VINCENZO ZUCCHI S.P.A.
Via Legnano, 24 – 20027 Rescaldina (MI)
Codice Fiscale e Partita IVA 00771920154
Numero REA MI 443968
Capitale sociale Euro 17.546.782,57

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2022

Il presente documento, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 maggio 2022, è messo a disposizione del pubblico presso la sede della società, sul sito internet della Società **www.gruppozucchi.com**, nonché presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato "1Info" gestito da Computershare (**www.1info.it**) in data 30 maggio 2022.

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato
Joel David Benillouche

Amministratori
Florian Gayet
Didier Barsus (1) (2)
Elena Nembrini (1) (2)
Patrizia Polliotto (1) (2)

(1) Sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dal Codice di Autodisciplina, anche ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, del TUF
(2) Amministratori non esecutivi

Deleghe conferite:

Al Presidente e Amministratore Delegato Joel David Benillouche spetta la rappresentanza legale della Società e gli sono attribuiti alcuni poteri di ordinaria amministrazione con limiti diversi in funzione del tipo di operazione.

Restano attribuiti al Consiglio di Amministrazione tutti gli altri poteri.

Società soggetta a direzione e coordinamento da parte di Astrance Capital S.A. ai sensi degli articoli 2497e seguenti del codice civile, nel rispetto delle condizioni di cui all'art. 16 del regolamento Consob n. 16191/2007.

Dirigente preposto

Emanuele Cordara

Collegio Sindacale

Sindaci effettivi
Alessandro Musaio - *Presidente*
Gian Piero Balducci
Annamaria Esposito Abate

Sindaci Supplenti
Marcello Rabbia
Chiara Olliveri Siccardi
Miriam Denise Caggiano

INDICE

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO 2

ANDAMENTO GESTIONALE 4

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI RICLASSIFICATI 8

AREA E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO, PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE 18

ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE 19

ANDAMENTO GESTIONALE

Andamento del Gruppo	Nei primi mesi del 2022 la ripresa dell'attività economica, che era iniziata col rallentamento della diffusione della pandemia, è stata contrastata da un forte effetto inflattivo che ha provocato un incremento dei prezzi, in particolare dei costi energetici, che hanno spinto l'inflazione a livelli record nell'eurozona. Verso la fine del mese di febbraio, quando la minaccia della variante Omicron sembrava stesse scomparendo e si stava superando la fase acuta della pandemia, lo scoppio della guerra tra Russia ed Ucraina ha aggravato la situazione con un ulteriore aumento dei costi energetici e dell'instabilità con la conseguente frenata dell'economia. Infatti, considerando che la Russia è uno dei principali fornitori di petrolio, gas e metalli, e, insieme all'Ucraina, di grano e mais, l'attuale calo dell'offerta di queste materie prime ha spinto i prezzi verso l'alto, andando ad aggiungersi all'incremento inflazionistico generato dall'impennata dei prezzi delle materie prime e dagli squilibri tra domanda e offerta indotti dalla pandemia. Lo shock economico provocato dalla guerra si prevede che nel 2022 porterà sicuramente ad una riduzione della crescita economica stimata, sia tramite impatti diretti nei due paesi coinvolti che attraverso ricadute globali, soprattutto nei paesi europei. Nei primi tre mesi dell'esercizio 2022 il Gruppo Zucchi ha conseguito ricavi consolidati per 29.146 migliaia di Euro, registrando un incremento pari al 24,0% nei confronti del corrispondente periodo del 2021 che aveva maggiormente risentito degli effetti della pandemia, soprattutto per le chiusure parziali dei negozi, in particolare in Germania e Svizzera. Si segnala che le vendite comprendono 641 migliaia di Euro della Basitalia S.r.l. relative alla nuova attività di rinnovazione ed home decor iniziata nel corso del 2021. A livello consolidato il margine industriale, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è leggermente diminuito in termini percentuali (50,1% al 31 marzo 2022 rispetto ad un valore percentuale del 51,1% conseguito al 31 marzo 2021) mentre è migliorato in termini assoluti a causa dell'incremento del fatturato (14.588 migliaia di Euro al 31 marzo 2022 rispetto a 12.009 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente). La riduzione del margine in termini percentuali è dovuta principalmente alla modifica nel mix delle vendite che nel primo trimestre dell'esercizio precedente comprendeva i fatturati del settore abbigliamento bambino della controllata Zuckids che avevano un margine elevato, attività di vendita che è sostanzialmente cessata al termine dell'esercizio 2021. L'EBITDA si è incrementato passando da 4.568 migliaia di Euro conseguito al 31 marzo 2021 a 5.131 migliaia di Euro al 31 marzo 2022. Al netto degli oneri e proventi non ricorrenti e di ristrutturazione, l'EBITDA è pari a 5.426 migliaia di Euro rispetto a 4.427 migliaia di Euro del primo trimestre 2021. L'EBIT consolidato è positivo per 3.114 migliaia di Euro al 31 marzo 2022, rispetto al valore di 2.655 migliaia di Euro registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento è da ricondurre all'aumento del fatturato ed all'effetto delle misure di contenimento dei costi. Nel primo trimestre 2022 gli oneri finanziari netti ammontano a 436 migliaia di Euro e si riferiscono principalmente agli interessi maturati sul finanziamento term della Capogruppo (146 migliaia di Euro), agli interessi su operazioni di factoring (161 migliaia di Euro) ed agli interessi passivi sui finanziamenti in lease (135 migliaia di Euro). Nell'esercizio precedente erano stati registrati oneri per 193 migliaia di Euro che si riferivano principalmente agli interessi maturati sui finanziamenti relativi al "Facility Agreement", sul finanziamento revolving della Capogruppo ed agli interessi passivi sui finanziamenti in lease.

Continuità aziendale	Il Gruppo ha chiuso il periodo al 31 marzo 2022 con un utile di circa 2,1 milioni di Euro, un patrimonio netto totale positivo per circa 53,3 milioni di Euro (comprensivo del suddetto risultato) ed una posizione finanziaria netta consolidata negativa di circa 31,4 milioni di Euro, comprensiva dei debiti iscritti in applicazione di IFRS 16 (leases) per 29,6 milioni di Euro. La Capogruppo ha chiuso l'esercizio al 31 marzo 2022 con un utile di circa 1,0 milione di Euro, un patrimonio netto positivo per circa 43,2 milioni di Euro (comprensivo di tale risultato) ed una posizione finanziaria netta negativa di circa 27,6 milioni di Euro, comprensiva dei debiti iscritti in applicazione di IFRS 16 (leases) per 13,9 milioni di Euro. Il bilancio è stato redatto ponendo particolare attenzione a tutti i fattori che possono influenzare il presupposto della continuità aziendale. In data 17 dicembre 2021 la Capogruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento term per complessivi 18 milioni di Euro con Illimity Bank S.p.A.. Il finanziamento, interamente erogato su un conto corrente dedicato: (i) è stato utilizzato, per un importo pari a 14,357 milioni di Euro, al fine di rimborsare una quota parte dell'indebitamento finanziario della Capogruppo ai sensi dei contratti di finanziamento term e revolving sottoscritti dalla Vincenzo Zucchi S.p.A. in data 25 settembre 2020 con DeA Capital Alternative Funds SGR S.A. e illimity Bank S.p.A.; e (ii) destinato, per la parte residua, allo scopo di sostenere i costi del personale, gli investimenti, il capitale circolante e/o i costi dei canoni di locazione o di affitto di ramo d'azienda, in ciascun caso esclusivamente per stabilimenti produttivi e attività imprenditoriali localizzati in Italia. Al 31 marzo 2022 l'importo residuo è pari a 2,1 milioni di Euro dopo avere utilizzato 1,5 milioni per il pagamento di salari e stipendi. La Vincenzo Zucchi S.p.A. dovrà rimborsare il debito in essere in relazione al finanziamento in rate trimestrali a quota capitale costante a partire dal 31 dicembre 2022 (incluso) e sino alla data di scadenza finale del 30 settembre 2027. Il debito finanziario prevede il rimborso delle somme erogate ad un tasso di interesse pari all'Euribor maggiorato del 3,25% (325 punti base per anno) per tutta la durata del contratto. Al fine di garantire le proprie obbligazioni ai sensi del contratto di finanziamento, la Capogruppo ha concesso un'ipoteca di primo grado su taluni immobili e un pegno sul saldo di taluni conti correnti. Il finanziamento è altresì assistito da garanzia emessa da SACE S.p.A. ai sensi del Decreto-legge 8 aprile 2020 n. 23 (convertito, con modificazioni, dalla Legge 5 giugno 2020 n.40), C.U.I. 2020/1990/2I. Il finanziamento prevede il rispetto di alcuni parametri finanziari: a) LTV - il rapporto tra il finanziamento ed il valore degli immobili ipotecati dovrà essere inferiore o uguale all' 80% (ottanta per cento) degli stessi, come da valore di perizia, ad ogni data di verifica che cade il 31 dicembre di ogni anno; b) il rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'Ebitda consolidato non dovrà essere superiore al 3,3 alla data del 30 giugno 2022 ed al 2,8 alla data del 31 dicembre 2022; c) il rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata ed il patrimonio netto consolidato non dovrà essere superiore allo 0,9 alla data del 31 dicembre 2022. Si osserva che nel corso del 2021 è proseguita l'opera di creazione di nuovi business così come previsto dal piano di sviluppo. Infatti, è iniziata la riconversione dei negozi Zuckids da vendita di abbigliamento per bambini a negozi di vendita biancheria per la casa e la controllata Basitalia S.r.l. ha iniziato la nuova attività legata all'home decor ed alla rinnovazione. Inoltre, continua la rinegoziazione dei contratti di affitto dei negozi per ottenere un ulteriore contenimento dei costi ed anche la fruizione del consueto supporto dimostrato dai fornitori che rappresenta una importante leva di bilanciamento del circolante. Si segnala inoltre che, a sostegno delle esigenze di cassa, nel mese di marzo 2022 la Capogruppo ha posto in essere operazioni di cessione di crediti avvenute a condizioni pro

soluto. Pertanto, i relativi crediti, pari a 1,7 milioni di Euro, sono stati eliminati dal bilancio e l'importo incassato dal Factor al netto di commissioni e interessi è stato contabilizzato tra le disponibilità liquide.
Si ricorda che, la redditività, e la conseguente gestione finanziaria del Gruppo, sono influenzati parzialmente dal regolare pagamento dei debiti commerciali della parte correlata Descamps S.A.S. divenuta ormai il principale cliente.
L'aggravarsi della situazione internazionale causata dallo scoppio della guerra tra Russia ed Ucraina ha portato ad un ulteriore aumento dei costi energetici ed al conseguente rallentamento della crescita. Il ritorno all'instabilità dovuta al conflitto in corso non permette di prevedere quanto dureranno gli impatti sulla frenata dell'economia. Il Gruppo osserva con estrema attenzione l'evoluzione della crisi anche se l'impatto diretto sul Gruppo è circoscritto, non avendo una presenza produttiva in quell'area ed essendo limitata l'esposizione ai clienti della regione. Per quanto riguarda gli approvvigionamenti segnaliamo che fino alle collezioni autunno-inverno prossime non si prevedono grossi impatti in quanto gran parte degli stessi sono stati già effettuati.

In data 18 marzo 2022 è stato approvato il Budget 2022 che prevede lo sviluppo dei nuovi business, di cui sopra evidenziato, superando di fatto quanto stabilito nel Business Plan 2020-2025.
Alla luce dei positivi eventi che hanno sancito il riequilibrio finanziario del Gruppo, in considerazione delle previsioni contenute nei budget 2022, e a fronte delle buone risultanze sinora ottenute nella gestione degli impatti derivanti dalla pandemia in atto, gli amministratori della Capogruppo ritengono di disporre delle risorse finanziarie, di management e organizzative sufficienti e necessarie per continuare ad adottare il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio.

Obblighi informativi ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D. Lgs 58	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: Come sopra evidenziato, in data 17 dicembre 2021 la Capogruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento term per complessivi 18 milioni di Euro con Illimity Bank S.p.A.. Il finanziamento è stato utilizzato per un importo pari a 14,357 milioni di Euro al fine di rimborsare una parte dell'indebitamento finanziario della Capogruppo ai sensi dei contratti di finanziamento term e revolving sottoscritti dalla Società in data 25 settembre 2020 con DeA Capital Alternative Funds SGR S.A. e illimity Bank S.p.A.. La parte residua è destinata allo scopo di sostenere i costi del personale, gli investimenti, il capitale circolante e/o i costi dei canoni di locazione o di affitto di ramo d'azienda, in ciascun caso esclusivamente per stabilimenti produttivi e attività imprenditoriali localizzati in Italia. Al 31 marzo 2022 l'importo residuo è pari a 2,1 milioni di Euro dopo avere utilizzato 1,5 milioni per il pagamento di salari e stipendi. La Vincenzo Zucchi S.p.A. dovrà rimborsare il finanziamento in rate trimestrali a quota capitale costante a partire dal 31 dicembre 2022 (incluso) e sino alla data di scadenza finale del 30 settembre 2027. Il debito finanziario prevede il rimborso delle somme erogate ad un tasso di interesse pari all'Euribor maggiorato del 3,25% (325 punti base per anno) per tutta la durata del contratto. Al fine di garantire le proprie obbligazioni ai sensi del contratto di finanziamento, la Capogruppo ha concesso un'ipoteca di primo grado su taluni immobili ed un pegno sul saldo di taluni conti correnti. Il finanziamento è altresì assistito da garanzia emessa da SACE S.p.A. ai sensi del Decreto-legge 8 aprile 2020 n. 23 (convertito, con modificazioni, dalla Legge 5 giugno 2020 n. 40), C.U.I. 2020/1990/2I. Il finanziamento prevede il rispetto di alcuni parametri finanziari: a) LTV - il rapporto tra il finanziamento ed il valore degli immobili ipotecati dovrà essere inferiore o uguale all' 80% (ottanta per cento) degli stessi, come da valore di perizia, ad ogni data di verifica che cade il 31 dicembre di ogni anno; b) il rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'Ebitda consolidato non dovrà essere superiore al 3,3 alla data del 30 giugno 2022 ed al 2,8 alla data del 31 dicembre 2022; c) il rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata ed il patrimonio netto consolidato non dovrà essere superiore allo 0,9 alla data del 31 dicembre 2022. Come già evidenziato, in data 18 marzo 2022 è stato approvato il Budget 2022 che prevede lo sviluppo dei nuovi business superando di fatto quanto stabilito nel Business Plan 2020-2025. Alla luce dei positivi eventi che hanno sancito il riequilibrio finanziario del Gruppo, in considerazione delle previsioni contenute nei budget 2022, e a fronte delle buone risultanze sinora ottenute nella gestione degli impatti derivanti dalla pandemia in atto, gli amministratori della Capogruppo ritengono di disporre delle risorse finanziarie, di management e organizzative sufficienti e necessarie per continuare ad adottare il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI RICLASSIFICATI

Indicatori alternativi di performance	Nel presente resoconto intermedio di gestione sono presentati e commentati alcuni indicatori di performance alternativi (*alternative performance measure*) che sono ritenuti maggiormente rappresentativi dei risultati economici e finanziari. Poiché tali indicatori alternativi non sono identificati come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea (*non-GAAP measures*), la misurazione quantitativa degli stessi potrebbe non essere univoca e differire da quelli utilizzati da altre società. Margine delle attività operative: è pari al risultato operativo (EBIT) prima degli oneri e proventi non ricorrenti e di ristrutturazione. Risultato operativo (EBIT): è pari al risultato ante imposte, ante proventi e oneri finanziari e ante proventi e oneri ricorrenti derivanti dalla gestione di partecipazioni e titoli. EBITDA (Risultato operativo lordo): è definito come il risultato operativo (EBIT) al lordo degli ammortamenti, delle svalutazioni di attività e degli accantonamenti per rischi e oneri. EBITDA prima degli oneri e proventi non ricorrenti e di ristrutturazione (EBITDA *adjusted*): è determinato EBITDA prima degli oneri e proventi non ricorrenti e di ristrutturazione. Capitale circolante netto: è calcolato come differenza tra l'attivo corrente e i debiti a breve termine, esclusi i debiti finanziari. Capitale investito netto: è definito come la somma algebrica dell'attivo non corrente, delle passività non correnti e del Capitale Circolante Netto. Posizione finanziaria netta: è pari alla somma dei debiti finanziari a breve e a medio e lungo termine, al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e di altre attività finanziarie correnti.

Conto economico riclassificato al 31 marzo 2022

(in migliaia di euro)	31.03.2022		31.03.2021		Var.%
Vendite	29.146	100,0%	23.498	100,0%	24,0%
Costo del venduto	14.558	49,9%	11.489	48,9%	26,7%
Margine industriale	**14.588**	**50,1%**	**12.009**	**51,1%**	**21,5%**
Spese di vendita e distribuzione	8.079	27,7%	6.818	29,0%	18,5%
Pubblicità e promozione	170	0,6%	224	1,0%	(24,1%)
Costi di struttura	2.933	10,1%	2.516	10,7%	16,6%
Altri (ricavi) e costi	(3)	(0,01%)	(63)	(0,3%)	(95,2%)
Margine delle attività operative	**3.409**	**11,7%**	**2.514**	**10,7%**	**35,6%**
Oneri e (proventi) non ricorrenti e di ristrutturazione	295	1,0%	(141)	(0,6%)	(309,2%)
Risultato operativo (EBIT)	**3.114**	**10,7%**	**2.655**	**11,3%**	**17,3%**
Oneri e (proventi) finanziari netti	436	1,5%	193	0,8%	125,9%
Oneri e (proventi) da partecipazione	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	**2.678**	**9,2%**	**2.462**	**10,5%**	**8,8%**
Imposte	527	1,8%	378	1,6%	39,4%
Risultato del periodo	**2.151**	**26,6%**	**2.084**	**30,6%**	**3,2%**
Attribuibile a:					
Azionisti della controllante	2.151	7,4%	2.084	8,9%	3,2%
Azionisti di minoranza	-	-	-	-	-
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**3.114**	**10,7%**	**2.655**	**11,3%**	**17,3%**
Ammortamenti e svalutazioni	327	1,1%	273	1,2%	19,8%
Ammortamenti I.F.R.S. 16	1.678	5,8%	1.629	6,9%	3,0%
Acc.to fondo svalutazione crediti	-	-	-	-	-
Acc.ti fondi rischi e oneri	12	0,04%	10	0,04%	20,0%
Acc.to fondo svalutazione rimanenze	-	-	1	-	-
EBITDA	**5.131**	**17,6%**	**4.568**	**19,4%**	**12,3%**
Oneri e (proventi) non ricorrenti e di ristrutturazione	295	1,0%	(141)	(0,6%)	(309,2%)
EBITDA al netto degli oneri e proventi non ricorrenti e di ristrutturazione	**5.426**	**18,6%**	**4.427**	**18,8%**	**22,6%**

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

In applicazione di quanto previsto dell'IFRS 8 "Settori operativi", che disciplina 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, la consociata americana Mascioni USA Inc., che attualmente è ancora in fase di ristrutturazione, si occupa del settore hospitality, Basitalia S.r.l. che svolge prevalentemente un'attività legata all'home decor ed alla rinnovazione.

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.
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").
Inoltre, sono comprese le vendite relative ai rapporti commerciali della Capogruppo con la parte correlata Descamps S.A.S. che hanno marginalità inferiori in quanto trattasi di prodotti a marchio differente dai *brands* di proprietà del Gruppo Zucchi.
Si segnala, che la controllata Zuckids S.r.l., che inizialmente si occupava della vendita di abbigliamento per bambini tramite i negozi del ramo Kidilitz acquisiti dal Tribunale Fallimentare di Parigi, ha convertito l'attività dei propri negozi in vendita di biancheria per la casa. Conseguentemente la società, dal primo trimestre 2022, è stata inglobata nella Business Unit Zucchi e Filiali; i risultati del settore Zuckids del primo trimestre dell'esercizio precedente si riferiscono alle vendite di abbigliamento per bambini.

Basitalia S.r.l. si occupa prevalentemente del nuovo business legato all'home decor ed alla rinnovazione.

Si evidenzia che la Business Unit Hospitality, che dovrà occuparsi della commercializzazione di prodotti per gli hotels e le comunità, attualmente è ancora in fase di ristrutturazione e non si prevedono effetti per l'esercizio 2022.

Fatturato per settore di attività

(in migliaia di euro)	31.03.2022	31.03.2021	Var.%
Vincenzo Zucchi e Filiali	28.505	21.913	30,1%
Zuckids - abbigliamento bambino	-	1.610	(100,0%)
Basitalia	641	10	6.310,0%
Hospitality	-	-	-
Rettifiche	-	(35)	100,0%
Vendite consolidate	**29.146**	**23.498**	**24,0%**

La voce "Rettifiche" si riferisce all'elisione delle operazioni infragruppo.

Si segnala che, come sopra esposto, dal primo trimestre 2022 il settore "Vincenzo Zucchi e Filiali" include l'attività di vendita biancheria per la casa della controllata Zuckids S.r.l. pari a 1.381 migliaia di Euro; esclusa la controllata Zuckids S.r.l. il settore si sarebbe incrementato del 23,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
L'incremento delle vendite è da attribuire principalmente al fatto che il primo trimestre 2021 aveva risentito parzialmente delle chiusure dei negozi per la pandemia, in particolare in Germania e Svizzera.

Fatturato per area geografica

(in migliaia di euro)	31.03.2022		31.03.2021		Var.%
Italia	14.814	50,8%	12.606	53,6%	17,5%
Estero:					
Francia	4.396	15,1%	4.039	17,2%	8,8%
Altri paesi europei	9.127	31,3%	6.439	27,4%	41,7%
Paesi extraeuropei	809	2,8%	414	1,8%	95,4%
	14.332	49,2%	10.892	46,4%	31,6%
Vendite consolidate	**29.146**	**100%**	**23.498**	**100%**	**24,0%**

Come sopra evidenziato, l'incremento delle vendite è da attribuire principalmente al fatto che il primo trimestre dell'esercizio precedente aveva maggiormente risentito degli effetti della pandemia, soprattutto per le chiusure parziali dei negozi, in particolare in Germania e Svizzera.

Costi per il personale

Il costo del personale è stato pari a 5.785 migliaia di Euro rispetto a 5.028 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.
La Capogruppo nel primo trimestre 2022 ha fatto ricorso alla CIGO che ha comportato un risparmio sul costo del personale pari a circa 118 migliaia di Euro. Nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente la Capogruppo e le controllate Zuckids, Bassetti Schweiz e Bassetti Deutschland avevano fatto ricorso ad ammortizzatori sociali (tra i quali la CIGO COVID-19) con una riduzione del costo del personale pari a circa 620 migliaia di Euro.

I dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2022 risultano pari a 670 unità rispetto ai 676 dello stesso periodo dell'esercizio precedente e ai 707 dipendenti di fine 2021; la diminuzione rispetto alla fine dell'esercizio precedente è da attribuirsi alla riduzione del numero dei dipendenti della controllata Zuckids S.r.l..

Ammortamenti

Gli ammortamenti nei primi tre mesi del 2022 ammontano a 2.005 migliaia di Euro (1.902 migliaia di Euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente); di cui 218 migliaia di Euro relativi ad immobili, impianti e macchinari, 109 migliaia di Euro per attività immateriali e 1.678 migliaia di Euro relativi ai diritti di utilizzo dei beni in Lease (206 migliaia di Euro per immobili, impianti e macchinari, 67 migliaia di Euro per attività immateriali e 1.629 migliaia di Euro per diritti di utilizzazione dei beni in Lease nel primo trimestre 2021).

Altri costi e ricavi

(in migliaia di euro)	31.03.2022	31.03.2021	Var.%
Altri ricavi	(516)	(121)	326,4%
Altri costi	513	58	784,5%
	(3)	(63)	(95,2%)

	Gli altri ricavi comprendono 197 migliaia di Euro per servizi di marketing, amministrativi e di IT resi dal personale della Capogruppo ed addebitate alla parte correlata Descamps S.A.S.; sono inclusi anche 67 migliaia di Euro di costi pubblicitari e 65 migliaia di Euro di costi di marketing ed IT sostenuti dalla Capogruppo e riaddebitati alla correlata Descamps S.A.S.. La voce "Altri ricavi" include inoltre, affitti attivi (74 migliaia di Euro maturati dall'attività della Capogruppo e della controllata Basitalia S.r.l.) e sopravvenienze attive (85 migliaia di Euro). Nella voce "Altri ricavi" del primo trimestre dell'esercizio precedente erano registrati affitti attivi per 73 migliaia di Euro, sopravvenienze attive per 21 migliaia di Euro e ricavi per addebiti vari per 22 migliaia di Euro. Gli "Altri costi" comprendono sopravvenienze passive (180 migliaia di Euro) e costi per i fabbricati affittati (23 migliaia di Euro riferiti all'attività della Capogruppo e della controllata Basitalia S.r.l.). Inoltre, includono i costi da riaddebitare e per servizi vari che si sono incrementati per i maggiori riaddebiti effettuati alla parte correlata Descamps (329 migliaia di Euro). La voce "Altri costi", nel primo trimestre dell'esercizio precedente, comprendeva principalmente sopravvenienze passive per 20 migliaia di Euro e costi per i fabbricati affittati per 22 migliaia di Euro, che si riferivano all'attività della Capogruppo e della controllata Basitalia S.r.l..
Oneri e (proventi) non ricorrenti e di ristrutturazione	Nel primo trimestre del 2022 sono stati registrati "Oneri e (proventi) non ricorrenti e di ristrutturazione" pari a 295 migliaia di Euro. Gli "Oneri e (proventi) non ricorrenti e di ristrutturazione" comprendono 236 migliaia di Euro di vendite, 265 migliaia di Euro di costi e 21 migliaia di Euro di sopravvenienze passive relativi a sei negozi la cui attività è destinata ad essere ceduta. Gli "Oneri non ricorrenti e di ristrutturazione" si riferiscono inoltre, per 211 migliaia di Euro alla variazione delle rimanenze della controllata Zuckids S.r.l. derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 3 – Business combination – come già evidenziato nella Relazione dell'esercizio precedente, a cui si rimanda. Sono incluse infine, 34 migliaia di Euro per incentivi all'esodo pagati dalla Capogruppo (3 migliaia di Euro) e dalla controllata Zuckids S.r.l. (31 migliaia di Euro). Gli "Oneri e (proventi) non ricorrenti e di ristrutturazione" del corrispondente periodo dell'esercizio precedente comprendevano la plusvalenza derivante dalla cessione dell'intero complesso industriale di Isca Pantanelle che era classificato nelle attività non correnti destinate alla vendita al 31 dicembre 2020. Il corrispettivo della cessione, pari a 700 migliaia di Euro, era sostanzialmente in linea col valore dell'area al 31 dicembre 2019 ottenuto da un terzo indipendente (730 migliaia di Euro) ed ha generato una plusvalenza di 413 migliaia di Euro. Nell'ambito dell'operazione la Capogruppo, come previsto dal Facility Agreement, ha provveduto a versare il 50% dell'incasso al netto degli oneri accessori a DeA Capital Alternative Funds SGR S.p.A. e Illimity Bank S.p.A. per un importo pari a 335 migliaia di Euro. Erano inoltre compresi i costi sostenuti per la distribuzione dei prodotti nei negozi durante il periodo di start-up della nuova controllata Zuckids S.r.l. pari a 272 migliaia di Euro.

Risultato operativo

Il risultato operativo al 31 marzo 2022 è stato positivo per 3.114 migliaia di Euro in aumento rispetto al risultato di 2.655 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incremento è da ricondurre all'aumento del fatturato ed all'effetto delle misure di contenimento dei costi.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) dei primi tre mesi del 2022 è stato positivo per 5.131 migliaia di Euro rispetto a quello del corrispondente periodo del 2021 che era stato positivo per 4.568 migliaia di Euro; prima dei costi e proventi non ricorrenti e di ristrutturazione, l'EBITDA è pari a 5.426 migliaia di Euro rispetto a 4.427 migliaia di Euro del primo trimestre 2021.

Oneri e proventi finanziari

(in migliaia di euro)	31.03.2022	31.03.2021	Var.%
Proventi finanziari	(15)	(2)	650,0%
Oneri finanziari	462	254	81,9%
Differenze cambio nette	4	(45)	(108,9%)
Altri	(15)	(14)	7,1%
Totale	436	193	125,9%

Nel primo trimestre del 2022 sono stati registrati 146 migliaia di Euro per oneri finanziari maturati sul finanziamento term della Capogruppo (149 migliaia di Euro al 31 marzo 2021 per oneri finanziari maturati dai finanziamenti relativi al "Facility Agreement" e dal finanziamento revolving della Capogruppo). Gli interessi passivi sui finanziamenti in lease sono pari a 135 migliaia di Euro (104 migliaia di Euro nello stesso periodo dell'esercizio precedente); sono inclusi inoltre, 161 migliaia di Euro di interessi passivi su operazioni di factoring effettuate dalla Capogruppo.
La voce include anche differenze su cambio il cui saldo è negativo per 4 migliaia di Euro (45 migliaia di Euro positivi nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Imposte

(in migliaia di Euro)	31.03.2022	31.03.2021
Imposte correnti	641	424
Imposte differite passive	(47)	(2)
Imposte differite attive	(67)	(44)
	527	378

Le imposte correnti, pari a circa 641 migliaia di Euro, si riferiscono alle imposte dovute dalle controllate Bassetti Deutschland GmbH (559 migliaia di Euro) e Bassetti Schweiz A.G. (82 migliaia di Euro).

Sono state rilevate variazioni delle imposte differite attive e/o passive considerando le differenze temporanee che daranno luogo ad ammontari imponibili nella determinazione dell'utile imponibile (o della perdita fiscale) dei futuri esercizi nei quali il valore contabile dell'attività o passività sarà recuperato o pagato.

In fase di consolidamento, sono state rilevate variazioni delle imposte differite attive relative allo storno degli utili su operazioni infragruppo.

Struttura patrimoniale e finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2021
Crediti commerciali	20.595	17.258	22.237
Crediti finanziari verso controllante	1.193	1.179	-
Altri crediti e crediti per imposte correnti	5.479	4.676	6.052
Rimanenze	33.693	33.555	30.722
Debiti a breve (commerciali e altri debiti)	(26.049)	(28.291)	(26.821)
Capitale circolante netto	**34.911**	**28.377**	**32.190**
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-	-
Immobili, impianti e macchinari	29.241	29.376	29.112
Diritto di utilizzo beni in Lease	28.731	28.680	23.597
Attività immateriali	2.041	2.090	2.149
Partecipazioni cont. con il metodo del P.N. e altre	114	114	114
Altre attività non correnti	1.201	1.040	1.002
Attivo non corrente	**61.328**	**61.300**	**55.974**
Benefici a dipendenti e altri debiti esigibili altre l'esercizio successivo	**(4.824)**	**(4.838)**	**(4.740)**
Fondi per rischi e oneri e passività per imposte differite	**(6.695)**	**(6.797)**	**(7.170)**
Capitale investito netto	**84.720**	**78.042**	**76.254**
Coperto da:			
Debiti correnti verso banche ed altri finanziatori	1.833	862	4.906
Debiti correnti verso altri finanz. per beni in Lease	5.899	6.693	6.025
Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve	(16.969)	(25.311)	(11.126)
Debiti non correnti verso banche ed altri finanziatori	16.328	17.333	9.653
Debiti non correnti v.so altri fin. per beni in Lease	23.737	23.699	18.185
Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	574	722	385
Crediti finanziari verso correlate a breve termine	-	-	(656)
Posizione finanziaria netta	**31.402**	**23.998**	**27.372**
Capitale e riserve di terzi	**-**	**-**	**-**
Patrimonio netto del Gruppo	**53.318**	**54.044**	**48.882**
Totale come sopra	**84.720**	**78.042**	**76.254**

Investimenti

Gli investimenti in immobilizzazioni sono complessivamente ammontati a 105 migliaia di Euro (94 migliaia di Euro al 31 marzo 2021).

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari pari a 45 migliaia di Euro (72 migliaia di Euro nel primo trimestre 2021) si riferiscono a lavori sullo stabile del magazzino di Rescaldina per 18 migliaia di Euro, all'acquisto di computer ed altri beni per 9 migliaia di Euro, ed a lavori per il restyling dei punti vendita della controllata Zuckids S.r.l. per 18 migliaia di Euro.

Gli investimenti in attività immateriali del primo trimestre 2022, pari a 60 migliaia di Euro, sono relativi a spese riferite ai sistemi informativi per la piattaforma digitale per 35 migliaia di Euro ed alla definizione e sviluppo del nuovo modello di concept store per 25 migliaia di Euro (22 migliaia di Euro nel primo trimestre del 2021 si riferivano prevalentemente a spese riferite ai sistemi informativi per la piattaforma digitale).

Posizione finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 31 marzo 2022 a 31.402 migliaia di Euro con un aumento di 7.404 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2021.

(in migliaia di Euro)		31.03.2022	31.12.2021	31.03.2021
A	Disponibilità liquide	16.969	25.311	11.126
B	Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	-	-	656
	di cui con parti correlate			*656*
D= (A+B+C)	**Liquidità**	**16.969**	**25.311**	**11.782**
E	**Debito finanziario corrente**	**5.990**	**6.713**	**10.931**
F	**Parte corrente del debito finanz. non corrente**	**1.742**	**842**	**-**
G= (E+F)	**Indebitamento finanziario corrente**	**7.732**	**7.555**	**10.931**
H= (G-D)	**Indebitamento finanziario corrente netto**	**(9.237)**	**(17.756)**	**(851)**
I	Debito finanziario non corrente	40.065	41.032	27.838
J	Strumenti di debito	-	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	574	722	385
L=(I+J+K)	**Indebitamento finanziario non corrente**	**40.639**	**41.754**	**28.223**
M=(H+L)	**Totale indebitamento finanziario**	**31.402**	**23.998**	**27.372**

Si evidenzia che nel presente Resoconto intermedio di gestione il Gruppo ha provveduto all'applicazione del nuovo schema di Posizione Finanziaria netta previsto dal Richiamo di attenzione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021, il quale recepisce l'Orientamento ESMA pubblicato il 4 marzo 2021.
A seguito dell'utilizzo del nuovo schema di posizione finanziaria netta, sono stati rideterminati i dati ed è stata riclassificata la voce "debiti commerciali ed altri debiti non correnti" per il periodo comparativo al 31 marzo 2021.

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Per quanto concerne 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.

Anche le operazioni effettuate con parti correlate sono regolate a condizioni di mercato e sono usuali, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Con riferimento ai crediti verso imprese correlate, si segnala l'esistenza di un credito commerciale verso la parte correlata Descamps SAS per complessivi 7.137 migliaia di Euro (al netto di svalutazioni per complessivi 598 migliaia di Euro), principalmente derivanti da cessioni di merci e servizi.
Si specifica che, nell'ambito della procedura di *Rédressement Judiciaire*, in cui è coinvolta la parte correlata Descamps S.A.S., il Tribunale di Parigi nel mese di febbraio 2021 ha concesso alla società una proroga di due anni dei pagamenti dei debiti relativi, pari a 1.082 migliaia di Euro (svalutati per 598 migliaia di Euro).

Si riportano di seguito i saldi delle operazioni con parti correlate alla data del 31 marzo 2022 rispetto a quelli registrati alla data del 31 marzo 2021 per la parte economica ed al 31 dicembre 2021 per la parte patrimoniale.

31 marzo 2021

(in migliaia di Euro)	Vendite nette	Costo del venduto	Spese di vendita e distribuzione	Costi di pubblicità e promozione	Costi di struttura	Altri (ricavi) e costi	Oneri e (proventi) finanziari	Oneri e (proventi) da partecipaz.	Quota (utile) perdita collegate
Società controllante									
Zucchi S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Società collegate									
Intesa	-	6	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B	-	6	-	-	-	-	-	-	-
Altre parti correlate									
Descamps	3.589	99	-	-	29	(59)	(2)	-	-
C	3.589	99	-	-	29	(59)	(2)	-	-
Totale A+B+C	3.589	105	-	-	29	(59)	(2)	-	-
Totale a bilancio	23.498	11.489	6.818	224	2.516	(63)	193	-	-
Incidenza %	15,27%	0,91%	-	-	1,15%	93,65%	-1,04%	-	-

31 marzo 2022

(in migliaia di Euro)	Vendite nette	Costo del venduto	Spese di vendita e distribuzione	Costi di pubblicità e promozione	Costi di struttura	Altri (ricavi) e costi	Oneri e (proventi) finanziari	Oneri e (proventi) da partecipaz.	Quota (utile) perdita collegate
Società controllante									
Zucchi S.p.A.	-	-	-	-	-	-	(14)	-	-
A	-	-	-	-	-	-	(14)	-	-
Società collegate									
Intesa	-	14	-	-	-	-	-	-	-
B	-	14	-	-	-	-	-	-	-
Altre parti correlate									
Descamps	4.000	321	48	-	-	(332)	-	-	-
C	4.000	321	48	-	-	(332)	-	-	-
Totale A+B+C	4.000	335	48	-	-	(332)	(14)	-	-
Totale a bilancio	29.146	14.558	8.079	170	2.933	(3)	436	-	-
Incidenza %	13,72%	2,30%	0,59%	-	-	11066,67%	-3,21%	-	-

31 dicembre 2021

(in migliaia di Euro)	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Altri crediti	Debiti commerciali e altri debiti
Società controllante				
Zucchi S.p.A.	-	1.179	28	-
A	-	1.179	28	-
Società collegate				
Intesa	-	-	-	44
B	-	-	-	44
Altre parti correlate				
Descamps	5.911	-	6	1.535
C	5.911	-	6	1.535
Totale A+B+C	5.911	1.179	34	1.579
Totale a bilancio	17.258	1.179	5.716	27.113
Incidenza %	34,25%	100,00%	0,59%	5,82%

31 marzo 2022

(in migliaia di Euro)	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Altri crediti	Debiti commerciali e altri debiti
Società controllante				
Zucchi S.p.A.	-	1.193	28	-
A	-	1.193	28	-
Società collegate				
Intesa	-	-	-	14
B	-	-	-	14
Altre parti correlate				
Descamps	7.137	-	6	661
C	7.137	-	6	661
Totale A+B+C	7.137	1.193	34	675
Totale a bilancio	20.595	1.193	6.680	26.623
Incidenza %	34,65%	100,00%	0,51%	2,54%

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31.03.2022

In data 28 aprile 2022, l'Assemblea ordinaria degli azionisti ha approvato la distribuzione di un dividendo, mediante utilizzo di una parte dell'utile netto di esercizio 2021, per un importo complessivo pari a circa 6,001 milioni di Euro, corrispondente ad Euro 0,2369 per ciascuna delle n. 25.331.766 azioni ordinarie in circolazione. Il dividendo è stato posto in pagamento il 4 maggio 2022, con data di stacco cedola il 2 maggio 2022 e con record date il 3 maggio 2022.

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

Area di consolidamento

Il Resoconto Intermedio di Gestione consolidato al 31 marzo 2022 comprende i bilanci della Vincenzo Zucchi S.p.A. e delle seguenti Società controllate, consolidati con il metodo integrale:

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale (in migliaia)		% di possesso in consolidato al 31.03.2022	% di partecipazione diretta	indiretta tramite società
Basitalia S.r.l. Rescaldina (MI)	Euro	120	100,0	100,0	
Zuckids S.r.l. Rescaldina (MI)	Euro	10	100,0	100,0	
Bassetti Espanola S.A. Caldes de Montbui (Spagna)	Euro	299	100,0	100,0	
Bassetti Deutschland G.m.b.H. Oberhaching (Germania)	Euro	200	100,0	100,0	
Bassetti Schweiz AG Lamone (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.
Ta Tria Epsilon Bianca S.A. Atene (Grecia)	Euro	800	100,0	100,0	
Mascioni USA INC. New York (USA)	$ USA	80	100,00	100,0	

Le partecipazioni nelle seguenti Società collegate, non consolidate, sono valutate con il metodo del patrimonio netto:

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale (in migliaia)		% di possesso in consolidato al 31.03.2022	% di partecipazione diretta	indiretta tramite società
Intesa S.r.l. Arconate (MI)	Euro	22	24,5	24,5	

Principi di consolidamento

I criteri di consolidamento sono analoghi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 marzo 2021 e al 31 dicembre 2021.

I cambi applicati nella conversione dei bilanci delle società estere di paesi non aderenti all'Euro, sono i seguenti:

	1.1-31.03.2022		1.1-31.03.2021		Esercizio 2021	
	medio	al 31/3	medio	al 31/3	medio	al 31/12
Franco svizzero	1,0336	1,0267	1,0951	1,1070	1,0799	1,0331
Dollaro U.S.A.	1,1152	1,1101	1,1994	1,1725	1,1816	1,1326

ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2022 ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98

I sottoscritti Joel David Benillouche, in qualità di Presidente e Amministratore Delegato, e Emanuele Cordara, 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 S.p.A. al 31 marzo 2022.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2022 è basata su di un processo definito da Vincenzo Zucchi S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control-Integrated Framework, emanato dal *Commitee 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 2022:

   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 2022, 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.

30 maggio 2022

/f/ Joel David Benillouche	**/f/ Emanuele Cordara**
Il Presidente e Amministratore Delegato Joel David Benillouche	Il Dirigente Preposto Emanuele Cordara