: right;"><b>-</b></td> <td style="text-align: right;"><b>-</b></td> <td style="text-align: right;"><b>-</b></td> <td style="text-align: right;"><b>-</b></td> </tr> <tr> <td><b>S=(O+R) Indebitamento finanziario netto</b></td> <td style="text-align: right;"><b>69.859</b></td> <td style="text-align: right;"><b>69.932</b></td> <td style="text-align: right;"><b>82.316</b></td> <td style="text-align: right;"><b>5.591</b></td> </tr> </tbody> </table>		31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015 Continuing operation	31.03.2015 Discontinued operation	(in migliaia di Euro)					A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.957	10.319	5.816	647	B Altre disponibilità liquide	-	-	-	-	C Att. Finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	<b>D= (A+B+C) Liquidità</b>	<b>9.957</b>	<b>10.319</b>	<b>5.816</b>	<b>647</b>	E Crediti finanziari correnti	5	5	5	50	F Crediti finanz. v.so Discontinued operation	-	-	66	-	G Crediti finanziari verso collegate	49	49	476	-	H Debiti bancari correnti	79.870	80.305	88.106	4.045	I Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-	-	L Debiti verso altri finanziatori correnti	-	-	573	2.177	M Debiti finanziari v.so Continuing operation	-	-	-	66	<b>N=(H+I+L+M) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>79.870</b>	<b>80.305</b>	<b>88.679</b>	<b>6.288</b>	<b>O= (N-D-E-F-G) Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>69.859</b>	<b>69.932</b>	<b>82.316</b>	<b>5.591</b>	P Debiti bancari non correnti	-	-	-	-	Q Debiti verso altri finanziatori non correnti	-	-	-	-	<b>R=(P+Q) Indebitamento finanziario non corrente netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>S=(O+R) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>69.859</b>	<b>69.932</b>	<b>82.316</b>	<b>5.591</b>
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015 Continuing operation	31.03.2015 Discontinued operation																																																																																												
(in migliaia di Euro)																																																																																																
A Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.957	10.319	5.816	647																																																																																												
B Altre disponibilità liquide	-	-	-	-																																																																																												
C Att. Finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-																																																																																												
<b>D= (A+B+C) Liquidità</b>	<b>9.957</b>	<b>10.319</b>	<b>5.816</b>	<b>647</b>																																																																																												
E Crediti finanziari correnti	5	5	5	50																																																																																												
F Crediti finanz. v.so Discontinued operation	-	-	66	-																																																																																												
G Crediti finanziari verso collegate	49	49	476	-																																																																																												
H Debiti bancari correnti	79.870	80.305	88.106	4.045																																																																																												
I Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-	-																																																																																												
L Debiti verso altri finanziatori correnti	-	-	573	2.177																																																																																												
M Debiti finanziari v.so Continuing operation	-	-	-	66																																																																																												
<b>N=(H+I+L+M) Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>79.870</b>	<b>80.305</b>	<b>88.679</b>	<b>6.288</b>																																																																																												
<b>O= (N-D-E-F-G) Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>69.859</b>	<b>69.932</b>	<b>82.316</b>	<b>5.591</b>																																																																																												
P Debiti bancari non correnti	-	-	-	-																																																																																												
Q Debiti verso altri finanziatori non correnti	-	-	-	-																																																																																												
<b>R=(P+Q) Indebitamento finanziario non corrente netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>																																																																																												
<b>S=(O+R) Indebitamento finanziario netto</b>	<b>69.859</b>	<b>69.932</b>	<b>82.316</b>	<b>5.591</b>																																																																																												

<b>Patrimonio netto della Capogruppo</b>	<p>Con l'accoglimento da parte delle banche finanziarie della proposta di ristrutturazione dei debiti, la stipula e l'omologazione dell'accordo di ristrutturazione del debito ex articolo 182-bis della Legge Fallimentare, il patrimonio netto della Vincenzo Zucchi S.p.A. risulterà reintegrato per effetto delle componenti economiche positive che potranno essere rilevate nel conto economico di bilancio in conseguenza della remissione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1236 del codice civile, da parte delle banche finanziarie di parte del loro credito pari a circa Euro 49 milioni.</p> <p>Il decreto depositato in data 2 marzo 2016 con il quale il Tribunale di Busto Arsizio ha omologato ex art. 182-bis della Legge Fallimentare l'accordo di ristrutturazione dei debiti, sottoscritto con le banche finanziarie in data 23 dicembre 2015, è passato in giudicato in data 1 aprile 2016. Tale evento costituiva il presupposto per quel rafforzamento patrimoniale della società che consegnerà alla remissione del debito da parte delle dette banche, secondo i termini e le condizioni previsti nell'accordo stesso.</p> <p>In data 5 maggio 2016, la Capogruppo ha inviato alle banche finanziarie l'intera documentazione di cui alle Condizioni Sospensive contenute nell'accordo di ristrutturazione chiedendo l'efficacia dell'accordo stesso.</p>
<b>Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31.03.2016</b>	<p>In data 26 aprile 2016, l'Assemblea degli Azionisti della Vincenzo Zucchi S.p.A. ha deliberato di nominare per il triennio 2016/2018 il nuovo Collegio Sindacale.</p> <p>In data 5 maggio 2016, la Capogruppo ha inviato alle banche finanziarie l'intera documentazione di cui alle Condizioni Sospensive contenute nell'accordo di ristrutturazione chiedendo l'efficacia dell'Accordo stesso.</p> <p>Non esistono altri fatti di rilievo da segnalare.</p>

**AREA E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO, PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

<b>Area di consolidamento</b>	<p>Il Resoconto Intermedio di Gestione consolidato al 31 marzo 2016 comprende i bilanci della Vincenzo Zucchi S.p.A. e delle seguenti Società controllate, consolidati con il metodo integrale:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; vertical-align: bottom;">(in migliaia di Euro)</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">Capitale sociale (in migliaia)</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">% di possesso in consolidato al 31.03.2016</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">% di partecipazione diretta</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">% di partecipazione indiretta tramite società</th><th></th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Basitalia S.r.l. Conegliano (TV)</td><td style="text-align: center;">Euro</td><td style="text-align: center;">120</td><td style="text-align: center;">100,0</td><td style="text-align: center;">100,0</td><td style="text-align: center;">-</td></tr> <tr> <td>Bassetti Espanola S.A. Caldes de Montbui (Spagna)</td><td style="text-align: center;">Euro</td><td style="text-align: center;">299</td><td style="text-align: center;">100,0</td><td style="text-align: center;">100,0</td><td style="text-align: center;">-</td></tr> <tr> <td>Bassetti Deutschland G.m.b.H. Martinsried Bei Munchen (Germania)</td><td style="text-align: center;">Euro</td><td style="text-align: center;">200</td><td style="text-align: center;">100,0</td><td style="text-align: center;">100,0</td><td style="text-align: center;">-</td></tr> <tr> <td>Bassetti Schweiz AG Lugano (Svizzera)</td><td style="text-align: center;">Fr. Sv.</td><td style="text-align: center;">200</td><td style="text-align: center;">100,0</td><td style="text-align: center;">100,0</td><td style="text-align: center;">-</td></tr> <tr> <td>Zucchi S.A. Bruxelles (Belgio)</td><td style="text-align: center;">Euro</td><td style="text-align: center;">75</td><td style="text-align: center;">100,0</td><td style="text-align: center;">74,9</td><td style="text-align: center;">25,1 Bassetti Schweiz S.A.</td></tr> <tr> <td>Zucchi do Brasil Com. e Imp. Ltda San Paolo (Brasile) (*)</td><td style="text-align: center;">Reais</td><td style="text-align: center;">2.570</td><td style="text-align: center;">100,0</td><td style="text-align: center;">75,0</td><td style="text-align: center;">25,0 Bassetti Schweiz S.A.</td></tr> <tr> <td>Ta Tria Epsilon Bianca S.A. Atene (Grecia)</td><td style="text-align: center;">Euro</td><td style="text-align: center;">800</td><td style="text-align: center;">100,0</td><td style="text-align: center;">100,0</td><td style="text-align: center;">-</td></tr> <tr> <td>Hospitality. IT S.r.l. (*) Rescaldina (MI)</td><td style="text-align: center;">Euro</td><td style="text-align: center;">100</td><td style="text-align: center;">100,0</td><td style="text-align: center;">100,0</td><td style="text-align: center;">-</td></tr> <tr> <td>Mascioni USA INC. New York (USA)</td><td style="text-align: center;">\$ USA</td><td style="text-align: center;">80</td><td style="text-align: center;">100,00</td><td style="text-align: center;">100,0</td><td style="text-align: center;">-</td></tr> </tbody> </table> <p>(*) Società in liquidazione</p> <p>Le partecipazioni nelle seguenti Società collegate, non consolidate, sono valutate con il metodo del patrimonio netto:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left; vertical-align: bottom;">(in migliaia di Euro)</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">Capitale sociale (in migliaia)</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">% di possesso in consolidato al 31.03.2016</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">% di partecipazione diretta</th><th style="text-align: center; background-color: #cccccc;">% di partecipazione indiretta tramite società</th><th></th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Intesa S.r.l. Arconate (MI)</td><td style="text-align: center;">Euro</td><td style="text-align: center;">22</td><td style="text-align: center;">24,5</td><td style="text-align: center;">24,5</td><td style="text-align: center;">-</td></tr> </tbody> </table>	(in migliaia di Euro)	Capitale sociale (in migliaia)	% di possesso in consolidato al 31.03.2016	% di partecipazione diretta	% di partecipazione indiretta tramite società		Basitalia S.r.l. Conegliano (TV)	Euro	120	100,0	100,0	-	Bassetti Espanola S.A. Caldes de Montbui (Spagna)	Euro	299	100,0	100,0	-	Bassetti Deutschland G.m.b.H. Martinsried Bei Munchen (Germania)	Euro	200	100,0	100,0	-	Bassetti Schweiz AG Lugano (Svizzera)	Fr. Sv.	200	100,0	100,0	-	Zucchi S.A. Bruxelles (Belgio)	Euro	75	100,0	74,9	25,1 Bassetti Schweiz S.A.	Zucchi do Brasil Com. e Imp. Ltda San Paolo (Brasile) (*)	Reais	2.570	100,0	75,0	25,0 Bassetti Schweiz S.A.	Ta Tria Epsilon Bianca S.A. Atene (Grecia)	Euro	800	100,0	100,0	-	Hospitality. IT S.r.l. (*) Rescaldina (MI)	Euro	100	100,0	100,0	-	Mascioni USA INC. New York (USA)	\$ USA	80	100,00	100,0	-	(in migliaia di Euro)	Capitale sociale (in migliaia)	% di possesso in consolidato al 31.03.2016	% di partecipazione diretta	% di partecipazione indiretta tramite società		Intesa S.r.l. Arconate (MI)	Euro	22	24,5	24,5	-
(in migliaia di Euro)	Capitale sociale (in migliaia)	% di possesso in consolidato al 31.03.2016	% di partecipazione diretta	% di partecipazione indiretta tramite società																																																																					
Basitalia S.r.l. Conegliano (TV)	Euro	120	100,0	100,0	-																																																																				
Bassetti Espanola S.A. Caldes de Montbui (Spagna)	Euro	299	100,0	100,0	-																																																																				
Bassetti Deutschland G.m.b.H. Martinsried Bei Munchen (Germania)	Euro	200	100,0	100,0	-																																																																				
Bassetti Schweiz AG Lugano (Svizzera)	Fr. Sv.	200	100,0	100,0	-																																																																				
Zucchi S.A. Bruxelles (Belgio)	Euro	75	100,0	74,9	25,1 Bassetti Schweiz S.A.																																																																				
Zucchi do Brasil Com. e Imp. Ltda San Paolo (Brasile) (*)	Reais	2.570	100,0	75,0	25,0 Bassetti Schweiz S.A.																																																																				
Ta Tria Epsilon Bianca S.A. Atene (Grecia)	Euro	800	100,0	100,0	-																																																																				
Hospitality. IT S.r.l. (*) Rescaldina (MI)	Euro	100	100,0	100,0	-																																																																				
Mascioni USA INC. New York (USA)	\$ USA	80	100,00	100,0	-																																																																				
(in migliaia di Euro)	Capitale sociale (in migliaia)	% di possesso in consolidato al 31.03.2016	% di partecipazione diretta	% di partecipazione indiretta tramite società																																																																					
Intesa S.r.l. Arconate (MI)	Euro	22	24,5	24,5	-																																																																				

<b>Principi di consolidamento</b>	<p>I criteri di consolidamento sono analoghi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 marzo 2015 e al 31 dicembre 2015.</p> <p>I cambi applicati nella conversione dei bilanci delle società estere di paesi non aderenti all'Euro, sono i seguenti:</p>																																			
	<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"></th><th colspan="2">1.1-31.03.2016</th><th colspan="2">1.1-31.03.2015</th><th colspan="2">Esercizio 2015</th></tr> <tr> <th></th><th>medio</th><th>al 31/3</th><th>medio</th><th>al 31/3</th><th>medio</th><th>al 31/12</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Franco svizzero</td><td>1,100</td><td>1,093</td><td>1,052</td><td>1,046</td><td>1,065</td><td>1,084</td></tr> <tr> <td>Dollaro U.S.A.</td><td>1,106</td><td>1,139</td><td>1,106</td><td>1,076</td><td>1,104</td><td>1,089</td></tr> <tr> <td>Real brasiliano</td><td>4,295</td><td>4,117</td><td>3,255</td><td>3,496</td><td>3,743</td><td>4,312</td></tr> </tbody> </table>		1.1-31.03.2016		1.1-31.03.2015		Esercizio 2015			medio	al 31/3	medio	al 31/3	medio	al 31/12	Franco svizzero	1,100	1,093	1,052	1,046	1,065	1,084	Dollaro U.S.A.	1,106	1,139	1,106	1,076	1,104	1,089	Real brasiliano	4,295	4,117	3,255	3,496	3,743	4,312
	1.1-31.03.2016		1.1-31.03.2015		Esercizio 2015																															
	medio	al 31/3	medio	al 31/3	medio	al 31/12																														
Franco svizzero	1,100	1,093	1,052	1,046	1,065	1,084																														
Dollaro U.S.A.	1,106	1,139	1,106	1,076	1,104	1,089																														
Real brasiliano	4,295	4,117	3,255	3,496	3,743	4,312																														

**ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2016  
ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98**

I sottoscritti Angelo Turi, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Stefano Crespi, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Vincenzo Zucchi S.p.A., attestano tenuto conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Resoconto intermedio di gestione del gruppo Vincenzo Zucchi al 31 marzo 2016.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 è basata su di un processo definito da Vincenzo Zucchi S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control-Integrated Framework, emanato dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (CoSO), che rappresenta un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta, inoltre:

1) che il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 e in particolare dallo IAS 34 "Bilanci intermedi";
  - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
- 2) Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi tre mesi dell'esercizio ed alla loro incidenza sul Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i nove mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

10 maggio 2016

**/f/ Angelo Turi**

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Angelo Turi

**/f/ Stefano Crespi**

Il Dirigente Preposto  
Stefano Crespi